

# Aktieninfo IBM



Branche: Informationstechnologie

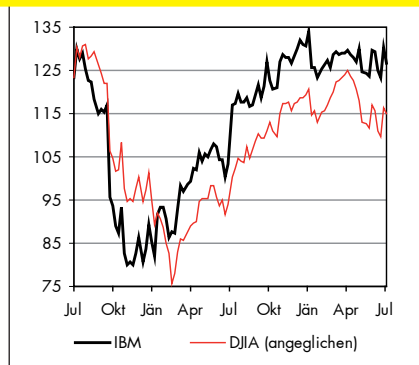
21. Juli 2010

## Einschätzung:

**Halten** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in USD	126,55
ISIN	US4592001014
Hauptbörse	New York
Homepage	www.ibm.at
Marktkap. in Mio. EUR	125.956
Umsatz in Mio. EUR	74.323
Verschuldungsgrad	53,4%
Anzahl der Mitarbeiter	399.409
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DJIA
Indexgewichtung	9,4%

## IBM vs DJIA



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Leopold Salcher  
Christian Hinterwallner  
**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".

## Das war zu wenig

International Business Machines (IBM) ist mit einem Jahresumsatz in 2009 von rund USD 96 Mrd. und mit ca. 400.000 Mitarbeitern das weltweit größte Technologieunternehmen. Bekannt sind zwar vor allem die Hardware-Produkte, wesentlich wichtiger für das Unternehmen ist allerdings die Dienstleistungssparte, die für mehr als die Hälfte des Gesamtumsatzes verantwortlich ist. IBM zählt darüber hinaus auch zu den größten Anbietern von Software-Lösungen (z.B. Lotus, Tivoli).

### IT-Dienstleistungen:

- o Das IT-Dienstleistungsgeschäft kämpft mit teilweise noch knappen IT-Budgets.

### Hardware:

- + Der PC-Markt zeigte im ersten Halbjahr 2010 starke Erholungstendenzen.

### Software:

- + Der Markt für Unternehmenssoftware sollte sich 2010 wieder positiv entwickeln.

### IBM

- + Der Nettogewinn stieg im Berichtsquartal um 9,1 % auf USD 3,39 Mrd. oder von USD 2,32 auf USD 2,61 je Aktie, IBM konnte hier die Markterwartungen von USD 2,58 leicht übertreffen bzw. die Flüsterschätzungen exakt erreichen.
- + Die Umsätze im Software-Bereich konnten um 2,1 % gesteigert werden. Unter Berücksichtigung der an Dassault verkauften PLM-Aktivitäten lag das Wachstum jedoch bei knapp sechs Prozent, die operative Marge verbesserte sich von 32,0 % auf 33,3 %.
- o Das Umsatzwachstum gegenüber dem Vorjahresquartal von 2,0 % auf USD 23,72 Mrd. sorgte im Markt für eine mittelgroße Enttäuschung, IBM verfehlte damit auch relativ deutlich den Marktkonsensus von USD 24,2 Mrd.
- o Die neu unterzeichneten Service-Verträge, ein Indikator für die mittelfristige Umsatzentwicklung, fielen um zwölf Prozent auf USD 12,3 Mrd. zurück und damit genau auf das Niveau zum Ende des Vorquartals.
- Trotz eines Umsatzwachstums von 2,2 % schwächelte der Hardwarebereich (v.a. Großrechner, Mainframe) auf operativer Ebene mit einem Rückgang des Vorsteuerergebnisses von 33,8 % auf USD 221 Mio.
- Der Auftragseingang im Bereich Outsourcing fiel um 19 % auf USD 6,5 Mrd. zurück.

**Fazit:** IBM hat mit seinen Geschäftszahlen zum zweiten Quartal 2010 nicht wirklich überzeugen können. Trotz eines verbesserten Marktumfeldes warten viele Unternehmen noch mit neuen Aufträgen ab bzw. verzögern sich bereits laufende Projekte. Wir behalten unsere „Halten“-Einschätzung für die Aktie bei, da wir für das Unternehmen kurzfristig keine positiven Katalysatoren erkennen können.

	KGW	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	12,6	10,01	12,1%	1,69	7,39	1,7%	2,15
2010e	11,2	11,29	12,8%	1,64	6,16	1,8%	2,28
2011f	10,2	12,35	9,4%	1,58	5,04	1,9%	2,38

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters