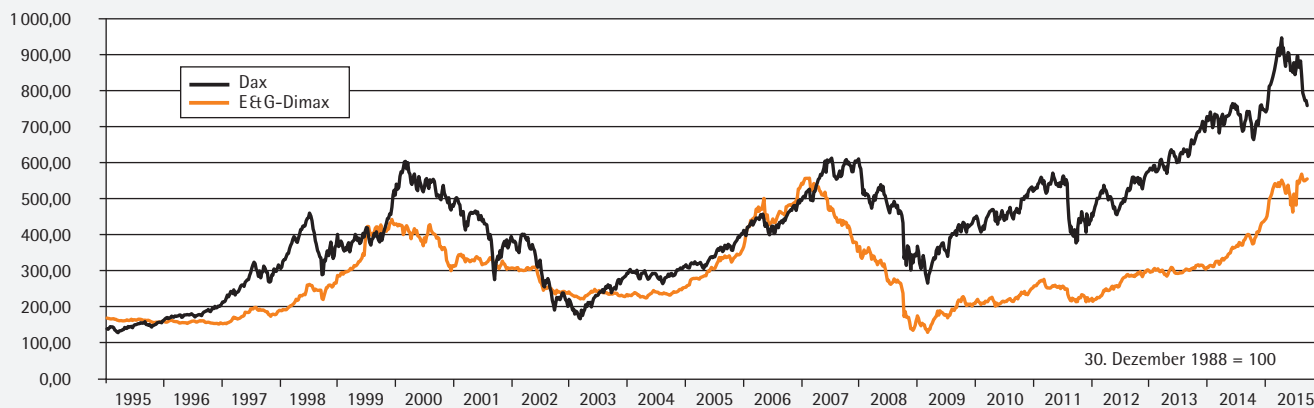


# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

## Tendenz

Deutlich verschupft haben die deutschen Aktien auf die ausgebliebene Zinserhöhung in den Vereinigten Staaten reagiert. Der Leitindex Dax fiel am Tag nach der Sitzung der US-Notenbank deutlich unter die psychologisch wichtige Marke von 10 000 Punkten. Wahrscheinlich war in der Begründungsrede der Notenbankchefin, Janet Yellen, einfach zu oft das Wort Risiko enthalten. Das Bankhaus Lampe empfiehlt, die aktuellen Kurse zum Einstieg in den Dax zu nutzen. Das für das Jahresende 2015 bisher genannte Kursziel von 12 100 Punkten erscheint den Lampe-Analysten mittlerweile aber ein wenig hoch. Zum Kauf empfohlen werden von der Lampe Bank weiterhin die Aktien von Immobiliengesellschaften. Deutlich skeptischere Worte zu diesem Sektor sind bei der Baader Bank zu lesen. 2016 sollten die positiven Fundamentaldaten anhalten, aber der gute Branchenzklus dürfte sich langsam dem Ende zuneigen und die entsprechenden Werte aus Deutschland, Österreich und der Schweiz sollten sich in den nächsten sechs Monaten folglich nur unterdurchschnittlich entwickeln. Die beste Kursperformance auf Jahressicht erwartet die Baader Bank bei den Aktien von UBM (plus 65 Prozent) und Patrizia Immobilien (plus 26 Prozent), bei den anderen Titel sind meist einstellige Kursgewinne prognostiziert. ber

## Dimax versus Dax



## Kaufen, Halten, Verkaufen

### CA Immo profitiert von Verkauf

Der Verkauf einer Logistikimmobilie für über 100 Millionen Euro und zu 25 Prozent über Buchwert ist aus Sicht der Deutschen Bank positiv für den Net Asset Value von CA Immo. Bei einem Kursziel von 22 Euro wird CA Immo weiterhin zum Kauf empfohlen. Der Verkauf über Buchwert gibt Anlass zur Hoffnung, dass auch weitere Nicht-Kern-Immobilien und Grundstücke zu entsprechend guten Preisen verkauft werden können. Die Gesellschaft will sich künftig ausschließlich auf Büroimmobilien konzentrieren.

### Lampe stuft Euro Shop herauf

Aufgrund der in den vergangenen fünf Monaten deutlich schlechteren Entwicklung als der des M-Dax, stuft die Lampe Bank die Aktien von Euro Shop von „Halten“ auf „Kaufen“ hoch. Das

Unternehmen liefert wie versprochen und wird in den nächsten Jahren auch ohne Zukäufe im operativen Ergebnis und bei der Dividende zulegen können. Bezogen auf die 2015er Kennzahlen werden die Aktien nicht mehr mit einer Prämie zum Net Asset Value notiert. Das Unternehmen ist solide finanziert und verfügt über stark nachgefragte größere Shoppingcenter. Die Dividende erachtet die Lampe Bank als sehr sicher und erwartet die Beibehaltung der jährlichen Steigerung um 0,05 Euro.

### Grand City kaufenswert

Grand City Properties hat 9,5 Millionen neue Aktien im Umfang von 150 Millionen Euro begeben. Obwohl die Gesellschaft keinen konkreten Verwendungszweck für den Emissionserlös genannt hat, erwartet die Lampe Bank in nicht zu ferner Zukunft eine Erweiterung des Portfolios und empfiehlt die Aktien bei

einem Preisziel von 19 Euro unverändert zum Kauf.

### Buwog zum Kauf empfohlen

Nach dem Verkauf von Buwog-Aktien, verbunden mit dem Rückkauf einer Wandelanleihe, hält der Großaktionär Immofinanz weiterhin 40 Prozent der Buwog-Titel. Die Deutsche Bank ist der Meinung, dass die durch den Aktienverkauf gestiegene Marktkapitalisierung positiv für die Gesellschaft ist, da sich dadurch mehr Investoren für die Gesellschaft interessieren dürften. Die Analysten erwarten, dass sich Immofinanz bis Ende April 2016 von ihrem restlichen Bestand trennen wird. Operativ hat Buwog verstärkte Anstrengungen als Developer angekündigt. Auf Basis des für 2016 erwarteten Ergebnisses dürfte die Dividendenrendite bei vier Prozent liegen. Die Deutsche Bank empfiehlt Buwog mit einem Kursziel von 21,50 Euro weiterhin zum Kauf.

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 04.09.2015	Kurse 18.09.2015	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 <sup>st</sup> Red AG	8,44	0,80	0,28	0,36	0,38	5,56
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	31,78	1,90	1,59	1,67	1,61	- 3,59
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	67,65	3,57	1,72	2,73	2,75	0,73
Adler Real Estate AG	593,90	16,24	6,45	12,10	12,90	6,61
ADO Properties SA	750,12	21,92	18,57	20,92	21,42	2,39
Agrob Immobilien AG	53,28	14,45	11,60	14,00	13,50	- 3,57
Alstria Office REIT- AG	973,31	13,36	8,66	11,70	11,23	- 4,02
Amira Verwaltungs AG	83,79	1 200,00	800,00	1 070,00	1 071,00	0,09
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	0,72	2,95	0,02	0,44	0,50	13,64
AVW Immobilien AG	34,09	3,20	1,80	2,59	2,60	0,39
Bastfaserkontor AG	24,70	2 605,01	2 150,00	2 605,00	2 605,01	0,00
Bayerische Gewerbebau AG	293,44	51,00	35,67	46,75	49,40	5,67
BBi Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	113,31	23,00	18,30	20,90	20,90	0,00
Berliner AG für Beteiligungen	0,96	120,00	50,00	100,00	60,00	- 40,00
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	5,12	1,55	0,58	0,95	0,94	- 1,05
Colonia Real Estate AG	266,58	6,64	4,05	6,04	6,01	- 0,50
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	2 147,45	0,73	0,49	0,64	0,65	1,56
CR Capital Real Estate AG	26,51	1,95	1,00	1,50	1,37	- 8,67
Demire Real Estate AG	117,02	6,29	1,15	4,31	4,22	- 2,09
Vonovia SE	13 896,14	33,56	20,16	29,31	29,82	1,74
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,28	0,05	0,01	0,03	0,03	0,00
Deutsche Euroshop AG	2.057,75	48,33	23,45	38,54	38,10	- 1,14
Deutsche Grundstücksauktionen AG	20,03	14,70	9,05	12,14	12,75	5,02
Deutsche Real Estate AG	27,68	1,50	0,38	1,03	1,37	33,01
Deutsche Wohnen AG	8 096,61	25,16	15,39	23,19	24,00	3,49
DIC Asset AG	543,34	9,99	5,77	7,90	7,95	0,63
Dinkelacker AG	604,50	2 286,56	1 601,60	2 015,00	2 015,00	0,00
DO Deutsche Office AG	761,65	4,86	2,55	4,40	4,24	- 3,64
Fair Value REIT- AG	109,03	8,90	4,44	7,91	7,78	- 1,64
Franconofurt AG	46,72	8,00	0,00	6,12	6,13	0,16
GAG Immobilien AG	970,33	67,90	51,80	55,06	58,00	5,34
Gagfah S. A.	3 839,12	21,26	11,82	15,46	15,59	0,84
Gateway Real Estate AG	3,08	1,54	0,50	1,12	1,12	0,00
GIEAG Immobilien AG	15,54	4,30	1,00	3,85	3,71	- 3,64
Grand City Properties S. A.	2 068,46	18,00	9,60	16,03	15,53	- 3,12
GWB Immobilien AG	0,17	0,05	0,01	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	89,35	5,48	3,60	4,35	4,33	- 0,46
Hamborner REIT AG	528,39	11,28	7,26	8,75	8,60	- 1,71
Hasen-Immobilien AG	70,08	177,00	120,00	127,01	141,00	11,01
Helma Eigenheimbau AG	138,47	40,15	21,21	37,31	37,33	0,05
IC Immobilien Holding AG	7,83	4,05	1,92	2,25	2,25	0,00
IFM Immobilien AG	85,40	10,50	7,65	9,01	8,98	- 0,33
Immovaria Real Estate AG	3,15	1,45	0,75	1,00	1,10	10,00
IMW Immobilien SE	107,72	10,30	6,38	6,55	6,55	0,00
Incite Immobilien AG	18,42	1,15	0,89	0,98	0,97	-1,02
Isaria Wohnbau AG	100,52	4,90	2,93	4,15	4,26	2,65
KWG Kommunale Wohnen AG	143,30	9,70	5,70	9,35	8,93	- 4,49
LEG Immobilien AG	4 497,77	79,40	46,54	64,68	70,50	9,00
Nymphenburg Immobilien AG	219,16	425,00	320,10	402,00	390,00	- 2,99
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs- AG	10,96	2,99	0,25	1,10	0,85	- 22,73
Patrizia Immobilien AG	1 596,69	23,56	8,66	20,96	21,04	0,38
Polis Immobilien AG	144,22	20,00	6,70	12,80	13,05	1,95
Primag AG	3,31	1,04	0,70	0,78	0,78	0,00
Publity AG	173,17	43,00	25,50	33,06	32,47	- 1,78
RCM Beteiligungs AG	28,62	2,10	1,66	1,86	1,94	4,30
RIM AG	4,14	2,15	1,40	1,61	1,61	0,00
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 386,04	2 314,00	1 490,01	2 100,00	2 100,00	0,00
Sinner AG	20,18	14,33	11,18	11,60	11,88	2,41
Stern Immobilien AG	67,09	54,80	36,30	45,00	43,00	- 4,44
TAG Immobilien AG	1 365,42	13,09	8,79	9,93	9,90	- 0,30
TLG Immobilien AG	396,14	17,59	10,66	16,40	16,63	1,40
Verianos Real Estate AG (vormals Real <sup>2</sup> Immobilien AG)	6,85	1,03	0,83	0,95	0,96	1,05
VIB Vermögen AG	422,07	17,88	13,35	16,79	16,98	1,13
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz- AG	216,29	3,22	1,05	1,96	1,98	1,02
Westgrund AG	307,59	6,50	3,14	4,01	3,88	- 3,24
Youniq AG	17,86	1,97	0,76	1,86	1,78	- 4,30

Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger