

Aktieninfo ExxonMobil

Branche: Energie - Öl & Gas

21. September 2010

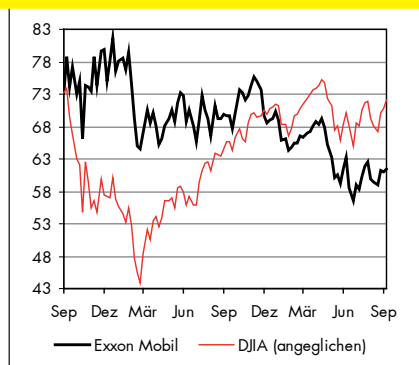
ExxonMobil

Einschätzung:

Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	61,55
ISIN	US30231G1022
Hauptbörse	New York
Homepage	www.exxon.de
Marktkap. in Mio. EUR	239.526
Umsatz in Mio. EUR	237.375
Verschuldungsgrad	7,7%
Anzahl der Mitarbeiter	80.700
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	4,3%

ExxonMobil vs DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Hannes Loacker
Helge Rechberger
Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
Raiffeisen RESEARCH GmbH
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

Aktie trotz guter Zahlen ohne Kursgewinne

ExxonMobil ging am 30. November 1999 aus der Fusion zwischen der 1882 gegründeten Exxon Corporation und Mobil hervor. Das Unternehmen ist der nach Marktkapitalisierung und Reserven größte integrierte Ölkonzern der Welt. Mit Ausnahme von Saudi Arabien und Iran produziert man mehr als jedes OPEC-Mitglied. Exxon ist in den Bereichen Exploration, Produktion, Zulieferung und Vermarktung weltweit tätig. Mit der im Juni 2010 vollzogenen Übernahme des zweitgrößten Gasproduzenten der USA, XTO Energy, ist ExxonMobil nun auch in der Erdgasproduktion in den USA die Nummer 1.

Energie - Öl & Gas

- + Für 2011 rechnen wir mit einem Ölpreisschnitt von USD 92 pro Fass Brent (acht Prozent über Konsens).
- o Eine im Vergleich zu 2009 nur geringfügig steigende Nachfrage in Europa sowie den USA trifft auf einen steigenden Ölbedarf in den Emerging Markets von rund vier Prozent.
- Die Erschließung neuer, lukrativer Ölfelder wird zunehmend schwieriger; manche Projekte benötigen einen Ölpreis von über USD 80 pro Fass.

Exxon Mobil

- + Der Nettogewinn stieg im zweiten Quartal gegenüber der Vorjahresperiode um gut 85 % auf USD 7,6 Mrd. und konnte damit den Analystenkonsens um rund zehn Prozent übertreffen.
- + Die Produktion von Öl und Gas verzeichnete im zweiten Quartal (im Vergleich zum Vorjahresquartal) einen Anstieg von 8,4 %.
- + Die Reserve Replacement Ratio (= jährlich neu entdeckte Produktionsreserven/gesamtes jährliches Produktionsvolumen) auf SEC-Basis hat seit 1994 jedes Jahr mehr als 100 % betragen.
- + Das Unternehmen verfügt über Reserven für 13,7 Jahre und schneidet nach dieser Kennzahl besser ab als die Konkurrenten.
- Trotz eines stärker als erwarteten Produktionswachstums lag der Gewinn im Upstream-Geschäft (Exploration & Produktion) leicht unter den Erwartungen.

Fazit: Exxon Mobil hat im zweiten Quartal die Markterwartungen nach einigen Enttäuschungen zuvor relativ deutlich übertroffen. Bei genauerer Analyse des Upstream-Geschäfts wird aber augenscheinlich, dass sich die Bruttomargen weniger gut entwickelt haben, als dies viele Analysten erhofft hatten. Mit gut 16 % liegt sie allerdings auch „nur“ zwei Prozentpunkte unter dem Niveau von 2008. Die Aktie selbst ist im historischen Vergleich mit einem Preis/Buchwert von etwas über zwei relativ attraktiv bewertet. Dennoch nehmen wir unsere Empfehlung vor dem Hintergrund eines sehr schwachen Gaspreises und der damit herausfordernden Entwicklung im Gasgeschäft, u.a. bei der XTO-Tochter, von „Kauf“ auf „Halten“ zurück.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	15,3	4,01	-52,7%	1,01	2,63	2,7%	1,66
2010e	10,7	5,76	43,6%	0,82	2,22	2,8%	1,73
2011f	9,6	6,39	10,9%	0,74	2,09	3,0%	1,82

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters