

# Aktien Ticker

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

## Inhaltsverzeichnis

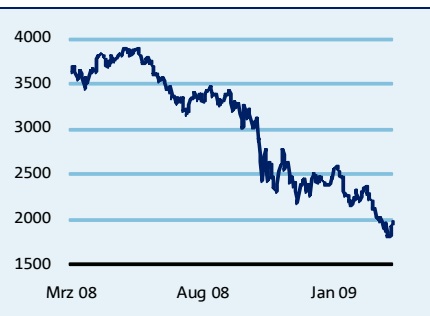
BMW	2
GILDEMEISTER	3
Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen	4
Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick	10

## Aktienmärkte im Überblick

DAX



EuroStoxx 50



S&amp;P 500



Nikkei 225



## Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	1,5	-11,9	-45,5
Stoxx 50	0,8	-12,7	-43,9
DAX	1,1	-10,4	-39,1
MDAX	0,9	-16,1	-49,0
TecDax	-0,6	-12,7	-42,1
FTSE 100	0,5	-11,4	-34,8
CAC40	0,8	-10,1	-41,8
SMI	1,5	-9,4	-35,9
AEX	0,5	-15,9	-51,4
MIB30	2,4	-20,7	-54,2
IBEX35	1,9	-11,2	-43,9
DJIA	3,5	-8,7	-41,0
S&P 500	4,1	-9,2	-42,9
NASDAQ Comp.	4,0	-7,1	-37,0
Nikkei 225	5,2	-2,7	-39,1
Rohöl (Brent)	-0,7	-0,1	-58,4
Gold	2,9	-1,9	-5,2
EUR-USD	-0,1	0,3	-17,5

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

## BMW

## Verkaufen (zuvor: Verkaufen)

Kurs:	23,40 EUR	(Schlusskurs am 12.03.2009)
Kursziel:	20,00 EUR	
Sektor:	Automobile / Zulieferer	
ISIN	DE0005190003	

Kennzahlen	2007	2008e	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	4,78	0,49	0,96	1,61
Dividende je Aktie (EUR)	1,06	0,30	0,50	0,60
KGV	9,4	62,1	24,3	14,5
Dividendenrendite (%)	2,4	1,0	2,1	2,6



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-1,3	6,3	-28,2
<b>relativ gg. (PP)</b>			
DAX30	9,0	21,9	13,1
DJ Stoxx 600 Automobiles & Parts	9,0	24,3	12,1

► **Veröffentlichung von Eckdaten für das Geschäftsjahr 2008**

BMW hat gestern Vormittag überraschend weitere Eckdaten für das Geschäftsjahr 2008 veröffentlicht, bevor es am nächsten Mittwoch (18.03.) den Geschäftsbericht vorlegen wird. Umsatz und Absatz hatte BMW bereits vor mehreren Wochen gemeldet. Auf Grund weiterer Sonderbelastungen im vierten Quartal 2008 in unerwarteter Höhe blieb die Ergebnisentwicklung im Gesamtjahr 2008 deutlich hinter unseren Prognosen und dem Marktkonsens zurück. Das EBIT brach in 2008 um 78% auf 921 (Vj.: 4.212) Mio. Euro ein. Darin sind Sonderbelastungen, u.a. die Risikovorsorge für Restwert Risiken bei Gebrauchtwagen, Kreditausfälle und außerordentliche Personalaufwendungen in Höhe von 2,42 Mrd. Euro enthalten. Davon verbuchte BMW allein 1,13 Mrd. Euro im Schlussquartal, so dass sich das EBIT auf -718 (Vj.: +1.308) Mio. Euro bezifferte. Im Gesamtjahr sanken das Vorsteuerergebnis um 91% auf 351 (Vj.: 3.873) Mio. Euro und der Jahresüberschuss um 90% auf 330 (3.134) Mio. Euro. Die Dividende je Stammaktie für 2008 soll auf 0,30 (2007: 1,06; unsere Prognose: 0,50) Euro gesenkt werden. Unsere Schätzungen für 2009 und 2010 belassen wir bis zur Veröffentlichung des Geschäftsberichts unverändert. Wir erhöhen auf Grund der gestiegenen Sektorbewertung unser Kursziel für die BMW-Stammaktie auf 20,00 (alt: 17,50) Euro. Unser Votum lautet weiterhin Verkaufen.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

