

MEINUNGEN ÜBER AKTIEN

Kursziel für Air Liquide bei 195 Euro

Börsen-Zeitung, 2.3.2007

Aufgrund der nach Ansicht der WestLB sehr guten Air-Liquide-Zahlen für 2006 heben die Analysten das Kursziel für die Aktie von 176 auf 195 Euro an, die Einstufung „Add“ wird bestätigt. Die Umsätze und Gewinne des Industrie-gaseunternehmens könnten schneller steigen als bisher erwartet, heißt es. Das Unternehmensziel von Nettogewinnzuwachsen in Höhe von 10 bis 13% im

Air Liquide



Jahr könne Air Liquide erreichen. Da sich der Aktienkurs in der Vergangenheit stets parallel zum Gewinn je Aktie entwickelt habe, sei daher auch ziemlich sicher mit einem Kursanstieg in ähnlicher Größenordnung zu rechnen. Zwar werde Air Liquide im Vergleich mit der Chemiebranche auf Basis des EV/Ebitda derzeit zu einer Prämie gehandelt, dies sei angesichts der überdurchschnittlichen Erträge in den kommenden Jahren aber auch gerechtfertigt. amb

SRC Research rät bei Heliad zum Kauf

Börsen-Zeitung, 2.3.2007

Nach Bekanntgabe der Zahlen für 2006 stuft SRC Research in einer Ersteinschätzung die Beteiligungsgesellschaft Heliad Equity Partners auf „Buy“, das Kursziel wird bei 1,55 Euro gesehen. Die Zahlen seien weit über Plan ausgefallen, heißt es. Das Unternehmen habe nach IFRS einen Nettogewinn von 11 Mill. Euro erzielt, 7,2 Mill. seien in Aussicht gestellt worden. Heliad sei dank eines guten Umfelds für attraktive Kapitalanlagen und der im Portfolio enthaltenen Aktien auch für 2007 optimistisch. Allerdings könnte sich der Markt wegen höherer Zinsen und der Gefahr von Überhitzungen etwas volatil verhalten – mit negativen Auswirkungen auf die Ausstiegsstrategien. Die Prognosen und Bewertungen seien aber weiterhin recht konservativ und ließen noch Spielraum nach oben, so SRC. amb

Nord/LB traut Allianz 180 Euro zu

Börsen-Zeitung, 2.3.2007

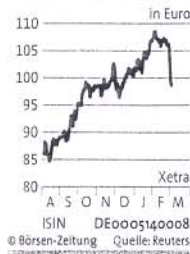
Die Allianz-Aktie ist nach Ansicht der Nord/LB derzeit günstig bewertet, die Analysten bestätigen daher auch mit Blick auf die derzeitige Kursschwäche ihre Anlageempfehlung „Kaufen“ und erhöhen das Kursziel von 168 auf 180 Euro. Mit ihrem operativen Ergebnis 2006 hat die Allianz die Erwartungen der Analysten leicht verfehlt, der Überschuss lag aber über den Schätzungen. Insgesamt habe der Konzern ein Jahr mit vielen Veränderungen erfolgreich abgeschlossen, allerdings habe man auch von einem günstigen Naturkatastrophenverlauf profitiert. Aufgrund der Zahlen, der aufgezeigten Wachstumsperspektiven sowie Veränderungen bei der Steuerquote und den Anteilen Dritter hebt die Nord/LB die Schätzungen für das Konzernergebnis zum Teil deutlich an. Auch die Dividendenschätzungen werden erhöht, man rechnet jetzt mit 5 Euro für 2007 und 6 Euro für 2008. amb

Deutsche Bank nicht mehr Conviction Buy

Börsen-Zeitung, 2.3.2007

Goldman Sachs nimmt die Deutsche Bank von ihrer „Pan-Europe Conviction Buy List“ herunter, die Anlageempfehlung bleibt aber bei „Buy“. Zwar sei die Aktie weiter niedrig bewertet, dies werde sich in einem schwieriger werdenden Kapitalmarktumfeld aber nicht ändern. Angesichts der jüngsten Un-

Deutsche Bank



sicherheiten am Markt sei auch eine Gewinnanhebung kurzfristig eher unwahrscheinlich. Anleger würden nun voraussichtlich eher auf Banken setzen, die stärker vom Aufschwung in Deutschland profitierten, etwa die Deutsche Postbank. Dennoch hält Goldman Sachs die Deutsche Bank für unterbewertet: Mit einem KGV von 9,2 auf Basis der Schätzungen für 2007 werde sie unter den durchschnittlichen 10,5 für globale Investmentbanken gehandelt. Auch im historischen Vergleich sei das KGV niedrig. Für die kommenden zwei Jahre erwarten die Analysten ein Ertragsplus von 7% p. a. nach 14% in den vergangenen zwei Jahren. amb