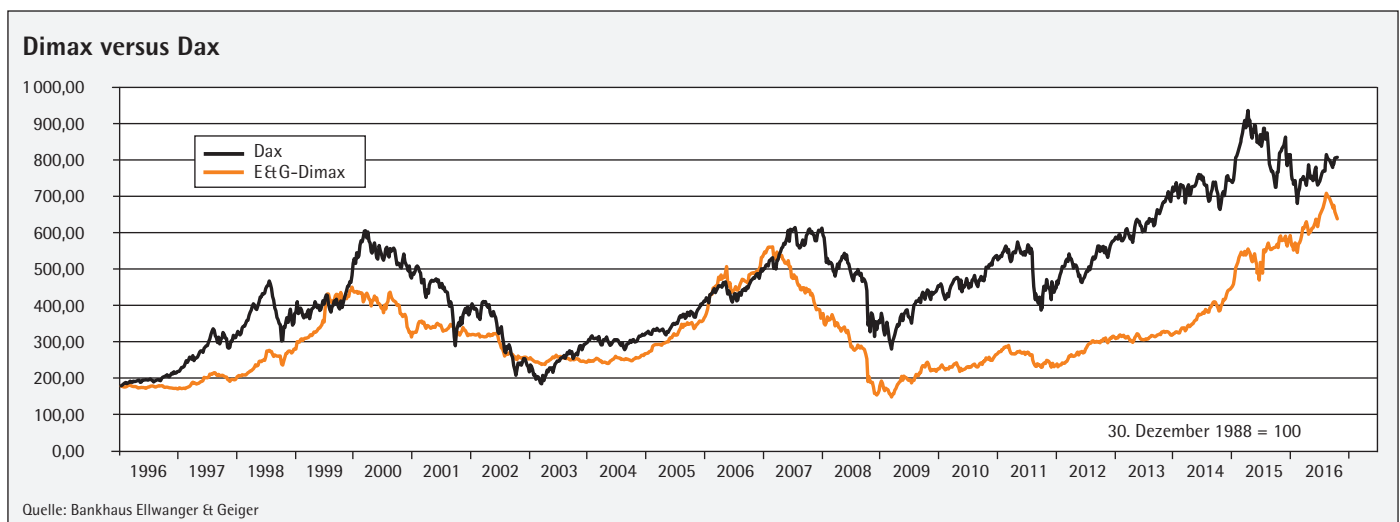


# Immobilien an Börse und Kapitalmarkt

## Tendenz

Kein Zweifel: Es herrscht gute Laune an der Börse. Zu Redaktionsschluss stürmte der Dax auf über 10800 Punkte. Möglicher Grund: Der Markt-Einkaufsmanagerindex stieg überraschend deutlich um 2,3 Punkte auf 55,1 Zähler. Die Unternehmen der 900 befragten Manager profitierten vom größten Auftragsplus seit Jahresbeginn. Unterm Strich entstanden so viele Stellen wie seit über fünf Jahren nicht mehr. Nach der kurzzeitig schwächelnden hiesigen Wirtschaft scheint dies also das Signal für großen Optimismus gewesen zu sein. Und das, obwohl gleichzeitig wegen anziehender Preise vor allem für Öl und Stahl sowie höherer Ausgaben für Löhne und Gehälter die Kosten so stark wie seit knapp eineinhalb Jahren nicht mehr stiegen. Gestiegen ist nun auch wieder der Dimax – bei Redaktionsschluss lag er bei gut 107 Punkten. Der Immobilienindex hatte zuvor in den vergangenen Wochen deutlich eingebüßt. Besonders optimistisch klang der Vorstandschef der Aareal Bank, Hermann J. Merkens, indes nicht, als er dem deutschen und europäischen Markt für Gewerbeimmobilienfinanzierungen in einem Interview mit „Euro am Sonntag“ einen harten Wettbewerb und zu hohe Risiken bescheinigte. Sein US-Finanzierungsportfolio will er von derzeit 5,8 auf bis 6,5 Milliarden Euro erhöhen.

dro



## Kaufen, Halten, Verkaufen

### SRC Research lobt Porr

SRC Research bestätigt für den österreichischen Bau- und Technologiekonzern Porr AG die Empfehlung buy und das Kursziel von 36 Euro. Der Auftragsbestand habe zum Ende des zweiten Quartals einen Wert von 5,5 Milliarden Euro erreicht, was im Vergleich zur Vorjahresperiode einen Anstieg von 14 Prozent bedeute. Im Vergleich zur Vorjahresperiode seien die Umsätze deutlich um mehr als 14 Prozent auf 1,5 Milliarden Euro angestiegen. Eine deutliche Internationalisierung sei festzustellen.

### Lampe hebt Kursziel von Patrizia an

Das Bankhaus Lampe hat das Kursziel für Patrizia Immobilien von 24,55 auf 25,00 Euro angehoben und die Einstufung auf „Kaufem“ belassen. Das ehemalige Kursziel von 27 Euro war zwischenzeitlich

durch die Ausgabe von Gratisaktien verwässert worden. Aufgrund hoher Bar-mittelbestände rechnen die Analysten des Bankhaus Lampe in ihrer aktuellen Einschätzung mit einer größeren Investition oder einer nachhaltigen Dividendenpolitik des Augsburger Unternehmens. Die Gewinnprognose (EPS) für 2016 wurde um knapp zwei Prozent erhöht.

### Peach Property Group bleibt auf „buy“

Das in Zürich ansässige Immobilienunternehmen, die Peach Property Group AG, konnte seine Mieteinnahmen gegenüber dem Vorjahr um fünf Prozent auf vier Millionen Euro steigern. Gelungen sei dies vor allem durch die erfolgreiche Reinvestition der frei gesetzten Mittel durch den Verkauf des Gretag-Areals in Zürich-Regensdorf und der Gewerbeimmobilie Erkrath-Retail bei Düsseldorf in

drei deutsche Wohnportfolios mit insgesamt 800 Wohneinheiten. Der Nettogewinn machte einen deutlichen Sprung und fiel beim Vorsteuerergebnis sogar noch deutlicher aus. Der Marktwert des Gesamtportfolios habe per Ende Juni rund 245 Millionen Euro. SRC Research behält daher die Kaufempfehlung bei. Das Kursziel wird von 16,6 auf 18,4 Euro angehoben.

### DZ Bank: Sondereffekte bei Bilfinger

Die DZ Bank hat den fairen Wert für Bilfinger vor Zahlen zum dritten Quartal von 34 auf 38 Euro angehoben und die Einstufung auf „Kaufem“ belassen. Die Kennziffern des Industriedienstleisters dürften laut DZ Bank stark von Sondereffekten geprägt sein. Für die Jahre ab 2017 habe man die Prognosen erhöht, da ab dann die Umstrukturierungen in den Zahlen sichtbar werden dürften.

## Die Kursentwicklung der deutschen Immobilienaktien

Titel	Markt- kapitalisierung in Millionen Euro	Kurse in Euro		Kurse 4.10.2016	Kurse 21.10.2016	Veränderung in Prozent
		Hoch	Tief	in Euro	in Euro	
		(52 Wochen)				
1 <sup>st</sup> Red AG	5,54	0,45	0,15	0,36	0,36	0,00
A.A.A. AG Allgemeine Anlagenverwaltung	35,53	1,97	1,62	1,80	1,80	0,00
Accentro Real Estate AG (vormals Estavis AG)	165,70	8,50	2,72	7,40	6,68	- 9,73
Adler Real Estate AG	654,75	14,74	9,80	13,82	13,80	- 0,14
ADO Properties SA	1 549,67	40,30	21,91	34,50	35,28	2,26
Agrob Immobilien AG	62,78	18,30	13,00	16,25	16,60	2,15
Alstria Office REIT-AG	1 838,47	12,90	9,93	11,91	12,04	1,09
Amira Verwaltungs AG	131,67	1 650,00	1 070,00	1 500,00	1.525,00	1,67
Areal Immobilien und Beteiligungs AG	0,96	1,40	0,45	0,55	0,55	0,00
AVW Immobilien AG	15,78	2,74	1,10	1,20	1,22	1,67
Bastfaserkontor AG	33,18	4 250,00	2 750,00	3 500,00	3.500,00	0,00
BBI Bürgerliches Brauhaus Immobilien AG	113,10	24,99	20,50	21,75	21,75	0,00
Berliner AG für Beteiligungen	4,80	300,00	25,00	210,00	300,00	42,86
CD Deutsche Eigenheim (vormals Design Bau AG)	3,06	0,88	0,37	0,59	0,58	- 1,69
Colonia Real Estate AG	365,19	9,41	6,01	8,11	8,32	2,59
CPI Property Group SA (vormals GSG Group)	4 238,37	0,72	0,53	0,65	0,64	- 1,54
CR Capital Real Estate AG	22,01	1,50	0,80	1,17	1,18	0,85
Demire Real Estate AG	201,53	4,59	3,14	3,62	3,78	4,42
Deutsche Beamtenvorsorge Immobilienholding AG	0,7	0,03	0,00	0,01	0,01	0,00
Deutsche Euroshop AG	2 153,40	44,06	35,50	40,57	40,03	- 1,33
Deutsche Grundstücksauktionen AG	21,20	15,40	12,16	12,80	13,48	5,31
Deutsche Konsum REIT-AG	160,38	9,57	3,50	9,14	8,75	- 4,27
Deutsche Real Estate AG	24,39	3,81	1,10	1,15	1,19	3,48
Deutsche Wohnen AG	10 228,94	35,76	21,65	31,31	30,53	- 2,49
DIC Asset AG	609,93	9,43	7,28	8,87	8,97	1,13
Dinkelacker AG	600,00	2 300,00	1 819,43	2 000,00	2.000,00	0,00
DO Deutsche Office AG	629,87	5,00	3,38	3,51	3,51	0,00
Fair Value REIT-AG	91,55	7,91	6,00	6,67	6,54	- 1,95
Franconofurt AG	64,08	9,90	6,10	8,70	8,85	1,72
GAG Immobilien AG	874,97	59,00	50,53	54,10	52,30	- 3,33
Gateway Real Estate AG	6,08	3,25	0,53	2,51	2,21	- 11,95
GIEAG Immobilien AG	27,30	8,40	3,10	7,01	6,50	- 7,28
Grand City Properties S. A.	2 537,06	21,70	16,00	16,70	16,46	- 1,44
GWB Immobilien AG	0,12	0,04	0,01	0,02	0,02	0,00
Haemato AG	104,97	5,53	4,31	5,00	5,08	1,60
Hamborner REIT AG	737,39	10,67	8,20	9,43	9,25	- 1,91
Hasen-Immobilien AG	75,84	220,00	122,50	162,00	158,00	- 2,47
Helma Eigenheimbau AG	229,03	62,00	36,73	59,85	57,56	- 3,83
IC Immobilien Holding AG	5,72	3,00	1,00	1,80	1,80	0,00
Immovaria Real Estate AG	2,33	1,30	0,81	0,81	0,81	0,00
Incify Immobilien AG	49,81	1,34	0,79	1,10	1,03	- 6,36
KWG Kommunale Wohnen AG	178,08	12,10	8,80	11,15	11,07	- 0,72
LEG Immobilien AG	5 032,75	92,74	63,31	83,45	79,62	- 4,59
Nymphenburg Immobilien AG	270,86	524,99	344,63	505,00	482,00	- 4,55
OAB Osnabrücker Anlagen- und Beteiligungs-AG	11,10	2,00	0,75	1,00	1,00	0,00
Patrizia Immobilien AG	1 497,19	25,72	17,27	19,31	17,79	- 7,87
Primag AG	5,50	1,39	0,66	1,30	1,28	- 1,54
Publity AG	188,21	44,36	25,34	32,02	31,29	- 2,28
RCM Beteiligungs AG	29,90	2,51	1,84	2,15	2,07	- 3,72
RIM AG	3,65	2,48	1,00	1,96	1,73	- 11,73
Sedlmayr Grund und Immobilien KGaA	1 914,06	3 180,00	2 087,06	2 931,00	2.900,00	- 1,06
Sinner AG	16,53	13,22	9,40	9,50	9,50	0,00
Stern Immobilien AG	62,26	43,00	39,90	39,90	39,90	0,00
TAG Immobilien AG	1 788,02	13,23	9,80	12,51	12,21	- 2,40
TLG Immobilien AG	1 302,93	20,84	15,90	19,24	19,32	0,42
Verianos Real Estate AG (vormals Real <sup>2</sup> Immobilien AG)	9,39	1,21	0,83	1,02	1,02	0,00
VIB Vermögen AG	507,02	20,49	15,16	19,92	19,30	- 3,11
Vonovia SE	15 224,24	37,00	24,92	33,31	32,59	- 2,16
WCM Beteiligungs & Grundbesitz- AG	367,65	3,37	2,05	3,02	2,79	- 7,62
Westgrund AG	373,38	5,04	3,00	4,94	4,80	- 2,83

Quelle: Bankhaus Ellwanger &amp; Geiger