## GILDEMEISTER

## Halten (zuvor: Kaufen)

Kurs:	4,98 EUR	(Schlusskurs am 12.03.2009)
Kursziel:	5,50 EUR	
Sektor:	Industriegüter / -dienstleistungen	
ISIN	DE0005878003	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	1,16	1,87	0,98	1,13
Dividende je Aktie (EUR)	0,35	0,40	0,20	0,25
KGV	13,2	7,7	5,1	4,4
Dividendenrendite (%)	2,3	2,8	4,0	5,0



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	-18,9	-12,3	-67,4
<b>relativ gg. (PP)</b>			
MDAX	-2,6	3,9	-17,1
DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services	-7,4	-3,9	-22,4

► Veröffentlichung der Zahlen für das Geschäftsjahr 2008

Gildemeister hat mit der Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2008 die vorläufigen Zahlen bestätigt. Den Umsatz in Höhe von 1,90 (Vj.: 1,56) Mrd. Euro sowie das Nettoergebnis von 81,1 (Vj.: 50,1) Mio. Euro hatte das Unternehmen bereits bekannt gegeben. Im Vordergrund stand für uns der Ausblick auf das laufende Geschäftsjahr. Erwartungsgemäß hat das Unternehmen für 2009 einen vagen Ausblick gegeben und die im Februar gemachten Aussagen bestätigt. Demnach rechnet Gildemeister im Bereich Werkzeugmaschinen in 2009 mit einem rückläufigen Geschäft und im Bereich Services mit einer stabilen Entwicklung. Im laufenden ersten Quartal 2009 wird ein Umsatzrückgang erwartet, das EBIT soll hierbei positiv ausfallen. Die Aussagen decken sich mit unseren Erwartungen. Angesichts der anhaltenden Unsicherheiten hinsichtlich der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung hatten wir nicht mit konkreten Prognosen gerechnet. Der Kursrückgang in den letzten Wochen in einem schwachen Börsenumfeld ist aus unserer Sicht übertrieben ausgefallen. Auf dem gegenwärtigen Bewertungsniveau (KGV 2009: 5,1; EV/EBIT 2009: 3,6) ist die Aktie nach unserer Einschätzung unterbewertet. Allerdings senken wir auf Grund des aktuellen Kurspotenzials von „nur“ noch rd. 10% unser Votum bei einem unveränderten Kursziel (5,50 Euro) auf Halten (alt: Kaufen).

Ersteller: Rüzgar, Zafer; Senior Analyst

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Anglo American</b> ISIN: GB00B1XZS820 Kurs: 1.105,00 GBp Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 1.130,00 GBp Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie konnte in dieser Woche die Verluste der Vorwoche teils wettmachen. Aus unserer Sicht dürften die Gewinne 2009 deutlich sinken, zumal Presseberichten zufolge Rio Tinto und Xstrata sich mit einem chinesischen Kunden bei Kohle auf Preissenkungen von ca. 44% geeinigt haben sollen. Wir votieren nun mit Halten (alt: Kaufen).
<b>Assicurazioni Generali</b> ISIN: IT0000062072 Kurs: 10,75 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 12,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Im Branchenvergleich halten wir eine höhere Risikoprämie für gerechtfertigt. Wir senken unser Kursziel auf 12,00 (alt: 12,60) Euro und votieren weiterhin mit Halten.
<b>AT&amp;T</b> ISIN: US00206R1023 Kurs: 24,35 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 26,00 USD Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie hat nach jüngsten Kursgewinnen aktuell ein Kurspotenzial von weniger als 15%. Wir ändern daher bei einem unveränderten Kursziel von 26,00 USD unser Votum auf Halten (alt: Kaufen).
<b>AXA</b> ISIN: FR0000120628 Kurs: 7,84 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 8,90 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Im Zuge der Erholung an den Märkten erhöhen wir unser Kursziel auf 8,90 (alt: 7,40) Euro. Die vergleichsweise schwache Kapitalausstattung dürfte aus unserer Sicht jedoch ein Belastungsfaktor bleiben. Wir votieren weiterhin mit Halten.
<b>BASF</b> ISIN: DE0005151005 Kurs: 24,33 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 21,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Verkaufen	Unsere aktualisierte Peer Group-Bewertung ergibt ein neues Kursziel von 21,00 (alt: 19,00) Euro. Die Aktie weist auf dem aktuellen Kursniveau weiterhin Korrekturpotenzial auf. Wir votieren daher unverändert mit Verkaufen.
<b>Bayer</b> ISIN: DE0005752000 Kurs: 37,45 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 42,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Unsere aktualisierte Peer Group-Bewertung bestätigt unser Kursziel von 42,00 Euro. Die Aktie hat in der letzten Woche eine erfreuliche Entwicklung gezeigt und weist derzeit ein Kurspotenzial von weniger als 15% auf. Wir votieren daher neu mit Halten (alt: Kaufen).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>BNP Paribas</b> ISIN: FR0000131104 Kurs: 28,40 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 30,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Den erneuten Anlauf zur Übernahme der Fortis Bank werten wir positiv. Im Hinblick auf das verbesserte Sentiment senken wir die Risikoprämie und erhöhen das Kursziel auf 30,00 (alt: 25,00) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
<b>Coca Cola</b> ISIN: US1912161007 Kurs: 40,84 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 45,00 USD Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie hat nach jüngsten Kursgewinnen aktuell ein Kurspotenzial von weniger als 15%. Wir ändern daher bei einem unveränderten Kursziel von 45,00 USD unser Votum auf Halten (alt: Kaufen). Auf dem aktuellen Kursniveau verfügt die Aktie noch über ein moderates Kurspotenzial.
<b>Daimler</b> ISIN: DE0007100000 Kurs: 21,90 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 20,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Die Daimler-Aktie hat auf Grund der jüngsten Kursgewinne unser Kursziel von 20,00 Euro (Multiplikatormodell) überschritten. Wir votieren daher bei einem unveränderten Kursziel neu mit Verkaufen (alt: Halten).
<b>Deutsche Post</b> ISIN: DE0005552004 Kurs: 7,52 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 8,00 EUR Ersteller: Zafer Rüzgar (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Infolge der veränderten Branchenbewertung heben wir unser Kursziel bei unveränderten Prognosen auf 8,00 (alt: 7,50) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
<b>EADS</b> ISIN: NL0000235190 Kurs: 9,72 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 9,00 EUR Ersteller: Zafer Rüzgar (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Verkaufen	Die EADS-Aktie hat in den letzten Tagen unser bisheriges Kursziel unterschritten. Infolge der veränderten Branchenbewertung senken wir unser Kursziel bei unveränderten Prognosen auf 9,00 (alt: 10,00) Euro. Wir votieren unverändert mit Verkaufen.
<b>General Electric</b> ISIN: US3696041033 Kurs: 9,57 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 8,50 USD Ersteller: Rossen Koev (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Da im Wochenverlauf Unsicherheiten bezüglich der Ratingherabstufungen abgebaut werden konnten, hat sich die Aktie von den Verlusten der Vorwoche erholt. Auf Basis unserer Peer Group-Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 8,50 (alt: 7,50) USD. Unser Votum lautet neu Verkaufen (alt: Halten).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Henkel Vz</b> ISIN: DE0006048432 Kurs: 19,64 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 22,00 EUR Ersteller: Zafer Rüzgar (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Nach dem Kursanstieg der letzten Tage beträgt das gegenwärtige Kurspotenzial „nur“ noch 12%. Wir senken unser Votum bei unveränderter Einschätzung auf Halten (alt: Kaufen).
