

# Aktien Ticker

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

## Inhaltsverzeichnis

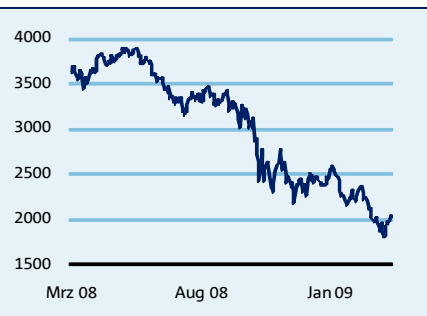
|           |   |
|-----------|---|
| Coca Cola | 2 |
| IBM       | 3 |
| Krones    | 4 |

## Aktienmärkte im Überblick

DAX



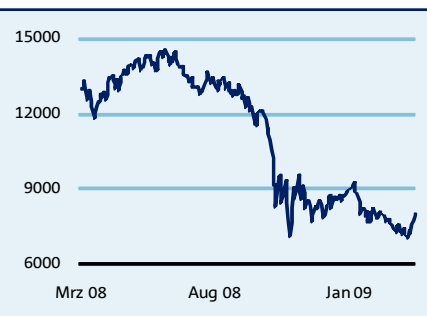
EuroStoxx 50



S&amp;P 500



Nikkei 225



## Aktuelle Marktdaten

|               | Veränderung in % |       |       |
|---------------|------------------|-------|-------|
|               | 1T               | 1M    | 1J    |
| EuroStoxx 50  | 0,3              | -4,5  | -42,8 |
| Stoxx 50      | -0,8             | -6,8  | -40,4 |
| DAX           | 0,2              | -5,2  | -37,2 |
| MDAX          | -1,5             | -11,1 | -46,9 |
| TecDax        | -0,3             | -10,8 | -38,9 |
| FTSE 100      | -1,4             | -5,3  | -31,4 |
| CAC40         | -0,3             | -3,9  | -39,4 |
| SMI           | -0,6             | -4,2  | -32,4 |
| AEX           | -0,7             | -11,9 | -51,0 |
| MIB30         | 2,1              | -13,2 | -51,1 |
| IBEX35        | 0,2              | -2,7  | -40,9 |
| DJIA          | 1,2              | 0,3   | -38,1 |
| S&P 500       | 2,1              | 2,0   | -38,8 |
| NASDAQ Comp.  | 2,0              | 3,4   | -32,5 |
| Nikkei 225    | -0,7             | 4,8   | -35,4 |
| Rohöl (Brent) | 1,9              | 15,6  | -51,8 |
| Gold          | -2,4             | -7,3  | -11,3 |
| EUR-USD       | -0,2             | 6,2   | -13,9 |

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

## Coca Cola

## Halten (zuvor: Halten)

|           |                           |                             |  |  |
|-----------|---------------------------|-----------------------------|--|--|
| Kurs:     | 41,65 USD                 | (Schlusskurs am 18.03.2009) |  |  |
| Kursziel: | 43,00 USD                 |                             |  |  |
| Sektor:   | Nahrungsmittel / Getränke |                             |  |  |
| ISIN      | US1912161007              |                             |  |  |

| Kennzahlen               | 2007 | 2008 | 2009e | 2010e |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| Ergebnis je Aktie (USD)  | 2,57 | 2,49 | 2,54  | 2,74  |
| Dividende je Aktie (USD) | 1,36 | 1,48 | 1,60  | 1,72  |
| KGV                      | 21,0 | 21,6 | 16,4  | 15,2  |
| Dividendenrendite (%)    | 2,5  | 2,8  | 3,8   | 4,1   |



| Historische Entwicklung | 1M   | 3M   | 12M   |
|-------------------------|------|------|-------|
| absolut (%)             | -3,8 | -6,3 | -30,5 |
| <b>relativ gg. (PP)</b> |      |      |       |
| DJ Industrial Avg.      | -4,1 | 6,5  | 7,6   |
| DJ Stoxx Americas 600   |      |      |       |
| Food & Beverage         | -0,2 | -0,1 | -5,8  |

