



Praktiker: Investor gefunden	2
Solarworld: Strohfeuer entfacht	2
OHB: Rekord-Auftragsbestand	2
Phoenix Solar: Zuversicht steigt wieder	3
Xing: Gewinnrückgang	3
Avon Products: Übernahme gescheitert	5
Vertex: neuer Nasdaq-Liebling	5
Zertifikat: Sportartikler im Paket	6

## Liebe Leserin, lieber Leser,

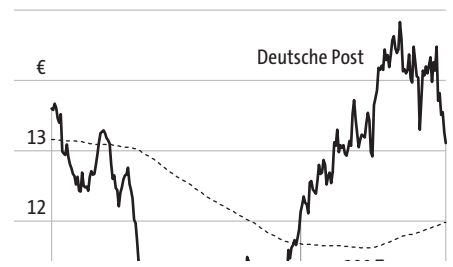
Experten sprechen derzeit gerne davon, man müsse eine zweite Krise wie 2008 unbedingt verhindern. Was dabei übersehen wird: Die „Krise“, die sich bereits 2007 mit dem Zusammenbruch des US-Immobilienmarktes abgezeichnet hatte und mit der Pleite von Lehman Brothers 2008 allgegenwärtig wurde, war nie vorbei. Sämtliche Rettungsmaßnahmen änderten nichts am Prinzip „Wachstum und Wohlstand auf Pump“. Insofern haben wir es auch weder mit einer Wirtschafts- noch mit einer Finanzkrise zu tun, sondern mit einer Systemkrise. So lange Politik und Gesellschaft das nicht erkennen wollen, wird sich die Spirale immer weiter nach unten drehen. *Ihr Christian Scheid*

Markt	Stand	Tendenz
DAX	6309	↘
MDAX	10 206	↘
Euro Stoxx 50	2147	↘
S&P 500	1305	↘
Nikkei	8877	↘

## Tipps der Woche: Deutsche Post

Rund zwölf Prozent hat der **DAX** gegenüber seinem Jahreshoch verloren. Wegen der aktuellen Unsicherheiten bezüglich der weiteren Entwicklung der Wirtschaft greifen die Anleger verstärkt zu defensiven Papieren. In den vergangenen Tagen zählten zum Beispiel die Aktien der Gesundheits- und Medizintechnikkonzerne **Fresenius** und **Fresenius Medical Care** sowie der **Deutschen Telekom** zu den Outperformern. Auch die Aktie der **Deutschen Post** hielt sich recht stabil. Zwar beträgt der Verlust gegenüber dem Jahreshoch aktuell 11,7 Prozent. Doch bereinigt um den Dividendenabschlag von 0,70 Euro liegt der Abschlag nur bei rund sieben Prozent. Auf der Hauptversammlung am 9. Mai

zeigten sich die Besitzer der „Aktie Gelb“ zufrieden. **Vorstandschef Frank Appel** blickte auf ein erfolgreiches Jahr 2011 zurück, in dem der Umsatz um 2,8 Prozent auf 52,8 Mrd. Euro und der Gewinn um knapp 33 Prozent auf mehr als 2,4 Mrd. Euro kletterten. Auch der Start in das neue Geschäftsjahr ist dank des florierenden Internethandels und des starken Asiengeschäfts geglückt: „Der Konzern ist besser aufgestellt als je zuvor“, sagt Appel. Im Gesamtjahr soll der operative Gewinn auf 2,5 bis 2,6 Mrd. Euro zulegen. Der Wert dürften selbst dann erreicht werden, wenn sich das konjunkturelle Umfeld eintrübt. Insofern ist der Titel auch für vorsichtige Anleger geeignet!



ISIN	DE000 5552004
Kurs aktuell	13,12 €
Hoch/Tief	14,83/9,13 €
Börsenwert	16 Mrd. €
KGV 2012/13	11/10
Stoppkurs	10,45 €

Quelle: TFD

## CHART-EMPFEHLUNG DER WOCHE

**EUR/USD.** Die Euro-Schuldenkrise, ein Teilaspekt der Systemkrise (siehe Editorial), ist wieder ins Zentrum der Finanzmärkte gerückt. Vor allem Spanien und Italien werden immer tiefer in den Strudel gezogen. Zudem wachsen vor dem Hintergrund der Neuwahlen in Hellas am 17. Juni die Sorgen über die Folgen eines eventuellen Ausscheidens Griechenlands aus der Euro-Zone. Die Negativfaktoren haben sich in den vergangenen Tagen in einem Kursverfall des Euro (EUR) zum Dollar (USD) niederschlagen. Nach dem Durchbrechen der Unterstützungszone um 1,30 **EUR/USD** rückt aktuell das bisherige Jahrestief bei 1,26

EUR/USD ins Visier. Mit einem **Discount Put-Optionschein** von der **DZ Bank** können Anleger mit angezogener Handbremse auf einen anhaltenden Euro-Abwärtstrend setzen. Wenn der Wechselkurs am Laufzeitende im Dezember 2012 bei 1,35 EUR/USD oder darunter steht, erzielen Anleger den Maximalertrag von 21,9 Prozent. Bei 1,35 EUR/USD oder mehr verfällt der Put wertlos. Nur für spekulative Anleger geeignet!

ISIN	DE 000 DZ8PMP 9
Briefkurs aktuell	3,23 €
Basispreis/Cap	1,40/1,35 €/§
maximale Rendite	21,9 % (36,8 % p.a.)



Quelle: TFD

## DEUTSCHE AKTIEN

### Praktiker sortiert Finanzen

Das Finanzierungskonzept von **Praktiker** steht. Den Mittelpunkt bildet ein neuer Investor, der dem angeschlagenen **Baummarktkonzern** ein vorrangiges Darlehen über 85 Mio. Euro zur Verfügung stellen will. Namen wurden zwar nicht genannt. Doch nach Infos der **Lebensmittelzeitung** handelt es sich dabei um die New Yorker **Anchorage Capital Group**. Das Darlehen soll durch eine Kreditfazilität und eine Kapitalerhöhung ergänzt werden. Begleitet werden die Maßnahmen von einem Restrukturierungskonzept, das eine noch stärkere Profilierung der beiden Marken **Praktiker** und **Max Bahr** beinhaltet. Mit dem langjährigen Mitglied des Aufsichtsrats **Kay Hafner** soll ein neuer Vorstand den Konzern aus der Krise führen. Aufgrund der vielen Unwägbarkeiten stieß das Maßnahmenbündel an der Börse auf wenig Begeisterung. Kein Handlungsbedarf!



ISIN	DE000A0F6MD5	Börsenwert	91 Mio.€
Kurs aktuell	1,57€	KGV 12/13	neg./neg.
Hoch/Tief	7,25/1,13€	Stoppkurs	1,25€

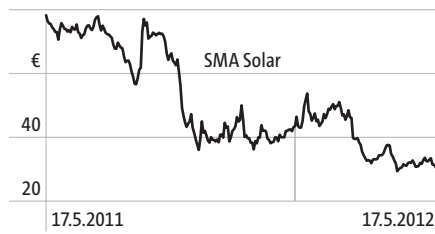
### 7P rutscht ins Minus

**Seven Principles (7P)** ist im ersten Quartal 2012 in die Verlustzone geraten. Als Gründe nennt die **Unternehmensberatung mit IT-Fokus** Belastungen wegen der „verstärkten Übernahme von Gesamtprojektverantwortungen bei den Kunden“ und der „im vierten Quartal 2011 durchgeführten Änderung der Organisationsstruktur“. Viel Vertrauen ist verspielt. Abwarten!

ISIN	DE0005941546	Börsenwert	24 Mio.€
Kurs aktuell	5,90€	KGV 12/13	6/5
Hoch/Tief	9,05/5,50€	Stoppkurs	4,95€

### SMA Solar im Sturzflug

Nur noch wenige Euro trennen die Aktie von **SMA Solar Technology** vom Allzeittief. Dabei meldete der Hersteller von Wechselrichtern für Photovoltaikanlagen überaus gute Quartalszahlen. Zwischen Januar und März 2012 lag der Umsatz mit 405 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahreswert von 255,9 Mio. Euro. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Ebit) ist von 13,7 auf 42,8 Mio. Euro nach oben gesprungen, entsprechend einer von 5,4 auf 10,6 Prozent verbesserten Ebit-Marge. Während das erste Quartal 2012 maßgeblich durch Nachhol- und Vorzieheffekte in wichtigen europäischen Solarmärkten geprägt war, dürfte die Nachfrage hier im weiteren Jahresverlauf kräftig abnehmen. Die Furcht davor ließ Anleger in Scharen aus dem Papier flüchten. Inzwischen zeichnet sich eine Übertreibung ab. Mutige Anleger setzten darauf, dass die Marke von 23 Euro hält!



ISIN	DE000A0DJ6J9	Börsenwert	941 Mio.€
Kurs aktuell	27,12€	KGV 12/13	15/14
Hoch/Tief	78,25/26,85€	Kaufniveau	23,50€

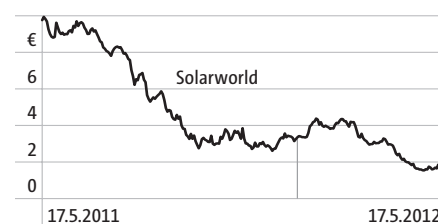
### OHB verbessert Gewinn

Mit einer um 5,5 Prozent auf 126,4 Mio. Euro verbesserten Gesamtleistung wartet der **Satellitenhersteller OHB Technology** für das erste Quartal 2012 auf. Der Gewinn stieg von 4,2 auf 4,3 Mio. Euro. Inklusiv des Ende April unterzeichneten Vertrags zum Bau der **Meteosat**-Satelliten erreicht der Auftragsbestand rund 1,9 Mrd. Euro. Ein ideales Langfristinvestment!

ISIN	DE0005936124	Börsenwert	218 Mio.€
Kurs aktuell	12,49€	KGV 12/13	13/11
Hoch/Tief	14,60/8,25€	Stoppkurs	9,85€

### Strohfeuer bei Solarworld

Eine Sonderkonjunktur vor den neuen Kürzungen bei der Solarförderung hat **Solarworld** zu einem positiven Jahrsauftritt verholfen. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Ebit) legte um 13,1 Prozent auf 31,5 Mio. Euro zu. Allerdings hält der verheerende Preisverfall an: Trotz eines um 48 Prozent auf 146 Megawatt gesteigerten Modulabsatzes sank der Umsatz – auch wegen des schwachen Wafergeschäfts – um 26,8 Prozent auf 170,5 Mio. Euro. Nach einem Minus von 233 Mio. Euro 2011 will der Konzern 2012 wieder ein positives Ebit erreichen. Die Börse glaubt nicht daran, wie der neuerliche Fall des einstigen TecDAX-Stars in Richtung Jahrestief zeigt. Meiden!



ISIN	DE0005108401	Börsenwert	170 Mio.€
Kurs aktuell	1,53€	KGV 12/13	neg./neg.
Hoch/Tief	9,94/1,52€	Kursrisiko	1,25€

### MBB mit Gewinnsprung

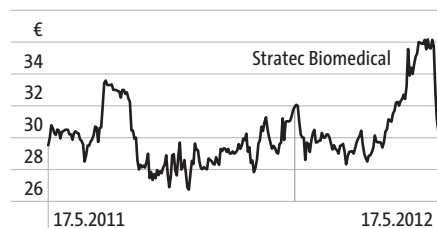
Mit einem Börsenwert von gut 50 Mio. Euro taucht **MBB Industries** auf den Radarschirmen vieler Anleger nicht auf. Schade, denn die **Beteiligungsgesellschaft** besticht durch ihre Strategie, welche auf die langfristige Wertsteigerung der einzelnen Firmen und der Gruppe als Ganzes ausgelegt ist. Im ersten Quartal 2012 hat der Ansatz zu einem Gewinnsprung von 135 Prozent auf 3,2 Mio. Euro beziehungsweise 0,49 Euro je Aktie geführt. Die gute Entwicklung setzt sich nach Einschätzung des Vorstands im zweiten Quartal fort. Der Nebenwert ist günstig zu haben, daher zugreifen!

