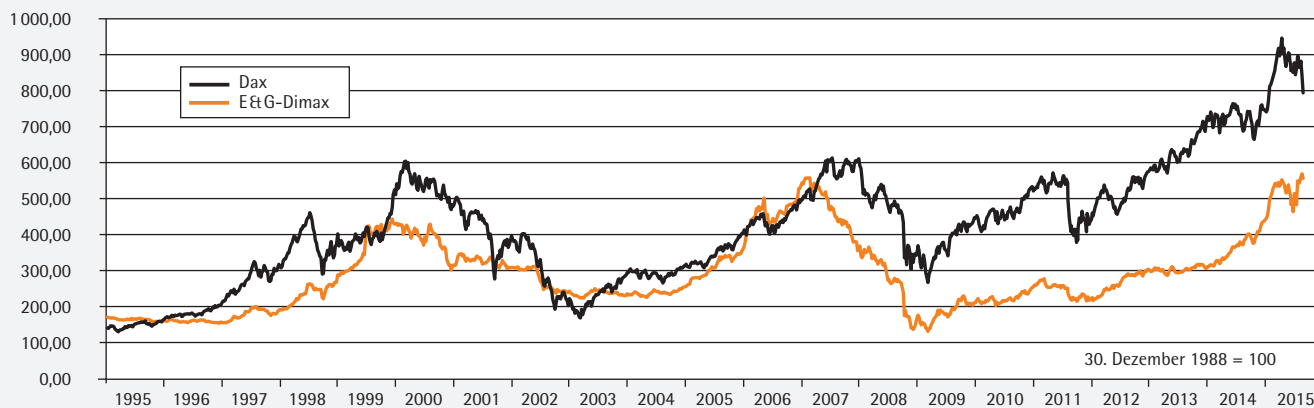


# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

## Tendenz

Schneller als das „endlos“ schöne Sommerwetter verschwand die gute Stimmung am deutschen Aktienmarkt. Am Montag, dem 24. August, fiel der Dax sogar deutlich unter die psychologisch wichtige Marke von 10 000 Punkten. Hauptursache für die Kursverluste war der Crash an den chinesischen Börsen, denen sich dann auch die meisten anderen asiatischen Märkte anschlossen. Waren die meisten Beobachter anfänglich noch der Meinung, die Regierung der Volksrepublik China werde die Situation schon meistern, herrscht mittlerweile die nackte Angst bezüglich der Auswirkungen auf die reale Wirtschaftsentwicklung vor. Die deutsche Wirtschaft ist aufgrund ihrer Exportorientierung spürbar von der weiteren Entwicklung in China abhängig. 15 bis 20 Prozent der Umsätze der Dax-Unternehmen entfallen nach Analysen der Deutsche Bank auf Geschäfte mit Emerging-Markets-Ländern; auf China alleine sind es bei den Umsätzen und den Erträgen neun beziehungsweise 15 Prozent. Als weiterer Belastungsfaktor wird der Rückgang bei den Ölpreisen gesehen, der einigen Emerging-Markets-Staaten das Leben schwer macht. Sollten nicht noch geopolitische Krisen wie beispielsweise in Korea und der Ukraine die Stimmung noch mehr verdüstern, dürften sich sukzessive gute Kaufgelegenheiten bei deutschen Dividentiteln ergeben, die Bewertungen sind vernünftig und Alternativen gibt es kaum, da bei den Anleihen weiterhin kaum etwas zu holen ist. ber

### Dimax versus Dax



## Kaufen, Halten, Verkaufen

### Deutsche EuroShop leicht unter Erwartungen

Leicht unter den Erwartungen der Lampe Bank lag das Ergebnis, vor allem die Mieteinnahmen, bei der Deutsche EuroShop im zweiten Quartal dieses Jahres. Die Funds from Operations fielen aufgrund des Finanzergebnisses allerdings leicht höher als prognostiziert aus. Die Analysten halten an ihrer „Hold“-Empfehlung und dem Kursziel von 47 Euro fest.