<b>ING Groep N.V.</b> ISIN: NL0000303600 Kurs: 3,13 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 3,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Die ING Groep-Aktie hat unser Kursziel von 3,00 Euro (Multiplikatormodell) überschritten. Im Branchenvergleich halten wir eine höhere Risikoprämie für gerechtfertigt. Wir ändern unser Votum daher auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>JPMorgan Chase</b> ISIN: US46625H1005 Kurs: 23,20 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 24,00 USD Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Positive Kommentare von der Citigroup führten in dieser Woche zu deutlichen Kursgewinnen im Bankensektor. Im Zuge des verbesserten Sentiments erhöhen wir unser Kursziel auf 24,00 (alt: 18,00) USD. Unser Votum bleibt auf Halten.
<b>Kali und Salz</b> ISIN: DE0007162000 Kurs: 31,50 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 32,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Verkaufen	Nachdem K+S bei der Vorlage der Zahlen für 2008 einen enttäuschenden Ausblick auf 2009 gegeben hat (deutlicher Umsatz- und Ergebnissrückgang), ist die Aktie im gestrigen Handel um 7,4% gefallen. Damit hat die Aktie unser Kursziel von 32,00 Euro unterschritten. Deshalb votieren wir nun mit Halten (alt: Verkaufen).
<b>L'Oréal</b> ISIN: FR0000120321 Kurs: 50,90 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 47,00 EUR Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Im Rahmen einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir für die L'Oréal-Aktie ein neues Kursziel von 47,00 (alt: 50,00) Euro. Die Aktie ist auf dem aktuellen Kursniveau leicht überbewertet. Wir ändern daher unser Votum auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>LVMH</b> ISIN: FR0000121014 Kurs: 49,30 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 49,00 EUR Ersteller: Lars Lusebrink (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Die Aktie hat nach den jüngsten Kursgewinnen unser Kursziel von 49,00 Euro leicht überschritten. Wir ändern bei einem unveränderten Kursziel von 49,00 Euro daher unser Votum auf Verkaufen (alt: Halten).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Merck KGaA</b> ISIN: DE0006599905 Kurs: 64,32 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 63,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Wir ermitteln für die Merck-Aktie ein Kursziel von 63 Euro. Die Aktie hat im Wochenverlauf auf Grund der volatilen Entwicklung am Kapitalmarkt unser Kursziel überschritten. Wir ändern daher unser Votum auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>Metro St</b> ISIN: DE0007257503 Kurs: 23,39 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 24,00 EUR Ersteller: Zafer Rüzgar (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Infolge der veränderten Branchenbewertung heben wir unser Kursziel bei unveränderten Prognosen auf 24,00 (alt: 23,00) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
<b>Microsoft</b> ISIN: US5949181045 Kurs: 17,01 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 19,00 USD Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Microsoft-Aktie hat in der letzten Woche eine erfreuliche Performance gezeigt. Auf Basis unserer Peer Group-Bewertung wird unser Kursziel von 19,00 USD bestätigt. Die Aktie weist damit ein Kurspotenzial von weniger als 15% auf. Wir ändern unser Votum folglich auf Halten (alt: Kaufen).
<b>Pfizer</b> ISIN: US7170811035 Kurs: 14,02 USD Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 14,00 USD Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Wir ermitteln für die Pfizer-Aktie auf Basis unseres Multiplikatormodells unverändert ein Kursziel von 14,00 USD. Die Aktie hat insbesondere auf Grund von Meldungen über positive Studienergebnisse unser Kursziel überschritten. Wir ändern unser Votum auf Verkaufen (alt: Halten).
<b>Postbank</b> ISIN: DE0008001009 Kurs: 9,13 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 10,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Im Hinblick auf das verbesserte Sentiment senken wir die Risikoprämie und erhöhen das Kursziel auf 10,00 (alt: 8,50) Euro. Wir votieren weiterhin mit Halten.
<b>Renault</b> ISIN: FR0000131906 Kurs: 13,25 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 12,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Die Renault-Aktie hat auf Grund der jüngsten Kursgewinne unser Kursziel von 12,00 Euro (Multiplikatormodell) überschritten. Wir votieren daher bei einem unveränderten Kursziel neu mit Verkaufen (alt: Halten).

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>Saint-Gobain</b> ISIN: FR0000125007 Kurs: 21,00 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 19,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Halten	Nach den deutlichen Kursverlusten der letzten Wochen durch die angekündigte Kapitalerhöhung über 1,5 Mrd. Euro (zugrunde liegender Kurs: ca. 14 Euro je Aktie), hat sich die Saint-Gobain-Aktie diese Woche wieder erholen können. Wir rechnen aber damit, dass die Aktie weiter unter Druck stehen wird und votieren nun mit Verkaufen (alt: Halten).
<b>SAP</b> ISIN: DE0007164600 Kurs: 26,18 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 22,50 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Verkaufen</b>	Verkaufen	Im Rahmen einer aktualisierten Peer Group-Bewertung ermitteln wir für die SAP-Aktie ein neues Kursziel von 22,50 (alt: 25,00) Euro. Die Aktie weist weiterhin deutliches Korrekturpotenzial auf. Wir bestätigen, nicht zuletzt auf Grund der trüben Marktaussichten, unser Verkaufen-Votum.
<b>Stada Arzneimittel</b> ISIN: DE0007251803 Kurs: 11,17 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 14,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Kaufen</b>	Kaufen	Aus unserer aktualisierten Peer Group-Bewertung ergibt sich ein neues Kursziel von 14,00 (alt: 17,50) Euro. Die Aktie ist im Peer Group-Vergleich nach wie vor unterbewertet und weist ein Kurspotenzial von über 15% auf. Wir votieren daher weiterhin mit Kaufen.
<b>ThyssenKrupp</b> ISIN: DE0007500001 Kurs: 15,21 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 17,00 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie hat diese Woche einige Verluste der Vorwoche wettmachen können. Die laut Presseberichten zwischen Rio Tinto, Xstrata und einem chinesischen Kunden vereinbarte Preissenkung für Kohle um 44% bestätigt die von uns erwartete deutliche Reduzierung der Rohstoffkosten. Wir votieren neu mit Halten (alt: Kaufen).
<b>Total</b> ISIN: FR0000120271 Kurs: 37,73 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 41,00 EUR Ersteller: Sven Diermeier (Senior Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Total-Aktie hat auf Grund der jüngsten Kursgewinne bezogen auf unser Kursziel von 41,00 Euro (Multiplikatormodell) ein Aufwärtspotenzial von weniger als 15%. Gemäß unserer Votendefinition votieren wir neu mit Halten (alt: Kaufen).
<b>UniCredit</b> ISIN: IT0000064854 Kurs: 0,93 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 1,00 EUR Ersteller: Pierre Drach (Senior Analyst), Markus Armer (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Halten	Im Hinblick auf das verbesserte Sentiment senken wir die Risikoprämie und erhöhen das Kursziel auf 1,00 (alt: 0,90) Euro. Die Unsicherheit über die Höhe der Abschreibungen im Osteuropa-Geschäft belastet jedoch weiterhin die UniCredit-Aktie. Vor diesem Hintergrund votieren wir weiterhin mit Halten.

## Aktuelle Empfehlungs- und Kurszieländerungen

Unternehmen	Datum	Votum		Anlageurteil
		Aktuell	Zuvor	
<b>VINCI</b> ISIN: FR0000125486 Kurs: 28,47 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 32,50 EUR Ersteller: Stefan Röhle (Analyst)	13.03.2009	<b>Halten</b>	Kaufen	Die Aktie des Bau- und Infrastrukturkonzerns hat nach der Kurserholung von dieser Woche weniger als 15% Aufwärtspotenzial. Wir sehen VINCI wegen seines stabilen und Cash Flow-starken Konzessionsgeschäfts unverändert solider als andere Baukonzerne aufgestellt, senken unser Votum aber dennoch auf Halten (alt: Kaufen).
<b>Wacker Chemie</b> ISIN: DE000WCH8881 Kurs: 49,59 EUR Schlusskurs am 12.03.2009 Kursziel: 68,00 EUR Ersteller: Jens Hasselmeier (Analyst)	13.03.2009	<b>Kaufen</b>	Kaufen	Wir ermitteln für die Wacker Chemie-Aktie basierend auf unserer Peer Group-Betrachtung ein neues Kursziel von 68,00 (alt: 74,00) Euro. Die Aktie verfügt über ein Kurspotenzial von mehr als 15%. Wir votieren daher weiterhin mit Kaufen.

## Empfehlungs- und Kurszieländerungen der Woche im Überblick

Unternehmen	Datum	Produkt	Votum		Kursziel	
			Aktuell	Zuvor	Aktuell	Zuvor
Anglo American	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	1130,00 GBp	1130,00 GBp
Assicurazioni Generali	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	12,00 EUR	12,60 EUR
AT&T	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	26,00 USD	26,00 USD
AXA	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	8,90 EUR	7,40 EUR
BASF	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	21,00 EUR	19,00 EUR
Bayer	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	42,00 EUR	42,00 EUR
BMW St	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	20,00 EUR	17,50 EUR
BNP Paribas	10.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	25,00 EUR	26,00 EUR
BNP Paribas	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	30,00 EUR	25,00 EUR
Coca Cola	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	45,00 USD	45,00 USD
Daimler	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	20,00 EUR	20,00 EUR
Deutsche Post	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	8,00 EUR	7,50 EUR
E.ON	10.03.2009	Unternehmen aktuell	Halten	Kaufen	20,50 EUR	27,00 EUR
EADS	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	9,00 EUR	10,00 EUR
GEA Group	12.03.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Kaufen	10,00 EUR	13,00 EUR
General Electric	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	8,50 USD	7,50 USD
GILDEMEISTER	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	5,50 EUR	5,50 EUR
Henkel Vz	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	22,00 EUR	22,00 EUR
ING Groep N.V.	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	3,00 EUR	3,00 EUR
JPMorgan Chase	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	24,00 USD	18,00 USD
Kali und Salz	12.03.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Halten	32,00 EUR	35,00 EUR
Kali und Salz	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Verkaufen	32,00 EUR	32,00 EUR
L'Oréal	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	47,00 EUR	50,00 EUR
LVMH	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	49,00 EUR	49,00 EUR
Merck KGaA	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	63,00 EUR	63,00 EUR
Metro St	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	24,00 EUR	23,00 EUR
Microsoft	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	19,00 USD	19,00 USD
Pfizer	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	14,00 USD	14,00 USD
Postbank	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	10,00 EUR	8,50 EUR
Renault	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	12,00 EUR	12,00 EUR
Roche	09.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Halten	149,00 CHF	149,00 CHF
Roche	12.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	165,00 CHF	149,00 CHF
Saint-Gobain	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Halten	19,00 EUR	19,00 EUR
SAP	13.03.2009	Aktien Ticker	Verkaufen	Verkaufen	22,50 EUR	25,00 EUR
Stada Arzneimittel	13.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Kaufen	14,00 EUR	17,50 EUR
ThyssenKrupp	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	17,00 EUR	17,00 EUR
Total	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	41,00 EUR	41,00 EUR
UniCredit	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Halten	1,00 EUR	0,90 EUR
VINCI	13.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Kaufen	32,50 EUR	32,50 EUR
Wacker Chemie	13.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Kaufen	68,00 EUR	74,00 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 13.03.2009. 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:

BMW St	XETRA (Germany)
GILDEMEISTER	XETRA (Germany)
Anglo American	London Stock Exchange
Assicurazioni Generali	Milan Stock Exchange
AT&T	New York Stock Exchange
AXA	Paris Stock Exchange
BASF	XETRA (Germany)
Bayer	XETRA (Germany)
BNP Paribas	Paris Stock Exchange
Coca Cola	New York Stock Exchange
Daimler	XETRA (Germany)
Deutsche Post	XETRA (Germany)
EADS	Paris Stock Exchange
General Electric	New York Stock Exchange
Henkel Vz	XETRA (Germany)
ING Groep N.V.	Amsterdam Stock Exchange
JPMorgan Chase	New York Stock Exchange
Kali und Salz	XETRA (Germany)
L'Oréal	Paris Stock Exchange
LVMH	Paris Stock Exchange
Merck KGaA	XETRA (Germany)
Metro St	XETRA (Germany)
Microsoft	NASDAQ
Pfizer	New York Stock Exchange
Postbank	XETRA (Germany)
Renault	Paris Stock Exchange
Saint Gobain	Paris Stock Exchange
SAP	XETRA (Germany)
Stada Arzneimittel	XETRA (Germany)
ThyssenKrupp	XETRA (Germany)
Total	Paris Stock Exchange
UniCredit	Milan Stock Exchange
VINCI	Paris Stock Exchange
Wacker Chemie	Frankfurt 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](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	Halten	Wacker Chemie
16.02.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Metro St
16.02.2009	Unternehmen aktuell	Halten	LVMH
16.02.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	JPMorgan Chase
16.02.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Assicurazioni Generali
23.02.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	BNP Paribas
25.02.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	Henkel Vz
27.02.2009	Aktien Ticker	Kaufen	ThyssenKrupp
27.02.2009	Aktien Ticker	Halten	Saint-Gobain
27.02.2009	Aktien Ticker	Halten	Renault
27.02.2009	Aktien Ticker	Halten	Pfizer
27.02.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Microsoft
27.02.2009	Aktien Ticker	Halten	EADS
27.02.2009	Aktien Ticker	Kaufen	GILDEMEISTER
04.03.2009	Unternehmen aktuell	Kaufen	VINCI
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Total
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Merck KGaA
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	L'Oréal
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	ING Groep N.V.
06.03.2009	Aktien Ticker	Halten	General Electric
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Coca Cola
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Bayer
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	AT&T
06.03.2009	Aktien Ticker	Kaufen	Anglo American
09.03.2009	Aktien Ticker	Halten	Daimler
12.03.2009	Unternehmen aktuell	Verkaufen	Kali und Salz

## 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
30%	1%	40%	3%	24%	2%

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

Kaufen	Übergewichten	Halten	Neutral	Verkaufen	Untergewichten
32%	2%	32%	4%	26%	4%

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

BMW:	3), 4)
GILDEMEISTER:	-
Anglo American:	-
Assicurazioni Generali:	-

AT&T:	-
AXA:	-
BASF:	-
Bayer:	-
BNP Paribas:	2), 3), 4)
Coca Cola:	-
Daimler:	3), 4)
Deutsche Post:	3), 4)
EADS:	-
General Electric:	-
Henkel Vz:	3), 4)
ING Groep N.V.:	-
JPMorgan Chase:	3), 4)
Kali und Salz:	-
L'Oréal:	-
LVMH:	-
Merck KGaA:	3), 4)
Metro St:	3), 4)
Microsoft:	-
Pfizer:	-
Postbank:	2), 3), 4)
Renault:	3), 4)
Saint-Gobain:	-
SAP:-	-
Stada Arzneimittel:	-
ThyssenKrupp:	3), 4)
Total:	-
UniCredit:	-
VINCI:	-
Wacker Chemie:	-

- 2) Die Bayerische Landesbank bzw. ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut Finanzinstrumente des Emittenten als Market Maker oder Designated Sponsor.
- 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](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)