

WELT-  
BÖRSEN

FOKUS

TIPS  
DES  
MONATS

DEUTSCHE  
AKTIEN

DEUTSCHE  
OPTIONS-  
SCHEINE

INTERNAT.  
AKTIEN

INTERNAT.  
OPTIONS-  
SCHEINE

EMERGING  
MARKETS

ZINSEN

WÄH-  
RUNGEN

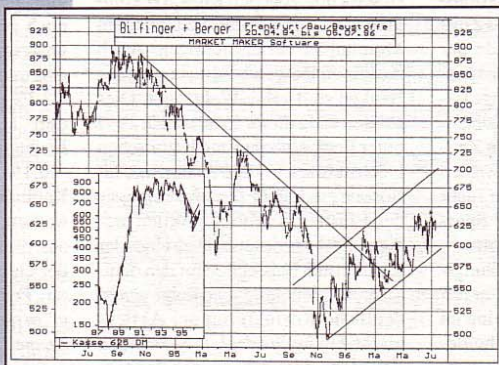
EMPFEH-  
LUNGEN

MÜSTER-  
DEPOT

## Vereins- und Westbank

### Bilfinger & Berger

Zum Zeitpunkt der Empfehlung notierte die Aktie bei 620 DM. Sieht man für 1996 mit 38,10 DM Gewinn pro Aktie noch eine leichte Abschwächung des Ergebnisses, so erwartet man für 1997 eine Verbesserung, ausgelöst durch eine Ertragswende bei der Beteiligung Passavant. Da die hohen KGV's der Vergangenheit - ausgelöst durch zu optimistische Ertrags-erwartungen für Bauwerte in der Vergangenheit - nicht mehr als Maßstab dienen können, hält man einen Vergleich mit den Handelskonzernen für adäquat. Auf Basis eines Vergleiches mit Karstadt errechnet man so ein Kursziel von 740 DM.



## Kommentar BÖRSEN-NEWS

In Ausgabe 05/95 stellen wir bei unserer Besprechung der Kaufempfehlungen Holzmann und Strabag die Aktien von B & B als bessere Investment-alternative (WPK 590900) vor, da dieser Baukonzern unter den Bauwerten mit Auslandsaktivitäten am besten positioniert ist. Wie richtig unsere Einschätzung war, zeigt sich an der zwischenzeitlichen Kursent-

wicklung: Holzmann: 494 DM (10.05.!), heute 411 DM (-16,8%), Strabag: 175 DM, heute 130 DM (-25,7%), B & B: 583 DM, heute 625 DM (+7,2%). Da die Baukonjunktur im Inland weiterhin kränkeln wird, bietet das Ausland zur Zeit das einzige Wachstumspotential. Die Argumentation der Vereins- und Westbank bezüglich des KGV kann Börsen-News allerdings nicht nachvollziehen:

Auf Basis des 96er-Gewinns ist B & B mit einem KGV von 16,4 im Marktvergleich moderat bewertet. Das KGV ist keinesfalls als hoch anzusehen. Zudem würde es bei höherem Gewinn ja eher noch günstiger. Aber den Rechenrick, aus einem Vergleich mit einem *branchenfremden* Wert ein Kursziel zu errechnen, halten wir für an den Haaren herbeigezogen.

## DG Bank

### GEA VZ

In den Augen der DG Bank-Analysten erscheinen GEA Vorzugsaktien auch auf dem aktuellen Niveau noch kaufenswert. Die erwarteten Ertragssteigerungen für das laufende und das kommende Geschäftsjahr führten sowohl in der Relation zur Branche, als auch historisch gesehen zu günstigen Bewertungen. Die Kaufempfehlung wurde vor zwei Monaten schon einmal von den Analysten der DG Bank ausgesprochen und wird nun erneuert. Zum Zeitpunkt der Empfehlung lag der Kurs der GEA Vorzugsaktie bei 502 DM.



## Kommentar BÖRSEN-NEWS

Börsen-News besprach die Stammaktie schon einmal in 02/96. Damals wurde der Wert von Börsen-News als attraktives Investment bewertet. Seither war die Entwicklung eine ziemliche Enttäuschung. Der damalige Kurs von 570 DM für die diskutierte Aktie entsprach einem Kurs von 497 DM für die Vorzugsaktie. Per saldo hat sich

zu heute zwar keine Veränderung ergeben, jedoch tauchten die VZ im Mai bis auf 435 DM ab. Wie man dem Chart entnehmen kann, stößt die Aktie bei 510 DM an eine seit 1994 bestehende Abwärtstrendlinie. Weiterhin erkennt man leicht die bei etwa 560 DM liegende, aus 1990 stammende Abwärtstrendlinie als nächsten Widerstand. Da ein Kaufsignal jetzt

erst bei einem Kurs oberhalb von 510 DM entsteht, errechnet sich ein erstes Kurspotential von brutto (ohne Börsenspesen) knapp 10%. Erst danach wäre der Weg zu neuen Ufern frei. Entscheiden Sie selbst, ob Ihnen das Potential ausreichend erscheint.