

Aktien Ticker

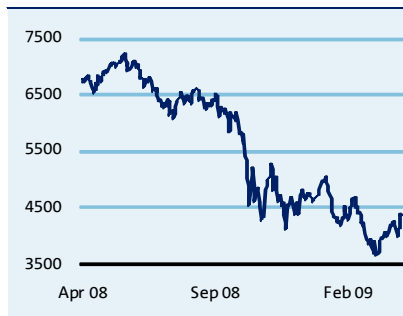
BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

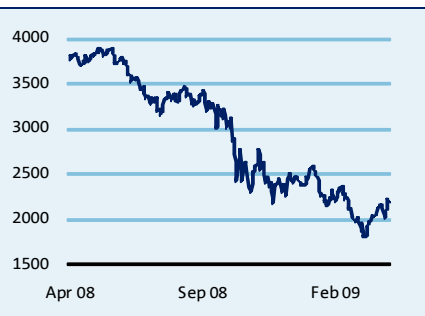
France Télécom	2
Iberdrola	3
Linde	4

Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	-0,9	19,9	-43,1
Stoxx 50	-0,8	15,5	-41,4
DAX	-0,8	18,6	-36,2
MDAX	0,2	16,0	-46,4
TecDax	1,9	26,1	-38,7
FTSE 100	-0,9	13,1	-33,6
CAC40	-1,0	15,6	-40,7
SMI	-0,8	16,0	-34,5
AEX	-0,8	14,7	-50,8
MIB30	-1,1	26,1	-48,7
IBEX35	0,0	20,0	-40,2
DJIA	-0,5	20,4	-36,8
S&P 500	-0,8	22,3	-39,1
NASDAQ Comp.	-0,9	24,2	-32,1
Nikkei 225	0,1	23,7	-34,1
Rohöl (Brent)	0,1	16,6	-51,2
Gold	-3,8	-7,0	-3,9
EUR-USD	-0,3	6,1	-14,8

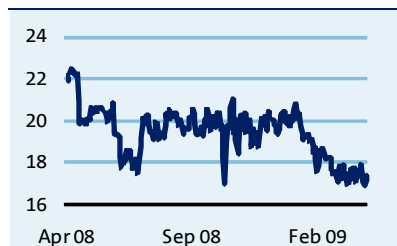
[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

France Télécom

Kaufen (zuvor: Kaufen)

Kurs:	16,86 EUR	(Schlusskurs am 06.04.2009)
Kursziel:	20,00 EUR	
Sektor:	Telekommunikation	
ISIN	FR0000133308	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	2,42	1,56	2,01	2,06
Dividende je Aktie (EUR)	1,30	1,40	1,48	1,54
KGV	9,1	13,2	8,4	8,2
Dividendenrendite (%)	5,9	6,8	8,8	9,1



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-3,3	-16,2	-25,0
relativ gg. (PP)			
DJ EuroStoxx 50	-23,2	-2,0	18,0
DJ Stoxx 600			
Telecommunications	-7,8	-4,4	3,7

► **France Telecom übernimmt die Kontrolle bei MobiNil**

Wie am 05.04. bekannt wurde, konnte sich France Telecom gegenüber Orascom im Streit um die Kontrolle des ägyptischen Mobilfunkanbieters MobiNil durchsetzen. Das Schiedsgericht der Internationalen Handelskammer hat entschieden, dass Orascom seinen 28,75%-Anteil an MobiNil bis zum 10.04. zu einem Preis von 441.658 EGP je Aktie vollständig an France Telecom übertragen muss. Der Preis beläuft sich insgesamt auf 530 Mio. Euro. Der französische Konzern übernimmt somit die vollständige Kontrolle über MobiNil, bisher lag der Anteil an MobiNil bei 71,25%. Orascom hatte vor Gericht geklagt und wollte die Übernahme der Anteile von France Telecom an MobiNil erreichen. Dadurch das France Telecom MobiNil vollständig kontrolliert, kann der Konzern auch den Mobilfunkbetreiber Egyptian Company for Mobile Services (ECMS) voll konsolidieren. An ihm ist MobiNil mit 51% beteiligt. Orascom Telecom hält weiterhin 20% an ECMS. Wir bewerten die vollständige Übernahme von MobiNil positiv. Das Unternehmen ist Marktführer in Ägypten und konnte zuletzt zweistellige Wachstumsraten verzeichnen. MobiNil hatte Ende 2008 20 (2007: 15) Mio. Kunden. Die Übernahme wird geringfügig das Ergebnis von France Telecom beeinflussen. Wir belassen unsere Prognosen unverändert und votieren weiterhin mit Kaufen.

Ersteller: Koev, Rossen; Analyst

Iberdrola

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	5,50 EUR	(Schlusskurs am 06.04.2009)		
Kursziel:	6,00 EUR			
Sektor:	Versorger			
ISIN	ES0144580Y14			

Kennzahlen	2007	2008e	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,53	0,57	0,59	0,59
Dividende je Aktie (EUR)	0,27	0,33	0,35	0,35
KGV	18,8	14,5	9,3	9,3
Dividendenrendite (%)	2,7	4,0	6,4	6,4



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	19,8	-15,6	-43,6
relativ gg. (PP)			
DJ EuroStoxx 50	-0,1	-1,5	-0,5
DJ Stoxx 600 Utilities	15,2	4,1	-2,6

► Zeitung: ACS strebt Aufstockung auf 20% an

Laut der spanischen Zeitung „Expansion“ will der spanische Baukonzern Actividades de Construcción y Servicios (ACS) seinen Anteil an in Bilbao ansässigen Energieversorger Iberdrola auf 20% erhöhen. Die Anteilsaufstockung könnte bei günstigen Marktbedingungen noch in diesem Jahr erfolgen, so die Zeitung weiter. ACS ist gegenwärtig der größte Anteilseigner von Iberdrola mit einer indirekten Beteiligung von 7,403% (Quelle: Iberdrola-Geschäftsbericht 2008) – davon über Residencial Montecarmelo (7,209%) und über Villa Aurea (0,194%). Darüber hinaus hält ACS Kaufoptionen auf Iberdrola-Aktien im Volumen von 5,196% des Iberdrola-Aktienkapitals. Die Meldung einer beabsichtigten Anteilserhöhung von ACS bei Iberdrola ist nicht neu, sondern nur die Nennung der Höhe der Aufstockung. ACS hatte im vergangenen Jahr angekündigt, den Anteil an Iberdrola signifikant erhöhen zu wollen. Vorausgegangen war eine Vereinbarung mit dem spanischen Gaskonzern Gas Natural SDG, den ACS-Anteil am Iberdrola-Konkurrenten Union Fensa zu kaufen. Wir rechnen durch die Zeitungsmeldung insgesamt nur mit geringen Impulsen für die Iberdrola-Aktie. Bei einem unveränderten Kursziel von 6,00 Euro (Multiplikatormodell) votieren wir weiterhin mit Halten für die Iberdrola-Aktie.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

Linde

Kaufen (zuvor: Kaufen)

Kurs:	55,18 EUR	(Schlusskurs am 06.04.2009)		
Kursziel:	70,00 EUR			
Sektor:	Chemie			
ISIN	DE0006483001			

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	5,87	4,27	4,23	4,83
Dividende je Aktie (EUR)	1,70	1,80	1,80	1,90
KGV	14,3	19,2	13,0	11,4
Dividendenrendite (%)	2,0	2,2	3,3	3,4



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	7,6	-10,9	-41,0
relativ gg. (PP)			
DAX30	-11,0	1,5	-2,4
DJ Stoxx 600 Chemicals	-3,2	-3,0	-4,2

► Neues Joint Venture mit Sinopec

Linde gab gestern bekannt, mit der Sinopec Sichuan Vinylon Works (SVW), einer 100%igen Tochter von Sinopec, eine langfristige Partnerschaft zur Industriegaseversorgung des SVW-Chemiekomplexes in Chongqing einzugehen. Hierzu werden Linde und SVW bis Juni 2009 ein 50/50 Joint Venture gründen. Die Anfangsinvestition beträgt rund 50 Mio. Euro. Linde Engineering wird bis 2011 eine neue Luftzerlegungsanlage mit einer Jahreskapazität von 300.000 Tonnen Sauerstoff errichten. Mit dem Joint Venture baut Linde seine Präsenz in Westchina aus. Linde betreibt bereits zwei Gemeinschaftsunternehmen mit Sinopec (Sinopec Qilu in der Ostprovinz Shandong; Sinopec FCPL in der Südprovinz Fujian). Linde ist nach eigenen Angaben in China mit einem Marktanteil von rd. 30% Marktführer. Aus unserer Sicht ist das Unternehmen auch im Vergleich zu Air Liquide in Wachstumsmärkten gut positioniert. Von 2008 bis 2011 plant Linde derzeit die Errichtung von 64 Neuanlagen, von denen 39 in Wachstumsmärkten stehen sollen. Die Linde Aktie hat sich in den letzten Tagen (seit dem 30.03.: +11,1%) erholt. Gegenüber Air Liquide (3 Monate: -4,2%) weist sie aber eine schwache Entwicklung auf (3 Monate: -10,9%). Wir halten den Bewertungsabschlag von Linde (bereinigtes KGV 2009: 10,2) gegenüber Air Liquide (14,1) unverändert für zu hoch und bekräftigen daher unser Kaufen-Votum.

Ersteller: Röhle, Stefan; 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 07.04.2009. 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:

France Télécom	Paris Stock Exchange
Iberdrola	Madrid Stock Exchange
Linde	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)

27.03.2009

Aktien Ticker

Halten

France Télécom

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%	42%	2%	31%	2%

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

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
27%	1%	36%	3%	30%	3%

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

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