ISIN	DE000A0ETBQ4	Börsenwert	56 Mio.€
Kurs aktuell	8,45€	KGV 12/13	9/7
Hoch/Tief	8,45/4,13€	Stoppkurs	6,39€

## TIPP DER WOCHE - UPDATE

### Stratec rudert zurück

Mit einem empfindlichen Rücksetzer reagierte die Aktie von **Stratec Biomedical Systems** auf die jüngste Meldung. Demnach ist der **Anbieter von vollautomatischen Analysensystemen für Partner aus der klinischen Diagnostik und der Biotechnologie** bezüglich der Margenentwicklung weniger zuversichtlich als noch vor wenigen Wochen (siehe **Depesche 17/12**). Für 2012 rechnet Stratec zwar unverändert mit einem Umsatz zwischen 125 und 139 Mio. Euro. Die Ebit-Marge werde 2012 und 2013 aber nur zwischen 17 und 19 Prozent statt bei mindestens 19 Prozent landen. Stratec erwartet weiterhin, 2013 mehr als 160 Mio. Euro Umsatz zu erzielen. Wir halten den Rücksetzer für übertrieben. Anleger sollten ihre Bestände halten!



ISIN	DE0007289001	Börsenwert	353 Mio.€
Kurs aktuell	30,24€	KGV 12/13	21/17
Hoch/Tief	36,18/26,74€	Stoppkurs	26,90€

Quelle: TFD

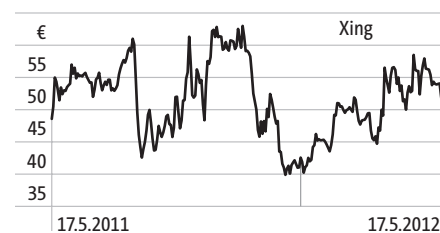
### Phoenix atmet durch

Bei **Phoenix Solar** resultierte 2011 aus einem Umsatzeinbruch von 38,1 Prozent auf 393,5 Mio. Euro ein Verlust von 86,4 Mio. Euro. Doch das Jahr ist abgehakt. Nach Abschluss der Verhandlungen mit den kreditgebenden Banken blickt **Vorstandschef Andreas Hänel** wieder optimistisch nach vorne: „Unsere Finanzierung für die kommenden beiden Jahre ist gesichert. Dadurch können wir uns nun wieder auf das operative Geschäft fokussieren.“ Der Start in das Jahr 2012 stimmt zuversichtlich. Der Umsatz kletterte um 17 Prozent auf 37,9 Mio. Euro. „Da wir sehr vorsichtig beim Einkauf waren, sind wir damit zufrieden“, sagt Hänel. Für das Gesamtjahr sagt Phoenix Solar einen weiteren Umsatzrückgang auf 210 bis 240 Mio. Euro und ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Ebit) von minus 25 bis minus 19 Mio. Euro voraus. Gelingt Phoenix die Restrukturierung und kommt das operative Geschäft wieder in die Gänge, könnte sich der Aktienkurs vervielfachen. Aber nur Anleger mit hoher Risikobereitschaft legen sich einige Stücke ins Depot!

ISIN	DE000A0BVU93	Börsenwert	13 Mio.€
Kurs aktuell	1,78€	KGV 12/13	neg./neg.
Hoch/Tief	18,30/0,62€	Stoppkurs	1,29€

### Xing vergrätzt Börsianer

„Xing erzielt im ersten Quartal höchstes Mitgliederwachstum seit drei Jahren im deutschsprachigen Raum.“ Bei solchen Überschriften von Mitteilungen anlässlich der Vorlage von Quartalszahlen sollten Anleger hellhörig werden. In der Regel sind die schlechten Nachrichten weiter unten in der Meldung versteckt. So auch bei Xing: Beim Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (Ebitda) musste der Betreiber des **Karrierenetzwerks** ein Minus von 14,6 Prozent auf 4,8 Mio. Euro hinnehmen – angeblich plangemäß „wegen beschleunigter Investitionen in künftiges Wachstum“. Der Erlös stieg um 13 Prozent auf 17,7 Mio. Euro. Börsianer reagierten verschnupft und schickten die Aktie auf Tal-fahrt. Wir raten von Neuengagements ab!



ISIN	DE000XNG8888	Börsenwert	248 Mio.€
Kurs aktuell	45,42€	KGV 12/13	25/20
Hoch/Tief	63,00/39,88€	Stoppkurs	38,90€

## INSIDER-DEAL

### Elring-Klinger-Chef kauft Tradingposition

Im Rückgang der **Elring-Klinger**-Aktie von 23 Prozent zum Jahreshoch spiegelt sich die Furcht vor einer sich abkühlenden Konjunktur wider – aus Sicht von **Stefan Wolf** eine Übertreibung: Der **Vorstandschef des Autozulieferers** hat 500 Aktien zu 20,50 Euro erworben. „Insidertransaktionen in dieser Größenordnung sind besonders aussagekräftig, da hier weniger strategische Überlegungen zu Grunde liegen, sondern in der Regel der Tradingansatz im Vordergrund steht“, meinen die Analysten von **GBC**. Auf die Watchlist!

ISIN	DE0007856023	Börsenwert	1,2 Mrd.€
Kurs aktuell	19,19€	KGV 12/13	14/12
Hoch/Tief	25,50/14,77€	Stoppkurs	16,19€

Quelle: TFD

## PARKETT-GEFLÜSTER

### Steht Apple in Verbindung zu Loewe?

Der Blog **AppleInsider** will erfahren haben, dass **Apple** ein Übernahmeangebot für **Loewe** vorbereitet. Angeblich seien die Kalifornier bereit, gut 87 Mio. Euro für den **TV-Hersteller** hinzulegen. Das entspräche einem Aufschlag von fast 50 Prozent auf den Kurs vor Bekanntwerden der Spekulationen. Trotz eines umgehenden Dementis von Loewe ist der Aktienkurs deutlich geklettert. Zwar will Apple ins TV-Geschäft einsteigen, eine Übernahme passt dennoch nicht zur bisherigen Strategie. Gewinnmitnahmen drohen!

ISIN	DE0006494107	Börsenwert	74 Mio.€
Kurs aktuell	5,70€	KGV 12/13	65/59
Hoch/Tief	6,60/2,17€	Kursrisiko	5,00€

Quelle: TFD

## DEPESCHE - DEPOTS

**KONSERVATIVES WACHSTUMSDEPOT.** Zur Finanzierung der geplanten Übernahme von Rhön-Klinikum hat der Medizinkonzern **Fresenius** durch die Ausgabe von 13,8 Mio. Aktien rund 1 Mrd. Euro Erlöst. Die neuen Papiere wurden zu je 73,50 Euro ausgegeben. Die am 12. Mai gezahlte Dividende von 0,95 Euro je Aktie schreiben wir unserer Liquidität gut. Die US-Investmentbank Goldman Sachs hat **GSW Immobilien** nach der zuletzt guten Kursentwicklung von ihrer „Conviction Buy List“ gestrichen und von „Kaufen“ auf „Neutral“ herabgestuft. Das Kursziel lautet unverändert 29,00 Euro.

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro	Stop Loss in Euro <sup>1</sup>	Kurs am 17.5.2012 in Euro <sup>2</sup>	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent
80	Caterpillar	US1491231015	26.3.2012	6522,40	81,53	69,50	69,67	5573,60	-14,5
75	Fresenius	DE0005785604	27.4.2009	2747,25	35,68	63,90	76,12	5709,00	+113,3
125	Gerry Weber	DE0003304101	29.6.2009	1021,88	8,18	24,95	30,35	3793,75	+271,3
350	GSW Immobilien	DE000GSW1111	15.8.2011	7350,00	20,38	19,75	26,55	9292,50	+26,4
300	Indus Holding	DE0006200108	6.12.2010	6639,00	22,13	17,85	22,56	6768,00	+1,9
70	X-Pert-Zertifikat Gold	DE000DB0SEX9	26.10.2009	7247,80	103,54	124,90	148,42	10389,40	+43,3
<b>Wertpapierbestand</b>								<b>41526,25</b>	
<b>Geldmarktkonto</b>								<b>37983,90</b>	
<b>Depotwert/Veränderung 2012: +5,9% (Veränderung zur Vorwoche: -0,4%)</b>								<b>79510,15</b>	

