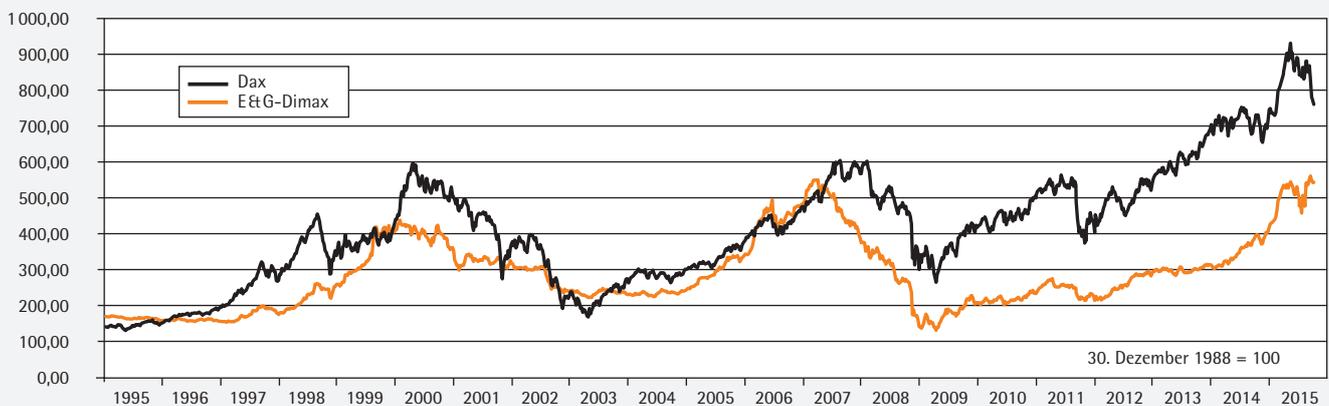


Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

Tendenz

Es ist geschafft. Als erstes Immobilienunternehmen wird die Deutsche Annington Immobilien – unter ihrem neuen Namen Vonovia – am 21. September dieses Jahres in den deutschen Leitindex Dax einziehen. Unabhängig von der individuellen Entwicklung der Gesellschaft, wird es der gesamten Branche der börsennotierten Immobilienunternehmen gut tun, wenn der führende Repräsentant mehr Aufmerksamkeit bei internationalen Investoren erhält. Dadurch rücken automatisch auch die Wettbewerber aus der zweiten Reihe stärker in den Fokus der Investoren. Neben dem Dax ist die Vonovia SE in den internationalen Indizes Stoxx Europe 600, MSCI Germany, GPR 250 sowie EPRA/NAREIT Europe enthalten. Die Marktstimmung ist weiterhin von hoher Nervosität geprägt und der Dax taucht alle paar Tage wieder unter die psychologisch wichtige Marke von 10 000 Punkten ab. Die größte Belastung stellt weiterhin die unsichere Lage in China und die dortige Kursentwicklung dar. Die europäischen Immobilienwerte haben sich aber im August besser geschlagen als alle anderen Branchen im Stoxx 600. Während der Gesamtindex um 8,2 Prozent nachgab, war es bei den Immobilititeln nur ein Minus von 3,6 Prozent. Zu dieser relativ guten Entwicklung haben die den hohen Erwartungen entsprechenden Ergebnissausweise beigetragen sowie die anhaltend niedrigen Kapitalmarktzinsen; von diesen profitiert die Branche aufgrund ihrer in der Regel hohen Dividendenrenditen. ber

Dimax versus Dax



Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger

Kaufen, Halten, Verkaufen

Baader und Lampe mögen Patrizia

Ihre Kursziele für Patrizia Immobilien haben zwei Banken angehoben. Die Lampe Bank gibt für das Potenzial der Aktie nun 23 nach vorher 22,73 Euro an. Große Optimisten sind bei der Baader Bank beschäftigt, sie trauen der Aktie nun einen Anstieg auf 26,50 Euro zu, bisher waren es 17,60 Euro. Aus Sicht der Baader sind bei Patrizia künftig stärkere operative Ergebnisse zu erwarten. Bei einem Kurs von 26,50 Euro wäre die Aktie mit dem 14,6-fachen des erwarteten 2016er Ergebnis bewertet. Die Analysten haben die Patrizia Aktie auf ihre Top-Picks-Liste gesetzt.

WCM ist genauem Blick wert

Die Entwicklung bei der WCM Beteiligungs- und Grundbesitz-AG ist es

aus Sicht der Berenberg Bank wert, genauer hinzusehen. Die Aktie wird mit einem Kursziel von 2,65 Euro zum Kauf empfohlen. Das Portfolio soll kräftig ausgeweitet werden, die Effekte daraus werden sich aber erst 2016 auswirken.

CA Immo mit Einnahmesteigerung

Erstmals seit vielen Jahren verzeichnet die CA Immo eine Steigerung bei den Mieteinnahmen. Darüber hinaus gibt es nach Angaben der Deutschen Bank auf der operativen Ebene Verbesserungen wie beispielsweise bei den Projekten Kontorhaus und Skygarden. Fortschritte gibt es auch bei der Reduzierung der Refinanzierungskosten. Die Deutsche Bank bleibt bei ihrer positiven Einstufung und empfiehlt die Aktie mit einem Kursziel von 21,50 Euro zum Kauf.

Buwog weiter attraktiv

Unverändert attraktiv ist die Aktie von Buwog für die Baader Bank. Sie wird mit einem Kursziel von 22 Euro zum Kauf empfohlen. Die Ergebnisse der Gesellschaft sind positiv, jedoch hat Buwog jetzt unter Beweis zu stellen, dass sie die Akquisition von jetzt 2 000 auf dann 4 000 Einheiten auch stemmen kann.

VIB Vermögen auf Kurs

Weiter auf Kurs bleibt VIB Vermögen für die Lampe Bank. Soeben wurde ein Logistikobjekt über 55 000 Quadratmeter erfolgreich abgeschlossen und an zwei Firmen aus dem Logistik- und Automobilssektor vermietet. Die erzielte Rendite liegt bei 9,5 Prozent. Die Lampe Bank hält aufgrund der anhaltend guten Entwicklung an der Kaufempfehlung fest und nennt ein Kursziel von 19,60 Euro.

Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 21.08.2015	Kurse 04.09.2015	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 st Red AG	8,44	0,80	0,28	0,33	0,36	9,09
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	32,93	1,90	1,59	1,67	1,67	0,00
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	67,87	3,57	1,72	2,78	2,73	- 1,80
Adler Real Estate AG	568,55	16,24	6,45	13,14	12,10	- 7,91
ADO Properties SA	739,030	21,25	18,57	19,97	20,92	4,76
Agrob Immobilien AG	50,49	14,45	11,60	13,55	14,00	3,32
Alstria Office REIT- AG	1 030,35	13,36	8,66	12,05	11,70	- 2,90
Amira Verwaltungs AG	84,59	1 200,00	800,00	1 111,00	1 070,00	- 3,69
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	0,70	2,95	0,02	0,72	0,44	- 38,89
AVW Immobilien AG	33,27	3,20	1,80	2,57	2,59	0,78
Bastfaserkontor AG	24,70	2 605,00	2 150,00	2 553,00	2 605,00	2,04
Bayerische Gewerbebau AG	267,71	51,00	35,67	43,46	46,75	7,57
BBi Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	108,68	23,00	18,30	20,90	20,90	0,00
Berliner AG für Beteiligungen	1,60	120,00	50,00	85,00	100,00	17,65
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	5,15	1,55	0,58	1,04	0,95	- 8,65
Colonia Real Estate AG	265,87	6,64	4,05	5,98	6,04	1,00
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	2 114,41	0,73	0,49	0,64	0,64	0,00
CR Capital Real Estate AG	27,99	1,95	1,00	1,32	1,50	13,64
Demire Real Estate AG	115,74	6,29	1,15	4,37	4,31	- 1,37
Vonovia SE	13 800,61	33,56	20,16	28,00	29,31	4,68
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,25	0,05	0,00	0,02	0,03	50,00
Deutsche Euroshop AG	2 113,48	48,33	23,45	39,85	38,54	- 3,29
Deutsche Grundstücksauktionen AG	19,14	14,70	9,05	11,53	12,14	5,29
Deutsche Real Estate AG	24,27	1,40	0,38	1,05	1,03	- 1,90
Deutsche Wohnen AG	8 027,45	25,16	15,39	23,05	23,19	0,61
DIC Asset AG	547,25	9,99	5,77	8,02	7,90	- 1,50
Dinkelacker AG	604,50	2 286,56	1 590,65	2 015,00	2 015,00	0,00
DO Deutsche Office AG	802,09	4,86	2,55	4,51	4,40	- 2,44
Fair Value REIT- AG	112,18	8,90	4,44	7,75	7,91	2,06
Franconofurt AG	44,68	8,00	0,00	6,41	6,12	- 4,52
GAG Immobilien AG	920,14	69,15	51,80	57,56	55,06	- 4,34
Gagfah S. A.	3.866,20	21,26	11,82	14,95	15,46	3,41
Gateway Real Estate AG	3,08	1,54	0,50	1,10	1,12	1,82
GIEAG Immobilien AG	16,17	4,30	1,00	4,00	3,85	- 3,75
Grand City Properties S. A.	1.983,62	18,00	9,60	16,68	16,03	-3,90
GWB Immobilien AG	0,19	0,06	0,01	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	90,55	5,48	3,60	4,28	4,35	1,64
Hamborner REIT AG	538,37	11,28	7,26	8,55	8,75	2,34
Hasen-Immobilien AG	67,20	177,00	120,00	140,50	127,01	- 9,60
Helma Eigenheimbau AG	138,05	40,15	21,21	33,48	37,31	11,44
IC Immobilien Holding AG	6,78	4,05	1,92	2,25	2,25	0,00
IFM Immobilien AG	85,62	10,50	7,65	9,00	9,01	0,11
Immovaria Real Estate AG	2,87	1,45	0,75	1,23	1,00	- 18,70
IMW Immobilien SE	110,39	10,30	6,38	6,58	6,55	- 0,46
Incite Immobilien AG	18,12	1,15	0,89	0,98	0,98	0,00
Isaria Wohnbau AG	100,07	4,90	2,93	4,07	4,15	1,97
KWG Kommunale Wohnen AG	149,74	9,70	5,70	8,48	9,35	10,26
LEG Immobilien AG	3 880,10	77,34	46,54	67,51	64,68	- 4,19
Nymphenburg Immobilien AG	225,91	425,00	320,10	395,00	402,00	1,77
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs- AG	11,90	2,99	0,25	1,15	1,10	- 4,35
Patrizia Immobilien AG	1 640,57	23,56	8,66	18,79	20,96	11,55
Polis Immobilien AG	143,66	20,00	6,70	12,29	12,80	4,15
Primag AG	3,35	1,05	0,74	0,77	0,78	1,30
Publity AG	182,90	43,00	25,50	35,11	33,06	- 5,84
RCM Beteiligungs AG	25,67	2,10	1,66	1,85	1,86	0,54
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	2 070,37	2 100,00	1,43
Sinner AG	20,18	14,33	11,18	11,55	11,60	0,43
Stern Immobilien AG	70,21	54,80	33,00	48,01	45,00	- 6,27
TAG Immobilien AG	1 372,79	13,09	8,68	9,89	9,93	0,40
TLG Immobilien AG	396,14	17,59	10,66	16,40	16,40	0,00
Verianos Real Estate AG (vormals Real ² Immobilien AG)	6,67	1,03	0,82	0,96	0,95	- 1,04
VIB Vermögen AG	421,08	17,88	13,35	16,38	16,79	2,50
WCM Beteiligungs Et Grundbesitz- AG	216,51	3,22	1,05	1,87	1,96	4,81
Westgrund AG	316,04	6,50	3,14	3,55	4,01	12,96
Youniq AG	19,07	1,97	0,76	1,75	1,86	6,29

Quelle: Bankhaus Ellwanger & Geiger