

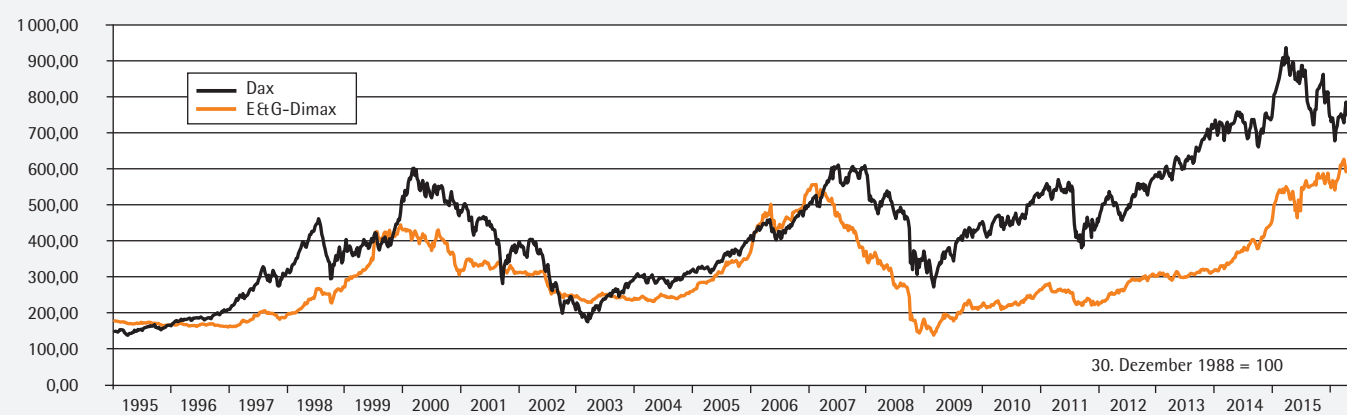
Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

Tendenz

Seit dem Brexit-Votum fährt der Dax Achterbahn und schwankt seit Wochen zwischen 9 200 und 9 800 Punkten. Ein untrügliches Zeichen dafür, dass die Unruhe am Markt nach wie vor sehr groß ist. Die Marke von 9 800 Punkten gilt als so etwas wie eine Wendemarke an der Börse. Steigt der Wert darüber, sind weitere Kursanstiege fast schon vorprogrammiert. Aber immerhin hat die Abstimmung in Großbritannien die Indizes nicht noch weiter in die Tiefe gerissen. Ganz anders die Situation in Japan: Hier ließ der klare Sieg der Regierungskoalition von Ministerpräsident Shinzo Abe den Nikkei deutlich um vier Prozent klettern. Gleichzeitig fiel der Wert des Yen. Grund: Die Anleger lieben ihre „Abenomics“ – eine Mischung aus extrem gelockerter Geldpolitik, Konjunkturprogrammen und Reformen. Unbeliebt bei den Börsianern dürfte jedoch die Entwicklung der Ölpreise sein: Brent und WTI fallen erneut. Der Dimax hat innerhalb der vergangenen Wochen weiter leicht zugelegt und lag bei Redaktionsschluss bei knapp 110 Punkten. Der Immobilienkonzern Deutsche Office wird nach der Übernahme durch Alstria die Rechtsform wechseln und sich von der Börse zurückziehen. Als Höhe der Barabfindung sind 4,68 Euro vorgesehen. Der aktuelle Kurs der Aktie liegt mit 4,70 Euro ziemlich nah am Angebot.

dro

Dimax versus Dax



Kaufen, Halten, Verkaufen

Brexit könnte Deutsche Pfandbriefbank belasten

Der Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union hat nach Ansicht der Deutschen Bank viele negative Folgen für die Branche der Pfandbriefbanken. Vor allem das damit einhergehende dauerhaft niedrige Zinsniveau dürfte das Geschäft nachhaltig belasten. Für die Aktie der Deutschen Pfandbriefbank senkte die Deutsche Bank deshalb das Kursziel von 13,00 auf 11,50 Euro, die Einstufung beließ sie jedoch auf „Kaufen“.

