

PK Assets

Ist die Coronakrise in den Unternehmens- Bilanzen angekommen?

6/2020

www.pkassets.ch/marktanalysen

PK Assets AG Egglirain 22, Postfach 251, 8832 Wilen

+41 (0)44 787 80 20 www.pkassets.ch

Mögest du in interessanten Zeiten leben

Alter chinesischer Fluch

Der erste offizielle Fall einer Covid-19-Infektion wurde am 1. Dezember 2019 bestätigt.

Am 31. Dezember informierten die chinesischen Behörden offiziell die Weltgesundheitsorganisation, dass seit Anfang Dezember mehrere Fälle von schwerer Lungenentzündung in der Stadt Wuhan aufgetreten waren, deren Erreger bisher nicht identifiziert werden konnte und für die als Auslöser ein bislang uncharakterisierter Krankheitserreger angenommen wurde.

Am 7. Januar wurde von chinesischer Seite die Identifizierung eines neuartigen Coronavirus bei mehreren Erkrankten bekanntgegeben. Das Virus erhielt die provisorische Bezeichnung 2019-nCoV

Am 13. Januar 2020 trat in Thailand die erste durch einen Labortest bestätigte Corona-Infektion außerhalb von China auf, außerhalb Asiens erstmals am 23. Januar 2020 in den USA.

Der chinesische Staatspräsident Xi Jinping sprach am 26. Januar von einer ernsten Situation. Alle Feierlichkeiten zum Chinesischen Neujahr wurden abgesagt, und die Massenquarantäne der gesamten Provinz Hubei wurde für den 29. Januar angekündigt.

Am 29. Januar wurden in allen Provinzen der Volksrepublik China Fälle der Covid-19-Infektion gemeldet.

Dann kam der Lockdown

- Was bedeutet das Coronavirus für die Bilanzen und Erfolgsrechnungen der Unternehmen?
- Im besonderen: Was bedeutet das Virus für die BBB-Emittenten in den USA?

PK Assets



Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

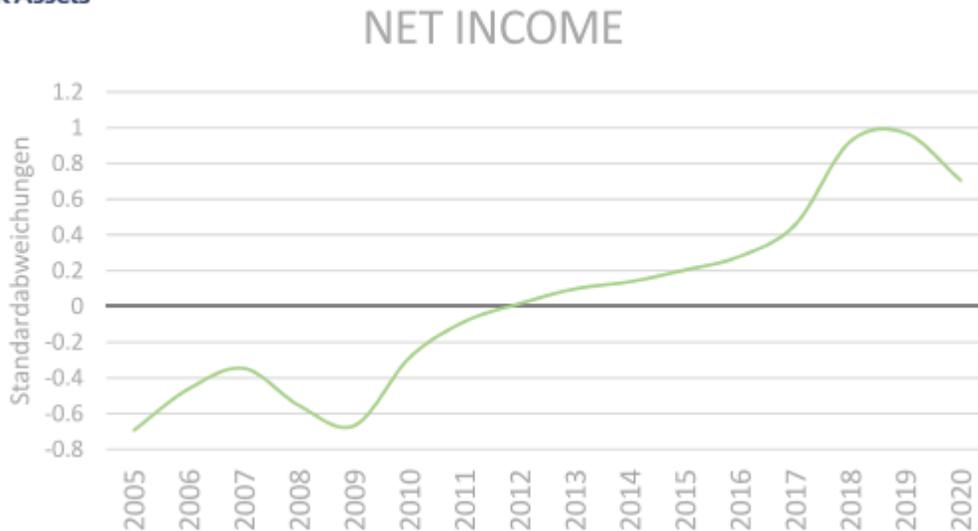
Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Punkto Umsätze kommt der grosse Knall erst in den kommenden Quartalsergebnissen

