

# BLKB Investment Briefing

Montag, 19. Januar 2026

## Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



## Aktienmärkte YTD

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	Lokalwährung	CHF
SMI Index	1.1	1.1
SPI Index	1.7	1.7
S&P 500	1.4	2.7
EuroStoxx 50	4.1	4.2
DAX	3.3	3.4
FTSE 100	3.1	3.8
Nikkei 225	7.1	7.5
Emerging Markets	5.8	7.1
MSCI Welt	2.0	3.2

Quelle: Bloomberg

## Newsflash

Heute keine ausführlichen Kommentare.

### Belimo

Belimo steigerte den Umsatz 2025 um 18.7% auf CHF 1.12 Mrd. und übertraf damit erstmals die Milliardenmarke sowie Konsens (CHF 1.10 Mrd.) und Guidance. In Lokalwährungen lag das Plus bei 23.3% (erw. 20.4%). Wachstumstreiber waren gemäss Firma Megatrends wie Urbanisierung, Energieeffizienz und Digitalisierung, regional vor allem Rechenzentren in Amerika (LW +25.3%) und Asien Pazifik (LW +22.7%), während EMEA mit LW +12.0% zurückblieb. Details zu Gewinn und Ausblick folgen am 23. Februar 2026.

### Novartis\*

Novartis hat für den Sjögren-Wirkstoff lanalumab von der US-Arzneimittelbehörde FDA den Breakthrough-Therapy-Status erhalten, der Entwicklung und Zulassung beschleunigt. Aufbauend auf dem Fast-Track-Status von 2016 plant Novartis die weltweite Zulassung Anfang 2026. lanalumab könnte die erste gezielte Therapie gegen die Autoimmunerkrankung sein, von der rund 0.3% der Bevölkerung betroffen sind, etwa die Hälfte davon unerkannt.

### PolyPeptide

PolyPeptide meldet für 2025 einen Umsatz von EUR 389 Mio., was einem Wachstum von 16% entspricht und leicht unter Konsens von 395 Mio. liegt. Die EBITDA-Margen sollen 11-12% erreichen (erw.: 11.1%), im Vorjahr lag die Marge noch bei 7.5%. Mittelfristig bestätigt die Firma das Ziel, den Umsatz bis 2028 zu verdoppeln (Basis: 2023). Die finalen Zahlen werden im März publiziert.

### Bayer

Der US Supreme Court prüft den Glyphosat-Fall Durnell und folgt damit einem Antrag von Bayer. Im Kern geht es um die Frage, ob Bundesrecht einzelstaatliche Warnhinweisklagen zu Roundup überlagert. Eine Entscheidung wird bis Ende Juni 2026 erwartet. Der Schritt gilt als marktseitig erwartet und wird als potenziell positiv für Bayer bewertet.

### Genmab

Genmab hat Ergebnisse der Phase-3-Studie EPCORE DLBCL-1 zu Epcoritamab bei rezidiviertem oder refraktärem DLBCL vorgelegt. Die Studie zeigte signifikante Verbesserungen beim progressionsfreien Überleben sowie bei Ansprechrate, Ansprechdauer und Zeit bis zur Folgetherapie. Das Gesamtüberleben verfehlte jedoch mit HR 0.96 die statistische Signifikanz. Weitere Analysen laufen, Gespräche mit Zulassungsbehörden sind geplant.

### Henkel\*

Henkel verstärkt die Klebstoffsparte mit der Übernahme der in der Schweiz ansässigen ATP Adhesive Systems, einer Anbieterin von leistungsstarken, wasserbasierten Spezialtapes. Verkäuferin ist Arsenal Capital Partners. ATP beschäftigt rund 700 Mitarbeitende und dürfte 2025 einen Umsatz von rund EUR 270 Mio. erwirtschaftet haben (ca. 1.3% des totalen Henkel-Umsatzes). Angaben zum Kaufpreis wurden nicht gemacht.

### Novo Nordisk\*

Erste US-Rezepturdaten zur Wegovy-Tablette zeigen mit rund 4'300 Verschreibungen in der ersten Woche eine deutlich höhere Nachfrage als vom Markt erwartet. Dadurch erscheinen Umsätze von rund USD 1.9 Mrd. 2026 realistisch. Damit erarbeitet sich Novo Nordisk einen kleinen Marktvorsprung, bevor Lilly mit ihrer Pille im Q2 an den Markt gehen wird.

**Porsche**

Porsche lieferte 2025 279'449 (-10% YoY) Fahrzeuge aus, damit der stärkste Jahresrückgang seit 2009 und die grösste Einbusse seit 16 Jahren. China brach um 26% ein wegen schwachem Luxussegment sowie intensiver Konkurrenz und Europa litt unter Softwareanpassungen der Cybersicherheitsvorgaben und Angebotslücken der Verbrenner 718 sowie Macan. In Nordamerika blieb der Absatz stabil. Der Elektrowagen-Anteil lag bei 22.2% und Plug-in-Hybride bei 12.1%.

**Boston Scientific**

Boston Scientific übernimmt den Medizintechnikersteller Penumbra für rund USD 14.6 Mrd., um sein Geschäft in der Behandlung von Blutgerinnseln und Schlaganfällen auszubauen. Gezahlt werden USD 374 je Aktie in bar oder Aktien. Die grösste Akquisition seit 20 Jahren soll das Wachstum beschleunigen, belastet den Gewinn jedoch leicht im ersten Jahr. Der Abschluss wird 2026 erwartet.

**JPMorganChase\***

US-Präsident Donald Trump will JPMorgan Chase wegen der angeblichen Schliessung seiner Konten nach dem Angriff auf das US-Kapitol am 6. Januar 2021 verklagen.

**Micron**

Micron Technology übernimmt für USD 1.8 Mrd. eine Chipfabrik in Taiwan, um die stark steigende Nachfrage nach Speicherlösungen zu bedienen. Die Anlage mit 300-mm-Reinraum soll nach Abschluss im zweiten Quartal 2026 schrittweise für die DRAM-Produktion ausgebaut werden. Erste wesentliche Produktionsbeiträge werden ab der zweiten Jahreshälfte 2027 erwartet, getrieben durch den anhaltenden KI-Boom und steigende Speicherpreise.

## Update Konjunkturdaten

### Japan - Maschinenaufträge

	November	erwartet	Vormonat
MoM	-11.0%	-5.1%	7.0%
YoY	-6.4%	4.9%	12.5%

Die japanischen Kern-Maschinenaufträge fielen im November um 11.0% MoM und drehten damit den Anstieg von 7.0% im Oktober klar ins Negative. Der Rückgang lag deutlich unter der Erwartung von -5.1% und war der stärkste Einbruch seit April 2020. Im Jahresvergleich sanken die Aufträge um 6.4% (erw. +4.9%) nach +12.5% im Oktober.

### Brasilien - Wirtschaftliche Aktivität

	November	erwartet	Vormonat
YoY	1.25%	0.70%	0.65%
MoM	0.68%	0.40%	-0.10%

Die am Freitag von der Zentralbank publizierten Daten zur Wirtschaftlichen Aktivität (eine Annäherung für das BIP-Wachstum) für den November lagen über allen Schätzungen. Die Wirtschaftliche Aktivität legte im Vorjahresvergleich um 1.25% zu, deutlich höher als die Konsenserwartung von 0.70%. Zudem wurden die Vormonatswerte nach oben revidiert.

## Wochenausblick Konjunkturdaten

Konjunkturdaten		letzter Wert
<b>Schweiz</b>		
Dienstag	Produzenten- und Importpreise - Dezember (MoM/YoY)	-0.5%/-1.6%
<b>Eurozone</b>		
Dienstag	ZEW Wirtschaftsumfrage - Januar	33.7
Donnerstag	Consumer Confidence - Januar	-13.1
Freitag	HCOB Manufacturing PMI - Januar	48.8
	HCOB Services PMI - Januar	52.4
<b>USA</b>		
Donnerstag	BIP - Q3 - (ann., QoQ)	4.3%
	Initial Jobless Claims - 17. Januar	198'000
	Continuing Claims - 10. Januar	1'884'000
Freitag	Core PCE Price Index - November (MoM/YoY)	0.2%/2.8%
	S&P Global Manufacturing PMI - Januar	51.8
	S&P Global Services PMI - Januar	52.5
	Conference Board Leading Index - November	-0.3%
<b>Rest der Welt</b>		
Montag	China - BIP - Q4 (QoQ/YoY)	1.1%/4.8%
	China - Retail Sales - Dezember (YoY)	1.3%
	China - Industrial Production - Dezember (YoY)	4.8%
Freitag	Japan - Core Machine Orders - November (MoM/YoY)	7.0%/12.5%
	Japan - Inflation (National CPI) - Dezember (YoY)	2.9%
	Japan - S&P Global Manufacturing PMI - Januar	50.0
	Japan - S&P Global Services PMI - Januar	51.6%
	Japan - BOJ Zinsentscheid - 23. Januar	0.75%