Start nach Maß für Conwert

Conwert hat nach Ansicht von SRC Research im ersten Quartal 2016 eine starke operative Entwicklung vollzogen. So seien die Quadratmetermieten er-

höht und der Leerstand reduziert worden. Letzterer betrage im Kernportfolio inzwischen nur noch 3,5 Prozent (Vorjahr: 5,0 Prozent). Der FFO I konnte von 12,7 auf 18,2 Millionen Euro gesteigert werden. Durch diesen guten Jahresstart sahen sich die Analysten veranlasst, ihr Kursziel für die Conwert-Aktie von 15,00 auf 15,50 Euro anzuheben. Die Kaufempfehlung wurde dabei bestätigt.

WCM: Gelungene Kapitalerhöhung

Die Investmentbank Equinet hat die Aktie der WCM AG nach einer Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen von „Neutral“ auf „Accumulate“ hochgestuft und das Kursziel von 3,10 auf 3,25 Euro angehoben. Es sei eindeutig positiv, dass die Immobiliengesellschaft die neuen Papiere deutlich über dem Substanzwert ausgeben konnte. Das frische Kapital ist für

den Erwerb eines Fachmarktcenters eingeplant, das eine attraktive Anfangsrendite verspreche.

Hohe Marge für Accentro

Die Accentro Real Estate hat die Erwartungen der Analysten von SMC Research im ersten Quartal 2016 weit übertroffen. Im Privatisierungsgeschäft habe Accentro nicht nur die Umsätze vervielfacht, sondern auch die dabei erzielte Marge auf knapp 30 Prozent annähernd verdoppelt. Die Wirkung der ungebrochenen dynamischen Wohnungsnachfrage im Accentro-Kernmarkt Berlin sei klar unterschätzt worden, und im aktuellen Umfeld scheine es für Accentro nachfragegeseitig kaum Restriktionen zu geben. SMC Research hat deshalb sein Rating für die Aktie von „Halten“ auf „Kaufen“ hochgestuft und das Kursziel von 5,50 auf 6,70 Euro angehoben.

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 17.06.2016	Kurse 01.07.2016	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 st Red AG	6,42	0,48	0,15	0,32	0,32	0,00
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	34,74	1,97	1,55	1,76	1,76	0,00
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	112,080	5,99	2,55	4,77	4,60	- 3,56
Adler Real Estate AG	543,62	15,34	9,80	11,41	11,81	3,51
ADO Properties SA	1 366,75	35,82	18,57	31,57	35,40	12,13
Agrob Immobilien AG	56,41	15,30	13,00	14,55	14,60	0,34
Alstria Office REIT-AG	1 861,76	12,60	9,93	11,70	12,16	3,93
Amira Verwaltungs AG	117,31	1 520,00	990,00	1 492,00	1 500,00	0,54
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	1,32	1,60	0,33	0,55	0,76	38,18
AVW Immobilien AG	14,75	2,77	1,10	1,80	1,30	- 27,78
Bastfaserkontor AG	33,18	4 250,00	2 551,00	3 500,00	3 500,00	0,00
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	121,18	24,99	20,20	24,00	23,30	- 2,92
Berliner AG für Beteiligungen	1,60	130,00	25,00	120,00	100,00	- 16,67
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	3,16	1,22	0,37	0,60	0,59	- 1,67
Colonia Real Estate AG	385,03	9,41	5,74	8,60	8,67	0,81
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	3 877,11	0,72	0,53	0,64	0,60	- 6,25
CR Capital Real Estate AG	22,45	1,60	0,80	1,22	1,25	2,46
Demire Real Estate AG	172,53	5,10	3,14	3,57	3,47	- 2,80
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,14	0,03	0,01	0,02	0,02	0,00
Deutsche Euroshop AG	2 228,49	44,06	35,50	40,87	41,17	0,73
Deutsche Grundstücksauktionen AG	20,88	15,40	9,81	13,49	13,10	- 2,89
Deutsche Konsum REIT-AG	102,84	6,99	3,50	6,24	6,30	0,96
Deutsche Real Estate AG	43,22	3,81	0,78	2,79	2,06	- 26,16
Deutsche Wohnen AG	10 398,90	30,97	20,59	28,42	30,71	8,06
DIC Asset AG	589,08	9,43	7,28	8,16	8,60	5,39
Dinkelacker AG	573,30	2 237,00	1 690,18	1 865,00	1 911,00	2,47
DO Deutsche Office AG	848,31	4,86	3,43	4,73	4,68	- 1,06
Fair Value REIT-AG	94,44	8,90	6,00	6,72	6,67	- 0,74
Franconofurt AG	59,40	9,90	4,80	9,00	8,25	- 8,33
GAG Immobilien AG	878,31	61,00	50,53	53,53	55,55	3,77
Gagfah S. A.	3 692,62	17,50	12,79	14,45	14,90	3,11
Gateway Real Estate AG	5,23	2,02	0,40	1,65	1,90	15,15
GIEAG Immobilien AG	19,53	4,65	2,20	3,90	4,65	19,23
Grand City Properties S. A.	2 873,55	21,70	14,45	17,64	18,81	6,63
GWB Immobilien AG	0,15	0,04	0,01	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	101,40	5,53	3,90	4,99	4,78	- 4,21
Hamborner REIT AG	606,63	10,10	7,46	9,30	9,75	4,84
Hasen-Immobilien AG	74,40	169,00	120,00	134,50	155,00	15,24
Helma Eigenheimbau AG	240,12	62,00	31,27	52,12	60,81	16,67
IC Immobilien Holding AG	5,42	3,60	1,00	1,80	1,80	0,00
Immovaria Real Estate AG	3,34	1,45	0,90	0,95	1,06	11,58
Incity Immobilien AG	58,31	1,34	0,79	1,17	1,18	0,85
Isaria Wohnbau AG	105,87	4,75	3,25	4,40	4,46	1,36
KWG Kommunale Wohnen AG	169,87	11,10	8,08	10,60	10,55	- 0,47
LEG Immobilien AG	5 394,38	85,73	59,32	78,59	85,40	8,67
Nymphenburg Immobilien AG	269,74	509,00	344,63	470,00	500,00	6,38
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	10,97	2,99	0,85	1,08	1,10	1,85
Patrizia Immobilien AG	1 689,04	28,29	17,77	22,14	22,25	0,50
Primag AG	5,50	1,34	0,66	1,20	1,28	6,67
Publity AG	175,93	44,36	26,30	30,50	29,00	- 4,92
RCM Beteiligungs AG	33,09	2,39	1,72	2,27	2,25	- 0,88
RIM AG	3,94	2,48	1,00	1,69	1,62	- 4,14
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 815,06	2 750,00	1 987,68	2 470,00	2 600,00	5,26
Sinner AG	18,22	13,22	10,00	10,47	10,47	0,00
Stern Immobilien AG	63,19	52,00	40,00	43,00	41,00	- 4,65
TAG Immobilien AG	1 628,22	12,45	9,54	12,07	11,89	- 1,49
TLG Immobilien AG	1 286,27	19,83	14,05	18,28	19,03	4,10
Verianos Real Estate AG (vormals Real ² Immobilien AG)	9,93	1,09	0,83	1,00	1,07	7,00
VIB Vermögen AG	512,09	19,70	15,16	18,50	19,35	4,59
Vonovia SE	15 263,85	33,10	24,92	30,50	32,62	6,95
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz- AG	430,76	3,37	1,76	3,03	3,28	8,25
Westgrund AG	307,89	4,58	3,00	4,00	3,93	- 1,75

Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger