

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

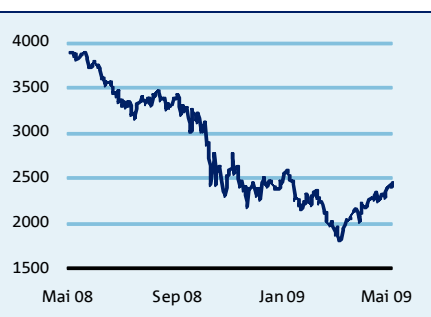
Deutsche Börse	2
Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen	3
Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick	8

Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	-1,3	10,0	-37,6
Stoxx 50	-0,9	10,6	-36,6
DAX	-1,6	10,2	-32,1
MDAX	-1,2	21,7	-39,6
TecDax	-1,1	21,9	-26,2
FTSE 100	0,1	12,1	-29,9
CAC40	-1,0	11,3	-35,7
SMI	0,1	6,5	-29,8
AEX	0,6	12,5	-47,0
MIB30	-1,3	15,7	-41,1
IBEX35	0,0	9,8	-34,4
DJIA	-1,2	7,3	-34,6
S&P 500	-1,3	10,0	-35,1
NASDAQ Comp.	-2,4	7,9	-30,0
Nikkei 225	0,0	9,1	-32,7
Rohöl (Brent)	1,3	10,9	-53,4
Gold	0,3	3,7	5,1
EUR-USD	-0,2	0,6	-13,2

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

Deutsche Börse

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	54,64 EUR	(Schlusskurs am 07.05.2009)
Kursziel:	58,00 EUR	
Sektor:	Finanzdienstleistungen	
ISIN	DE0005810055	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	4,70	5,41	4,35	4,69
Dividende je Aktie (EUR)	2,10	2,10	2,10	2,10
KGV	19,4	15,1	12,6	11,6
Dividendenrendite (%)	2,3	2,6	3,8	3,8



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	20,4	30,7	-46,5
relativ gg. (PP)			
DAX30	13,6	30,6	-11,1
DJ Stoxx 600 Financial Services	3,1	10,9	-0,9

► **Ausblick: Zahlen für das erste Quartal 2009**

Die Deutsche Börse wird am kommenden Montag (11.05.) die Zahlen für das erste Quartal 2009 veröffentlichen. Wir gehen davon aus, dass sich der Umsatz um 16% auf 541 (Vorjahr: 645; Q4 2008: 609) Mio. Euro verringert hat. Dabei dürften sich die gesunkenen Transaktionszahlen sowie das niedrigere Kursniveau negativ auf den Umsatz ausgewirkt haben. Im Xetra-Segment erwarten wir mit 47 (Vorjahr: 116) Mio. Euro auf Grund der gesunkenen Handelsvolumina sowie des außerordentlich hohen Vorjahreswertes den deutlichsten Umsatzrückgang. Für das Segment Eurex rechnen wir mit einem Rückgang auf 239 (Vorjahr: 272) Mio. Euro. Beim operativen Ergebnis (EBITA) gehen wir bedingt durch die vergleichsweise feste Kostenstruktur von einem Rückgang um 32% auf 289 (Vorjahr: 426; Q4 2008: 323) Mio. Euro aus. Insgesamt erwarten wir ein Nettoergebnis nach Minderheiten von 197 (Vorjahr: 304; Q4 2008: 222) Mio. Euro. Trotz des von uns erwarteten Ergebnissrückgangs bleiben wir gegenüber der Deutschen Börse-Aktie positiv eingestellt. Die attraktive Ausschüttungspolitik sowie die hohe Kostendisziplin (laufendes Effizienzsteigerungsprogramm, sinkende Steuerquote) sprechen weiterhin für die Aktie. Bei einem Kursziel von 58 Euro bestätigen wir unser Halten-Votum.

