



27. August 2021

## **BERICHTSSAISON IN EUROPA: WIRTSCHAFTLICHE ERHOLUNG BEGÜNSTIGT GEWINNENTWICKLUNG**

Die europäischen Aktienmärkte konnten im bisherigen Jahresverlauf deutlich an Wert zulegen (Entwicklung seit Jahresbeginn: STOXX Europe 600: +17,9 %, DAX: +14,9 %), der deutsche Leitindex DAX überschritt am 13. August erstmals in seiner Geschichte sogar kurzzeitig das Niveau von 16.000 Punkten. Ein wesentlicher Treiber für die bisherige Entwicklung ist die hohe Gewichtung zyklischer Sektoren in den gängigen europäischen Indizes, die im laufenden Jahr von der kräftigen wirtschaftlichen Erholung besonders profitieren. Während der US-Leitindex S&P 500 mit einem Indexanteil von ca. 28 % durch den IT-Sektor dominiert wird (Quelle: jeweils FactSet), entfallen die größten Indexgewichte im STOXX Europe 600 auf konjunktursensitive Bereiche wie Finanzen (15,4 %) und Industrie (14,8 %). Unternehmen aus dem IT-Sektor sind im Index dagegen nur mit 7,3 % gewichtet.

### **Konjunkturelle Erholung begünstigt Gewinnwachstum in Europa**

Bereits im Vorfeld der laufenden Berichtssaison hatte sich die Stimmung unter den Analysten deutlich aufgehellt: Seit Jahresbeginn waren die Schätzungen für die Gewinne je Aktie für das 2. Quartal bis Ende Juli um rund 40 % gestiegen (STOXX Europe 600, Quelle FactSet). Mittlerweile haben knapp 90 % der Unternehmen aus dem STOXX Europe 600 ihr Zahlenwerk für das vergangenen Quartal präsentiert. Auf Indexebene summiert sich das Gewinnwachstum auf ca. 71 %. Die Umsätze der europäischen Unternehmen wurden im Betrachtungszeitraum um knapp 28 % gesteigert. Auch was die Gewinnüberraschungen angeht dürfen die Investoren äußerst zufrieden sein: Auf Indexebene konnten 64 % der Unternehmen die Schätzungen der Analysten übertreffen, die Umsatzschätzungen schlugen sogar 69 % der Unternehmen.

Betrachtet man die Gewinnentwicklung auf Sektorebene, lässt sich zudem ein klares Bild erkennen: Durch die Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Aktivitäten im Frühjahr und die Erholung der vergangenen Monate konnten allen voran zyklische Sektoren profitieren. So erzielte der Energiesektor ein Gewinnplus im Vorjahresvergleich von 310 %. Nach dem deutlichen Einbruch des Ölpreises im Zuge der Corona-Krise sorgte das wieder höhere Preisniveau für entsprechenden Rückenwind. Der breit angelegte Anstieg der Rohstoffpreise hat sich auch in der Gewinnentwicklung des Grundstoff-Sektors niedergeschlagen (+56 %). Die Wiedereröffnung der Wirtschaft gepaart mit hohen Ersparnissen der Haushalte während der Corona-Krise kam auch Unternehmen aus dem Nicht-Basis-Konsumsektor zu Gute. Hier wurde ein Gewinnplus in Höhe von 81 % erzielt. Ein niedrigeres Gewinnwachstum verzeichneten dagegen defensivere Sektoren. So summiert sich das Gewinnplus z.B. im Gesundheitssektor auf rund 15 %.

## Fazit

Wir rechnen auch für die kommenden Monate mit einer soliden Gewinnentwicklung bei europäischen Unternehmen. Zwar dürfte sich das Gewinnwachstum in den kommenden Quartalen insgesamt verlangsamen. Grund dafür ist der Basiseffekt bzw. die gängige Vorjahresbetrachtung bei der Gewinnentwicklung: Den stärksten Einbruch der Gewinne mussten die Unternehmen nämlich primär im zweiten Quartal 2020 verbuchen. Betrachtet man die aktuellen Gewinnschätzungen für das dritte und vierte Quartal 2021, bewegen sich diese immer noch bei soliden +45 % bzw. +8 % (Quelle: FactSet, jeweils im Vergleich zum Vorjahresquartal). Auf Jahressicht dürfte sich das Gewinnwachstum in Europa auf gut 60 % summieren (STOXX Europa 600). Im internationalen Vergleich bewegen sich die europäischen Märkte somit auf den vordersten Plätzen (S&P 500: +45 %). Aus unserer Sicht bleiben Investitionen in zyklische Aktien weiter attraktiv. Bei der Aktienauswahl sollte aber ausgehend von der entsprechenden Risikobereitschaft unverändert auf qualitativ hochwertige und langfristig erfolgreiche Unternehmen gesetzt werden.

**Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF AG wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.**

MARKTÜBERSICHT  
27.08.2021

Aktienindizes	Akt. Stand	Lfd. Woche (%)	Lfd. Monat (%)	Lfd. Jahr (%)
Euro Stoxx 50	4169,9	0,5	2,0	17,4
DAX 30	15759,1	-0,3	1,4	14,9
CAC 40	6666,0	0,6	0,8	20,1
FTSE 100	7125,0	0,5	1,3	10,3
SMI	12409,0	-0,1	2,4	15,9
S&P 500	4470,0	0,6	1,7	19,0
Nasdaq Comp.	14945,8	1,6	1,9	16,0
Nikkei 225	27641,1	2,3	1,3	0,7
CSI 300	4820,9	1,1	0,2	-7,5
Hang Seng	25377,6	2,1	-2,2	-6,8

Notenbanksätze	Akt. Stand	Lfd. Woche (Pp)	Lfd. Monat (Pp)	Lfd. Jahr (Pp)
EZB Einlagenfazilität	-0,5	0	0	0
US Federal Funds *)	0,125	0	0	0
SNB Sichteinlagen	-0,75	0	0	0

Renditen (% p.a.)	Akt. Stand	Lfd. Woche (Pp)	Lfd. Monat (Pp)	Lfd. Jahr (Pp)
Bund 10 Jahre	-0,42	0,08	0,05	0,15
US T-Note 10 J.	1,34	0,08	0,12	0,43
Schweiz 10 J.	-0,34	0,05	0,03	0,21

Währungen	Akt. Stand	Lfd. Woche (%)	Lfd. Monat (%)	Lfd. Jahr (%)
EUR in USD	1,177	0,6	-0,8	-3,7
EUR in GBP	0,8587	0,0	-0,6	4,1
EUR in CHF	1,0780	-0,5	-0,3	0,3
US-Dollar Index **)	92,937	-0,6	0,8	3,3

Rohstoffe	Akt. Stand	Lfd. Woche (%)	Lfd. Monat (%)	Lfd. Jahr (%)
Gold (US\$/oz.)	1803,2	1,2	-0,6	-5,0
Rohöl/Brent (US\$/b.) ***)	72,11	10,6	-5,5	39,2

Letzte Aktualisierung: 27.08.2021 09:04

Quelle: Bloomberg, Aktienindizes in lokaler Währung; Veränderungen in % (%) bzw. in Prozentpunkten (Pp); \*) Angabe für Federal Funds Rate: Mitte des Zielbandes ( $\pm 0,125$  Pp); \*\*) Definition gemäß ICE US; \*\*\*) Brent, aktiver Terminkontrakt ICE

## WICHTIGE INFORMATION

Die vorliegende Publikation (nachfolgend: „Publikation“) darf weder insgesamt, noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Die Publikation ist nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf insbesondere nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Die Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF Aktiengesellschaft (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Die Publikation wurde durch die ODDO BHF erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Die Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in der Publikation enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Weder die Publikation noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere berücksichtigt die Publikation nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in der Publikation Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Die Publikation enthält Informationen, welche die ODDO BHF für verlässlich hält, für deren Verlässlichkeit die ODDO BHF jedoch keine Gewähr übernehmen kann. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in der Publikation genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in der Publikation nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in der Publikation angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner oder [info.frankfurt@oddo-bhf.com](mailto:info.frankfurt@oddo-bhf.com).

Alle innerhalb der Publikation genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen der Publikation sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein. Die ODDO BHF untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main. Die ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.