## Verwendete Abkürzungen

Abkürzung	Erklärung
Adj.	Adjusted - Bereinigt um Sondereffekte
AuM	Assets under Management - Verwaltetes Vermögen
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BP	Basispunkt
CEO	Chief Executive Officer - Geschäftsführer
CFO	Chief Financial Officer - Verantwortlicher für die Finanzverwaltung
EBIT	Earnings before Interest and Taxes - Gewinn vor Zinsen und Steuern (Operativer Gewinn)
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes and Depreciation - Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
FCF	Freier Cashflow
GJ	Geschäftsjahr
GpA	Gewinn pro Aktie
Guidance	Prognose des Managements
GV	Generalversammlung
Lfl	Like for Like, auf vergleichbarer Basis
LW	Lokalwährung
Mio.	Millionen
mom	month on month - Im Vergleich zum Vormonat
Mrd.	Milliarden
Org.	Organisch
qoq	quarter on quarter - Im Vergleich zum Vorquartal
VR	Verwaltungsrat
VRP	Verwaltungsratspräsident
oy	year on year - Im Vergleich zum Vorjahr

**Dieses Dokument enthält Werbung.**

Dieses Dokument dient nur zu Werbe- und Informationszwecken, ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten, insbesondere nicht an US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieses Dokuments, auch auszugsweise, ist ohne vorgängige schriftliche Einwilligung der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nicht gestattet.

Die Ausführungen und Angaben in diesem Dokument wurden von der BLKB - teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB nach bestem Wissen als zuverlässig beurteilt - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für deren Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Schäden oder Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dieses Dokument sowie die darin enthaltenen Informationen stellen weder eine Beratung noch ein Angebot noch eine Aufforderung noch eine Empfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung, zum Erwerb oder zum Verkauf irgendwelcher Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Sie bilden auch keine Grundlage für einen entsprechenden Vertrag oder eine entsprechende Verpflichtung jedwelcher Art. Dementsprechend entbinden sie den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Bezug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, insbesondere auf rechtliche, steuerliche, regulatorische und andere Konsequenzen zu prüfen.

Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind rein indikativ, nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Zudem stellt eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die BLKB schliesst die Haftung für diese Fälle vollumfänglich aus.

Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 35 ff. des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle geprüft und/oder genehmigt.

**Disclaimer Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange")**

SIX Index AG ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Index AG ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Index AG übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für Genuigheit, Genauigkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Index AG zur Verfügung gestellten Indizes oder deren Daten aus.

Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Index AG stammenden Informationen ist untersagt.

**Disclaimer MSCI**

Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die «Informationen») stammen von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder ihren verbundenen Unternehmen («MSCI») oder Informationsanbietern (zusammen die «MSCI-Parteien») bzw. unterliegen dem Urheberrecht dieser Unternehmen und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet werden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch für Werbung oder Empfehlung von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes verwendet werden und stellen auch kein solches Angebot dar. Sie sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder mit diesen verknüpft sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Berechnungsgrössen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index Research und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen allein kann dazu verwendet werden, zu bestimmen, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden «wie bescheinigt» bereitgestellt und der Benutzer übernimmt das gesamte Risiko für jegliche Verwendung der Informationen, die er vornimmt oder deren Verwendung er zulässt. Keine MSCI-Partei übernimmt Gewährleistung oder Garantie für die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen und jede MSCI-Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte oder, besondere Schäden, Strafshadensatz, strafrechtliche, Folge- oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. (Übersetzt durch Basellandschaftliche Kantonalbank)

**Ansätze der Finanzanalyse**

Die Researchabteilung der Basellandschaftlichen Kantonalbank verwendet in vorliegendem Zusammenhang keine absoluten Empfehlungen wie «Kaufen», «Verkaufen» oder «Halten», sondern nur relative Einstufungen wie z.B. «Übergewichten», «Marktgewichten» bzw. «Untergewichten» gegenüber einer Benchmark. Bei der erwarteten Relativperformance handelt es sich um die in den nächsten zwölf Monaten erwartete Gesamtrendite (sog. Total Return), welche sich zusammensetzt aus der Kursperformance der Aktie (Kursgewinn oder -verlust) zuzüglich der Ausschüttungen (z.B. Dividenden).

\* Für die Beurteilung des Anlagecharakters verwendet die Finanzanalyse ein umfangreiches quantitatives Modell, welches die verschiedenen Faktoren nach diversen Kennzahlen bewertet. Es können einer Aktie bei Erreichen von mind. 65 Punkten von 100 maximal zwei Charakter-Eigenschaften zugewiesen werden.

Der Faktor Risiko weist der Aktie bezogen auf deren Volatilität ein Risiko zu und ist isoliert in der Assetklasse der Aktien zu betrachten.

**Interessenkonflikte**

<sup>1</sup> Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.

<sup>2</sup> Die Basellandschaftliche Kantonalbank hat in den letzten 12 Monaten an Kapitalmarktransaktionen des Unternehmens mitgewirkt.

Bezüglich der Beteiligungen der BLKB wird auf den Geschäfts- und Nachhaltigkeitsbericht verwiesen.

<sup>3</sup> Für diese Aktie existieren weitere Anteilklassen

Alle Rechte vorbehalten.

Alle Quellen, sofern nicht anders angegeben: Unternehmensdaten, Bloomberg, MSCI, BLKB-Schätzungen