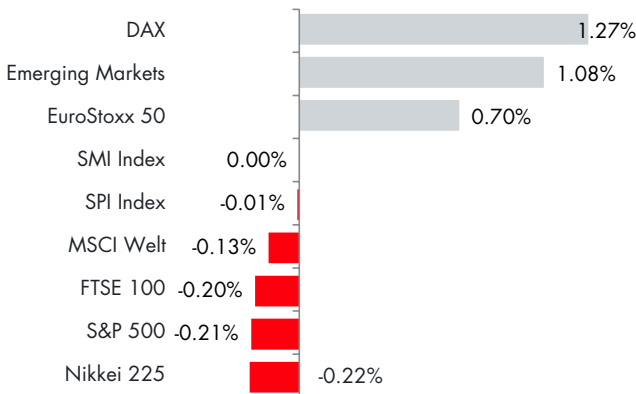


BLKB Market Briefing

Montag, 23. Juni 2025

Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



Aktienmärkte Jahresanfang

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	Lokalwährung	CHF
SMI Index	5.5	5.5
SPI Index	6.3	6.3
S&P 500	2.1	-8.1
EuroStoxx 50	9.6	9.9
DAX	17.3	17.5
FTSE 100	9.6	6.1
Nikkei 225	-2.9	-5.5
Emerging Markets	12.3	1.0
MSCI Welt	5.8	-4.8

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Ausführlicher Kommentar zu Accenture* auf Seite 2.

Holcim*

Holcim hat die Abspaltung ihres Nordamerikageschäfts plangemäss abgeschlossen und allen Aktionären für jede Holcim-Aktie eine Amrize-Aktie zugeteilt. Der Ersthandel der Amrize-Aktie mit dem Ticker AMRZ beginnt heute um 09:00 Uhr an der SIX; an der NYSE startet er 6.5 Stunden später um 15:30 Uhr CEST (09:30 Uhr EDT). Damit erhalten Investoren zunächst eine Preisindikation in Zürich, bevor die Zweitkotierung in New York zusätzliche Liquidität und internationale Visibilität schafft.

Roche*

Roche gibt bekannt, nach starken Phase 1/2 Daten ihres Next-Generation Dual-Hemlibra (NXT007) im Bereich Hämophilie A, das Asset in Phase 3 zu überführen. Die Daten sind konsistent, das Nebenwirkungsprofil weiterhin gut. Die Phase 3 Studie soll 2026 starten.

Stadler Rail

Stadler vereint die bisherigen Gesellschaften Stadler Bussnang AG und Stadler Rheintal AG rückwirkend per 1. Januar 2025 zur neuen Stadler Rail Schweiz AG und schafft damit eine einheitliche juristische Hülle für seine zwei Schweizer Standorte. Durch den Wegfall administrativer Doppelspurigkeiten sollen Effizienz und Kosteneffektivität steigen; für die Mitarbeitenden, Kundinnen sowie Zulieferer ändere sich laut Stadler nichts.

Ypsomed*

Ypsomed verkündet, den neuen Dual Glucose-Ketone Sensor von Abbott in ihre MyLife Insulin-Pumpe inkludieren zu wollen, sobald dieser die Zulassung erhalten hat. Somit zeigt sich Ypsomed als early-adopter und bleibt eine technologisch sehr breite Insulinpumpe am Markt.

BMW*

BMW setzt für eine Trendwende in China auf die Neue-Klasse-Plattform, deren erstes lokal gefertigtes Modell iX3 ab 2026 auf den Markt kommt. Kern des China-Plans ist neben dem Fokus auf das Premium-Segment die starke Lokalisierung: Über 600 Softwareingenieure in Nanjing entwickeln ein Betriebssystem, das bereits zu mehr als 70% in China entstanden ist, und integrieren Funktionen von Partnern wie Alibaba, Huawei und ByteDance.

EssilorLuxottica*

Seit Freitag sind Smart Glasses aus einer Zusammenarbeit von Meta und Oakley auf dem Markt. Zielpublikum für diese Sonnenbrillen sind Sportler. Mit den Smart Glasses kann man telefonieren, Musik hören, Bilder und Videos erstellen und die AI von Meta benutzen, um Informationen über die Umgebung zu erhalten.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

Novo Nordisk*

An der diesjährigen ADA präsentierte Novo Nordisk finale CagriSema Daten. Diese sehen leicht besser aus, als bisher erwartet. Rund 40% der Patienten übertrafen die 25% Gewichtsverlust-Schwelle, was über Zepbound von Lilly liegt. Jedoch ist dies durch ein etwas schwächeres Nebenwirkungsprofil gekennzeichnet. Ebenfalls zeigte Novo Nordisk weitere Daten ihres Amycretin Produkts, welches von der Wirkung weiter überzeugt. Das Sicherheitsprofil ist jedoch noch schwer interpretierbar.

Eli Lilly*

Eli Lilly präsentierte an der diesjährigen Diabetes-Konferenz ADA starke Daten ihres chemisch oralen GLP-1 Produkts Orforglipron. Bei der Behandlung von Patienten mit Diabetes und Übergewicht erreichte die höchste Dosierung einen durchschnittlichen placebo-adjustierten Gewichtsverlust von 6%, was auf Augenhöhe mit Injektionsmedikamenten liegt. Auch das Sicherheitsprofil zeigt sich positiv. Das Produkt dürfte kompetitiv sein.

Eli Lilly*

Ebenfalls positiv wartete Eli Lilly mit ihren Daten zum eigenen Amylin-Produkt Eloralintide auf. Neben einer starken Halbwertszeit von über 14 Tagen war auch der placebo-adjustierte Gewichtsverlust bei Übergewichtigen Personen mit 11.5% positiv. Auch auf der Nebenwirkungs-Seite erscheint Eloralintide sehr ausbalanciert und der Konkurrenz eher überlegen zu sein.

Eli Lilly*

Des Weiteren überzeugte Lilly mit positiven 1-wöchentlichen Daten ihres neuen langwirkenden Insulins, welches die gleiche Wirkung wie tägliches Insulin erzielte und somit für Typ 2 Patienten eine angenehme neuartige Möglichkeit werden könnte.

Kroger

Nach einem etwas stärker als erwarteten 1. Quartal hebt der vor allem im Lebensmittelbereich tätige Einzelhändler seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr an. Neu wird ein Wachstum der vergleichbaren Umsätze von 2.25-3.25% erwartet (bisher 2.0-3.0%, Konsens 2.6%). Die Aktie legte rund 10% zu.

Tesla

Tesla hat seinen lange versprochenen Robotaxi-Dienst in Austin (Texas, USA) lediglich als Kleinstpilot am Sonntag gestartet, mit rund 10 bis 20 Model-Y-Fahrzeugen, die in einem begrenzten Innenstadtdistrikt verkehren und von einem Sicherheitsmitarbeiter auf dem Beifahrersitz sowie teilweise von Begleitfahrzeugen und Fernsteuerung überwacht werden. Zugang erhalten ausschliesslich ausgewählte Nutzer. Tesla setzt dabei auf Kameras statt zusätzlich auf teurere Lidar-Sensoren; Fachleute zweifeln allerdings an der Zuverlässigkeit dieses Ansatzes.

Samsung Electronics, TSMC

Die wichtigsten asiatischen Halbleiteraktien kamen unter Druck, nachdem das Wall Street Journal einen Bericht veröffentlichte, demzufolge ein Vertreter des US-Handelsministeriums plant, gewisse Ausnahmegenehmigungen für den Zugang zu amerikanischer Technologie für diese Unternehmen rückgängig zu machen. Diese Ausnahmegenehmigungen ermöglichen es Firmen wie Samsung Electronics und TSMC, amerikanisches Equipment in China zu erhalten, ohne jedes Mal eine separate Lizenz zu beantragen.

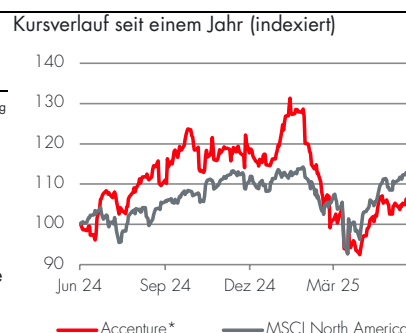
Company-News

Accenture*

Kurs aktuell:	285.37	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	178.85
Handelswährung:	USD	P/E aktuell:	22.49
ISIN:	IE00B4BNMY34	Kursperformance YTD (in %):	-18.88

Quelle: Bloomberg

Das Beratungsunternehmen steigerte seinen Umsatz im Q3 um 7.5% auf USD 17.7 Mrd. und lag damit leicht über den erwarteten USD 17.3 Mrd. Sowohl Consulting (USD 9 Mrd. Umsatzbeitrag), als auch Managed Services (USD 8.7 Mrd.) lagen rund 2% über den Erwartungen und legten org. 6% respektive 9% zu. Etwas hinter den Erwartungen zurück blieben die New Bookings, die zu konstanten Wechselkursen 6% auf USD 19.7 Mrd. sanken. Erwartet wurden rund USD 20 Mrd. Insbesondere im Bereich Consulting gingen weniger Aufträge ein als vom Markt erhofft. Generative KI brachte ein New Bookings Volumen von USD 1.5 Mrd. Die Bruttomarge blieb mit 32.9% rund 40 Bps hinter den Erwartungen zurück, die adj. operative Marge war hingegen mit 16.8% leicht besser als prognostiziert. Schliesslich buchte Accenture einen adj. GpA von USD 3.49, was rund 5% mehr sind als von den Analysten antizipiert. Die Guidance zum Geschäftsjahr 2024/25 wurde leicht angehoben und sieht neu ein Umsatzwachstum von 6-7% (bisher: 5-7%) sowie einen adj. GpA von USD 12.77-12.89 (bisher: USD 12.55 – 12.79) vor.



Fazit: Accenture buchte im Q3 etwas mehr Umsatz als erwartet und lag auch beim Gewinn über Konsens. Die New Bookings fielen allerdings geringer aus als erhofft, was am Freitag zu einer negativen Marktreaktion führte und die Aktie beinahe 7% tiefer aus dem Handel gehen liess.

Wirtschafts-News

Japan - Vorläufiger Einkaufsmanagerindex

	Juni	erwartet	Vormonat
Manufacturing	50.4	49.7	49.4
Services	51.5	51.5	51.0

Der vorläufige Einkaufsmanagerindex (PMI) der Jibun Bank in Japan signalisiert im Juni die kräftigste Gesamtaktivität seit vier Monaten, getragen von einem weiteren Anstieg im Dienstleistungssektor und einer ersten Expansion der Industrieproduktion. So konnte im verarbeitenden Gewerbe ein Anstieg von 49.4 im Vormonat auf 50.4 (erw. 49.7) verzeichnet werden, während die Dienstleistungen wie erwartet von 51.0 auf 51.5 anstiegen. Die Nachfrage bleibt jedoch fragil: Neue Aufträge wachsen nur leicht, während die Auslandsbestellungen wegen US-Zöllen und globaler Handelsorgen rückläufig sind. Positiv wirkt, dass der Kostenauftrieb auf den niedrigsten Stand seit 15 Monaten gefallen ist und die Beschäftigung so schnell zunimmt wie seit fast einem Jahr nicht mehr.

Wochenausblick Konjunkturdaten:

	Makrodaten	letzter Wert
Schweiz		
Montag	-	-
Europa		
Montag	Eurozone - HCOB Manufacturing PMI - Juni	49.4
	Eurozone - HCOB Services PMI - Juni	49.7
	Deutschland - HCOB Manufacturing PMI - Juni	48.3
	Deutschland - HCOB Services PMI - Juni	47.1
Dienstag	Deutschland - IFO Geschäftsklima - Juni	87.5
Donnerstag	Deutschland - GfK Consumer Confidence - Juli	-19.9
Freitag	Eurozone - Economic Confidence - Juni	94.8
USA		
Montag	S&P Global Manufacturing PMI - Juni	52.0
	S&P Global Services PMI - Juni	53.7
	Existing Home Sales - Mai (MoM)	-0.5%
Dienstag	FHFA House Price Index - April (MoM)	-0.1%
	Richmond Fed Manufacturing Index - Juni	-9.0
	Conference Board Consumer Confidence - Juni	98.0
Mittwoch	New Home Sales - Mai	743'000
Donnerstag	GDP - Q1 (QoQ, ann., T)	-0.2%
	Durable Goods Orders - Mai	-6.3%
	Initial Jobless Claims - 21. Juni	245'000
	Continuing Claims - 14. Juni	1'945'000
Freitag	Core PCE Price Index - Mai (MoM/YoY)	0.1%/2.5%
Rest der Welt		
Montag	Japan - Jibun Bank Manufacturing PMI - Juni	49.4
	Japan - Jibun Bank Services PMI - Juni	51.0
Donnerstag	Brasilien - IBGE Inflation Juni (MoM/YoY)	0.36%/5.40%
Freitag	Japan - Arbeitslosenquote - Mai	2.5%
	Japan - Tokio Inflation (CPI) - YoY	3.4%
	Japan - Retail Sales - Mai (MoM/YoY)	0.5%/3.3%
	Brasilien - FGV Inflation - Juni (MoM/YoY)	-0.49%/7.02%

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
LfI	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
yoy	year on year - Im Vergleich zum Vorjahr

Disclaimer Basellandschaftliche Kantonbank

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Gemäss Definition umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder nach amerikanischem Recht gegründete juristische Person, Unternehmung, Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft.

Das vorstehende Daten- und Zahlenmaterial wurde von der Basellandschaftlichen Kantonbank - teilweise aus externen Quellen - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für den Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Die gemachten Ausführungen, Angaben und geäusserten Meinungen stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung jedwelcher Art und entbindet deshalb den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechtes bzw. im Sinne von Artikel 40 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG), Artikel 5 Absatz 2 des Kollektivanlagegesetzes oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle gemäss Artikel 51 FIDLEG geprüft und/oder genehmigt.

Die gemachten Ausführungen stellen keine Beratung dar – insbesondere nicht bezüglich rechtlicher oder steuerlicher Fragen. Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen.

Ansätze der Finanzanalyse

Die Researchabteilung der Basellandschaftlichen Kantonbank 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).

Interessenkonflikte

¹ Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.

² Die Basellandschaftliche Kantonbank hat in den letzten 12 Monaten an Kapitalmarkttransaktionen des Unternehmens mitgewirkt.

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

Alle Rechte vorbehalten.

Disclaimer Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange»)

SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt.

SIX Swiss Exchange 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 die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.