

Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

TENDENZ Im Reigen der im Dimax geführten Immobilienaktien hat in den vergangenen Wochen insbesondere die nach Marktgewicht größte Gesellschaft für Schlagzeilen gesorgt. Die Aktien der Gagfah brachen Mitte August dieses Jahres deutlich ein, nachdem das Unternehmen eine Kürzung der Dividende für das zweite Quartal um die Hälfte auf 10 Cent je Aktie angekündigt hatte. Vor Redaktionsschluss stufte das Privatbankhaus Lampe das Papier allerdings wieder von „Halten“ auf „Kaufen“ hoch. Der Kursrückgang der Aktie sei deutlich übertrieben gewesen: Der NAV (Net Asset Value) liege bei 12,44 Euro und damit weit über dem aktuellen Aktienkurs von 5,80 Euro. Selbst bei einer Abschreibung auf die gehaltenen Immobilien um angenommene – und zugleich unrealistische – zehn Prozent, so die Rechnung, würde der NAV je Aktie mit 8,45 Euro noch leicht über dem Aktienkurs liegen. Die Kursentwicklung der anderen deutschen Immobilienaktien in der Zeit vom 24. August bis zum 7. September dieses Jahres gibt ebenfalls ein (vorsichtig) optimistisches Bild wieder. Bei wenigen größeren Ausschlägen (minus ein Drittel nach unten bei der Areal Immobilien- und Beteiligungs-AG beziehungsweise plus 63,64 Prozent bei Orco Germany als jeweilige Extreme) waren im Schnitt leichte Kursgewinne zu verzeichnen. Stand 7. September 2010

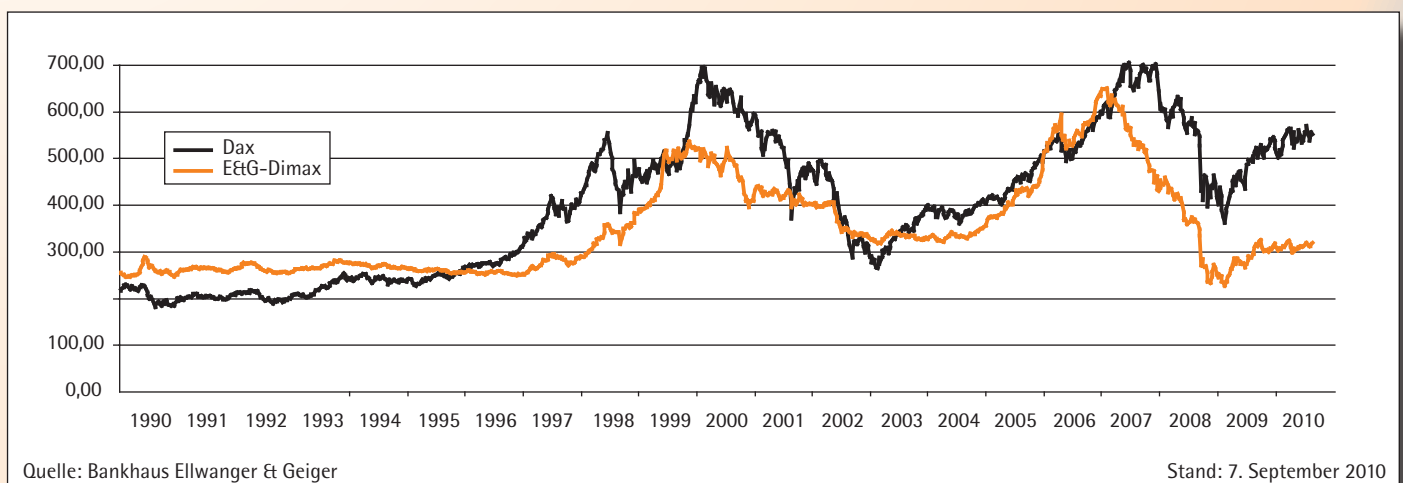
Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 24.8.2010 in Euro	Kurse 7.9.2010 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief			
1st Red AG	33,40	2,69	1,45	1,75	1,67	- 4,57
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	26,08	2,15	1,32	1,36	1,32	- 2,94
Adler Real Estate AG	8,84	0,82	0,51	0,60	0,59	- 1,67
AGROB Immobilien AG	34,58	12,50	6,80	9,13	9,25	1,31
AIRE GmbH & Co. KGaA	37,51	10,01	6,33	8,08	8,88	9,90
Alstria Office AG	506,80	9,30	6,54	8,68	9,05	4,26
Amira Verwaltungs AG	43,89	600,00	463,10	550,00	550,00	0,00
Anterra Vermögensverwaltung AG	9,07	3,50	1,50	2,60	2,70	3,85
Areal Immobilien und Beteiligungs-AG	0,13	0,60	0,02	0,15	0,10	- 33,33
Ariston Real Estate AG	15,32	2,28	1,56	1,66	1,66	0,00
AVW Immobilien AG	21,16	2,95	1,39	1,80	1,65	- 8,33
Bastfaserkontor AG	11,59	1 574,50	1 200,00	1 400,00	1 400,00	0,00
Bauverein zu Hamburg AG	88,41	3,90	2,29	3,77	3,80	0,80
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	56,16	12,00	8,41	10,70	10,80	0,93
Berliner AG f. Beteiligungen	29,18	1 850,00	1 800,00	1 824,00	1 824,00	0,00
Colonia Real Estate AG	116,40	5,20	3,42	3,88	4,09	5,41
CR Capital Real Estate AG	15,30	1,33	0,76	1,00	1,02	2,00
CWI Real Estate AG	13,20	40,80	4,28	4,50	4,80	6,67
Design Bau AG	13,52	3,10	1,84	2,65	2,56	- 3,40
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	k. A.	0,06	0,00	0,01	0,01	0,00
Deutsche Euroshop AG	1 114,32	25,14	21,50	22,50	24,28	7,91
Deutsche Grundstücksauktionen AG	11,79	13,44	7,00	7,50	7,37	- 1,73
Deutsche Immobilien Holding AG	114,80	1,89	1,50	1,62	1,64	1,23
Deutsche Real Estate AG	20,58	2,39	1,00	1,28	1,00	- 21,88
Deutsche Wohnen AG	631,52	8,55	6,03	6,88	7,78	13,08
DIC Asset AG	257,23	9,43	5,30	6,25	6,56	4,96
DR Real Estate AG	3,27	0,83	0,32	0,40	0,38	- 5,00
Estavis AG	17,85	2,50	1,50	1,83	1,87	2,19
Fair Value REIT AG	36,65	5,40	3,41	3,95	3,93	- 0,51
Franconofurt AG	42,03	5,39	3,12	5,20	5,22	0,38
Francono West AG	28,29	1,40	0,02	1,20	1,23	2,50
GAG Immobilien AG	290,16	35,75	18,50	30,05	31,00	3,16
Gagfah S.A.	1 314,03	8,05	5,06	5,62	5,82	3,56
GBWAG Bayerische Wohnungs-AG	813,54	17,85	12,05	13,70	14,90	8,76
Germania-Epe AG	4,98	3,49	2,00	2,49	2,49	0,00
GIEAG Gewerbe Immobilien Entwicklungs AG	3,85	1,80	1,25	1,68	1,68	0,00
Greta Immobilien AG	3,84	1014,00	0,09	0,18	0,17	- 5,56
Grüezi Real Estate AG	3,75	7,35	1,40	1,40	1,50	7,14

Titel	Marktkapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 24.8.2010 in Euro	Kurse 7.9.2010 in Euro	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief			
GWB Immobilien AG	9,69	2,70	1,15	1,39	1,35	- 2,88
Hahn-Immobilien-Beteiligungs-AG	23,70	3,10	1,68	2,13	1,98	- 7,04
Hamborner AG	179,91	8,80	7,06	7,65	7,90	3,27
Hamburgische Immobilien Invest SUCV AG	3,55	2,55	1,22	1,37	1,29	- 5,84
Hasen-Immobilien AG	32,04	75,00	56,00	69,50	66,75	- 3,96
Haus & Heim Wohnungsbau-AG	17,86	3 250,00	902,00	2 001,05	2 350,00	17,44
Helma Eigenheimbau AG	19,75	8,91	3,72	7,20	7,60	5,56
IC Immobilien Holding AG	8,12	6,10	2,30	2,80	2,90	3,57
IFM Immobilien AG	75,73	9,00	5,89	8,10	8,10	0,00
IMW Immobilien AG	65,87	14,00	4,00	5,60	4,00	- 28,57
Incity Immobilien AG	21,33	10,98	4,41	5,95	5,69	- 4,37
Informica Real Invest AG	9,22	1,50	0,80	1,16	1,01	- 12,93
IVG Immobilien AG	661,50	9,96	4,65	5,03	5,25	4,37
KWG Kommunale Wohnen AG	39,54	5,01	3,45	3,77	4,03	6,90
Magnat Real Estate Opportunities GmbH & Co. KGaA	33,49	5,30	2,05	2,55	2,41	- 5,49
Nymphenburg Immobilien AG	162,97	299,00	248,00	290,00	290,00	0,00
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	5,30	0,70	0,34	0,53	0,53	0,00
Orco Germany	35,12	1,25	0,26	0,44	0,72	63,64
Patrizia Immobilien AG	159,78	4,25	2,55	2,88	3,07	6,60
Polis Immobilien AG	98,57	10,65	5,21	9,00	8,92	- 0,89
Primag AG	5,07	1,45	0,09	1,27	1,18	- 7,09
Rathegeber AG	135,45	2 200,00	1 723,00	2 150,00	2 150,00	0,00
RCM Beteiligungs AG	21,49	1,73	1,26	1,55	1,51	- 2,58
Real2 Immobilien AG	4,28	3,00	0,32	0,60	0,60	0,00
Rücker Immobilien AG	7,16	1,86	1,09	1,75	1,83	4,57
Schlossgartenbau AG	114,45	600,00	480,70	535,00	545,00	1,87
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	848,76	2 450,00	1 006,66	1 340,00	1 286,00	- 4,03
SEE Real Estate AG	7,49	6,20	3,80	5,89	5,49	- 6,79
Sinner AG	29,15	18,90	13,24	16,10	16,75	4,04
SPAG St. Petersburg Immobilien und Beteiligungs-AG	0,39	7,00	3,00	5,80	6,00	3,45
TAG Immobilien AG	201,21	5,10	2,76	4,50	4,96	10,22
VIB Vermögen AG	123,80	7,22	5,11	6,55	6,98	6,56
Vivacon AG	13,62	1,15	0,37	0,53	0,52	- 1,89
Westgrund AG	15,56	1,77	1,16	1,70	1,65	- 2,94
Windsor AG	13,76	1,95	0,55	1,30	1,49	14,62
YOUNIQ AG (zuvor Alta Fides AG)	101,73	16,00	2,00	14,00	14,43	3,07
Zucker & Co. Immobilien- und Beteiligungs-AG	0,63	1,20	0,01	0,35	0,36	2,86

Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger

Dimax versus Dax



Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger

Stand: 7. September 2010