

# Boletín de Asesoría por Transacción

Zúrich, 11 de junio de 2020 / 09:00 am (CET)

**Entorno Actual:** La incertidumbre generada por la crisis sanitaria desencadenó un fuerte aumento en el volumen de ventas en el mercado de renta variable. Los principales índices norteamericanos (S&P500, Dow Jones Industrial Average, y Nasdaq100) perdieron aproximadamente el 30% de su valor entre el 19 de febrero y el 23 de marzo del año en curso. A medida que la crisis se desenvolvía, los gobiernos y bancos centrales aplicaron una extensa serie de políticas fiscales y monetarias con el fin de contrarrestar los efectos negativos y estabilizar los mercados financieros.

A partir del anuncio e implementación de las medidas de política económica, estos índices han recuperado aproximadamente todas las pérdidas observadas durante el periodo antes mencionado. En términos de rendimientos para 2020, el S&P500 se ubica en -3.8%, el Dow Jones Industrial Average en -8.8% y el índice Nasdaq100 en +9.4%. Es importante remarcar que diferencias en las composiciones de los índices tienen implicaciones en sus comportamientos. Durante esta crisis en particular, los sectores de tecnología (+13.47%) y salud (+0.48%) han sido menos afectados que otros. Por ejemplo, Nasdaq100 sobre pondera estos sectores, lo cual explica en cierta medida su recuperación más rápida. No obstante, "The Economist" en su edición del 7 de mayo aborda el repunte en las valoraciones del mercado de renta variable estadounidense e insinúa cierta desconexión con los factores fundamentales de la Economía Real.

La caída en la demanda producida por las cuarentenas obligó a las empresas a ajustar y reducir su capacidad productiva. Ante menores ingresos, estas mismas se vieron obligadas a recortar costos fijos como los de nómina, lo cual llevó a un incremento de la tasa de desempleo. El desequilibrio en el mercado laboral tiene implicaciones desfavorables en las decisiones de consumo de los hogares y por ende en la demanda agregada. Así mismo, la incertidumbre con respecto al rumbo de la crisis sanitaria repercute negativamente en las expectativas sobre las ganancias corporativas futuras y por consiguiente en las decisiones de inversión de las empresas. Una posible contracción de la inversión privada tendría a su vez implicaciones negativas en la inversión y demanda agregada.

Teniendo en cuenta que el consumo tiene una participación importante en la economía americana, una contracción de la demanda agregada es un factor que perturba el panorama macroeconómico. En su reporte de abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para 2020 una contracción de -5.9% en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real estadounidense.

**Expectativas de Ganancias y Valoraciones:** Un aspecto relevante para invertir en acciones implica calcular el valor intrínseco de una acción y determinar si se encuentra actualmente infravalorada o sobrevalorada con respecto a su precio de mercado. El proceso de valoración de una determinada acción puede ser efectuado mediante distintos modelos como por ejemplo el de flujos de caja futuros o el de múltiplos de mercado. Para esto es determinante tomar en consideración las proyecciones de ventas y ganancias provenientes de las operaciones de la empresa. Es aquí donde se puede sospechar de una reciente desconexión entre las expectativas de ganancias corporativas durante esta crisis, y las altas valoraciones en los mercados bursátiles estadounidenses.

Factset, en su reporte "Earnings Insight" del 8 de mayo, expone las ganancias del S&P500 para el primer trimestre de 2020 y las proyecciones de ganancias para los siguientes 12 meses de dichas empresas. Ver gráfico 1.

**(Gráfico 1) Comportamiento del índice S&P500 y 12 meses proyección de beneficios de las empresas que lo componen.**



**Nota:** Línea azul: comportamiento del índice S&P500. Línea negra: proyección de ganancias de las empresas del índice para los siguientes 12 meses.

Fuente: Factset, Earnings Insight. 8 de mayo 2020

Los resultados de este indican que, durante el primer semestre de 2020, las ganancias corporativas se vieron reducidas en -13.6%, siendo esta la caída trimestral más pronunciada desde el tercer trimestre de 2009 donde se registró -15.7%. Esta cifra refleja los bajos niveles de ventas causados por las medidas para combatir la crisis sanitaria que llevaron al cierre de las economías.

Mirando hacia el futuro, las perspectivas en términos de ventas y las ganancias corporativas futuras no son alentadoras. Muchas de las empresas que conforman el S&P500 han decidido no preanunciar ganancias para este año; de acuerdo con el informe de Factset, únicamente 36 de las 500 compañías han emitido sus propias proyecciones de ganancias y sólo 50% de ellas observan

proyecciones positivas en contraste con el promedio histórico de 70%. Las proyecciones del “P/E ratio” presentadas por Factset nos muestran el valor de las empresas del S&P500 en relación con sus ganancias esperadas. Un “forward P/E ratio” alto podría indicar que la compañía está sobre valorada y/o que las ganancias esperadas son bajas. Las proyecciones del “P/E ratio” para los siguientes 12 meses dentro del S&P500 se ubican en 20.4 para inicios de mayo 2020, este resultado está por encima de los promedios de 5, 10, 15 y 20 años desde abril 2002 y es únicamente superado por el “forward P/E ratio” de 23.4 durante septiembre 2000. Ver gráfico 2.

**(Gráfico 2) Comportamiento del P/E Ratio del S&P 500 para los siguientes 12 meses**



**Nota:** Línea azul: Comportamiento de las ganancias del índice S&P500 para los siguientes 12 meses. Línea verde: promedio de 20 años.

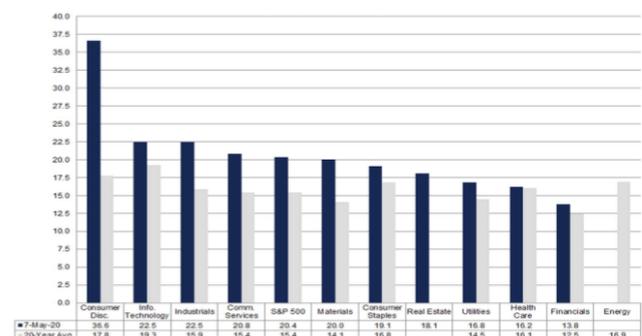
Fuente: Factset, Earnings Insight. 8 de mayo 2020

En términos generales y en relación con el mercado estadounidense, el incremento en este múltiplo ha sido impulsado desde el 23 de marzo por un repunte del 28.8% en el precio del S&P500, el cual es el numerador de la fórmula, y una reducción de -16.2% en las ganancias de las empresas del mismo índice, lo cual es el denominador de la fórmula. El comportamiento inverso entre las expansiones o contracciones de las economías y los niveles de “P/E ratios” se le denomina efecto Molodovsky. La teoría establece la presencia de altos “P/E ratios” causados por bajas ganancias durante periodos recesivos. Este efecto es observado principalmente durante tiempos de crisis (como hoy en día) donde las ganancias se han visto tan reducidas que el “P/E ratio” se va a ver fuertemente aumentado incluso si el precio de la acción se ubica en niveles bajos.

Un vistazo más profundo demuestra que 9 de los 11 sectores dentro del índice reportaron “P/E ratios” por encima de sus promedios de 20 años. Algunos sectores se han visto más afectados que otros, la industria de consumo minorista se vio obligada a cerrar la gran mayoría de sus tiendas durante tiempos de cuarentena, reduciendo considerablemente las ventas “in situ” y aumentando en términos de ingresos su dependencia en las ventas por internet. Algunas de las empresas en este sector no disponían de infraestructuras de ventas online adecuadas para sostener sus niveles de ingresos. La caída de las ventas y por ende

de las ganancias esperadas es una de las razones por las que esta industria expone un alto “P/E ratio” de 36.6 versus su promedio de 20 años de 17.8. Para el caso del sector de energía ni siquiera se ofrece alguna proyección de “P/E ratio” debido a que se esperan pérdidas para el sector completo. Una de las principales fuentes de ingresos para las empresas del sector de energía es la exploración y producción de petróleo. Los ingresos de estas empresas están fuertemente vinculados al consumo de combustible, cuya demanda se ha visto reducida debido a la inactividad de industrias que involucran transporte como por ejemplo el turismo. Ver gráfico 3.

**(Gráfico 1) Ganancias del índice S&P500 para los siguientes 12 meses por sector**



**Nota:** columna azul: ganancias por sector para el 7 de mayo. Columna gris: promedio de 20 años

Fuente: Factset, Earnings Insight. 8 de mayo 2020

Dentro de nuestro universo de renta variable estadounidense, observamos compañías cuyo valor de acciones se ha visto afectado de forma negativa por la crisis, como por ejemplo las empresas involucradas en exploración y producción de petróleo, Halliburton (-36% YTD) y Exxon Mobil (-21% YTD). Igualmente, observamos a Sysco (-27% YTD), empresa de distribución de alimentos al mayor que se ha visto afectada por el prolongado cierre de restaurantes. Para el caso de estas empresas no es posible determinar sus “P/E ratios” actuales o proyectados ya que están incurriendo en pérdidas según sus estados financieros del primer trimestre de 2020 lo cual vuelve negativo al indicador “earnings per-share” o “EPS” (ganancias por acción).

Dentro del mismo universo también hay empresas cuyas valoraciones en el mercado bursátil se han incrementado considerablemente, como por ejemplo Netflix (+34 % YTD) y Amazon (+41% YTD). Ambas no se han visto afectadas por cuarentenas y políticas de distanciamiento social, sino que se han beneficiado de que los consumidores han estado dispuestos a buscar entretenimiento dentro de sus hogares y a adquirir bienes por internet. También observamos la empresa de minería de oro, Newmont (+32% YTD) cuyo comportamiento positivo de su acción ha sido influenciado por el reciente incremento en el precio del oro el cual suele ser un activo de refugio en tiempos de crisis.

El interrogante actual es ¿por qué las valoraciones de las acciones estadounidenses continúan subiendo mientras las perspectivas de ganancias corporativas para los próximos 12 meses se muestran negativas en términos generales? De acuerdo con Factset, el comportamiento de los precios de las acciones y sus proyecciones de ganancias mantienen una correlación lineal positiva de 0.92<sup>1</sup>, lo cual significa que cambios en las ganancias esperadas deberían ir acompañados de cambios de casi el mismo grado en los precios de las acciones. Al observar el comportamiento del S&P500 durante las últimas 9 semanas, se puede inferir una desvinculación actual entre estas dos variables lo cual podría sugerir que las valoraciones actuales de las acciones no están siendo sustentadas por las expectativas de ventas y ganancias de las empresas para los próximos 12 meses.

Valorar un índice que pretende ser una muestra representativa de un mercado en particular (Estado Unidos) implica también mirar hacia el futuro y, como mencionado anteriormente, tomar en cuenta las ganancias potenciales que las empresas pudieran obtener en distintos escenarios de recuperación. Esto es relevante debido a que las proyecciones de ganancias futuras y/o los flujos de caja esperados durante un determinado horizonte temporal tendrán un efecto en el resultado del proceso de valoración de una empresa dependiendo del modelo de valoración que sea aplicado.

Aswath Damodaran, profesor de la universidad Stern de Nueva York, analiza distintos escenarios de recuperación del crecimiento de las ganancias llevándolas al grado al que hubieran seguido creciendo si la crisis no hubiese sucedido. Teniendo en cuenta una caída del 30% en las ganancias corporativas estadounidenses para el 2020, el escenario más optimista asume una recuperación del 100% del crecimiento de las ganancias del S&P500 para el año 2025. Bajo este escenario, el precio intrínseco del índice calculado al 1ro de junio, podría situarse entre USD 2.732 y USD 3.139 con una alta probabilidad (64%). Lo cual estaría en contexto del precio de mercado actual<sup>2</sup>.

Igualmente, el optimismo actual en el mercado puede estar siendo impulsado por la introducción de medidas de política económica por parte de la FED y el gobierno, las cuales contribuyen positivamente en la confianza de los inversionistas. Esto se ve reflejado en los precios que los mismos están dispuestos a pagar por los activos de riesgo.

Actualmente Mercantil Bank (Schweiz), bajo el servicio de asesoría, le hace seguimiento al siguiente selecto universo de activos de renta variable. Es importante resaltar que estos activos están dirigidos a clientes con un perfil de riesgo apropiado para soportar altos niveles de volatilidad. Debido a que los precios en los mercados de acciones tienden a fluctuar en un mayor grado en comparación con otro tipo de activos, es esencial tener en cuenta un nivel adecuado de diversificación. Su Gerente de Relación está a su disposición en caso de necesitar más información.

<sup>1</sup> Factset – Earnings Insight, 8 de mayo de 2020, pág. 2

<sup>2</sup> Aswath Damodaran – The Value of Everything in an Unstable Environment, mayo 2020

Analysis Date

10.06.2020

theScreener - FOLLOWED LIST EQUITES

Symbol Market	Company Name ISIN Code	Group Sector	Price Ccy	Perf YTD	Mkt Cap in \$bn	Stars	Earnings Rev Trend	7wk EPS Rev	Valuation Rating	G/PE Ratio	LT P/E	LT Growth	Div	MT Tech Trend	4wk Rel Perf	Risk Zone	Beta 1 year in basis pts	Global Evaluation	
NG. GB	NATIONAL GRID PLC. GB00BDR05C01	Utilities Multiutilities	Gbp	926.00	-2%	41.35	☆☆☆☆	↘	-2%	↗	0.80	16.03	8%	5.4%	🟢	-8%	L	56	▣▣▣▣
IBE ES	IBERDROLA SA ES0144580Y14	Utilities Conventional Electricity	EUR	10.15	13%	74.38	☆☆☆☆	↘	-8%	↗	0.98	16.24	12%	4.1%	↗	7%	L	62	▣▣▣▣
AEP US	AMER.ELEC.PWR.CO.INCO. US0255371017	Utilities Conventional Electricity	USD	85.91	-9%	42.58	☆☆☆☆	🔴	-0%	🔵	0.86	17.53	12%	3.3%	↗	-2%	L	101	▣▣▣▣
EXC US	EXELON CORP. US30161N1019	Utilities Conventional Electricity	USD	40.51	-11%	39.47	☆☆☆☆	↘	-4%	🔵	0.74	14.01	7%	3.7%	↗	-1%	M	126	▣▣▣▣
MCD US	MCDONALD S CORP. US5801351017	Travel & Leisure Restaurants & Bars	USD	199.52	1%	148.35	☆☆☆☆	↘	-2%	↗	0.88	28.75	23%	2.4%	↗	1%	M	91	▣▣▣▣
SBUX US	STARBUCKS CORP. US8552441094	Travel & Leisure Restaurants & Bars	USD	82.37	-6%	96.23	☆☆☆☆	↘	-8%	↗↗	1.34	34.45	44%	1.9%	↗	-4%	M	109	▣▣▣▣
LHA DE	DEUTSCHE LUFTHANSA AG DE0008232125	Travel & Leisure Airlines	EUR	11.85	-28%	6.43	☆☆☆☆	↘	-30%	↘↘	-0.02	7.40	-1%	0.4%	↗	44%	M	114	▣▣▣▣
VOD GB	VODAFONE GROUP PLC. GB00BH4HKS39	Telecommunications Mobile Telecommunications	Gbp	138.94	-5%	47.33	★★★★	↗	1%	↗↗	1.45	15.76	17%	5.4%	↗	15%	L	85	▣▣▣▣
DTE DE	DEUTSCHE TELEKOM AG DE0005557508	Telecommunications Integrated Telecommunications	EUR	15.20	4%	82.18	★★★★	↗	1%	↗↗	1.31	11.84	12%	3.9%	↗	3%	L	73	▣▣▣▣
VZ US	VERIZON COMMUNICATIONS US92343V1044	Telecommunications Integrated Telecommunications	USD	57.86	-6%	239.42	☆☆☆☆	↘	-5%	↗↗	0.90	12.26	7%	4.1%	↗	-8%	L	39	▣▣▣▣
SCMN CH	SWISSCOM CH0008742519	Telecommunications Integrated Telecommunications	CHF	506.20	-1%	27.63	☆☆☆☆	🟢	1%	🔵	0.71	18.47	9%	4.2%	🔴	-7%	L	43	▣▣▣▣
BT.A GB	BT GROUP PLC. GB0030913577	Telecommunications Integrated Telecommunications	Gbp	122.05	-37%	15.35	☆☆☆☆	↘	-17%	↗	0.58	6.86	1%	2.6%	↗	8%	M	76	▣▣▣▣
T US	AT&T INCO. US00206R1023	Telecommunications Integrated Telecommunications	USD	32.62	-17%	232.42	☆☆☆☆	↘	-20%	↗↗	1.06	10.80	6%	5.7%	↗	0%	M	83	▣▣▣▣
CSCO US	CISCO SYSTEMS INCO. US17275R1023	Technology Telecommunications Equipment	USD	48.05	0%	202.88	☆☆☆☆	↘	-2%	🔵	0.80	14.98	9%	2.9%	↗	2%	M	77	▣▣▣▣
EA US	ELECTRONIC ARTS INCO. US2855121099	Technology Software	USD	121.07	13%	34.95	☆☆☆☆	↗	11%	↘↘	0.76	19.16	15%	0.0%	↗	-6%	L	62	▣▣▣▣
