

BITTE BEACHTEN SIE DEN HINWEIS AUF DER LETZTEN SEITE!

Inhaltsverzeichnis

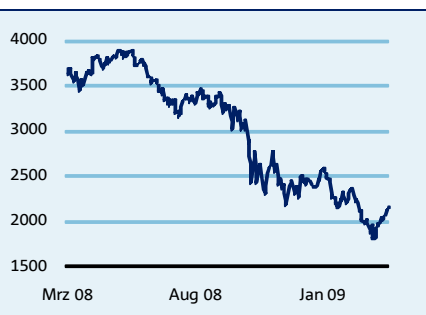
MAN St	2
Rio Tinto	3

Aktienmärkte im Überblick

DAX



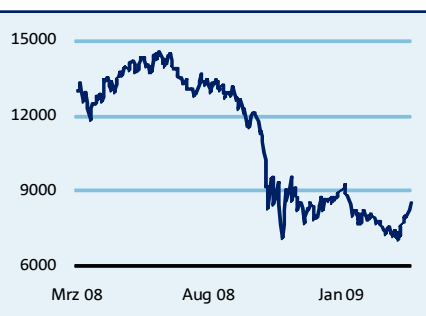
EuroStoxx 50



S&P 500



Nikkei 225



Aktuelle Marktdaten

	Veränderung in %		
	1T	1M	1J
EuroStoxx 50	1,0	6,3	-40,5
Stoxx 50	0,3	1,5	-38,9
DAX	0,9	7,1	-34,9
MDAX	1,7	-2,9	-47,3
TecDax	2,1	4,7	-36,5
FTSE 100	-0,3	-0,4	-31,1
CAC40	0,7	5,4	-38,1
SMI	0,9	4,2	-30,8
AEX	1,8	0,8	-48,5
MIB30	2,9	2,6	-45,9
IBEX35	1,0	3,3	-39,8
DJIA	1,2	7,9	-37,6
S&P 500	1,0	8,1	-39,3
NASDAQ Comp.	0,8	9,9	-34,2
Nikkei 225	1,3	15,2	-32,4
Rohöl (Brent)	1,4	12,9	-49,5
Gold	0,6	-5,1	0,2
EUR-USD	-0,1	6,5	-14,4

[Kontaktadresse](#) (siehe letzte Seite)

MAN St

Halten (zuvor: Halten)

Kurs:	33,09 EUR	(Schlusskurs am 25.03.2009)
Kursziel:	35,00 EUR	
Sektor:	Industriegüter / -dienstleistungen	
ISIN	DE0005937007	

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (EUR)	8,27	8,39	2,80	2,79
Dividende je Aktie (EUR)	3,15	2,00	0,70	0,70
KGV	12,1	8,3	11,8	11,8
Dividendenrendite (%)	3,2	2,9	2,1	2,1



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	1,3	-7,1	-61,5
relativ gg. (PP)			
DAX30	-5,8	2,1	-24,2
DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services	0,3	-1,3	-19,5

► **Mehrheitsveräußerung von MAN Ferrostaal abgeschlossen**

MAN hat gestern bekannt gegeben, dass IPIC der neue Mehrheitseigentümer der MAN Ferrostaal ist. IPIC übernimmt 70% der Aktien an MAN Ferrostaal; die MAN AG bleibt mit 30% beteiligt. Der Preis für 100% der Aktien der MAN Ferrostaal beträgt laut MAN ca. 700 Mio. Euro. Darüber hinaus haben MAN und IPIC Optionen zum Kauf und Verkauf der restlichen Anteile vereinbart. Am 17.03. hatte MAN bereits den Vollzug der Akquisition von VW Truck & Bus bekannt gegeben. Durch die Mehrheitsabgabe von MAN Ferrostaal sowie den Kauf des brasilianischen Nutzfahrzeuggeschäfts von Volkswagen konzentriert sich MAN auf die produzierenden Geschäftsfelder im Bereich transportbezogenes Engineering. Durch die getätigten Transaktionen wird das Geschäftsmodell noch konjunktursensibler. Ein nächster Schritt dürfte eine engere Zusammenarbeit mit Scania sein. Ein länger anhaltendes schwaches Branchenumfeld dürfte dies noch forcieren. Wir haben auf Grund eines sich noch schlechter darstellenden Umfelds unsere Prognosen gesenkt. Wir erwarten nun ein EpS von 2,80 (alt: 3,61) Euro für 2009 und von 2,79 (alt: 3,52) Euro für 2010. Wir belassen unser Kursziel trotz der Senkung der Schätzung auf Grund der gestiegenen Sektorbewertung unverändert bei 35 Euro (Multiplikatormodell). Die MAN-Aktie hat nur noch ein geringes Aufwärtspotenzial. Wir votieren mit Halten.

Ersteller: Diermeier, Sven; Senior Analyst

Rio Tinto

Verkaufen (zuvor: Verkaufen)

Kurs:	2.219,00 GBp (Schlusskurs am 25.03.2009)
Kursziel:	1.250,00 GBp
Sektor:	Grundstoffe
ISIN	GB0007188757

Kennzahlen	2007	2008	2009e	2010e
Ergebnis je Aktie (USD)	5,69	2,86	4,74	5,79
Dividende je Aktie (USD)	1,36	1,36	1,36	1,36
KGV	13,0	30,4	6,8	5,6
Dividendenrendite (%)	1,8	1,6	4,2	4,2



Historische Entwicklung	1M	3M	12M
absolut (%)	18,4	61,4	-56,1
relativ gg. (PP)			
DJ Stoxx 50	16,9	69,9	-17,1
DJ Stoxx 600 Basic Resources	8,1	50,2	2,7

► „Plan B“ im Falle eines Scheiterns des Chinalco-Deals

Laut Finanzvorstand Guy Elliot hat der Bergbaukonzern einen Alternativplan entwickelt, falls der geplante Einstieg von Chinalco nicht zustande kommen sollte. Rio Tinto hatte am 12.02. verkündet, dass der chinesische Konzern insgesamt 19,5 Mrd. USD über die Zeichnung von Wandelschuldverschreibungen (7,2 Mrd. USD) und die Beteiligung an Assets (12,3 Mrd. USD) in Rio Tinto investieren will. Die Pläne stoßen bei vielen Aktionären auf Widerstand. Die australische Kartellbehörde hat die Transaktion unterdessen genehmigt. Die Entscheidung des australischen Foreign Investment Review Board steht allerdings noch aus. Laut CFO Elliot werde Rio Tinto im Falle eines Scheiterns des Chinalco-Deals eine Kapitalerhöhung, die Begebung von Anleihen, eine Ausweitung des Verkaufs von Vermögenswerten oder eine Verschiebung des Abbaus der Finanzverschuldung in Erwägung ziehen. Aus unserer Sicht ist die Transaktion mit Chinalco für Rio Tinto immens wichtig, um die sehr hohe Nettofinanzverschuldung von 38,43 Mrd. USD abzubauen. Die Finanzierungsstruktur mit einer Darlehensfälligkeit von 10,1 Mrd. USD im Jahr 2009 und 9,1 Mrd. USD im Jahr 2010 macht ein Handeln des Rio Tinto-Managements erforderlich. Eine Erholung der Rohstoffnachfrage, die Elliot für das zweite Halbjahr erwartet, wäre für Rio Tinto eine wichtige Stütze. Wir sind in diesem Bezug nicht ganz so optimistisch. Zudem deutet sich an, dass die Preise für Koks- und Eisenerz bei den derzeit laufenden Verhandlungen mit den Stahlkonzernen um ca. 40% sinken könnten. Die Aktie von Rio Tinto hat sich ungeachtet dessen in den letzten Monaten deutlich von ihren Tiefs erholt. Wir bleiben aber vor allem mit Blick auf die Verschuldung und Entwicklung der Rohstoffpreise und -nachfrage skeptisch und bestätigen unser Verkaufen-Votum für die Aktie.

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 26.03.2009. 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:

MAN St	XETRA (Germany)
Rio Tinto	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)

-

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
24%	1%	40%	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
28%	2%	32%	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

MAN St: 12)
Rio Tinto: -

12) Ein Mitarbeiter der Bayerischen Landesbank bzw. eines mit ihr verbundenen Unternehmens ist Mitglied eines Aufsichtsgremiums des analysierten Emittenten.

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