

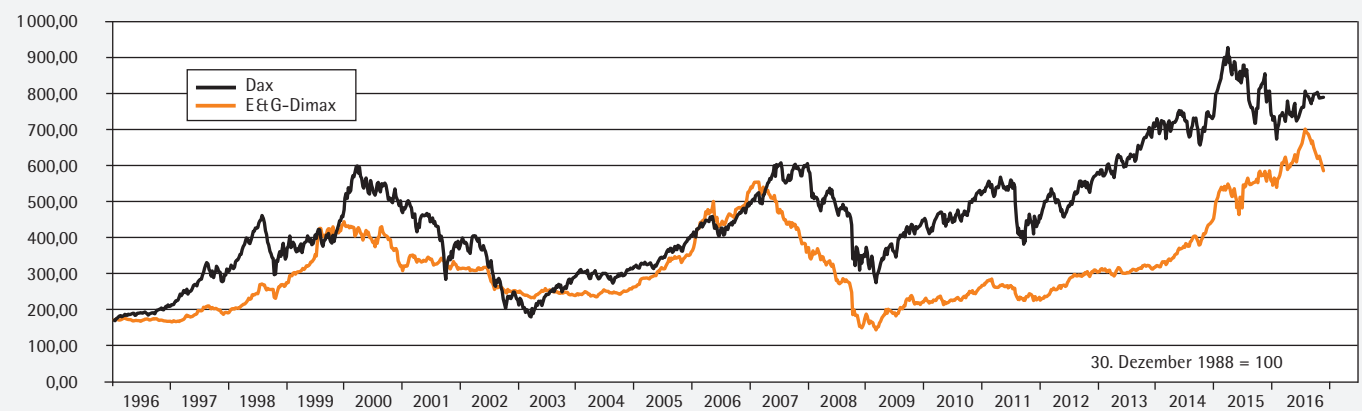
# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

## Tendenz

Derzeit befindet sich der Dax auf einem risikofreudigen Höhenflug. Bei Redaktionsschluss war auch die 11 000er-Marke wieder in greifbarer Nähe. Völlig unbeeindruckt scheint der Markt vom Ausgang des Italien-Referendums zu sein. Berichte, wonach sich die italienische Regierung darauf vorbereiten soll, eine zwei Milliarden Euro schwere Kontrollmehrheit an der Krisenbank Monte dei Paschi di Siena zu übernehmen, dämpfen die Sorgen vor sich global ausweitenden Problemen im Bankensektor. Die Folge wären steigende Kurse bei Banktiteln, auch ohne institutspezifischen Anlass. Im Gegenteil: Die Credit Suisse senkte ihre Ziele für das Investmentbanking und das Asset Management aufgrund schwieriger Marktbedingungen. Der Kurs stieg trotzdem. Ähnliche Situation bei Volkswagen: Wegen der Abgasaffäre verhängt Südkorea gegen den deutschen Autobauer ein Rekord-Bußgeld von umgerechnet fast 30 Millionen Euro wegen des Vorwurfs der irreführenden Werbung. Dennoch steigt der Wert. Auch die Zahlen der Produktion im deutschen verarbeitenden Gewerbe bringen die Anleger nicht aus der Ruhe. Diese sind im Oktober mit einem Plus von 0,3 Prozent gegenüber dem Vormonat deutlich hinter den Erwartungen von Experten zurückgeblieben. Der Sinkflug des Dimax scheint gestoppt. Zuletzt lag er bei knapp 97,5 Punkten. Besonders erfolgreich derzeit am Markt: die Patrizia AG. Aufgrund der positiven Entwicklung des operativen Geschäfts hat man die Prognose für das operative Ergebnis von mindestens 250 Millionen Euro auf mindestens 265 Millionen Euro erhöht.

dro

## Dimax versus Dax



## Kaufen, Halten, Verkaufen

### Lampe stuft LEG hoch

Das Bankhaus Lampe hat die Aktie der LEG Immobilien AG von „Halten“ auf „Kaufen“ hochgestuft, das Kursziel aber von 92 auf 89 Euro gesenkt. Begründet wurde der Schritt mit dem deutlich abgesenkten Kursniveau und den von der Immobiliengesellschaft in Aussicht gestellten höheren Bewertungsgewinnen für 2016. Das reduzierte Kursziel ergebe sich als Mittelwert aus der Dividendenbewertungskomponente und dem fairen Wert, heißt es in einer aktuellen Studie.