MSFT US	MICROSOFT CORP. US5949181045	Technology Software	USD	189.80	20%	1'439.34	☆☆☆☆	↗	4%	↘	0.79	26.54	20%	1.1%	↗	-7%	M	87	▣▣▣▣
ASML NL	ASML HOLDING NV NL0010273215	Technology Semiconductors	EUR	309.40	17%	149.54	☆☆☆☆	🔴	0%	↗	1.05	26.92	27%	0.9%	↗	3%	M	125	▣▣▣▣
INTC US	INTEL CORP. US4581401001	Technology Semiconductors	USD	63.04	5%	266.91	☆☆☆☆	🔴	-1%	🔵	0.80	13.05	8%	2.1%	↗	-4%	M	107	▣▣▣▣
MA US	MASTERCARD INCO. US57636Q1040	Technology Computer Services	USD	311.49	4%	312.75	★★★★	↗	4%	🔵	0.76	34.25	26%	0.4%	↗	1%	M	124	▣▣▣▣
V US	VISA INCO. US92826C8394	Technology Computer Services	USD	199.08	6%	417.72	☆☆☆☆	↗	1%	🔵	0.71	33.62	23%	0.6%	↗	-2%	M	105	▣▣▣▣
ADP US	AUTO.DATA PROC.INCO. US0530151036	Technology Computer Services	USD	157.69	-8%	67.77	☆☆☆☆	↘	-21%	🔵	0.67	28.32	17%	2.1%	↗	-1%	M	123	▣▣▣▣
AAPL US	APPLE INCO. US0378331005	Technology Computer Hardware	USD	343.99	17%	1'490.97	★★★★	↗	3%	🔵	0.89	24.11	21%	0.9%	↗	1%	M	109	▣▣▣▣
SYI US	SYSCO CORP. US8718291078	Retail Food Retailers & Wholesalers	USD	61.39	-28%	31.16	☆☆☆☆	↘	-29%	↗↗	1.11	22.77	22%	2.7%	↗	6%	H	173	▣▣▣▣
CVS US	CVS HEALTH CORP. US1266501006	Retail Drug Retailers	USD	69.37	-7%	90.67	☆☆☆☆	🔴	-0%	↗↗	1.21	8.47	7%	2.9%	↗	0%	M	91	▣▣▣▣
AMZN US	AMAZON.COM INCO. US0231351067	Retail Broadline Retailers	USD	2'600.86	41%	1'297.25	☆☆☆☆	↗	27%	↗	1.01	52.40	53%	0.0%	↗	-0%	L	52	▣▣▣▣
ITX ES	INDITEX SA ES0148396007	Retail Apparel Retailers	EUR	25.68	-18%	90.88	☆☆☆☆	↘	-5%	↗↗	0.94	24.11	20%	2.9%	↗	3%	M	115	▣▣▣▣
MO US	ALTRIA GROUP INCO. US02209S1033	Personal & Household Goods Tobacco	USD	42.18	-15%	78.39	☆☆☆☆	↘	-3%	↗↗	1.59	9.25	7%	7.8%	↗	5%	M	79	▣▣▣▣
BATS GB	BRITISH AMER.TOB.PL.C. GB0002875804	Personal & Household Goods Tobacco	Gbp	3'026.00	-6%	88.32	☆☆☆☆	↘	-10%	↗	2.03	7.24	7%	7.3%	🔴	-7%	L	55	▣▣▣▣
UNA NL	UNILEVER DUTCH CERT. NL0000388619	Personal & Household Goods Personal Products & Services	EUR	46.85	-9%	142.14	☆☆☆☆	↘	-7%	↗	0.82	17.78	11%	3.4%	↗	-4%	L	55	▣▣▣▣
PG US	THE PROCTER & GAMBLE CO. US7427181091	Personal & Household Goods Nondurable Household Products	USD	118.34	-5%	292.97	☆☆☆☆	↗	1%	🔵	0.76	21.62	14%	2.7%	↗	-7%	L	51	▣▣▣▣
CHD US	CHURCH & DWIGHT CO.INCO. US1713401024	Personal & Household Goods Nondurable Household Products	USD	74.93	7%	18.43	☆☆☆☆	↗	1%	↘	0.69	25.77	17%	1.3%	↗	-7%	L	20	▣▣▣▣
RB. GB	RECKITT BENCKISER GP.PL.C. GB00B24CGK77	Personal & Household Goods Nondurable Household Products	Gbp	6'870.00	12%	62.14	☆☆☆☆	↗	9%	↘	0.72	19.54	12%	2.6%	↗	-5%	L	26	▣▣▣▣