### Höheres Kursziel für Buwog

Deutlich nach oben gesetzt hat die Baader Bank das Kursziel für Buwog. Während es bisher eine „Halten“-Empfehlung und ein damit verbundenes Kursziel von 14,70 Euro gab, ist aus Sicht der Bank jetzt ein Aktienpreis von 20 Euro erzielbar und sie empfiehlt die Aktien zum „Kauf“. Die operative Entwicklung in

den nächsten Jahren soll gut verlaufen und die Funds from Operations in den nächsten drei Jahren um jeweils rund 15 Prozent wachsen. Mit 3,8 Prozent ist die Dividendenrendite überdurchschnittlich hoch. Der Großaktionär Immofinanz hat den Verkauf der Beteiligung an Buwog innerhalb dieses und des nächsten Jahres avisiert. Sollten die gesamten 49 Prozent an einen einzigen Käufer gehen, müsste dieser für Buwog eine Übernahmeofferte für alle Aktien abgeben.

### TLG Immobilien mit Potenzial

In einer Ersteinschätzung kommen die Analysten der Lampe Bank zu einer sehr optimistischen Einschätzung von TLG Immobilien. Bei einem Kursziel von 21 Euro lautet die Empfehlung „Kauf“. Bei TLG handelt es sich um eine Gewerbeimmobiliengesellschaft mit Schwerpunkt Einzelhandel. Die Firma verfügt über solide Bilanzrelationen, Wachstums-

potenzial sowie eine hohe Dividendenrendite.

### TAG Immobilien nur haltenswert

Ihr Kursziel für TAG Immobilien hat die Baader Bank von 12,80 auf 11 Euro gesenkt. Die Empfehlung lautet seit Februar 2015 auf „Halten“. Seitdem ist der Kurs, analog zum Branchenindex, um rund 13 Prozent gefallen. Belastet ist TAG von kaum vorhandenen Neuigkeiten.

### LEG mit 80 Euro Kursziel

Als solide bezeichnet die Lampe Bank das Ergebnis von LEG Immobilien im zweiten Quartal 2015. Aufgrund einer durchgeführten Refinanzierung sieht sich die Gesellschaft in der Lage, die Prognosen anzuheben. Die Bank empfiehlt die Aktien unverändert zum Kauf und nennt ein Ziel für den Aktienkurs von 80 Euro.

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 04.08.2015	Kurse 21.08.2015	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 <sup>st</sup> Red AG	8,44	0,80	0,28	0,34	0,33	- 2,94
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	32,93	1,90	1,58	1,71	1,67	- 2,34
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	65,05	3,57	1,72	2,89	2,78	- 3,81
Adler Real Estate AG	548,40	16,24	6,45	14,22	13,14	- 7,59
ADO Properties SA	675,50	20,15	18,82	-	19,97	0,00
Agrob Immobilien AG	51,88	14,45	11,60	13,50	13,55	0,37
Alstria Office REIT- AG	997,69	13,36	8,66	12,77	12,05	- 5,64
Amira Verwaltungs AG	88,66	1 200,00	780,00	1 100,00	1 111,00	1,00
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	0,70	2,95	0,02	0,63	0,72	14,29
AVW Immobilien AG	33,09	3,20	1,58	2,50	2,57	2,80
Bastfaserkontor AG	24,20	2 600,00	2 150,00	2 552,51	2 553,00	0,02
Bayerische Gewerbebau AG	265,22	51,00	35,67	43,80	43,46	- 0,78
BBi bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	108,68	23,00	18,30	20,80	20,90	0,48
Berliner AG für Beteiligungen	1,76	110,10	50,00	80,00	85,00	6,25
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	5,54	1,55	0,58	1,13	1,04	- 7,96
Colonia Real Estate AG	265,38	6,64	4,05	6,00	5,98	- 0,33
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	2 114,41	0,73	0,49	0,64	0,64	0,00
CR Capital Real Estate AG	25,17	1,95	1,00	1,19	1,32	10,92
Demire Real Estate AG	112,41	6,29	1,15	4,94	4,37	- 11,54
Deutsche Annington Immobilie SE	12 479,50	33,78	20,16	28,94	28,00	- 3,25
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,15	0,05	0,00	0,01	0,02	100,00
Deutsche Euroshop AG	2 055,86	48,33	23,45	41,32	39,85	- 3,56
Deutsche Grundstücksauktionen AG	16,38	14,70	9,05	12,53	11,53	- 7,98
Deutsche Real Estate AG	24,90	1,40	0,38	1,05	1,05	0,00
Deutsche Wohnen AG	7.497,67	25,16	15,39	23,37	23,05	- 1,37
DIC Asset AG	524,96	9,99	5,77	8,08	8,02	- 0,74
Dinkelacker AG	604,50	2 286,56	1 540,95	2 020,00	2 015,00	- 0,25
DO Deutsche Office AG	773,21	4,86	2,55	4,75	4,51	- 5,05
Fair Value REIT- AG	103,02	8,90	4,44	8,05	7,75	- 3,73
Franconofurt AG	44,60	8,00	0,00	6,40	6,41	0,16
GAG Immobilien AG	936,87	69,15	51,80	57,20	57,56	0,63
Gagfah S. A.	3.617,56	21,26	11,82	14,66	14,95	1,98
Gateway Real Estate AG	3,03	1,54	0,50	1,01	1,10	8,91
GIEAG Immobilien AG	16,80	4,30	1,00	4,25	4,00	- 5,88
Grand City Properties S. A.	1 967,66	18,00	9,60	15,80	16,68	5,57
GWB Immobilien AG	0,16	0,06	0,00	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	83,12	5,48	3,60	4,55	4,28	- 5,93
Hamborner REIT AG	511,09	11,28	7,26	8,96	8,55	- 4,58
Hasen-Immobilien AG	57,60	177,00	120,00	140,00	140,50	0,36
Helma Eigenheimbau AG	117,66	40,15	21,21	37,45	33,48	- 10,60
IC Immobilien Holding AG	6,78	4,05	1,92	2,25	2,25	0,00
IFM Immobilien AG	85,84	10,50	7,65	8,95	9,00	0,56
Immovaria Real Estate AG	3,53	1,45	0,75	1,15	1,23	6,96
IMW Immobilien SE	111,97	10,30	6,38	6,71	6,58	- 1,94
Incite Immobilien AG	18,85	1,15	0,89	0,97	0,98	1,03
Isaria Wohnbau AG	91,73	4,90	2,93	4,19	4,07	- 2,86
KWG Kommunale Wohnen AG	136,70	9,60	5,70	8,37	8,48	1,31
LEG Immobilien AG	3 791,55	77,34	46,54	68,43	67,51	- 1,34
Nymphenburg Immobilien AG	221,97	425,00	320,10	385,00	395,00	2,60
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs- AG	11,50	2,99	0,25	1,48	1,15	- 22,30
Patrizia Immobilien AG	1 403,21	23,56	8,66	24,49	18,79	- 23,27
Polis Immobilien AG	133,94	20,00	6,70	12,26	12,29	0,24
Primag AG	3,31	1,05	0,74	0,77	0,77	0,00
Publity AG	175,34	43,00	25,50	36,25	35,11	- 3,14
RCM Beteiligungs AG	25,04	2,10	1,65	1,82	1,85	1,65
Rücker Immobilien AG	4,14	2,15	1,40	1,62	1,61	- 0,62
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 379,44	2 314,00	1 490,01	2 114,92	2 070,37	- 2,11
Sinner AG	20,10	14,33	11,18	11,39	11,55	1,40
Stern Immobilien AG	74,89	54,80	33,00	48,00	48,01	0,02
TAG Immobilien AG	1 316,28	13,09	8,68	10,46	9,89	- 5,45
TLG Immobilien AG	396,14	17,59	10,66	16,65	16,40	- 1,50
Verianos Real Estate AG (vormals Real <sup>2</sup> Immobilien AG)	6,95	1,03	0,82	0,97	0,96	- 1,03
VIB Vermögen AG	395,18	17,88	13,35	16,92	16,38	- 3,19
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz- AG	199,06	3,22	1,05	2,04	1,87	- 8,33
Westgrund AG	276,79	6,50	3,14	3,30	3,55	7,58
Youniq AG	18,00	1,85	0,76	1,66	1,75	5,42

Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger