

Aktien Ticker

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

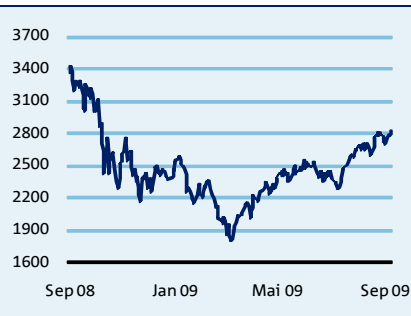
Daimler	2
Intesa SanPaolo	3

Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	0,5	6,1	-13,6
Stoxx 50	0,4	5,2	-14,5
DAX	0,5	5,9	-9,8
MDAX	0,6	10,1	-11,3
TecDax	0,3	6,3	-2,4
FTSE 100	0,5	6,3	-7,5
CAC40	0,8	6,9	-13,8
SMI	0,4	4,1	-13,6
AEX	0,7	6,9	-22,9
FTSE MIB	0,8	6,9	-18,8
IBEX35	1,0	5,1	0,4
DJIA	-0,2	3,0	-15,9
S&P 500	-0,1	3,8	-16,7
NASDAQ Comp.	-0,1	4,8	-8,0
Nikkei 225	-2,5	-3,9	-16,6
Rohöl (Brent)	-0,9	-7,3	-31,2
Gold	1,8	7,0	36,1
EUR-USD	-0,2	2,4	2,1

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

Daimler

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	33,51 EUR	(Schlusskurs am 11.09.2009)		
Kursziel:	35,00 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.	18,9
Dividendenrendite (%)	3,2	1,4	1,0	1,8



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	4,7	20,5	-17,6
relativ gg. (PP)			
DAX30	-1,3	9,6	-3,9
DJ Stoxx 600 Automobiles & Parts	6,8	20,1	-5,7

► **Presse: Zetsche soll Daimler-Chef bleiben**

Laut einem Bericht des Magazins „Der Spiegel“ soll Dieter Zetsche, der bis zum Jahr 2010 bestellt ist, auch über diesen Zeitpunkt hinaus Vorstandsvorsitzender von Daimler bleiben. Der Aufsichtsratsvorsitzende des Stuttgarter Autobauers, Manfred Bischoff, will den Vertrag von Zetsche auf der ersten Sitzung des Kontrollgremiums im kommenden Jahr verlängern lassen. Zetsche soll neben dem Posten des CEO auch weiterhin die Leitung der Pkw-Sparte Mercedes-Benz Cars übernehmen. Zudem hat sich der chinesische Nutzfahrzeughersteller Beiqi Foton Motor jüngst dahingehend geäußert, dass er davon ausgeht, dass die chinesischen Behörden bis Ende des Jahres die Genehmigung für das geplante Gemeinschaftsunternehmen mit Daimler erteilen. Beiqi Foton Motor und Daimler hatten im Januar 2009 eine Absichtserklärung zur Gründung eines paritätischen Joint Ventures zur Herstellung von mittelschweren und schweren Lkw sowie zum Austausch von Technologien unterzeichnet. Insgesamt werten wir beide Nachrichten (geplante Vertragsverlängerung mit CEO Zetsche, baldige Genehmigung des China-Nfz-Joint Ventures) positiv für Daimler. Wir sehen dies aber bereits zum Großteil im Kurs der Daimler-Aktie berücksichtigt. Wir votieren deshalb bei einem unveränderten Kursziel von 35,00 Euro (Peer Group-Analyse) weiterhin mit Halten.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

Intesa SanPaolo

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	3,03 EUR	(Schlusskurs am 11.09.2009)
Kursziel:	3,50 EUR	
Sektor:	Banken	
ISIN	IT0000072618	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,57	0,20	0,22	0,25
Dividende je Aktie (EUR)	0,38	0,00	0,05	0,10
KGV	9,7	19,2	13,7	12,0
Dividendenrendite (%)	6,9	0,0	1,7	3,3



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	5,6	22,1	-22,5
relativ gg. (PP)			
DJ EuroStoxx 50	-0,5	9,2	-8,9
DJ Stoxx 600 Banks	1,5	0,9	-0,4

► **Forcierung der
Beteiligungsver-
käufe**

Intesa Sanpaolo forciert den Verkauf von nicht-strategischen Vermögenswerten. Dies bestätigte Intesa Sanpaolo am Freitag und verwies hierbei im Speziellen auf die Banca Fideuram. Diese Ankündigung kommt nicht überraschend, da zuletzt bei der Vorlage der Q2-Zahlen auf ein Portfolio von nicht-strategischen Vermögenswerten von über 10 Mrd. Euro (Beteiligungsbuchwert) mit einem entsprechenden Tier I-Effekt von +5 Mrd. Euro bzw. RWA-Effekt von -15 Mrd. Euro verwiesen wurde. Den bislang am Markt spekulierten Wert von 3,8 Mrd. Euro für die Banca Fideuram (verwaltetes Vermögen: 62,5 Mrd. Euro; Nettoergebnis H1 2009: 47 (2008: -721; 2007: 273) Mio. Euro) halten wir im Vergleich zu den vergangenen Transaktionen für nicht erreichbar (unsere erwartete Preisspanne: 2,5-3,0 Mrd. Euro). Die Forcierung der Beteiligungsverkäufe kommt angesichts der in den vergangenen Tagen geführten Diskussionen um zukünftig höhere Eigenkapitalanforderungen (Tier I-Quote von mindestens 8,0% erwartet nach bislang geforderten 4,0%) für uns nicht überraschend. Die Intesa Sanpaolo-Aktie (KBV 2010e: 0,66) notiert unverändert mit einem deutlichen Abschlag zur Peer Group (0,91). Wir votieren unverändert mit Halten bei einem Kursziel von 3,50 Euro.

Ersteller: Engelmayer, Matthias; Senior 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 14.09.2009. 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:

Daimler	XETRA (Germany)
Intesa SanPaolo	Milan 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 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
19.06.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Intesa SanPaolo

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
20%	2%	47%	4%	25%	2%

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

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
19%	6%	34%	6%	29%	6%

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

Daimler:	3), 4)
Intesa SanPaolo:	-

- 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
Briener Straße 18
80333 München (= Paketadresse)
Tel +49 89 2171-21762
Fax+49 89 2171-21799
www.bayernlb.de