Analysis Date

10.06.2020

theScreener - FOLLOWED LIST EQUITES

Symbol Market	Company Name ISIN Code	Group Sector	Price Ccy	Perf YtD	Mkt Cap in \$bn	Stars	Earnings Rev Trend	7wk EPS Rev	Valuation Rating	G/PE Ratio	LT P/E	LT Growth	Div	MT Tech Trend	4wk Rel Perf	Risk Zone	Beta 1 year in basis pts	Global Evaluation	
NKE US	NIKE INCO. US6541061031	Personal & Household Goods Footwear	USD	102.63	1%	159.59	★★★★☆	↘	-3%	↗	0.89	34.87	30%	0.9%	↗	4%	M	115	▬▬▬▬
MC FR	LVMH FR0000121014	Personal & Household Goods Clothing & Accessories	EUR	395.30	-5%	226.69	★★★★☆	↘	-1%	↗	0.80	27.13	20%	1.3%	↗	4%	M	99	▬▬▬▬
FB US	FACEBOOK INCO. US30303M1027	Media Broadcasting & Entertainment	USD	238.67	16%	680.10	★★★★★	↗	6%	↗↗	1.11	21.55	24%	0.0%	↗	3%	M	95	▬▬▬▬
DIS US	WALT DISNEY CO. US2546871060	Media Broadcasting & Entertainment	USD	123.89	-14%	223.78	★★★★☆	↘	-12%	↗↗	1.59	27.83	43%	0.9%	↗	4%	M	110	▬▬▬▬
NFLX US	NETFLIX INCO. US64110L1061	Media Broadcasting & Entertainment	USD	434.05	34%	190.90	★★★★☆	↗	3%	↗	1.20	34.95	42%	0.0%	↗	-10%	M	50	▬▬▬▬
VIAC US	VIACOMCBS INCO. US92556H2067	Media Broadcasting & Entertainment	USD	26.02	-38%	16.15	★★★★☆	↘	-3%	↗↗	1.07	6.51	4%	3.3%	↗	34%	H	196	▬▬▬▬
ALL US	ALLSTATE CORP US0200021014	Insurance Property & Casualty Insurance	USD	103.21	-8%	32.42	★★★★☆	○	1%	○	0.79	9.44	5%	2.1%	↗	-7%	M	122	▬▬▬▬
SLHN CH	SWISS LIFE HOLDING AG CH0014852781	Insurance Life Insurance	CHF	371.60	-24%	13.15	★★★★☆	↘	-13%	↗↗	1.36	9.30	7%	5.5%	↗	3%	H	142	▬▬▬▬
AV. GB	AVIVA PLC. GB0002162385	Insurance Life Insurance	GBP	290.10	-31%	14.50	★★★★☆	↘	-2%	↗	3.14	4.93	5%	10.3%	↗	9%	H	147	▬▬▬▬
ZURN CH	ZURICH INSURANCE GP.AG CH0011075394	Insurance Full Line Insurance	CHF	341.30	-14%	54.11	★★★★☆	↘	-3%	↗↗	1.37	11.79	10%	5.8%	↗	9%	M	132	▬▬▬▬
CS FR	AXA FR0000120628	Insurance Full Line Insurance	EUR	19.41	-23%	53.27	★★★★☆	↘	-2%	↗	2.02	6.96	7%	7.2%	↗	11%	H	147	▬▬▬▬
WM US	WASTE MANAGEMENT INCO. US94106L1098	Industrial Goods & Services Waste & Disposal Services	USD	111.25	-2%	46.95	★★★★☆	↘	-7%	○	0.58	31.28	16%	1.8%	↗	1%	L	61	▬▬▬▬
SCHP CH	SCHINDLER HOLDING AG CH0024638196	Industrial Goods & Services Industrial Machinery	CHF	224.20	-9%	25.35	★★★★☆	↗	2%	○	0.75	26.71	18%	1.6%	↗	-4%	L	45	▬▬▬▬
SU FR	SCHNEIDER ELECTRIC SE FR0000121972	Industrial Goods & Services Electrical Components & Equipment	EUR	95.16	4%	62.89	★★★★☆	↘	-2%	↗↗	0.97	16.47	14%	2.5%	↗	10%	M	122	▬▬▬▬
SIE DE	SIEMENS AG DE0007236101	Industrial Goods & Services Diversified Industrials	EUR	106.92	-8%	103.20	★★★★☆	↘	-7%	↗↗	1.19	15.86	16%	3.2%	↗	13%	M	120	▬▬▬▬
DPW DE	DEUTSCHE POST AG DE0005552004	Industrial Goods & Services Delivery Services	EUR	31.28	-8%	43.92	★★★★☆	↘	-12%	↗↗	1.23	12.89	12%	3.6%	↗	8%	M	99	▬▬▬▬
SGSN CH	SGS SA CH0002497458	Industrial Goods & Services Business Support Services	CHF	2'294.00	-13%	18.29	★★★★☆	↘	-18%	○	0.72	28.94	18%	3.0%	↗	-3%	M	68	▬▬▬▬
SAF FR	SAFRAN SA FR0000073272	Industrial Goods & Services Aerospace & Defense	EUR	97.18	-29%	44.20	★★★★☆	↘	-8%	↗↗	1.01	16.12	15%	1.3%	↗	11%	H	186	▬▬▬▬
BMJ US	BRISTOL MYERS SQUIBB CO. US1101221083	Health Care Pharmaceuticals	USD	60.93	-5%	137.87	★★★★☆	↗	1%	↗	2.21	7.61	14%	3.0%	○	-10%	L	66	▬▬▬▬
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON US4781601046	Health Care Pharmaceuticals	USD	145.96	0%	384.55	★★★★☆	○	-0%	↗	0.93	15.75	12%	2.6%	○	-11%	L	52	▬▬▬▬
SAN FR	SANOFI FR0000120578	Health Care Pharmaceuticals	EUR	90.46	1%	129.02	★★★★☆	↘	-2%	↗↗	1.11	12.46	10%	3.6%	↗	-7%	L	58	▬▬▬▬
NOVN CH	NOVARTIS AG CH0012005267	Health Care Pharmaceuticals	CHF	84.14	-8%	218.71	★★★★☆	↘	-3%	↗↗	1.09	13.17	11%	3.6%	↗	-7%	L	55	▬▬▬▬
ROG CH	ROCHE HOLDING AG CH0012032048	Health Care Pharmaceuticals	CHF	333.20	6%	302.38	★★★★☆	↘	-2%	○	0.84	15.04	10%	2.8%	○	-11%	L	38	▬▬▬▬
AZN GB	ASTRAZENECA PLC. GB0009895292	Health Care Pharmaceuticals	GBP	8'244.00	8%	137.64	★★★★☆	○	1%	↗↗	1.34	16.64	20%	2.7%	○	-12%	L	45	▬▬▬▬
BAY DE	BAYER AG DE000BAY0017	Health Care Pharmaceuticals	EUR	67.57	-7%	75.38	★★★★☆	↘	-13%	↗	1.76	7.92	10%	4.3%	↗	8%	M	102	▬▬▬▬
PFE US	PFIZER INCO. US7170811035	Health Care Pharmaceuticals	USD	36.21	-8%	201.14	★★★★☆	↘	-4%	↗↗	1.08	11.41	8%	4.1%	○	-12%	M	59	▬▬▬▬
BAX US	BAXTER INTL.INCO. US0718131099	Health Care Medical Equipment	USD	87.01	4%	44.27	★★★★☆	↘	-10%	○	0.82	20.85	16%	1.0%	○	-11%	L	56	▬▬▬▬
DHR US	DANAHER CORP. US2358511028	Health Care Medical Equipment	USD	169.45	10%	119.96	★★★★☆	↘	-1%	↘	0.78	27.25	21%	0.4%	↗	-5%	L	80	▬▬▬▬
ABT US	ABBOTT LABORATORIES US0028241000	Health Care Medical Equipment	USD	90.27	4%	159.67	★★★★☆	○	1%	↗	0.86	24.09	19%	1.5%	○	-13%	M	76	▬▬▬▬
SYK US	STRYKER CORP. US8636671013	Health Care Medical Equipment	USD	200.70	-4%	75.34	★★★★☆	↘	-8%	↗	0.90	22.76	19%	1.1%	↗	-5%	M	123	▬▬▬▬
BDX US	BECTON DICKINSON & CO. US0758871091	Health Care Medical Equipment	USD	237.28	-13%	68.76	★★★★☆	↘	-7%	↗	0.92	18.08	15%	1.4%	↘	-16%	M	51	▬▬▬▬
PEP US	PEPSICO INCO. US7134481081	Food & Beverage Soft Drinks	USD	132.97	-3%	184.50	★★★★☆	↘	-6%	○	0.80	21.84	15%	2.9%	↗	-10%	L	85	▬▬▬▬