### Cofinimmo expandiert nach Deutschland

Nach einer Roadshow mit Cofinimmo zeigt sich die Berenberg Bank von dem eingeschlagenen Weg des belgischen Immobilienunternehmens angetan.

Dieser Weg sieht eine Portfoliostrategie mit Gesundheitsimmobilien als künftigen Schwerpunkt für Wachstum vor. Zwar plane Cofinimmo weiterhin opportunistische Investments im Brüsseler Büromarkt zu tätigen. Die Expansion in den deutschen Gesundheitsimmobilienmarkt gewinne mit der jüngsten Akquisition eines Pflegeheims jedoch weiter an Bedeutung. Die Analysten der Berenberg Bank behalten für die Cofinimmo-Aktie die Einstufung „Hold“ bei und erhöhen das Kursziel von 105 auf 108 Euro.

### SRC senkt Kursziel von UBM

Der österreichische Immobilienkonzern UBM Development befindet sich nach Ansicht von SRC Research auf dem richtigen Weg, seine sehr guten Zahlen aus dem Jahr 2015 nochmals zu erreichen oder gar leicht zu übertreffen. Zu

dieser Einschätzung kamen die Analysten nach Vorlage der Neunmonatszahlen des Unternehmens, dem es in diesem Zeitraum unter anderem gelungen sei, den Vorsteuergewinn um vier Prozent auf über 25 Millionen Euro auszubauen.

Die Analysten bestätigen ihre Kaufempfehlung für die UBM-Aktie mit dem Rating „Buy“, wobei sie anmerken, den um fünf Prozent rückläufigen Kurs der letzten drei Monate aus dem operativen Geschäft nicht nachvollziehen zu können, zumal die Gesellschaft auch erfolgreich an der Verringerung ihrer Finanzierungskosten gearbeitet habe. Allerdings könnte die zuletzt gegebene Prognose zum Gewinnsprung in 2016 doch etwas zu optimistisch gewesen zu sein, weshalb SRC seine Ebitda-Prognose für 2016 von 81 auf 75 Millionen Euro verringert. Außerdem wurde das Kursziel für die UBM-Aktie von 52 auf 48 Euro gesenkt.

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 22.11.2016	Kurse 5.12.2016	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 <sup>st</sup> Red AG	10,00	0,50	0,15	0,45	0,50	11,11
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	33,86	1,97	1,70	1,80	1,72	- 4,44
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	169,55	8,50	2,72	6,99	6,80	- 2,72
Adler Real Estate AG	616,06	14,74	9,80	13,80	13,15	- 4,71
ADO Properties SA	1 345,05	40,30	23,16	30,27	30,55	0,93
Agrob Immobilien AG	65,89	18,30	13,00	16,05	16,70	4,05
Alstria Office REIT-AG	1 731,51	12,90	9,93	11,45	11,20	- 2,18
Amira Verwaltungs AG	121,81	1 650,00	1 200,00	1 512,00	1 530,50	1,22
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	0,96	1,40	0,51	0,55	0,55	0,00
AVW Immobilien AG	15,84	2,61	1,10	1,25	1,24	- 0,80
Bastfaserkontor AG	36,02	4 250,00	2 750,00	3 800,00	3 800,00	0,00
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	128,65	24,99	20,50	21,50	24,87	15,67
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	3,35	0,70	0,37	0,62	0,55	- 11,29
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	4 759,18	0,72	0,53	0,64	0,63	- 1,56
CR Capital Real Estate AG	27,61	1,50	0,80	1,25	1,41	12,80
Demire Real Estate AG	192,03	4,59	3,14	3,56	3,50	- 1,69
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,04	0,03	0,00	0,00	0,01	-
Deutsche Euroshop AG	1 945,00	42,61	35,50	36,80	36,08	-1,96
Deutsche Grundstücksauktionen AG	21,61	15,40	12,16	13,15	13,38	1,75
Deutsche Konsum REIT-AG	153,11	9,57	3,50	8,35	8,30	- 0,60
Deutsche Real Estate AG	24,27	3,81	1,02	1,19	1,18	- 0,84
Deutsche Wohnen AG	9 577,67	35,76	21,65	28,08	28,35	0,96
DIC Asset AG	569,74	9,43	7,28	8,55	8,27	- 3,27
Dinkelacker AG	576,00	2 300,00	1 819,43	1 926,00	1 926,00	0,00
DO Deutsche Office AG	604,59	5,00	3,24	3,44	3,40	- 1,16
Fair Value REIT-AG	87,34	7,50	5,98	6,16	6,20	0,65
Franconfurt AG	63,72	9,90	6,20	8,87	8,87	0,00
GAG Immobilien AG	903,41	58,90	50,51	51,15	51,60	0,88
Gateway Real Estate AG	6,88	3,25	0,56	2,65	2,50	- 5,66
GxP German Properties AG	59,59	1,59	0,17	1,00	0,83	- 17,00
GIEAG Immobilien AG	24,99	8,40	3,10	6,50	5,95	- 8,46
Grand City Properties S. A.	2 382,19	21,70	14,66	15,07	15,45	2,52
GWB Immobilien AG	0,12	0,04	0,00	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	112,43	5,62	4,31	5,29	5,36	1,32
Hamborner REIT AG	673,61	10,67	8,20	8,68	8,41	- 3,11
Hasen-Immobilien AG	76,32	220,00	122,50	158,00	159,00	0,63
Helma Eigenheimbau AG	191,58	62,00	36,73	48,66	47,56	- 2,26
IC Immobilien Holding AG	4,52	3,00	1,00	1,20	1,50	25,00
Immovaria Real Estate AG	2,34	1,30	0,81	0,81	0,82	1,23
Incity Immobilien AG	55,63	1,34	0,79	1,07	1,10	2,80
KWG Kommunale Wohnen AG	178,08	12,10	8,96	11,01	11,07	0,54
LEG Immobilien AG	4 391,58	92,74	63,31	70,33	69,50	- 1,18
Nymphenburg Immobilien AG	265,25	524,99	392,03	475,00	470,00	- 1,05
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	12,50	2,00	0,75	1,20	1,25	4,17
Patrizia Immobilien AG	1 231,21	25,72	14,14	15,31	14,47	- 5,49
Primag AG	5,38	1,39	0,66	1,27	1,28	0,79
Publity AG	193,60	44,36	25,34	31,70	31,52	- 0,57
RCM Beteiligungs AG	30,90	2,51	1,84	2,08	2,10	0,96
RIM AG	4,19	2,48	1,00	1,73	1,63	- 5,78
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 914,06	3 180,00	2 269,35	2 885,00	2 900,00	0,52
Sinner AG	15,45	13,22	8,86	9,27	8,88	- 4,21
Stern Immobilien AG	65,53	45,00	39,90	39,90	42,00	5,26
TAG Immobilien AG	1 694,26	13,23	9,80	11,82	11,54	- 2,37
TLG Immobilien AG	1 118,03	20,84	16,12	17,00	16,37	- 3,71
Verianos Real Estate AG (vormals Real? Immobilien AG)	9,44	1,21	0,83	1,02	1,01	- 0,98
VIB Vermögen AG	485,65	20,49	15,16	18,53	18,53	0,00
Vonovia SE	13 740,03	37,00	24,92	30,62	29,50	- 3,66
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz- AG	332,55	3,37	2,30	2,59	2,54	- 1,93
Westgrund AG	389,93	5,04	3,00	4,89	4,91	0,41

Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger