

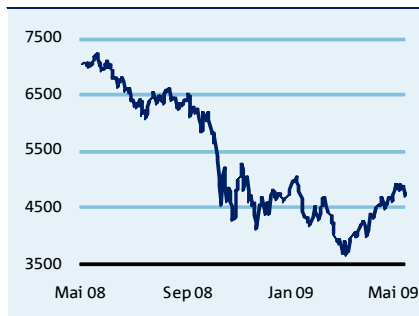
BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

## Inhaltsverzeichnis

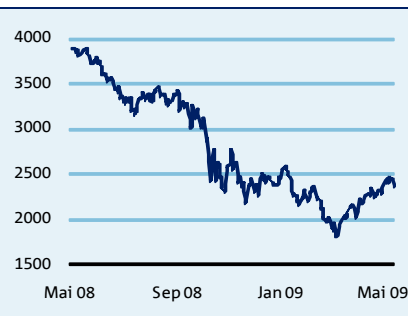
Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen	2
Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick	6

## Aktienmärkte im Überblick

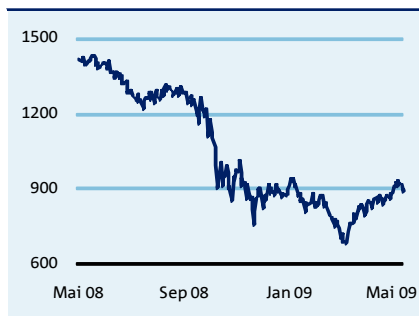
DAX



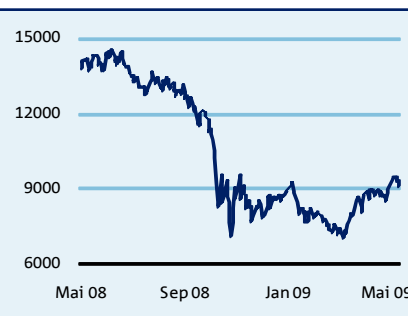
EuroStoxx 50



S&amp;P 500



Nikkei 225



## Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	-0,2	4,0	-38,9
Stoxx 50	0,2	5,8	-37,3
DAX	0,2	4,1	-33,1
MDAX	1,8	6,6	-44,4
TecDax	1,7	8,7	-31,0
FTSE 100	0,7	9,9	-30,2
CAC40	0,1	5,7	-37,6
SMI	1,6	5,8	-30,2
AEX	-0,5	5,6	-49,2
MIB30	-0,7	8,9	-42,6
IBEX35	-0,2	3,1	-36,7
DJIA	0,6	3,8	-35,9
S&P 500	1,0	4,8	-37,3
NASDAQ Comp.	1,5	3,8	-33,3
Nikkei 225	1,7	5,7	-35,1
Rohöl (Brent)	0,1	13,2	-51,7
Gold	0,1	4,3	6,8
EUR-USD	0,0	3,1	-11,7

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Allianz</b> ISIN: DE0008404005 Kurs: 69,62 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 86,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Kaufen</b>	Halten	Die Aktie des Versicherungskonzerns ist in den letzten Tagen auf Grund von Gewinnmitnahmen sowie der schwächeren Aktienmärkte gesunken. Bezogen auf unser Kursziel von 86,00 Euro (Multiplikatormodell) verfügt sie über ein Aufwärtspotenzial von über 15%. Bei einem unveränderten Kursziel votieren wir neu mit Kaufen (alt: Halten).
<b>Anglo American</b> ISIN: GB00B1XZ5820 Kurs: 1.443,00 GBp Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 1.500,00 GBp Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Die Aktie des britischen Bergbaukonzerns hat im Laufe der Woche im Zuge der allgemein schwächeren Aktienmärkte unser Kursziel von 1.500,00 GBp (Multiplikatormodell) unterschritten. Vor diesem Hintergrund votieren wir nun mit Halten (alt: Verkaufen).
<b>ArcelorMittal</b> ISIN: LU0323134006 Kurs: 18,57 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 23,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	15.05.2009	<b>Kaufen</b>	Halten	Die Aktie des weltgrößten Stahlkonzerns hat nach den deutlichen Kursaufschlägen der letzten Wochen einen Teil ihrer Gewinne abgegeben. Grund hierfür könnte u.a. die Gewinnwarnung von ThyssenKrupp gewesen sein. Wir behalten unser Kursziel von 23,00 Euro (Multiplikatormodell) bei und votieren nun mit Kaufen (alt: Halten).
<b>AstraZeneca</b> ISIN: GB0009895292 Kurs: 2.580,00 GBp Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 2.950,00 GBp Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Der Konzern hat positive Studienergebnisse für das Medikament Brilinta (Herz-Kreislaufkrankungen) veröffentlicht. Die Aktie profitierte vom guten Newsflow und weist aktuell auf Basis unseres Kursziels von 2.950,00 GBp (Peer Group-Vergleich) ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15% auf. Wir votieren neu mit Halten (alt: Kaufen).
<b>Beiersdorf</b> ISIN: DE0005200000 Kurs: 32,73 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 32,00 EUR Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	15.05.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Die Beiersdorf-Aktie hat im Zuge des jüngsten Kursanstiegs unser Kursziel von 32,00 Euro (Peer Group-Analyse) überschritten. Wir ändern daher unser Votum auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>BNP Paribas</b> ISIN: FR0000131104 Kurs: 43,40 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 51,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Kaufen</b>	Halten	Die Aktie der französischen Bank hat im Zuge der Gewinnmitnahmen im Finanzsektor bezogen auf unser Kursziel von 51,00 Euro (Buchwertmultiplikatormodell) nun ein Aufwärtspotenzial von über 15%. Bei einem unveränderten Kursziel votieren daher neu mit Kaufen (alt: Halten).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Commerzbank</b> ISIN: DE0008032004 Kurs: 5,00 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 5,30 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Auf Grund von Gewinnmitnahmen sowie dem schwächeren Aktienmarkt in den vergangenen Tagen verzeichnete die Aktie der Commerzbank einen starken Einbruch und unterschritt unser Kursziel von 5,30 Euro (Buchwertmultiplikatormodell). Bei einem unveränderten Kursziel votieren wir neu mit Halten (alt: Verkaufen).
<b>Daimler</b> ISIN: DE0007100000 Kurs: 25,17 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 28,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Halten	Die Risikoaversion im Markt hat leicht zugenommen. Zudem zögert BMW bezüglich einer tiefergreifenden Kooperation mit Daimler. Wir senken daher unser Kursziel für die Daimler-Aktie auf 28,00 (alt: 30,00) Euro (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Halten.
<b>Deutsche Bank</b> ISIN: DE0005140008 Kurs: 38,74 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 45,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Kaufen</b>	Halten	Im Zuge der Gewinnmitnahmen im Finanzsektor hat die Deutsche Bank-Aktie bezogen auf unser Kursziel von 45,00 Euro (Buchwertmultiplikatormodell) ein Aufwärtspotenzial von über 15%. Bei einem unveränderten Kursziel votieren wir neu mit Kaufen (alt: Halten).
<b>GlaxoSmithKline</b> ISIN: GB0009252882 Kurs: 1.065,00 GBp Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 1.185,00 GBp Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	GSK gab im Laufe der Woche bekannt, die strategischen Geschäftsbeziehungen mit der Aspen Pharmcare Holdings weiter auszubauen. Die Aktie hat auf Basis unseres Kursziels von 1.185,00 GBp (Peer Group-Vergleich) aktuell ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15%. Wir votieren daher neu mit Halten (alt: Kaufen).
<b>ING Groep N.V.</b> ISIN: NL0000303600 Kurs: 6,95 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 6,70 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Verkaufen</b>	Verkaufen	Die Zahlen für Q1 2009 fielen schlechter als erwartet aus. Im Branchenvergleich halten wir eine höhere Risikoprämie für gerechtfertigt. Auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells senken wir unser Kursziel auf 6,70 (alt: 7,00) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
<b>Nestlé</b> ISIN: CH0038863350 Kurs: 40,76 CHF Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 46,00 CHF Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie konnte in den letzten Tagen deutliche Kursgewinne verzeichnen. Auf Basis unseres Kursziels von 46,00 CHF (Peer Group-Analyse) verfügt die Nestlé-Aktie aktuell über ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15% auf. Wir ändern daher unser Votum auf Halten (alt: Kaufen).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Nokia</b> ISIN: FI0009000681 Kurs: 10,20 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 12,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	<b>Kaufen</b>	Halten	Der Konzern gab bekannt, im Smartphone-Bereich weiter expandieren zu wollen. Nokia beabsichtigt, Smartphones zu niedrigeren Preisen anzubieten, um Marktanteile zurückzugewinnen. Die Aktie weist auf Basis unseres Kursziels von 12,00 Euro (Peer Group-Analyse) ein Aufwärtspotenzial von über 15% auf. Wir votieren daher neu mit Kaufen (alt: Halten).
<b>Pfizer</b> ISIN: US7170811035 Kurs: 15,34 USD Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 15,00 USD Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Nachdem zu Wochenbeginn darüber spekuliert wurde, dass der Konzern zukünftig eine höhere Dividende zahlen könnte, entwickelte sich die Pfizer-Aktie im weiteren Wochenverlauf positiv und hat unser Kursziel von 15,00 USD (Peer Group-Vergleich) überschritten. Wir ändern unser Votum daher auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>Roche</b> ISIN: CH0012032048 Kurs: 147,00 CHF Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 168,00 CHF Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Roche will die Produktion des Grippemittels Tamiflu erhöhen, um der gestiegenen Nachfrage in Zusammenhang mit der Ausbreitung der Schweinegrippe nachzukommen. Die Aktie weist aktuell auf Basis unseres Kursziels von 168,00 CHF (Peer Group-Analyse) ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15% auf. Wir votieren daher neu mit Halten (alt: Kaufen).
<b>Saint-Gobain</b> ISIN: FR0000125007 Kurs: 25,59 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 26,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Die Saint-Gobain-Aktie musste in dieser Woche einen Teil ihrer Gewinne aus den vorangegangenen Wochen wieder abgeben und ist unter unser Kursziel von 26,00 Euro (Multiplikatormodell) gesunken. Wir votieren daher nun mit Halten (alt: Verkaufen).
<b>TUI</b> ISIN: DE000TUAG000 Kurs: 5,81 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 6,00 EUR Ersteller: Zafer Rüzgar (Senior Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Die TUI-Aktie hat in den letzten Tagen unser Kursziel (Peer Group-Bewertung) unterschritten. Wir heben daher bei einem unveränderten Kursziel von 6,00 Euro unser Votum auf Halten (alt: Verkaufen) an.
<b>UBS</b> ISIN: CH0024899483 Kurs: 15,15 CHF Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 15,50 CHF Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	15.05.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Nach dem Kursrückgang der letzten Tage hat die UBS-Aktie unser Kursziel von 15,50 CHF (Buchwertmultiplikatormodell) unterschritten. Bei einem unveränderten Kursziel votieren wir neu mit Halten (alt: Verkaufen).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Wacker Chemie</b> ISIN: DE000WCH8881 Kurs: 74,40 EUR Schlusskurs am 14.05.2009 Kursziel: 75,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	15.05.2009	Halten	Verkaufen	Wacker Chemie hat sich die Finanzierung einer neuen Polysilizium-Produktion am Standort Nünchritz in Sachsen gesichert. Die Aktie hat im Laufe der Woche unser Kursziel von 75,00 Euro (Peer Group-Analyse) unterschritten. Wir ändern daher unser Votum auf Halten (alt: Verkaufen).

## Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick

Unternehmen	Datum	Produkt	Votum		Kursziel	
			Aktuell	Zuvor	Aktuell	Zuvor
Aegon N.V.	15.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	4,60 EUR	4,80 EUR
Allianz	13.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	86,00 EUR	86,00 EUR
Allianz	15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	86,00 EUR	86,00 EUR
Anglo American	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	1.500,00 GBp	1.500,00 GBp
ArcelorMittal	15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	23,00 EUR	23,00 EUR
AstraZeneca	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	2.950,00 GBp	2.950,00 GBp
Barclays PLC	14.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	230,00 GBp	150,00 GBp
Beiersdorf	15.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	32,00 EUR	32,00 EUR
BG Group	13.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	-	1.100,00 GBp	-
BNP Paribas	15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	51,00 EUR	51,00 EUR
Commerzbank	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	5,30 EUR	5,30 EUR
Daimler	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	28,00 EUR	30,00 EUR
Deutsche Bank	15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	45,00 EUR	45,00 EUR
Enel	14.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	4,00 EUR	3,70 EUR
GEA Group	08.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Halten	10,00 EUR	10,00 EUR
GILDEMEISTER	12.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	6,50 EUR	5,50 EUR
GlaxoSmithKline	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	1.185,00 GBp	1.185,00 GBp
Henkel Vz	08.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Halten	21,00 EUR	21,00 EUR
Hochtief	15.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Verkaufen	38,00 EUR	33,00 EUR
IBM	14.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	109,00 USD	106,00 USD
ING Groep N.V.	15.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	6,70 EUR	7,00 EUR
Kali und Salz	14.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	38,50 EUR	34,00 EUR
L'Oréal	08.02.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	52,00 EUR	47,00 EUR
Nestlé	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	46,00 CHF	46,00 CHF
Nokia	15.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	12,00 EUR	12,00 EUR
Pfizer	15.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	15,00 USD	15,00 USD
Renault	12.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Verkaufen	25,00 EUR	20,00 EUR
Repsol YPF	11.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	14,00 EUR	13,50 EUR
Roche	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	168,00 CHF	168,00 CHF
Royal Dutch Shell	08.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	20,00 EUR	18,00 EUR
RWE	12.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	58,00 EUR	58,00 EUR
Saint-Gobain	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	26,00 EUR	26,00 EUR
Salzgitter	14.05.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Halten	60,00 EUR	60,00 EUR
Société Générale	08.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	34,00 EUR	26,00 EUR
Stada Arzneimittel	15.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	18,00 EUR	17,00 EUR
TUI	11.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	6,00 EUR	3,50 EUR
TUI	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	6,00 EUR	6,00 EUR
UBS	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	15,50 CHF	15,50 CHF
Unilever N.V.	13.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	18,00 EUR	17,00 EUR
Wacker Chemie	15.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	75,00 EUR	75,00 EUR

## Allgemeiner Hinweis:

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 15.05.2009. 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:

Allianz	XETRA (Germany)
Anglo American	London Stock Exchange
ArcelorMittal	Amsterdam Stock Exchange
AstraZeneca	London Stock Exchange
Beiersdorf	XETRA (Germany)
BNP Paribas	Paris Stock Exchange
Commerzbank	XETRA (Germany)
Daimler	XETRA (Germany)
Deutsche Bank	XETRA (Germany)
GlaxoSmithKline	London Stock Exchange
Nestlé	virt-x
Nokia	Helsinki Stock Exchange
Pfizer	New York Stock Exchange
Roche	virt-x
Saint Gobain	Paris Stock Exchange
TUI	XETRA (Germany)
UBS	virt-x
Wacker Chemie	Frankfurt Stock Exchange
ING Groep N.V.	Amsterdam Stock Exchange

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](http://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)

06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	ING Groep N.V.
02.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Daimler
24.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Roche
28.04.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Deutsche Bank
04.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Saint-Gobain
05.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Wacker Chemie
05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Pfizer
06.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	UBS
07.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	BNP Paribas
07.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Beiersdorf
07.05.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	AstraZeneca
08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Nokia
08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Nestlé
08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	GlaxoSmithKline
08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	ArcelorMittal
08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Anglo American
11.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	TUI
11.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Commerzbank
13.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Allianz

## 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
21%	1%	44%	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
20%	3%	38%	2%	33%	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

Allianz:	3), 4)
Anglo American:	-
ArcelorMittal:	-
AstraZeneca:	-
Beiersdorf:	-
BNP Paribas:	2), 3), 4)
Commerzbank:	3), 4)
Daimler:	3), 4)
Deutsche Bank:	3), 4)
GlaxoSmithKline:	-
Nestlé:	-
Nokia:	-
Pfizer:	-
Roche:	-
Saint-Gobain:	-
TUI:	-
UBS:	-
Wacker Chemie:	-
ING Groep N.V.:	-

- 2) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut Finanzinstrumente des Emittenten als Market Maker oder Designated Sponsor.
- 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](mailto:research@bayernlb.de)

**Redaktion:**  
Bayerische Landesbank  
Unternehmensbereich 5700  
80277 München (= Briefadresse)  
[research@bayernlb.de](mailto: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](http://www.bayernlb.de)