

Aktien Ticker

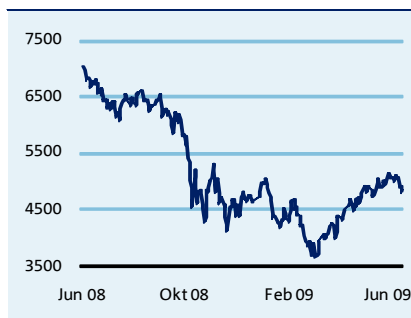
BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

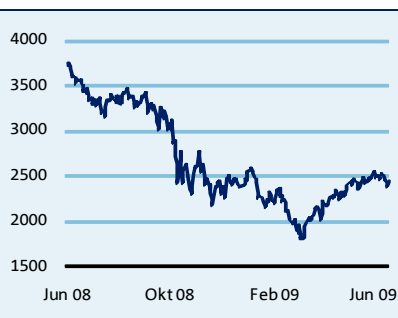
Anglo American	2
Daimler	3
Lufthansa St	4
Siemens	5

Aktienmärkte im Überblick

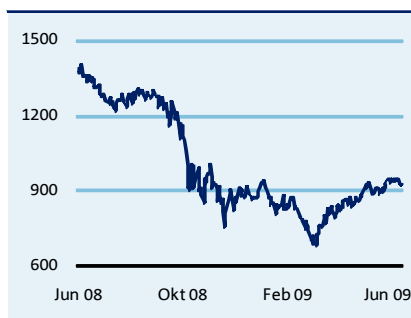
DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	0,8	0,1	-28,9
Stoxx 50	1,3	2,1	-26,9
DAX	0,0	-1,6	-26,4
MDAX	1,0	-2,2	-40,2
TecDax	0,4	-1,7	-24,8
FTSE 100	1,5	-0,4	-22,7
CAC40	0,9	-0,2	-28,6
SMI	0,8	0,2	-23,3
AEX	1,4	-1,1	-41,2
MIB30	-1,2	4,7	-39,2
IBEX35	2,1	2,9	-22,8
DJIA	-0,2	3,2	-27,9
S&P 500	0,3	3,9	-30,1
NASDAQ Comp.	1,1	8,0	-24,0
Nikkei 225	0,9	7,0	-29,2
Rohöl (Brent)	-0,1	13,7	-48,8
Gold	-0,6	1,1	3,6
EUR-USD	-0,2	-0,6	-10,4

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

Anglo American

Verkaufen (zuvor: Verkaufen)

Kurs:	1.623,00 GBP (Schlusskurs am 19.06.2009)
Kursziel:	1.500,00 GBP
Sektor:	Grundstoffe
ISIN	GB00B1XZ5820

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (USD)	5,58	4,34	2,52	2,97
Dividende je Aktie (USD)	1,24	0,44	0,44	0,45
KGV	10,5	11,4	10,6	9,0
Dividendenrendite (%)	2,1	0,9	1,6	1,7



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-0,1	25,7	-52,8
relativ gg. (PP)			
DJ Stoxx 50	-2,2	4,6	-25,9
DJ Stoxx 600 Basic Resources	-1,4	-7,8	1,6

► **Xstrata schlägt Anglo American Fusion unter Gleichen vor**

Der Wettbewerber Xstrata (2008 Umsatz: 27,9 Mrd. USD; EBIT: 7,3 Mrd. USD) hat Anglo American (2008 Umsatz: 26,3 Mrd. USD; EBIT: 7,9 Mrd. USD) eine Fusion „unter Gleichen“ vorgeschlagen. Auf Basis der aktuellen Marktkapitalisierungen der beiden Unternehmen entstünde ein Konzern mit einer Marktkapitalisierung von rund 70 Mrd. USD. Ziel der Übernahme ist laut Xstrata die Schaffung eines rohstoffseitig und geografisch diversifizierten Konzerns mit einer verbesserten finanziellen Flexibilität. Xstrata erwartet erhebliche operative Synergien, die bisher aber nicht quantifiziert wurden. Aus unserer Sicht liegt die Attraktivität einer Fusion hauptsächlich in der Diversifizierung des Produktportfolios. Überschneidungen und Einsparpotenzial sehen wir vor allem in den Bereichen Kohle und Basismetalle (Kupfer, Nickel, Zink). Xstrata (weltweit größter Produzent von Kraftwerkskohle) und Anglo American verfügen beide über Kohleminen in Australien und Südafrika. Überschneidungen ergeben sich auch bei der Kupferproduktion (Xstrata weltweit viertgrößter Produzent) in Südamerika. Das Synergiepotenzial ist aus unserer Sicht insgesamt jedoch begrenzt, da sich andere Bereiche (z.B. Platin, Eisenerz, Ferrochrome) kaum überschneiden. Zudem hat Anglo American ein Kostensenkungsprogramm aufgelegt, mit dem bis 2011 rund 2 Mrd. USD eingespart werden sollen. Im Falle einer Fusion müssten diese Profite geteilt werden. Risiken sehen wir auf politischer Ebene, da die südafrikanische Regierung sich tendenziell stark bei Anglo American engagiert. Wir halten die Fusionsabsichten grundsätzlich für sinnvoll. Eine endgültige Einschätzung ist aus unserer Sicht aber erst möglich, wenn nähere Details bekannt sind. Für die Anglo American-Aktie bestätigen wir bei einem Kursziel von 1.500 GBP (Multiplikatormodell) unser Verkaufen-Votum.

Ersteller: Röhle, Stefan; Analyst

Daimler

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	24,43 EUR	(Schlusskurs am 19.06.2009)		
Kursziel:	28,00 EUR			
Sektor:	Automobile / Zulieferer			
ISIN	DE0007100000			

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	3,83	1,41	-0,75	1,77
Dividende je Aktie (EUR)	2,00	0,60	0,35	0,60
KGV	16,4	29,7	neg.	13,8
Dividendenrendite (%)	3,2	1,4	1,4	2,5



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-2,3	14,5	-45,0
relativ gg. (PP)			
DAX30	-0,6	0,2	-15,3
DJ Stoxx 600 Automobiles & Parts	-2,0	-7,1	-22,6

► **Presse: Daimler in Gesprächen bezüglich Einstieg bei Porsche**

Laut Informationen von „manager-magazin.de“ verhandelt Daimler mit Porsche bezüglich eines Einstiegs beim Zuffenhausener Sportwagenhersteller. Die Gespräche sollen sich in einem fortgeschrittenen Stadium befinden. Laut Finanzkreisen wäre auch eine Möglichkeit, dass Daimler von Porsche das Paket VW-Optionen erwirbt. Wir halten diese Szenarien für unwahrscheinlich. Die (Finanz-)Situation von Daimler ist angesichts der konjunkturellen Lage nicht komfortabel. In der letzten Woche hatte die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) das Langfristrating der Daimler AG von "A-" auf "BBB+" herabgestuft und zudem den Ausblick auf „negativ“ belassen. Wir halten es gegenwärtig für wahrscheinlicher, dass Daimler und Porsche auf ihre jeweiligen Verhandlungspartner Druck ausüben wollen, da sie beide nicht aus einer Position der Stärke heraus operieren. Daimler beabsichtigt, eine weitgehende Einkaufskooperation mit BMW einzugehen, die die Münchener aber bremsen. Porsche ist mit Katar bezüglich einer Beteiligung am Sportwagenhersteller in Gesprächen, um die Kapitalbasis zu stärken. Für Daimler macht aus unserer Sicht ein Einstieg bei Porsche keinen Sinn. Bei einem unveränderten Kursziel von 28,00 Euro (Multiplikatormodell) votieren wir weiterhin mit Halten für die Daimler-Aktie.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

Lufthansa St

Verkaufen (zuvor: Halten)

Kurs:	8,80 EUR	(Schlusskurs am 19.06.2009)
Kursziel:	8,50 EUR	
Sektor:	Reisen / Freizeit	
ISIN	DE0008232125	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	3,61	1,31	0,16	0,47
Dividende je Aktie (EUR)	1,25	0,70	0,15	0,20
KGV	5,7	11,1	53,6	18,9
Dividendenrendite (%)	6,1	4,8	1,7	2,3



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-8,4	9,1	-40,0
relativ gg. (PP)			
DAX30	-6,7	-5,2	-10,3
DJ Stoxx 600 Travel & Leisure	-5,3	-5,3	-12,0

► Lufthansa mit Gewinnwarnung

Angesichts des anhaltenden Nachfragerückgangs im Passagier- und Frachtgeschäft sieht sich das Unternehmen zu weiteren Kosteneinsparungen veranlasst. Einzelheiten hierzu will der Konzern zu einem späteren Zeitpunkt bekanntgeben. Zusätzlich belasten Lufthansa zufolge die im zweiten Quartal um 50% angestiegenen Treibstoffkosten. Demnach wird es dem Unternehmen nach schwierig, die bisherige Zielsetzung für 2009 (deutlich positives operatives Ergebnis) zu erreichen. Lufthansa hatte bei Bekanntgabe der Q1-Zahlen darauf hingewiesen, dass ein Anstieg des Ölpreises um 20% auf 69 USD/bbl die Treibstoffkosten um 500 Mio. Euro zusätzlich belasten wird. Die Gewinnwarnung verdeutlicht, dass Lufthansa stärker als bislang erwartet von dem schwachen Marktumfeld betroffen ist. Infolge der Gewinnwarnung sehen wir uns veranlasst, unsere EpS-Prognose für 2009 auf 0,16 (alt: 0,75) Euro und für 2010 auf 0,47 (alt: 0,97) Euro zu senken. Die Gewinnwarnung wird die Lufthansa-Aktie, die sich in den letzten Wochen ohnehin schwach entwickelt hat, belasten. Wir senken unser Kursziel auf Basis unserer Peer Group-Bewertung auf 8,50 (alt: 9,00) Euro. Angesichts der jüngsten Kursrückgänge und der im Wettbewerbsvergleich guten Marktposition der Lufthansa ist das Rückschlagpotenzial für die Aktie aus unserer Sicht jedoch begrenzt. Wir votieren neu mit Verkaufen (alt: Halten).

Ersteller: Rüzgar, Zafer; Senior Analyst

Siemens

Verkaufen (zuvor: Verkaufen)

Kurs:	50,65 EUR	(Schlusskurs am 19.06.2009)
Kursziel:	48,00 EUR	
Sektor:	Industriegüter / -dienstleistungen	
ISIN	DE0007236101	

Kennzahlen	2006/07	2007/08	2008/09e	2009/10e
Ergebnis je Aktie (EUR)	4,07	2,08	4,99	5,10
Dividende je Aktie (EUR)	1,60	1,60	1,60	1,60
KGV	21,0	39,6	10,2	9,9
Dividendenrendite (%)	1,9	1,9	3,2	3,2



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-4,2	14,3	-30,3
relativ gg. (PP)			
DAX30	-2,5	0,0	-0,7
DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services	-1,9	-4,8	3,7

► Interview mit dem Magazin „Focus“

Der Vorstandschef Peter Löscher will den Konzern zum Umwelttechnologie-Giganten umbauen. Dies geht aus einem Interview mit dem Magazin „Focus“ hervor. Demnach will der Konzern verstärkt von den weltweiten Konjunkturprogrammen profitieren. Für die Geschäftsjahre 2009/10 bis 2011/12 rechnet Siemens mit Aufträgen in Höhe von 6 Mrd. Euro, die auf das Umweltportfolio entfallen. Zu dem Umweltportfolio gehören Produkte wie Energiesparlampen und Windturbinen. Aus den Konjunkturprogrammen erwartet der Konzern für die beiden Jahre insgesamt Aufträge in Höhe von 15 Mrd. Euro. Der größte Anteil an Aufträgen soll in den USA generiert werden, wo der Konzern sich um Aufträge von rund 85 Mrd. Euro bewerben kann. In China sind es rund 25 Mrd. Euro und in Deutschland etwa 5 Mrd. Euro. Nach Angaben des Vorstandschefs soll das gesamte Geschäft konsequent auf die Megatrends Urbanisierung, demografischer Wandel und Klimawandel ausgerichtet werden. Siemens hat im Geschäftsjahr 2008 rund 19 Mrd. Euro mit so genannter „grüner Technologie“ umgesetzt und 1 Mrd. Euro in die Entwicklung umweltfreundlicher Technologien investiert. Bis zum Jahr 2010/11 soll der Umsatz auf 25 Mrd. Euro steigen. Wir begrüßen die Konzentrierung auf Umwelttechnologien und teilen die Meinung des Konzerns, dass dadurch ein überdurchschnittliches Profitieren von den Konjunkturprogrammen möglich ist. Bei einem Kursziel von 48,00 Euro (Peer Group-Bewertung) lautet unser Votum weiterhin Verkaufen.

Ersteller: Koev, Rossen; Analyst

Allgemeiner Hinweis:

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 22.06.2009. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden allgemein zugänglichen Quellen, ohne dass wir jedoch eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der herangezogenen Quellen übernehmen können. Insbesondere sind die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen weder auf ihre Richtigkeit noch auf ihre Vollständigkeit (und Aktualität) überprüft worden. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit können wir daher nicht übernehmen. Die vorliegende Veröffentlichung dient ferner lediglich einer allgemeinen Information und ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.

Die Bayerische Landesbank hat organisatorische Vorkehrungen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen getroffen, um Interessenkonflikte im Zusammenhang mit der Erstellung von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen unternehmensinterne Informationsschranken, die den Analysten den Zugang zu Insiderinformationen versperren.

Die Bayerische Landesbank unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

Für diese Publikation wurde der Schlusskurs an folgendem Börsenplatz herangezogen:

Anglo American	London Stock Exchange
Daimler	XETRA (Germany)
Lufthansa St	XETRA (Germany)
Siemens	XETRA (Germany)

Die Aktualisierung erfolgt Anlass bezogen, auf das Einstellen der Coverage wird vorab hingewiesen.

Bitte beachten Sie auch die Hinweise auf unserer Webseite www.bayernlb.de unter Research.

Bewertungshinweis

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Diskontierungsverfahren, Multiple-Verfahren) herangezogen. Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung bzw. Bilanz beruhen überwiegend auf Prognosen und sind daher mit Risiken behaftet.

Zeithorizont der Anlageempfehlung: 6-12 Monate

Bedeutung der Empfehlungen

Kaufen	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursgewinn von mindestens 15% aufweisen
Halten	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursgewinn zwischen 0% und 15% aufweisen
Verkaufen	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6-12 Monaten einen absoluten Kursverlust aufweisen

In die Anlageempfehlung können neben dem Ergebnis aus der Unternehmensbewertung auch weitere kursbeeinflussende Faktoren einfließen. Die Empfehlungen und Kursziele können daher von den aus der Unternehmensbewertung resultierenden Ergebnissen abweichen.

Die Bewertungsmethodik des BayernLB Aktien-Research für diese Publikationsreihe hat sich zum 16. Februar 2009 geändert. Eine direkte Vergleichbarkeit mit vor diesem Zeitpunkt veröffentlichten Anlageempfehlungen ist daher nicht gegeben.

Letzte abweichende Empfehlung (innerhalb der vergangenen 12 Monate)

02.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Daimler
15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Anglo American
19.06.2009	Aktien Ticker	Halten	Lufthansa St

Verteilung der Empfehlungen

Verteilung der Empfehlungen der letzten drei Monate insgesamt und für die Unternehmen, für die in den letzten 12 Monaten Investmentbanking-Dienstleistungen erbracht wurden.

Verteilung aller Empfehlungen

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
22%	1%	43%	2%	31%	1%

Verteilung aller Empfehlungen auf Emittenten, für die in den letzten 12 Monaten Investment Banking-Dienstleistungen erbracht wurden

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
19%	3%	40%	3%	31%	4%

Die Verteilung bezieht sich auf alle Aktien, Unternehmensanleihen, Covered Bonds und Staatsanleihen, für die das Research der BayernLB eine Empfehlung ausspricht.

Hinweis auf mögliche Interessenkonflikte

Anglo American:	-
Daimler:	3), 4)
Lufthansa St:	3), 4)
Siemens:	3), 4)

3) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen war innerhalb der vorangegangenen 12 Monate an der Führung eines Emissionskonsortiums von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand der vorliegenden Publikation sind.

4) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat innerhalb der letzten 12 Monate für den Emittenten entgeltliche Leistungen im Investmentbanking erbracht oder ist an eine entsprechende Vereinbarung gebunden gewesen.

Disclaimer für Länder außerhalb Deutschlands

Diese Publikation ist nicht für eine Veröffentlichung in Ländern und eine Verteilung an Personen bestimmt, wenn die Verteilung, Veröffentlichung oder Verwendung den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen des jeweiligen Landes zuwiderlaufen würde und die Bayerische Landesbank dadurch einer Eintragungs- und Lizenzverpflichtung unterläge. **Insbesondere ist diese Publikation nicht für eine Verteilung in den USA, Kanada und Japan bestimmt. Sie ist lediglich für eine Verteilung in den Ländern Deutschland, Österreich, Schweiz, Niederlande, Italien, Dänemark, Norwegen, Finnland, Portugal, Ungarn, Schweden, Spanien und Großbritannien im Rahmen der unten beschriebenen Einschränkungen bestimmt.**

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Bayerischen Landesbank. Alle Warenzeichen, Servicebezeichnungen und Logos, die in dieser Publikation verwendet werden, sind Warenzeichen bzw. Servicebezeichnungen oder eingetragene Warenzeichen bzw. Servicebezeichnungen der Bayerischen Landesbank.

Diese Publikation wurde ohne Mitwirkung der jeweiligen Emittenten, die Gegenstand der Publikation sind, erstellt.

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf, Verkauf oder der Zeichnung von Finanzinstrumenten dar. Einzelheiten zu der Ausgestaltung der erwähnten Finanzinstrumente sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Diese Publikation wird in **Großbritannien** durch die Bayerische Landesbank verteilt; sie ist nicht als Aufforderung für eine Anlageentscheidung im Sinne von § 21 des britischen Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") zu verstehen. Soweit diese Publikation eine Aufforderung darstellen sollte, so ist diese nur gerichtet an:

- (i) "Investment Professionals" im Sinne von § 19(5) des britischen Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (in der jeweils gültigen Fassung; the "Financial Promotion Order"); oder
- (ii) Personen, die unter § 49(2)(a) bis (d) der Financial Promotion Order fallen; und
- (iii) alle sonstigen Personen, an die die Publikation zulässigerweise für die in § 21 FSMA genannten Zwecke gerichtet werden darf ("relevant persons").

Personen, die nicht zu dem vorstehenden Personenkreis gehören, können sich nicht auf diese Publikation stützen und auf ihrer Basis Anlageentscheidungen treffen.

Diese Publikation wird in **Italien** durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an "professional investors" (institutionelle Investoren) gemäß den dortigen gesetzlichen Bestimmungen verteilt.

Diese Publikation wird in der **Schweiz** durch die Bayerische Landesbank gemäß den dortigen gesetzlichen Bestimmungen verteilt.

Diese Publikation wird in **Finnland** durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an „professionelle Investoren“ gemäß der Definition des Finnischen Securities Market Act (495/1989, wie ergänzt) verteilt.

Diese Publikation wird in **Ungarn** durch die Bayerische Landesbank ausschließlich an institutionelle Anleger versandt, welche die Risiken einer Geldanlage in Wertpapieren kennen. Diese Publikation ist nicht als Veranlassung zu sehen, ein Investment-Engagement einzugehen, Wertpapiere zu zeichnen oder zu kaufen. Der Versand dieser Publikation ist ebenfalls nicht als Erteilung einer Anlageberatung bzw. -empfehlung ("befektetési ajánlás") im Sinne des Gesetzes Nr. CXX von 2001 über Kapitalmärkte, Ziffer 81 (2) f), zu verstehen.

Kontakt BayernLB
+49 89 2171-21700
research@bayernlb.de

Redaktion:
Bayerische Landesbank
Unternehmensbereich 5700
80277 München (= Briefadresse)
research@bayernlb.de

Geschäftsgebäude:
Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 München (= Paketadresse)
Tel +49 89 2171-21762
Fax+49 89 2171-21799
www.bayernlb.de