PK Assets



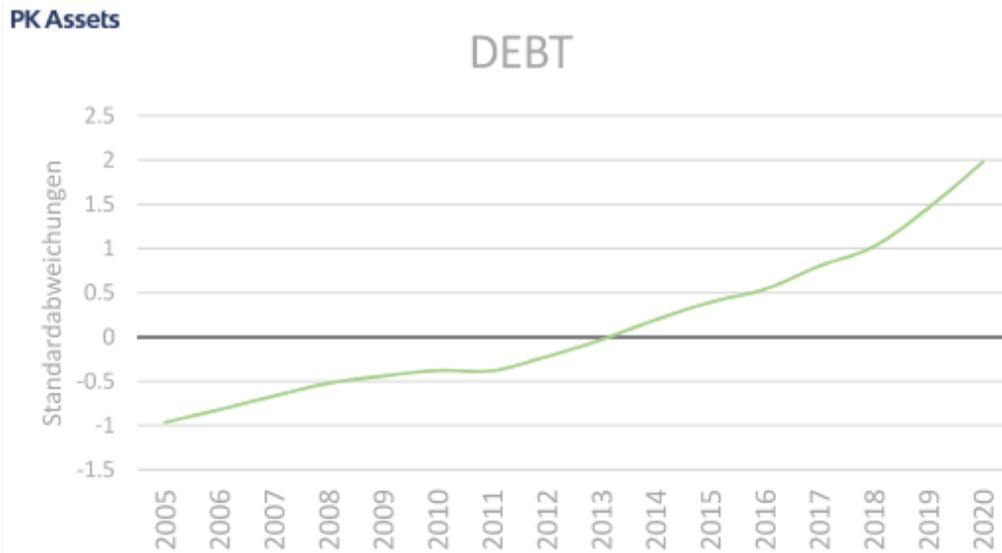
Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Auch punkto Gewinne kommt der grosse Knall erst in den kommenden Quartalsergebnissen



Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

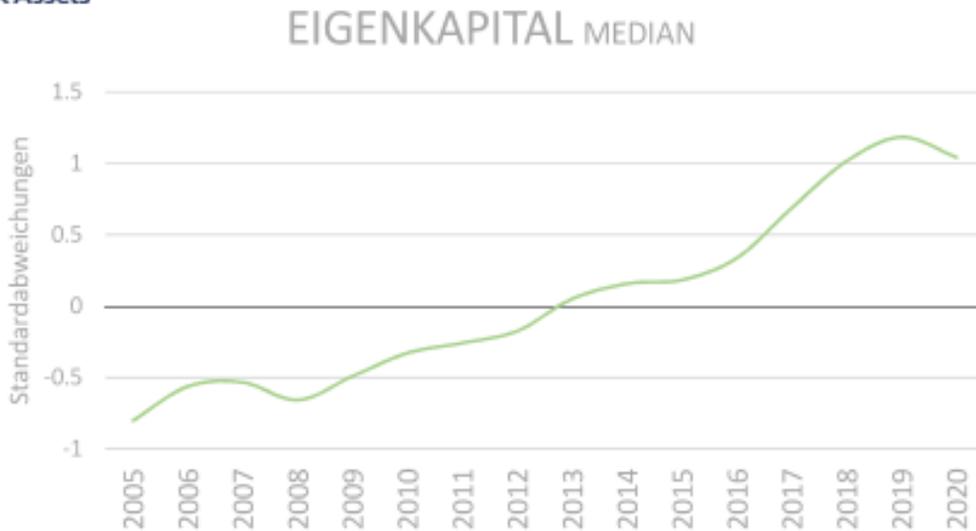
Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Die Firmen fahren mit einer Schuldenexplosion in die Coronakrise

PK Assets



Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

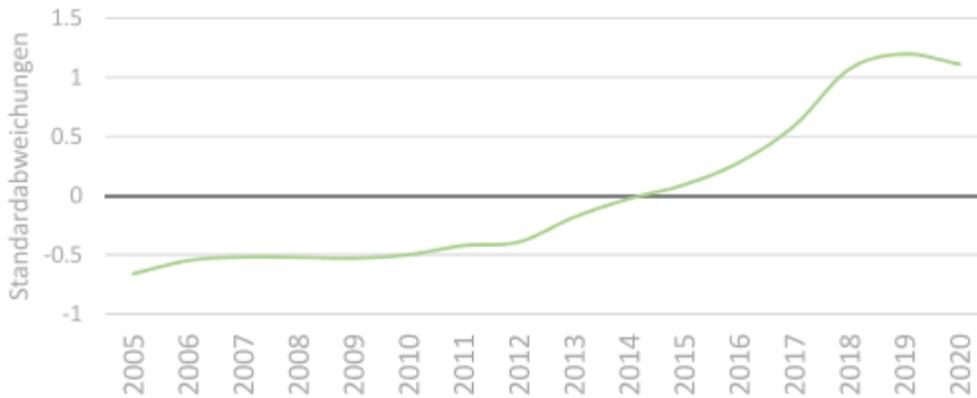
AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Die Firmen fahren hohes (publiziertes) Eigenkapital, noch nicht beschädigt durch die Krise

PK Assets

GOODWILL



Wie gross ist der Anteil des Goodwills am Eigenkapital?

Hier in diesem Sample:

Mittelwert: 53%
Median: 62%

Der Grossteil des Eigenkapitals ist somit Fake

Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

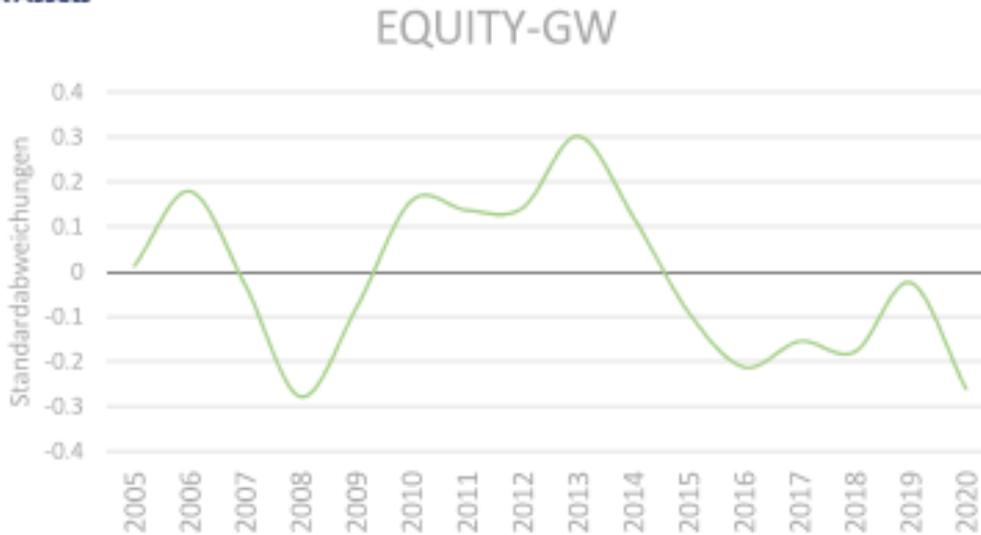
Verschwindet auch in der Coronakrise nicht: Fake Equity in Form von Goodwill

Wo ist die Substanz? Wo sind die Rating-Agenturen?

Ist Die Corona-Krise in den Bilanzen angekommen?

EK ./. Goodwill

PK Assets



Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

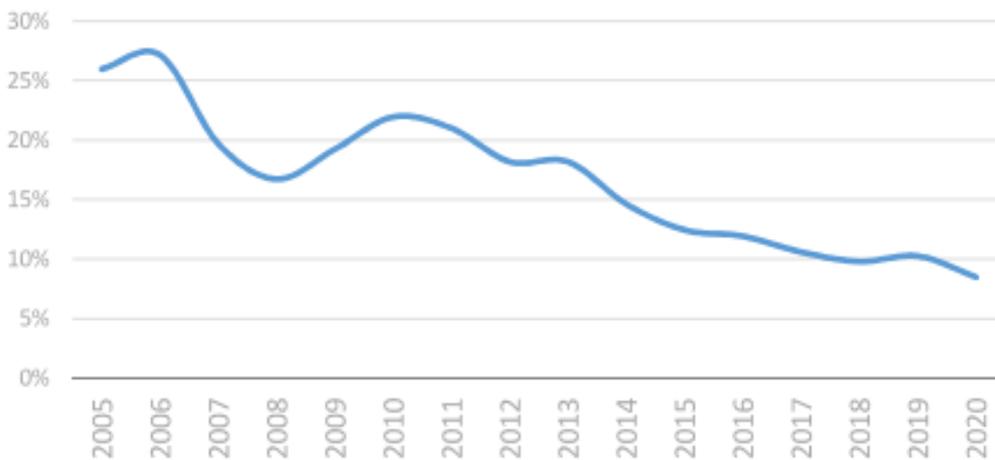
AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHL'S, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Das EK ist jetzt so tief wie zuletzt in der Mitte der Krise, Corona wird das EK weiter zerstören

PK Assets

EIGENKAPITALISIERUNG ABSOLUT



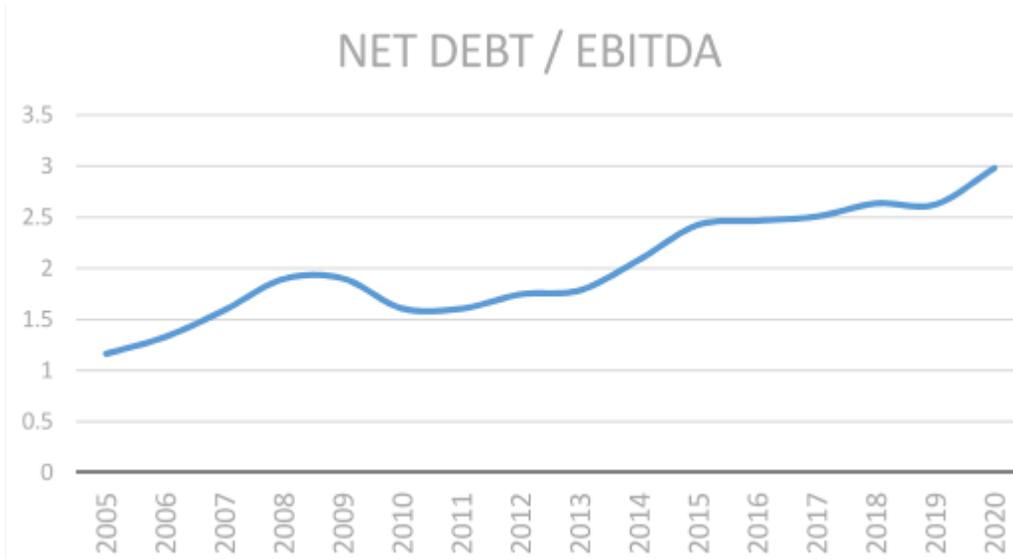
Hier betrachten wir den Durchschnitt der Eigenkapitalisierung (EK pro Gesamtkapital) der 75 BBB Emittenten, wir haben das Goodwill abgezogen und die Leasingverbindlichkeiten hinzuaddiert

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Die Industriebilanzen sehen jetzt aus wie Bankbilanzen, so tief ist das faktische EK im Schnitt



Hier betrachten wir den Durchschnitt des operativen Leverages (Net Debt / EBITDA) der 75 BBB Emittenten

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

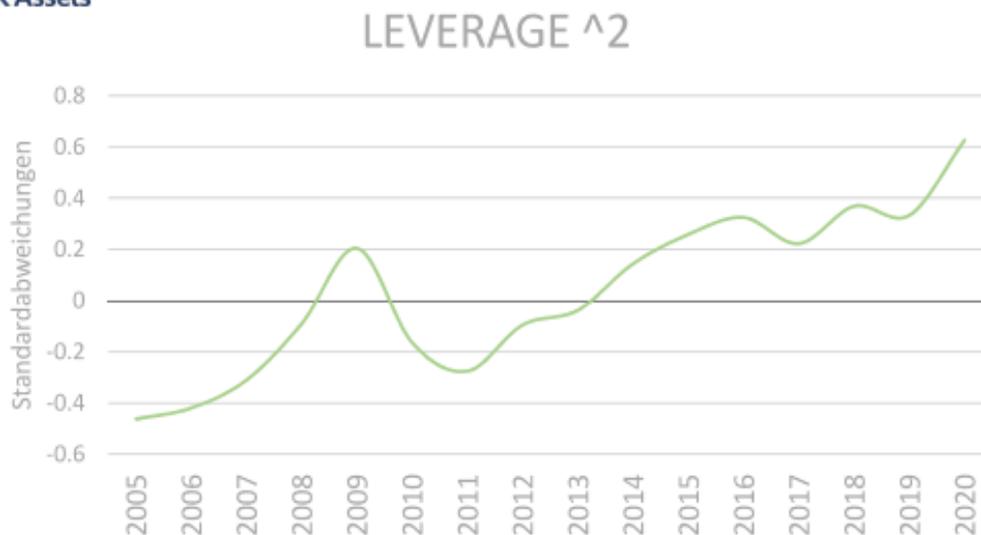
AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Der Leverage zieht an, auf unerhörte Niveaus, aber der Corona-Effekt ist noch gar nicht drin

Totaler Leverage: «Leverage²»

PK Assets



= Bilanzleverage x Operativer Leverage:

$$\frac{\text{EBITDA} \times \text{ASSETS}}{\text{SCHULDEN}^2}$$

..korrigiert um Goodwill und Leasing

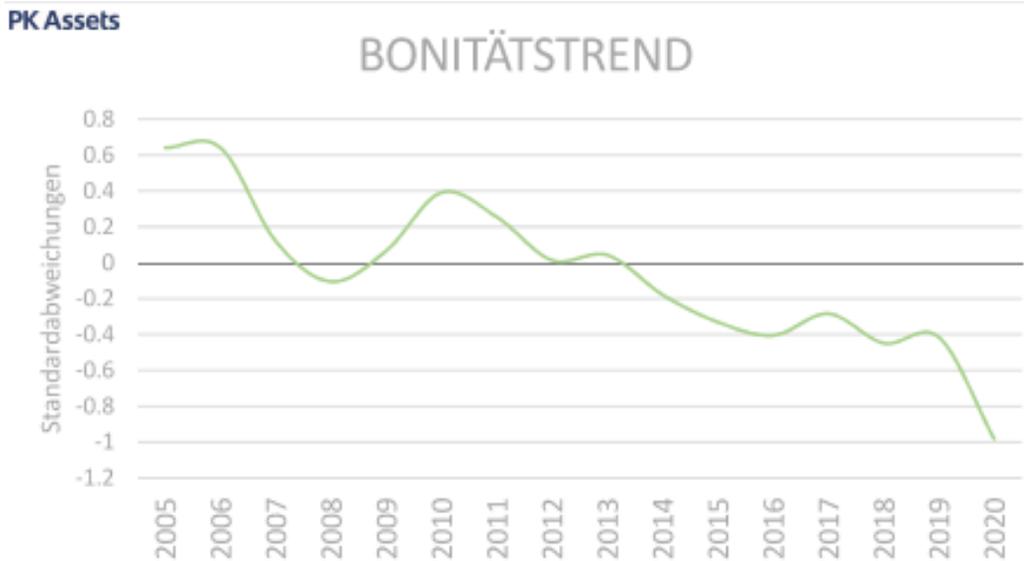
Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

Der Leverage zieht an, auf unerhörte Niveaus, aber der Corona-Effekt ist noch gar nicht drin



= Verfahren von PK-Assets

Umfasst u.a.:

- Kapitalisierung
- Risikoadj.Margen
- Free Cash Flow
- Altman Z
- Goodwill
- Operativer Leverage
- Aktivität

Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

Ein Rating-Gemetzel zeichnet sich ab

...und die Krise ist noch kaum in den Bilanzen angekommen

PK Assets



Hier betrachten wir den Durchschnitt der Trends der 75 BBB Emittenten, basierend auf deren Z-Scores, der Bewegung in Standardabweichungen

Das Sample: 75 Emittenten im U.S. BBB-Bereich (per Ende 2019)

AGILENT TECH, ALLERGAN, ALTRIA, AMERICAN TOWER, ANALOG DEVICES, AON, APACHE, AT&T, AUTOZONE, BOEING, BOSTON SCIENTIFIC, BUNGE, CAMPBELL SOUP, CARDINAL HEALTH, CIGNA, CONAGRA, CONSTELLATION, CSX, CVS HEALTH, DISCOVERY, DOMINION, DR HORTON, EASTMAN CHEM, EXPEDIA, FEDEX, FIRSTENERGY, FMC, GATX, GE, GEN. MILLS, HARLEY, HASBRO, HUBBELL, JM SMUCKER, JOHNSON CONTROLS, KANSAS CITY SOUTHERN, KOHLS, KROGER, LH, MACY'S, MARATHON OIL, MARTIN MARIETTA, MC DONALD, MCKESSON, MICRON, MOLSON COORS, MONDELEZ, MOODY'S, NATIONAL FUEL GAS, NEWMONT MINING, NISOURCE, NOBLE ENERGY, NORFOLK SOUTHERN, NORTHROP GRUMMAN, QUEST DIAGNOSTICS, REPUBLIC SERVICES, ROPER TECH, ROYAL CARIBBEAN, RYDER, SHERWIN WILLIAMS, STARBUCKS, STEEL DYNAMICS, THERMO FISHER, TIFFANY, TIMKEN, TYSON FOODS, VALERO, VERIZON, VIACOM CBS, WESTERN UNION, WEYERHAEUSER, WHIRLPOOL, WILLIAMS, ZIMMER BIOMET

- Die Krise fing im 1. Quartal an, der Lockdown hat aber vor allem das 2. Quartal belastet
- Die Q1-Daten der Firmen sind publiziert
- Die Bilanzzahlen der Unternehmen sind Nachfolge-Informationen, trotzdem werden sie von den Investoren mit Spannung erwartet

Die Rating-Agenturen haben angefangen zu reagieren

Ist Die Corona-Krise in den Bilanzen angekommen?

Ratings

BBB+

Moody AUTOLIV
BOEING
BORGWARNER
CARNIVAL
CENTRICA
CONTINENTAL
CDVESTRO
EQUIFAX
HAMMERSON
HANESBRANDS
HARLEY
NISSAN
REPSOL
RYDER
SEMPRA ENERGY

S&P AUTOLIV
BORGWARNER
CAPGEMINI
CASIO
CONTINENTAL
DT. TELECOM
HARLEY
LYONDELL
NISSAN
RYANAIR
SCANIA

BBB

Moody BERTELSMANN
EASTMAN CHEM
EASYJET
HYATT
NORSK HYDRD
ROLLS ROYCE
ROYAL CARIBB
THAMES WATER

S&P ALBEMARLE
ANNADARKO
APACHE
BRIT AIRWAYS
CARNIVAL
CELANESE
CENOVUS
DOW CHEM
EASTMAN CHEM
EASYJET
EXPEDIA
GM
KERR MC GEE
KINGFISHER
KOHLS
LUFTHANSA
MARATHON OIL
MARIOTT
METSO
OCC.PETR.
PEARSON
ROHM HAAS
SHERWIN WILLIAMS
TIMKEN
UNION CARB
WESTINGHOUSE
WEYERHAEUSER

BBB-

Moody APACHE
ARCELORMITTAL
CARNIVAL
CECONOMY
FLUOR CORP
HILLENBRAND
LUFTHANSA
MACYS
MARKS SPENCER
MICHAEL KORS
OCC. PETR
ROLLSROYCE
ROYAL CARIBB
SCHAEFFLER
WIRECARD
ZF FRIEDR.

S&P ADD PROPERTIES
BRIT AIRWAYS
DELTA AIRL
EMBRAER
FORD
KERR MCGEE
LUFTHANSA
MARKS SPENCER
OCC. PETR
PETROFAC
RENAULT
ROLLS ROYCE
ROYAL CARIBB
ZF FRIEDR.

BB+

Moody BRINKER
BRINK'S
CENOVUS
EMBRAER
EQT
EQT MIDSTREAM
FAURECIA
FORD
GAP
IHO
L BRANDS
MACY'S
OJIN
RENAULT
ROLLSROYCE
ROYAL CARIBBEAN
SOFTBANK
WILLIAM HILL
WIRECARD

S&P AIR CANADA
ARAMARK
BRINKER
BRINK'S
BRITISH AIRWAYS
CDLFAK
DELTA AIR
EUS
FAURECIA
FNAC
INTRUM
MACYS
MURPHY OIL
OJIN HILTON
ROLLS ROYCE
SAMSONITE
TVO
US FOODS
WYNDHAM

BB

Moody ADIENT
AIR CANADA
CHEMOURS
DUFFY
ELJOR
GAP
GESTAMP
GOODYEWAR
INEOS
L-BRANDS
MACY'S
MURPHY OIL
OJIN CORP
SABRE
T MOBILE
UNDER ARMOUR
WILLIAM HILL
WIRECARD

S&P AIR CANADA
AVIS
BILFINGER
BOEING
BRINKER
COOPER TIRE
DUFFY
FAURECIA
GAP
LAMAR
MACY'S
NCR
OJIN CORP
PEMEX
OVC
ROYAL CARIBBEAN
T MOBILE
TEGNA
LTD AIRL
VISTEON
WESTINGHOUSE
WILLIAM HILL
WYNN

BB-

Moody ADD PROPERTIES
ALLEGiant
AMERICAN AIRLINES
ANTERO
ARAMARK
ARDAAGH
AVIS
BRINKER
CIMPRESS
DUFFY
FOSSIL
GARRETT
GESTAMP
GOLDEN NUGGET
GOODYEAR
INEOS
KAISER ALUMINIUM
MACY'S
METRO GOLDW
OCADO
PITNEY BOWES
QEP RESSOURCES
RANGE RESSOURCES
SOFTBANK
TATA MOTORS
TUI
TUPPERWARE
UNDER ARMOUR
WIRECARD
ALLEGiant
AM AIRLINES
AVIS
BED BATH BEYOND
CHEMOURS
CIMPRESS
EUROPCAR
GOODYEAR TYRE
HILLENBRAND
K+S
L BRANDS
MACY'S
MATTEL
MEDNAX
OWENS ILLINOIS
PIAGGIO
RANGE RESSOURCES
SABRE
TATA STEEL
TUI
UNIVERSAL ENTERT

S&P

Seit dem Anfang der heißen Phase der Corona-Krisen sind alle diese Emittenten im Bereich BBB herunter gerated worden

(Mehrfachnennungen möglich bei mehrfachen Downgrades)

(wir beschränken uns auf die bekannteren Namen, Stand 23.6.20)

Das Rating-Gemetzel ist im vollen Gang

Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf j.lutz@pkassets.ch