► **Übernahme des Saffherstellers China Huiyuan ist gescheitert**

Das chinesische Handelsministerium hat die Übernahme des chinesischen Saffherstellers China Huiyuan Juice Group durch Coca-Cola abgelehnt und dies mit einer zu großen Wettbewerbseinschränkung begründet. Coca-Cola hatte 2,4 Mrd. USD für den Saffhersteller geboten. China Huiyuan (Umsatz 2007: ca. 349 Mio. USD) hält am chinesischen Markt der reinen Fruchtsäfte einen Marktanteil von über 40%. Für uns kommt die Entscheidung nicht überraschend. Wir hatten nach den negativen Äußerungen von Behördenseite im Vorfeld und des Widerstandes chinesischer Wettbewerber die Wahrscheinlichkeit einer Ablehnung als hoch erachtet. Aus Sicht von Coca-Cola ist die Entscheidung strategisch zwar tendenziell negativ zu werten, da das Unternehmen durch die Übernahme seine Position im wichtigen Wachstumsmarkt China gegenüber dem Konkurrenten PepsiCo hätte deutlich stärken und den Produktmix weiter verbessern können. Nennenswerte Auswirkungen auf die operative Entwicklung von Coca-Cola erwarten wir jedoch nicht. Coca-Cola erklärte, die Übernahme von China Huiyuan nicht weiter verfolgen zu wollen und sich stattdessen auf die Weiterentwicklung der eigenen Produkte zu konzentrieren. Auf Basis einer aktualisierten Peer-Group-Bewertung senken wir unser Kursziel auf 43 (alt: 45) USD und votieren weiterhin mit Halten.

Ersteller: Lusebrink, Lars; Senior Analyst

## IBM

## Halten (zuvor: Halten)

|           |              |                             |
|-----------|--------------|-----------------------------|
| Kurs:     | 91,95 USD    | (Schlusskurs am 18.03.2009) |
| Kursziel: | 100,00 USD   |                             |
| Sektor:   | Technologie  |                             |
| ISIN      | US4592001014 |                             |

| Kennzahlen               | 2007 | 2008 | 2009e | 2010e |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| Ergebnis je Aktie (USD)  | 7,18 | 8,93 | 9,18  | 9,81  |
| Dividende je Aktie (USD) | 1,50 | 1,60 | 1,70  | 1,80  |
| KGV                      | 14,7 | 12,3 | 10,0  | 9,4   |
| Dividendenrendite (%)    | 1,4  | 1,5  | 1,8   | 2,0   |



| Historische Entwicklung          | 1M   | 3M   | 12M   |
|----------------------------------|------|------|-------|
| absolut (%)                      | 3,4  | 10,1 | -21,4 |
| <b>relativ gg. (PP)</b>          |      |      |       |
| DJ Industrial Avg.               | 3,1  | 22,8 | 16,8  |
| DJ Stoxx Americas 600 Technology | -2,0 | 9,0  | 10,6  |

► Spekulation um  
Übernahme von  
Sun Microsystems

Nachdem Cisco bekannt gegeben hat, in den Servermarkt einzusteigen, unternimmt IBM voraussichtlich den ersten Schritt bei der erwarteten Servermarktkonsolidierung. Einem Zeitungsbericht zufolge plant der Konzern (Marktanteil Q4 2008: 36,3%) Sun Microsystems (Marktanteil Q4 2008: 9,3%) für 10 bis 11 USD je Aktie (Sun Microsystems Schlusskurs am 17.03.: 4,97 USD) zu übernehmen, was einem Transaktionsvolumen von mindestens 7,5 Mrd. USD entspricht. Wir erwarten, dass IBM ein Angebot in bar unterbreiten wird (liquide Mittel per 31.12.2008: 12,7 Mrd. USD). Die Ankündigung kommt aus unserer Sicht überraschend. IBM hat zuletzt gezielt die Strategie verfolgt, den profitableren Dienstleistungs- und Softwarebereich (EBT-Marge 2008: Global Technology Services: 11,3%; Global Business Services: 13,0%; Software: 28,5%) auszubauen und den Anteil des Hardwarebereichs (EBT-Marge Systems and Technology 2008: 7,7%) zu verringern. Wir würden diesen Schritt jedoch begrüßen. Einerseits sichert sich der Konzern dadurch Größenvorteile und könnte damit bei einem zunehmenden Wettbewerb und daraus resultierendem Margendruck auf Grund von Skaleneffekten die nachlassende Profitabilität zumindest eindämmen. Andererseits bestehen aus unserer Sicht auch technologieseitig Synergieeffekte (u.a. Open Source-Software, Cloud Computing). Bei einem neuen Kursziel von 100 (alt: 95) USD votieren wir weiterhin mit Halten.

Ersteller: Hasselmeier, Jens; Analyst

## Krones

## Verkaufen (zuvor: Kaufen)

|           |                                    |                             |
|-----------|------------------------------------|-----------------------------|
| Kurs:     | 25,21 EUR                          | (Schlusskurs am 18.03.2009) |
| Kursziel: | 24,00 EUR                          |                             |
| Sektor:   | Industriegüter / -dienstleistungen |                             |
| ISIN      | DE0006335003                       |                             |

| Kennzahlen               | 2007 | 2008e | 2009e | 2010e |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|
| Ergebnis je Aktie (EUR)  | 3,25 | 3,37  | 1,20  | 2,80  |
| Dividende je Aktie (EUR) | 0,70 | 0,70  | 0,70  | 0,70  |
| KGV                      | 16,1 | 13,8  | 21,0  | 9,0   |
| Dividendenrendite (%)    | 1,3  | 1,5   | 2,8   | 2,8   |



| Historische Entwicklung                  | 1M   | 3M    | 12M   |
|--|------|-------|-------|
| absolut (%)                              | -9,6 | -11,0 | -48,8 |
| <b>relativ gg. (PP)</b>                  |      |       |       |
| MDAX                                     | 1,7  | 6,1   | -0,6  |
| DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services | -1,9 | -0,6  | -6,7  |

► Veröffentlichung der vorläufigen Zahlen für das Geschäftsjahr 2008

Die heute von Krones vorgelegten Eckdaten für 2008 lagen ergebnisseitig unter unseren Erwartungen. Vor allem der Ausblick auf 2009 fiel düster aus. Der Umsatz stieg 2008 um 10,5% auf 2,38 (Vj.: 2,16; unsere Prognose: 2,34) Mrd. Euro. In Q4 konnte der Umsatz noch um 5,0% gesteigert werden. Das EBIT 2008 mit 156,0 (Vj.: 150,2; unsere Prognose: 170,1) Mio. Euro und das EBT mit 156,1 (Vj.: 153,6; unsere Prognose: 169,3) Mio. Euro enttäuschten. Grund waren erhöhte Personalaufwendungen sowie Umstellungskosten in Vorbereitung auf die schwierige Marktlage im Jahr 2009. Infolge dessen sank das EBT in Q4 auf 29,3 (Vj.: 48,6) Mio. Euro. Das Nettoergebnis vor Minderheiten stieg 2008 leicht auf 106,5 (Vj.: 101,8; unsere Prognose: 115,9) Mio. Euro. Der Auftragseingang kletterte auf 2,33 (Vj.: 2,30) Mrd. Euro (+1,1%), was für Q4 einen Rückgang um 15,1% bedeutet. Aus unserer Sicht sind die Eckdaten insofern solide, als dass sich Krones vergleichsweise gut behaupten konnte. Die Klöckner-Werke hatten 2008 einen Umsatzrückgang um 5,4% (Q4: -5,9%), einen durch Sondereffekte geprägten EBT-Verlust von 6,3 (2008: +54,2) Mio. Euro und einen Einbruch beim Auftragseingang von 20,5% (Q4: -39,7%) ausweisen müssen. Der Ausblick auf 2009 ist dennoch düster. Für Q1 2009 erwartet Krones einen Einbruch des Auftragseingangs um rund ein Drittel. Eine konkrete Prognose für 2009 gab der Konzern nicht. Bei anhaltender Konjunkturschwäche schloss Krones einen Verlust nicht aus. Wir senken daher unsere EPS-Prognosen für 2009 auf 1,20 (alt: 3,00) Euro und für 2010 auf 2,80 (alt: 3,29) Euro. Der schlechte Ausblick dürfte den Aktienkurs heute deutlich belasten. Wegen der bisher gezeigten relativen Stärke sowie der guten Bilanz (EK-Quote von ca. 40%; keine Finanzverschuldung und Firmenwerte) dürfte Krones die Flaute aber gut überstehen. Unser Kursziel reduzieren wir deutlich auf 24 (alt: 34) Euro und votieren nun mit Verkaufen (alt: Kaufen).

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 19.03.2009. 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:

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| Coca Cola | New York Stock Exchange |
| IBM       | New York Stock Exchange |
| Krones    | 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](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)

|            |                     |        |           |
|------------|---------------------|--------|-----------|
| 16.02.2009 | Unternehmen aktuell | Kaufen | Krones    |
| 06.03.2009 | Aktien Ticker       | Kaufen | Coca Cola |

## 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 |
|--------|---------------|--------|---------|-----------|----------------|
| 26%    | 1%            | 42%    | 3%      | 26%       | 2%             |

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

| Kaufen | Übergewichten | Halten | Neutral | Verkaufen | Untergewichten |
|--------|---------------|--------|---------|-----------|----------------|
| 29%    | 2%            | 32%    | 4%      | 29%       | 4%             |

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](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)