Analysis Date

10.06.2020

theScreener - FOLLOWED LIST EQUITES

Symbol Market	Company Name ISIN Code	Group Sector	Price Ccy	Perf YtD	Mkt Cap in \$bn	Stars	Earnings Rev Trend	7wk EPS Rev	Valuation Rating	G/PE Ratio	LT P/E	LT Growth	Div	MT Tech Trend	4wk Rel Perf	Risk Zone	Beta 1 year in basis pts	Global Evaluation	
KO US	THE COCA COLA CO. US1912161007	Food & Beverage Soft Drinks	USD	49.00	-11%	210.45	★★★★☆	↘	-11%	↗	0.74	24.40	15%	3.1%	↗	-3%	M	102	▣▣▣▣
K US	KELLOGG CO. US4878361082	Food & Beverage Food Products	USD	66.20	-4%	22.69	★★★★☆	↘	-5%	○	0.78	16.61	9%	3.5%	↗	-6%	L	29	▣▣▣▣
NESN CH	NESTLE AG CH0038863350	Food & Beverage Food Products	CHF	105.36	1%	330.37	★★★★☆	↘	-2%	○	0.74	21.89	14%	2.5%	↗	-8%	L	42	▣▣▣▣
STZ US	CONSTELLATION BNS.INCO. US21036P1084	Food & Beverage Distillers & Vintners	USD	183.40	-3%	35.05	★★★★☆	○	-0%	○	0.97	15.68	13%	1.7%	↗	1%	M	134	▣▣▣▣
RI FR	PERNOD-RICARD FR0000120693	Food & Beverage Distillers & Vintners	EUR	146.70	-8%	44.21	★★★★☆	↘	-8%	↗	0.87	24.85	20%	1.9%	↗	-1%	M	80	▣▣▣▣
DGE GB	DIAGEO PLC. GB0002374006	Food & Beverage Distillers & Vintners	GBp	2'843.00	-11%	84.54	★★★★☆	↘	-4%	↗	0.83	23.04	17%	2.3%	↗	-6%	M	68	▣▣▣▣
HEIA NL	HEINEKEN NV NL0000009165	Food & Beverage Brewers	EUR	85.84	-10%	56.14	★★★★☆	↘	-7%	○	0.72	21.99	14%	1.5%	↗	6%	M	79	▣▣▣▣
8591 JP	ORIX CORPORATION JP3200450009	Financial Services Speciality Finance	JPY	1'570.00	-13%	19.31	★★★★☆	↗	5%	↗	1.64	6.11	5%	4.7%	↗	11%	M	112	▣▣▣▣
UL FR	UNIBAIL-RODAMCO FR0013326246	Financial Services Real Estate Investment Trusts	EUR	67.90	-52%	10.67	★★★★☆	↘	-5%	↗	2.13	7.02	5%	10.3%	↗	26%	H	185	▣▣▣▣
RDSB GB	ROYAL DUTCH SHELL PLC. GB00B03MM408	Energy Oil Equipment & Services	GBp	1'384.40	-35%	141.42	★★★★☆	↘	-46%	↗	5.03	10.08	46%	4.8%	↗	1%	H	144	▣▣▣▣
HAL US	HALLIBURTON CO. US4062161017	Energy Oil Equipment & Services	USD	15.43	-37%	13.54	★★★★☆	↘	-28%	↘↘	-1.96	-57.80	-115%	1.6%	↗	35%	H	207	▣▣▣▣
CVX US	CHEVRON CORP. US1667641005	Energy Integrated Oil & Gas	USD	101.53	-16%	189.55	★★★★☆	○	-1%	↗	16.78	21.73	360%	4.7%	↗	-3%	M	132	▣▣▣▣
XOM US	EXXON MOBIL CORP. US30231G1022	Energy Integrated Oil & Gas	USD	53.52	-23%	226.29	★★★★☆	○	-0%	↗	7.94	17.61	134%	5.9%	↗	6%	H	118	▣▣▣▣
FP FR	TOTAL SA FR0000120271	Energy Integrated Oil & Gas	EUR	37.70	-23%	111.38	★★★★☆	↘	-8%	↗	3.58	11.24	34%	6.3%	↗	6%	H	152	▣▣▣▣
SIK CH	SIKA AG CH0418792922	Construction & Materials Building Materials & Fixtures	CHF	172.30	-5%	25.74	★★★★☆	↘	-19%	○	0.78	28.15	21%	1.3%	↗	-5%	M	88	▣▣▣▣
GIVN CH	GIVAUDAN SA CH0010645932	Chemicals Speciality Chemicals	CHF	3'338.00	10%	32.48	★★★★☆	↘	-2%	↘	0.70	32.01	21%	1.9%	○	-8%	L	57	▣▣▣▣
NEM US	NEWMONT CORPORATION US6516391066	Basic Resources Gold Mining	USD	57.17	32%	45.88	☆☆☆☆☆	↘	-3%	↘	1.12	20.24	21%	1.9%	↘	-21%	L	66	▣▣▣▣
SBER RU	SBERBANK OF RUSSIA SPN. RU0009029540	Banks Money Center Banks	USD	3.16	-23%	71.32	★★★★☆	↗	15%	↗	3.01	5.39	10%	6.7%	↗	6%	M	93	▣▣▣▣
BNP FR	BNP PARIBAS FR0000131104	Banks Money Center Banks	EUR	38.16	-28%	54.15	★★★★☆	↗	1%	↗	1.74	7.41	8%	4.8%	↗	24%	H	145	▣▣▣▣
BAC US	BANK OF AMERICA CORP. US0605051046	Banks Money Center Banks	USD	28.22	-20%	244.83	★★★★☆	○	0%	↗↗	1.43	12.06	15%	2.4%	↗	10%	H	131	▣▣▣▣
JPM US	JP MORGAN CHASE & CO. US46625H1005	Banks Money Center Banks	USD	110.54	-21%	336.76	★★★★☆	○	0%	↗	1.69	12.52	18%	3.0%	↗	10%	M	121	▣▣▣▣
ABN NL	ABN AMRO BANK NV NL0011540547	Banks Money Center Banks	EUR	8.57	-47%	9.14	★★★★☆	↘	-4%	↗	56.01	6.57	363%	4.6%	↗	17%	H	171	▣▣▣▣
CON DE	CONTINENTAL AG DE0005439004	Automobiles & Parts Tires	EUR	94.50	-18%	21.46	★★★★☆	↘	-2%	↗	4.84	10.39	48%	1.9%	↗	12%	H	147	▣▣▣▣

Analysis Date

10.06.2020

theScreener - FOLLOWED LIST EQUITES

Symbol Market	Company Name ISIN Code	Group Sector	Price Ccy	Perf YTD	Mkt Cap in \$bn	Stars	Earnings Rev Trend	7wk EPS Rev	Valuation Rating	G/PE Ratio	LT P/E	LT Growth	Div	MT Tech Trend	4wk Rel Perf	Risk Zone	Beta 1 year in basis pts	Global Evaluation
---------------	---------------------------	--------------	-----------	----------	-----------------	-------	--------------------	-------------	------------------	------------	--------	-----------	-----	---------------	--------------	-----------	--------------------------	-------------------

In this easy-to-use rating system, stars are earned for each element specified below:

EarningsRev Trend  = ★

Valuation Rating , ,  = ★

MT Tech Trend  = ★

4 week Relative Performance > 1% = ★

Therefore, a stock can earn a maximum of four stars. The lowest rating a stock can have is no stars.

**Note**

For each category, once a stock has earned its star it will keep it until:

EarningsRev Trend The arrow turns red 

Valuation Rating The arrow turns red  or 

MT Tech Trend The arrow turns red 

4 week Relative Performance Drops below -1% (< -1%).