Ersteller: Drach, Pierre; Senior Analyst; Armer, Markus; Analyst

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
Aegon N.V. ISIN: NL0000303709 Kurs: 4,36 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 4,80 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Das Risikoprofil der Aegon-Aktie hat sich auf Grund der Stabilisierung des US-Finanzsektors aus unserer Sicht weiter verbessert (US-Markt dominiert Ertragsstruktur). Auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells erhöhen wir unser Kursziel auf 4,80 (alt: 3,80) Euro. Unser Votum bleibt auf Halten.
Anglo American ISIN: GB00B1XZ5820 Kurs: 1.548,00 GBP Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 1.500,00 GBP Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Halten	Die Aktie des Bergbaukonzerns hat diese Woche unser bereits vor kurzem erhöhtes Kursziel leicht überschritten. Vor diesem Hintergrund votieren wir bei einem unveränderten Kursziel von 1.500,00 GBP (Multiplikatormodell) nun mit Verkaufen (alt: Halten).
ArcelorMittal ISIN: LU0323134006 Kurs: 20,31 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 23,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Nach Angaben von MEPS nimmt die Geschwindigkeit der Stahlpreisrückgänge ab. MEPS erwartet ein Ende der sinkenden Preise. Da ArcelorMittal stark vom Spot-Markt abhängig ist, könnte dies der Aktie Impulse geben. Wir votieren bei einem Kursziel von 23,00 (alt: 22,00) Euro (Multiplikatormodell) mit Halten.
AXA ISIN: FR0000120628 Kurs: 12,58 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 12,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Im Zuge der gesunkenen Risikoprämien im Finanzsektor erhöhen wir auf Basis unseres Multiplikatormodells das Kursziel für die AXA-Aktie auf 12,00 (alt: 10,00) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
BASF ISIN: DE0005151005 Kurs: 28,83 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 31,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Die BASF-Aktie hat sich im Wochenverlauf positiv entwickelt. Auf Basis unserer Peer Group-Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 31,00 (alt: 28,00) Euro. Die Aktie verfügt damit auf dem derzeitigen Kursniveau weiterhin über ein moderates Upside-Potenzial von weniger als 15%. Wir votieren unverändert mit Halten.
BHP Billiton ISIN: GB0000566504 Kurs: 1.513,00 GBP Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 1.600,00 GBP Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	08.05.2009	Halten	Verkaufen	Die Aktie hat in den letzten Wochen deutlich an Wert gewonnen. Aus unserer Sicht profitiert die Aktie von steigenden Preisen für Industriemetalle und einer möglichen Konjunkturerholung vor allen in China. Wir heben unser Kursziel auf 1.600,00 (alt: 1.150,00) GBP (Multiplikatormodell) an und votieren nun mit Halten (alt: Verkaufen).

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
BP ISIN: GB0007980591 Kurs: 510,00 GBP Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 520,00 GBP Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Auf Grund der gesunkenen Risikoaversion und des verbesserten Sentiments (gestiegener Ölpreis) erhöhen wir unser Kursziel für die BP-Aktie auf 520,00 (alt: 500,00) GBP (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Halten.
Commerzbank ISIN: DE0008032004 Kurs: 6,17 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 5,30 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Die Staatshilfen von insgesamt 18,2 Mrd. Euro wurden von der Europäischen Kommission genehmigt. Die Auflagen wurden vom Markt positiv aufgenommen. Auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells erhöhen wir in Folge der gesunkenen Risikoprämie unser Kursziel auf 5,30 (alt: 4,50) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
Diageo ISIN: GB0002374006 Kurs: 881,00 GBP Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 910,00 GBP Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Die Aktie tendierte in den letzten Handelstagen auf Grund des sich verbessernden Sentiments an den Aktienmärkten deutlich fester. Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen fairen Wert je Aktie von 917,00 GBP. Wir heben unser Kursziel daher auf 910,00 (alt: 840,00) GBP an und votieren weiterhin mit Halten.
ENI ISIN: IT0003132476 Kurs: 16,68 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 18,50 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Auf Grund der gesunkenen Risikoaversion und des verbesserten Sentiments (gestiegener Ölpreis) erhöhen wir unser Kursziel für die ENI-Aktie auf 18,50 (alt: 16,50) Euro (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Halten.
GDF-SUEZ ISIN: FR0010208488 Kurs: 26,32 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 31,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	08.05.2009	Kaufen	Halten	Auf Grund der Ex-Dividendennotierung (06.05.2009: 1,40 Euro) ist der Aktienkurs gesunken. Die Aktie hat damit bezogen auf unser Kursziel von 31,00 Euro (Multiplikatormodell) ein Aufwärtspotenzial von über 15%. Wir stufen deshalb die Aktie auf Kaufen (alt: Halten) herauf.
General Electric ISIN: US3696041033 Kurs: 13,96 USD Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 12,50 USD Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen neuen fairen Wert je Aktie von 12,58 (alt: 10,96) Euro. Wir heben unser Kursziel daher auf 12,50 (alt: 11,00) Euro an und votieren weiterhin mit Verkaufen.

