

Aktien Ticker

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

Daimler	2
IBM	3
Vivendi	4

Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	0,1	3,0	-14,6
Stoxx 50	0,2	2,4	-15,1
DAX	0,3	0,4	-12,1
MDAX	1,0	8,3	-13,2
TecDax	1,1	6,4	-4,8
FTSE 100	0,3	4,6	-8,6
CAC40	0,2	4,0	-14,7
SMI	0,2	2,8	-13,8
AEX	0,8	3,5	-24,0
FTSE MIB	-0,1	5,3	-20,2
IBEX35	-0,2	3,8	0,1
DJIA	0,6	1,4	-15,4
S&P 500	0,9	1,5	-16,3
NASDAQ Comp.	0,9	1,9	-7,8
Nikkei 225	-0,8	-1,0	-16,8
Rohöl (Brent)	0,3	-5,4	-30,6
Gold	0,8	4,7	23,9
EUR-USD	0,2	2,6	2,6

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

Daimler

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	32,20 EUR	(Schlusskurs am 08.09.2009)
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.	18,2
Dividendenrendite (%)	3,2	1,4	1,1	1,9



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-4,1	21,9	-20,7
relativ gg. (PP)			
DAX30	-4,5	12,3	-4,8
DJ Stoxx 600 Automobiles & Parts	8,4	23,3	-5,1

► Weltweite Absatzzahlen August 2009

Der Autobauer hat gestern (08.09.) die Absatzzahlen seiner Pkw-Sparte Mercedes-Benz Cars für den Monat August 2009 gemeldet. Demnach setzte Daimler weltweit 73.200 Fahrzeuge ab, was einem Rückgang von 13,2% gegenüber dem Vorjahresmonat entspricht. Dabei entwickelte sich die Marke Mercedes-Benz mit einem Minus von 12,0% auf 66.200 Einheiten besser als die gesamte Pkw-Sparte des Konzerns (smart: -23,8%). Erfreulich war insbesondere die Absatzentwicklung der neuen E-Klasse (inkl. CLS-Klasse: +55,7% auf 22.300 Fahrzeuge). Für eine Stabilisierung der Absatzentwicklung ist hauptsächlich die Region Asien/Pazifik (Mercedes-Benz Cars: +17,0%) und hier vor allem China (+51,9%) verantwortlich. Im Zeitraum Januar bis August 2009 setzte die Daimler-Pkw-Sparte mit 711.300 Fahrzeugen 17,1% weniger ab als im Vorjahr (Mercedes-Benz: -17,5%; smart: -13,2%). Insgesamt zeigt die Absatzentwicklung im August eine weitere Stabilisierung. Wir sehen unsere Einschätzung nach den jüngsten Absatzzahlen bestätigt, dass sich im dritten Quartal 2009 weitere operative Verbesserungen bei Daimler einstellen werden. Diese ist aber unseres Erachtens bereits weitgehend im Aktienkurs reflektiert. Bei einem unveränderten Kursziel von 35,00 Euro (Peer Group-Analyse) votieren wir deshalb weiterhin mit Halten.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

IBM

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	117,16 USD	(Schlusskurs am 08.09.2009)
Kursziel:	125,00 USD	
Sektor:	Technologie	
ISIN	US4592001014	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (USD)	7,18	8,93	9,72	10,31
Dividende je Aktie (USD)	1,50	1,90	1,93	2,05
KGV	14,7	12,3	12,0	11,4
Dividendenrendite (%)	1,4	1,7	1,6	1,7



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-1,8	8,3	1,8
relativ gg. (PP)			
DJ Industrial Avg.	-3,2	0,0	17,3
DJ Stoxx Americas 600 Technology	-4,6	-3,4	2,3

► **Bestätigung des kurz- und mittelfristigen Ausblicks**

IBM hat gestern (08.09.) seine im Juli angehobene Gewinnprognose für das laufende Geschäftsjahr bestätigt. Demnach erwartet der Konzern weiterhin ein EpS von mindestens 9,70 USD. Beim angestrebten EpS von 10,00 bis 11,00 USD in 2010 liege das Unternehmen deutlich über dem Plan. Aus unserer Sicht ist die Bestätigung des kurz- und mittelfristigen Ausblicks wenig überraschend. Unserer Meinung nach wird IBM insbesondere auf Grund der Fokussierung auf die margenstarken Software- und Dienstleistungs-Geschäftsbereiche (EBT-Marge Q2 2009: Software Division: 32,0% (Vj.: 23,7%); Global Technology Services: 14,9% (Vj.: 9,5%); Global Business Services: 13,3% (Vj.: 11,9%)) die eigene Zielsetzung erreichen. Darüber hinaus dürfte das laufende Aktienrückkaufprogramm die Gewinnentwicklung je Aktie unterstützen. Als einen zusätzlichen positiven Impuls für die Entwicklung im margenschwächeren Hardware-Geschäft (EBT-Marge Q2 2009: 8,1% (Vj.: 7,4%)) sehen wir die angekündigte intensivere Untersuchung (bis zum 19. Januar) der Oracle-Sun-Übernahme durch die EU-Wettbewerbsbehörden an. Durch die Verzögerung des Transaktionsabschlusses um einige Monate sollte IBM (wie auch der Wettbewerber HP) von der Verunsicherung der Sun-Kunden profitieren und weitere Marktanteile erobern können. Bei einem unveränderten Kursziel von 125,00 USD (Peer Group-Analyse) votieren wir weiterhin mit Halten.

Ersteller: Hasselmeier, Jens; Analyst

Vivendi

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	20,02 EUR	(Schlusskurs am 08.09.2009)		
Kursziel:	22,00 EUR			
Sektor:	Medien			
ISIN	FR0000127771			

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	2,26	2,82	2,44	2,73
Dividende je Aktie (EUR)	1,20	1,40	1,45	1,55
KGV	13,6	8,8	8,2	7,3
Dividendenrendite (%)	3,9	5,6	7,2	7,7



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	7,1	13,3	-21,2
relativ gg. (PP)			
DJ EuroStoxx 50	4,2	0,9	-6,6
DJ Stoxx 600 Media	2,9	-0,2	-7,7

► **Übernahme von GVT geplant**

Vivendi plant die Übernahme des brasilianischen Telekommunikationsunternehmens GVT für 42 BRL je Aktie. Damit beläuft sich der Kaufpreis auf 5,4 Mrd. BRL (2,0 Mrd. Euro). Hierzu hat Vivendi heute einen Vertrag mit der Swarth Group und der Global Village Telecom, den Gründern und Hauptaktionären von GVT, unterzeichnet. Die GVT-Hauptaktionäre, die zusammen ca. 30% der Aktien an der GVT halten, verpflichten sich dazu, Vivendi im Rahmen des Übernahmeangebots mindestens 20% der ausstehenden GVT-Aktien anzudienen. Bedingung für das Übernahmeangebot ist, dass Vivendi mindestens 51% der Aktien von GVT angedient bekommt. GVT ist mit einem jährlichen Umsatzwachstum (2006 bis 2008) von 31,1% der am schnellsten wachsende Telekommunikationskonzern in Brasilien und ist zudem auch margenstark (bereinigte EBITDA-Marge H1 2009: 38,0%; Vivendi: 30,2%). Die Transaktion würde GVT auf Basis des Zwölfmonatszeitraums (bis 30.06.2009) mit einem EV/Umsatz von ca. 3,6 und einem EV/Adjusted EBIT von 9,5 bewerten. Für uns kommt die Transaktion überraschend (bisher: Fokus auf afrikanischen Telekommunikationsmarkt). Den Kaufpreis halten wir angesichts der Wachstumsperspektiven des brasilianischen Telekommarktes (Branchenverband EITO: Wachstum von 6% für 2009 erwartet; EU: -0,1%) sowie des hohen Wachstums und des Margenniveaus von GVT für noch angemessen. Unter Wachstumsgesichtspunkten halten wir die Transaktion für sinnvoll. Die Aktie sollte heute aber leichter notieren, da sich die Sorgen des Marktes bzgl. weiterer größerer Übernahmen und damit einer Zunahme der Verschuldung wieder verstärken. Bei einem unveränderten Kursziel von 22,00 Euro votieren wir weiterhin mit Halten.

Ersteller: Lusebrink, Lars; 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 09.09.2009. 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)
IBM	New York Stock Exchange
Vivendi	Paris 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
10.07.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Vivendi

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
20%	6%	36%	5%	27%	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)
IBM:	-
Vivendi:	-

- 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