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
GlaxoSmithKline ISIN: GB0009252882 Kurs: 1.022,50 GBp Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 1.185,00 GBp Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	08.05.2009	Kaufen	Halten	GlaxoSmithKline will die US-Rechte an dem Antidepressivum Wellbutrin XL für 510 Mio. USD an den Partner Biovail verkaufen. Trotz des positiven Newsflows der letzten Wochen hat die Aktie aktuell auf Basis unseres Kursziels von 1.185,00 GBp (Peer Group-Modell) ein Aufwärtspotenzial von mehr als 15%. Wir votieren neu mit Kaufen (alt: Halten).
Iberdrola ISIN: ES0144580Y14 Kurs: 6,10 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 6,50 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Auf Grund der gesunkenen Risikoaversion erhöhen wir unser Kursziel für die Iberdrola-Aktie auf 6,50 (alt: 6,00) Euro (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Halten.
ING Groep N.V. ISIN: NL0000303600 Kurs: 7,84 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 7,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Im Zuge der gesunkenen Risikoprämien im Finanzsektor erhöhen wir auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells unser Kursziel für die ING Groep-Aktie auf 7,00 (alt: 5,60) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
Intesa SanPaolo ISIN: IT0000072618 Kurs: 2,48 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 2,20 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Grund der Fokussierung auf das stabile Privatkundengeschäft halten wir infolge der breiten Erholung im Bankensektor eine niedrigere Risikoprämie für gerechtfertigt. Wir erhöhen daher auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells das Kursziel auf 2,20 (alt: 2,00) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
Linde ISIN: DE0006483001 Kurs: 56,87 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 70,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	08.05.2009	Kaufen	Halten	Der deutliche Kursabschlag nach den Q1-Zahlen ist aus unserer Sicht übertrieben. Auf vergleichbarer Basis hat sich Linde genauso gut wie Air Liquide halten können, auch wenn negative Währungseffekte das Bild verzerren. Wir bestätigen unser Kursziel von 70,00 Euro (Multiplikatormodell) und votieren neu mit Kaufen (alt: Halten).
Merck KGaA ISIN: DE0006599905 Kurs: 62,70 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 65,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	08.05.2009	Halten	Verkaufen	Trotz einer überwiegend guten Nachrichtenlage im Laufe der vergangenen Woche (u.a. Sicherung der Exklusivrechte für einen Füllstoff zur Herstellung von Kosmetika) hat die Aktie unser Kursziel von 65,00 Euro (Peer Group-Vergleich) unterschritten. Wir ändern unser Votum daher auf Halten (alt: Verkaufen).

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
Münchener Rück ISIN: DE0008430026 Kurs: 102,20 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 120,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Kaufen	Halten	Auf Basis unseres Kursziels von 120,00 Euro (Multiplikatormodell) hat die Münchener Rück-Aktie nach Gewinnmitnahmen ein Kurspotenzial von über 15%. Bei einem unveränderten Kursziel votieren wir neu mit Kaufen (alt: Halten).
Nestlé ISIN: CH0038863350 Kurs: 39,26 CHF Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 46,00 CHF Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	08.05.2009	Kaufen	Kaufen	Die Aktie tendierte in den letzten Handelstagen auf Grund des sich verbessernden Sentiments an den Aktienmärkten deutlich fester. Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen fairen Wert je Aktie von 46,30 CHF. Wir heben unser Kursziel daher auf 46,00 (alt: 44,00) CHF an und votieren weiterhin mit Kaufen.
Nokia ISIN: FI0009000681 Kurs: 10,78 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 12,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Nokia hat letzte Woche ein neues Smartphone (E52) für die zweite Jahreshälfte 2009 angekündigt. Die Aktie konnte sich unter anderem infolge der Ankündigung in der vergangenen Woche gut entwickeln. Auf Basis unserer Peer Group-Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 12,00 (alt: 10,50) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
Philips Electronics N.V. ISIN: NL0000009538 Kurs: 14,44 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 10,50 EUR Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen neuen fairen Wert je Aktie von 10,42 (alt: 9,57) Euro. Wir heben unser Kursziel daher auf 10,50 (alt: 9,50) Euro an und votieren weiterhin mit Verkaufen.
RWE ISIN: DE0007037129 Kurs: 56,51 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 58,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Auf Grund der gesunkenen Risikoaversion erhöhen wir unser Kursziel für die RWE-Stammaktie auf 58,00 (alt: 55,00) Euro (Multiplikatormodell). Unser Votum lautet unverändert Halten.
Salzgitter ISIN: DE0006202005 Kurs: 57,77 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 60,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	08.05.2009	Halten	Verkaufen	Die Salzgitter-Aktie hat sich in den letzten Wochen erholen können. Die Marktforscher von MEPS sehen Anzeichen einer kommenden Bodenbildung bei den Stahlpreisen. Salzgitter ist zudem bilanziell gut aufgestellt. Wir heben unser Kursziel auf 60,00 (alt: 48,00) Euro an und votieren neu mit Halten (alt: Verkaufen).

Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
Schneider Electric ISIN: FR0000121972 Kurs: 52,74 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 42,00 EUR Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen neuen fairen Wert je Aktie von 41,86 (alt: 37,24) Euro. Wir heben unser Kursziel daher auf 42,00 (alt: 37,00) Euro an und votieren weiterhin mit Verkaufen.
Siemens ISIN: DE0007236101 Kurs: 51,15 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 48,00 EUR Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir einen neuen fairen Wert je Aktie von 48,12 (alt: 43,86) Euro. Wir heben unser Kursziel daher auf 48,00 (alt: 44,00) Euro an und votieren weiterhin mit Verkaufen.
Stada Arzneimittel ISIN: DE0007251803 Kurs: 15,17 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 17,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	In der letzten Woche sind erneut Gerüchte über eine mögliche Übernahme von Stada durch ein ausländisches Pharmaunternehmen laut geworden. Aus unserer Peer Group-Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 17,00 (alt: 15,00) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
UniCredit ISIN: IT0000064854 Kurs: 1,98 EUR Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 1,50 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	08.05.2009	Verkaufen	Verkaufen	Im Zuge der gesunkenen Risikoprämien im Bankensektor erhöhen wir auf Basis unseres Buchwertmultiplikatormodells unser Kursziel für die UniCredit-Aktie auf 1,50 (alt: 1,00) Euro. Unser Votum bleibt auf Verkaufen.
Vodafone Group ISIN: GB00B16GWD56 Kurs: 121,25 GBp Schlusskurs am 07.05.2009 Kursziel: 130,00 GBp Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	08.05.2009	Halten	Halten	Wir senken das Kursziel für die Vodafone-Aktie auf Basis einer aktualisierten Peer Group-Bewertung auf 130,00 (alt: 140,00) GBp. Wir votieren weiterhin mit Halten.

Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick

Unternehmen	Datum	Produkt	Votum		Kursziel	
			Aktuell	Zuvor	Aktuell	Zuvor
adidas	07.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	23,00 EUR	25,00 EUR
Aegon N.V.	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	4,80 EUR	3,80 EUR
Alstom	06.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	44,00 EUR	40,00 EUR
Anglo American	05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Verkaufen	1.500,00 GBp	1.130,00 GBp
Anglo American	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	1.500,00 GBP	1.500,00 GBp
ArcelorMittal	30.04.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Verkaufen	20,00 EUR	16,00 EUR
ArcelorMittal	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	23,00 EUR	22,00 EUR
AstraZeneca	07.05.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Kaufen	2.950,00 GBp	3.200,00 GBp
AXA	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	12,00 EUR	10,00 EUR
Banco Santander SA	30.04.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	6,10 EUR	4,80 EUR
BASF	30.04.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Verkaufen	28,00 EUR	25,00 EUR
BASF	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	31,00 EUR	28,00 EUR
BHP Billiton	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	1.600,00 GBp	1.150,00 GBp
BMW	06.05.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Halten	35,00 EUR	30,00 EUR
BNP Paribas	07.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	51,00 EUR	41,50 EUR
BP	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	520,00 GBp	500,00 GBp
Commerzbank	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	5,30 EUR	4,50 EUR
Deutsche Telekom	07.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	9,00 EUR	9,50 EUR
Diago	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	910,00 GBp	840,00 GBp
ENI	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	18,50 EUR	16,50 EUR
Ericsson	08.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	65,00 SEK	77,00 SEK
GDF-SUEZ	06.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	31,00 EUR	31,00 EUR
GDF-SUEZ	08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	31,00 EUR	31,00 EUR
General Electric	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	12,50 EUR	11,00 EUR
GlaxoSmithKline	08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	1.185,00 GBp	1.185,00 GBp
Hannover Rück	05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	28,00 EUR	28,00 EUR
Iberdrola	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	6,50 EUR	6,00 EUR
Infineon	05.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	1,20 EUR	0,90 EUR
ING Groep N.V.	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	7,00 EUR	5,60 EUR
Intesa SanPaolo	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	2,20 EUR	2,00 EUR
Linde	05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	70,00 EUR	70,00 EUR
Linde	08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	70,00 EUR	70,00 EUR
MAN	04.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	44,00 EUR	40,00 EUR
Merck KGaA	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	65,00 EUR	65,00 EUR
Münchener Rück	07.02.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	120,00 EUR	120,00 EUR
Münchener Rück	08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	120,00 EUR	120,00 EUR
Nestlé	08.05.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Kaufen	46,00 CHF	44,00 CHF
Nokia	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	12,00 EUR	10,50 EUR
Philips Electronics N.V.	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	10,50 EUR	9,50 EUR
Postbank	06.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	15,00 EUR	13,00 EUR

Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick

Unternehmen	Datum	Produkt	Votum		Kursziel	
			Aktuell	Zuvor	Aktuell	Zuvor
RWE	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	58,00 EUR	55,00 EUR
Saint-Gobain	04.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	26,00 EUR	19,00 EUR
Salzgitter	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	60,00 EUR	48,00 EUR
Schneider Electric	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	42,00 EUR	37,00 EUR
Siemens	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	48,00 EUR	44,00 EUR
Stada Arzneimittel	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	17,00 EUR	15,00 EUR
Total	07.02.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Halten	45,00 EUR	41,00 EUR
UBS	06.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	15,50 CHF	10,50 CHF
UniCredit	08.05.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	1,50 EUR	1,00 EUR
Vodafone Group	08.05.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	130,00 GBp	140,00 GBp
Wacker Chemie	05.05.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Verkaufen	75,00 EUR	65,00 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 08.05.2009. 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:

Deutsche Börse	XETRA (Germany)
Aegon N.V.	Amsterdam Stock Exchange
Anglo American	London Stock Exchange
ArcelorMittal	Amsterdam Stock Exchange
AXA	Paris Stock Exchange
BASF	XETRA (Germany)
BHP Billiton	London Stock Exchange
BP	London Stock Exchange
Commerzbank	XETRA (Germany)
Diageo	London Stock Exchange
ENI	Milan Stock Exchange
GDF-SUEZ	Paris Stock Exchange
General Electric	New York Stock Exchange
GlaxoSmithKline	London Stock Exchange
Iberdrola	Madrid Stock Exchange
ING Groep N.V.	Amsterdam Stock Exchange
Intesa SanPaolo	Milan Stock Exchange
Linde	XETRA (Germany)
Merck KGaA	XETRA (Germany)
Münchener Rück	XETRA (Germany)
Nestlé	virt-x
Nokia	Helsinki Stock Exchange
Philips Electronics N.V.	Amsterdam Stock Exchange
RWE	XETRA (Germany)
Salzgitter	XETRA (Germany)
Schneider Electric	Paris Stock Exchange
Siemens	XETRA (Germany)
Stada Arzneimittel	XETRA (Germany)
UniCredit	Milan Stock Exchange
Vodafone Group	London 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)

27.02.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Intesa SanPaolo
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Vodafone Group
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	ING Groep N.V.
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	General Electric
18.03.2009	Aktien Ticker	Halten	UniCredit
20.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	ENI
20.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	BP
20.03.2009	Aktien Ticker	Halten	AXA
26.03.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Stada Arzneimittel
27.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Commerzbank
03.04.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Deutsche Börse
06.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	RWE
20.04.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Salzgitter
20.04.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Nokia
20.04.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	BASF
20.04.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	ArcelorMittal
22.04.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	BHP Billiton
24.04.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Aegon N.V.
27.04.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Merck KGaA
28.04.2009	Aktien Ticker	Halten	GlaxoSmithKline
05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Linde
05.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Anglo American
06.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	GDF-SUEZ
07.05.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Münchener Rück

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%	1%	44%	2%	32%	1%

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

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
23%	1%	38%	3%	32%	3%

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

Deutsche Börse:	-
Aegon N.V.:	-
Anglo American:	-
ArcelorMittal:	-
AXA:	-
BASF:	-
BHP Billiton:	-
BP: -	-
Commerzbank:	3), 4)
Diageo:	-
ENI: -	-
GDF-SUEZ:	-
General Electric:	-
GlaxoSmithKline:	-
Iberdrola:	-
ING Groep N.V.:	-
Intesa SanPaolo:	-
Linde:	-
Merck KGaA:	3), 4)
Münchener Rück:	-
Nestlé:	-
Nokia:	-
Philips Electronics N.V.:	-
RWE:	3), 4)
Salzgitter:	-
Schneider Electric:	-
Siemens:	3), 4)
Stada Arzneimittel:	-
UniCredit:	-
Vodafone Group:	-

- 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