**SPEKULATIVES TRADING-DEPOT.** **Advanced Inflight Alliance (AIA)** hat den Umsatz im ersten Quartal 2012 um über neun Prozent auf 31,6 Mio. Euro gesteigert. Das operative Ergebnis lag erwartungsgemäß leicht unter dem Vorjahresniveau. **Cancom** hat mit Vorlage des Quartalsberichts die bereits vorläufig gemeldeten Zahlen für Januar bis März 2012 bestätigt (siehe Depesche 18/12). Ausgestoppt hat es den **Sonix Turbo Long-Optionsschein**. Anders als von uns erwartet konnte der Basiswert – ein Index, der in Aktien von sozialen Netzwerken investiert – nicht vom Hype um das Facebook-IPO profitieren. Der Verlust beträgt 33,1 Prozent, jedoch hatten wir den Kapitaleinsatz klein gehalten. Auch von der **Mail.ru**-Aktie, die wir mit dem gleichen Kalkül gekauft hatten, trennen wir uns. Der Internetkonzern hält 2,28 Prozent an Facebook. Auf Basis des Emissionspreises von 38 Dollar je Facebook-Aktie ist der Anteil fast 2,4 Mrd. Dollar wert. AIA und **Softing** haben Dividende gezahlt. Entsprechend erhöht sich unsere Liquidität.

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro	Stop Loss in Euro <sup>1</sup>	Kurs am 17.5.2012 in Euro <sup>2</sup>	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent
1250	Adv. Inflight Alliance	DE0001262186	13.6.2011	4375,00	3,38	3,89	3,89	4862,50	+15,1
300	Cancom	DE0005419105	19.9.2011	2211,00	7,37	9,45	12,27	3681,00	+66,5
1250	Cinemaxx	DE0005085708	10.10.2011	4187,50	3,35	3,09	4,20	5250,00	+25,4
225	Cytotoools	DE000AOKFRJ1	26.9.2011	3307,50	14,70	12,95	14,50	3262,50	-1,4
100	Hymer	DE0006096704	18.2.2011	4500,00	45,00	42,90	45,51	4551,00	+1,1
175	Mail.ru	US5603172082	6.2.2012	4637,50	26,50	22,95	28,89	5055,75	+9,0
250	Nanogate	DE000A0JKHC9	10.10.2011	4600,00	17,90	13,95	17,84	4460,00	-0,3
400	Schuler	DE000A0V9A22	6.2.2012	4740,00	11,85	11,95	15,72	6288,00	+35,5
3500	Senator Entertainment	DE000A0BVUC6	19.3.2012	3955,00	1,13	0,95	1,10	3850,00	-2,7
1142	Softing	DE0005178008	16.1.2012	5230,36	4,31	4,19	4,91	5607,22	+13,9
400	Tom Tailor	DE000A0STST2	16.1.2012	4475,00	12,09	10,90	12,69	5076,00	+5,0
<b>Wertpapierbestand</b>								<b>51943,97</b>	
<b>Geldmarktkonto</b>								<b>31747,79</b>	
<b>Depotwert/Veränderung 2012: +12,6% (Veränderung zur Vorwoche: -0,1%)</b>								<b>83691,76</b>	

## ORDERBUCH

Stück	Wertpapier	ISIN	Limit in Euro	Gültig bis	Börsenplatz
<b>Kauf</b>					

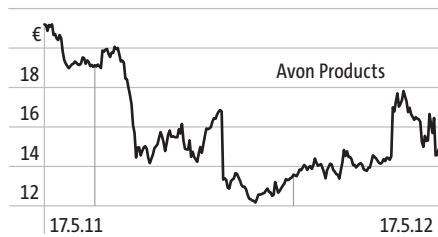
<b>Verkauf</b>					
175	Mail.ru	US5603172082	29,00	31.5.2012	Frankfurt

1) auf Schlusskursbasis; 2) Tagesschlusskurs; Quelle Kursdaten: TFD

## INTERNATIONALE AKTIEN

### Avon-Übernahme geplatzt

Die deutsche Milliardärsfamilie **Reimann** hat die milliardenschwere Übernahme des US-Kosmetikkonzerns **Avon** abgeblasen. Folgerichtig kam es zu einem Kurseinbruch bei der Aktie. Erst vor wenigen Tagen hatte die Reimann-Firma **Coty** das Übernahmeangebot von 23,25 auf 24,75 Dollar je Aktie erhöht. Doch weil sich das Avon-Management nicht an die geforderte Frist gehalten hatte, gab Coty schließlich auf. Kurzfristig ist die Luft aus dem Titel raus. Mittelfristig könnten erneut Übernahmespekulationen auf die Tagesordnung rücken. Deshalb sollten Anleger die Avon-Aktie auf ihre Beobachtungsliste nehmen!



ISIN	<b>US 054 3031027</b>	Börsenwert	<b>6,1 Mrd.€</b>
Kurs aktuell	<b>14,06€</b>	KGV 12/13	<b>20/17</b>
Hoch/Tief	<b>21,20/12,17€</b>	Stoppkurs	<b>11,95€</b>

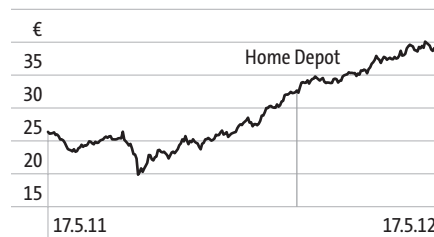
### Vtion stabilisiert sich

Im ersten Quartal 2012 hat **Vtion Wireless Technology** den Umsatz um 41 Prozent auf 17,85 Mio. Euro gesteigert. Die Marge auf Basis des Ergebnisses vor Zinsen und Steuern (Ebit) blieb mit 11,0 Prozent stabil. Die Prognose für 2012 hat der Anbieter von Mobilfunkdatenkartenlösungen bestätigt. Demnach sollen die Erlöse auf 80 bis 100 Mio. Euro leicht steigen und die Ebit-Marge, die 2011 bei 10,3 Prozent lag, stabil bleiben. Sollte sich der Trend des ersten Quartals fortsetzen, ist der Titel wieder ein Kauf. Das Aktienrückkaufprogramm sowie die Nettoliquidität von 123 Mio. Euro (Börsenwert 56 Mio. Euro!) stützen den Kurs.

ISIN	<b>DE 000 CHEN993</b>	Börsenwert	<b>56 Mio.€</b>
Kurs aktuell	<b>3,50€</b>	KGV 12/13	<b>8/9</b>
Hoch/Tief	<b>4,63/2,24€</b>	Stoppkurs	<b>2,85€</b>

### Home Depot hebt Ausblick

Fast 50 Prozent Plus in den vergangenen zwölf Monaten hat die Aktie von **Home Depot** Anlegern beschert. Erst mit Vorlage der jüngsten Geschäftszahlen ist die Rally ins Stocken geraten. Die US-Baummarktkette hat den Erlös im ersten Quartal 2012 um 5,9 Prozent auf 17,81 Mrd. Dollar gesteigert, damit aber die Analystenerwartungen von 17,93 Mrd. Dollar verfehlt. Beim Gewinn hat Home Depot die Schätzungen dagegen getroffen. Das Ergebnis kletterte von 0,50 auf 0,68 Dollar je Aktie. Auf bereinigter Basis blieben 0,65 Dollar je Papier übrig. Für das Gesamtjahr rechnet Home Depot wegen der anhaltend starken Nachfrage nun mit einem Umsatzplus von rund 4,6 Prozent (zuvor vier Prozent) und einem Gewinn von 2,90 statt 2,79 Dollar je Aktie. Aktie an schwachen Tagen kaufen!



ISIN	<b>US 437 0761029</b>	Börsenwert	<b>66 Mrd.€</b>
Kurs aktuell	<b>37,99€</b>	KGV 12/13	<b>20/17</b>
Hoch/Tief	<b>40,10/19,86€</b>	Kaufniveau	<b>35,00€</b>

### Groupon mit mehr Umsatz

Zu einer Erleichterungsrally kam es bei der **Groupon**-Aktie nach Vorlage der Zahlen für Januar bis März 2012. Der Betreiber des gleichnamigen **Gutscheinportals**, der zuletzt wegen Ungereimtheiten in der Bilanz aufgefallen war (siehe **Depesche 14/12**), hat den Erlös um 89 Prozent auf 559,3 Mio. Dollar gesteigert und die Analystenschätzungen klar geschlagen. Der Gewinn hat die Erwartungen erfüllt. Wir raten weiterhin, Abstand von der Aktie zu halten!

ISIN	<b>US 399 4731079</b>	Börsenwert	<b>6,2 Mrd.€</b>
Kurs aktuell	<b>9,72€</b>	KGV 12/13	<b>50/13</b>
Hoch/Tief	<b>19,90/7,51€</b>	Kursrisiko	<b>7,50€</b>

### JP Morgan verzockt sich

Die US-Investmentbank **JP Morgan Chase** räumte in der vergangenen Woche ein, dass sie mit gescheiterten Finanzzwecken einen Spekulationsverlust von mindestens 2 Mrd. Dollar erzielt hat. Presseberichten zufolge hat sich das Minus inzwischen um eine weitere Milliarde erhöht. Den Kurssturz der Aktie von mittlerweile rund 13 Prozent infolge des Debakels wollen sich einige Anteilseigner nicht länger ansehen: Mindestens zwei Anleger haben unabhängig voneinander Klagen eingereicht und drängen damit auf Wiedergutmachung für die entstandenen Verluste. Kurzfristig ist das Sentiment gegenüber der JP Morgan-Aktie extrem negativ. Auch charttechnisch ist der Titel angeschlagen. Meiden!

ISIN	<b>US 466 25H1005</b>	Börsenwert	<b>111 Mrd.€</b>
Kurs aktuell	<b>27,09€</b>	KGV 12/13	<b>7/7</b>
Hoch/Tief	<b>34,80/21,21€</b>	Stoppkurs	<b>25,95€</b>

### Vertex legt gute Daten vor

Zum Highflyer im **Nasdaq 100**-Index avanciert die Aktie des **Biotechunternehmens Vertex Pharmaceuticals**. Allein in den vergangenen acht Handelstagen ging es mit der Notiz um rund zwei Drittel nach oben. Vorausgegangen waren positive Daten aus einer klinischen Phase-II-Studie. Dabei zeigte die untersuchte Wirkstoffkombination eine signifikante Verbesserung der Lungenfunktion bei Menschen mit Mukoviszidose. Analysten sehen trotz des jüngsten Kursanstiegs weiteres Potenzial nach oben. Risikobereite Anleger springen auf den fahrenden Zug auf!



ISIN	<b>US 925 32F1003</b>	Börsenwert	<b>10 Mrd.€</b>
Kurs aktuell	<b>48,30€</b>	KGV 12/13	<b>25/25</b>
Hoch/Tief	<b>50,40/20,19€</b>	Stoppkurs	<b>37,90€</b>



## PRODUKT-CHECK

**ANLEIHE.** Die Fans von **Schalke 04** können sich freuen: Mit Platz drei in der abgelaufenen Saison ist den Königsblauen die Teilnahme an der UEFA Champions League 2012/13 sicher – Millioneneinnahmen winken. Dank solcher Erfolge zählt der Verein laut einer Studie des US-Wirtschaftsmagazins **Forbes** und der Beratungsgesellschaft **Deloitte** zu den zehn wertvollsten Clubs der Welt. Um die Schulden zu senken, will Schalke nun eine Mittelstandsanleihe im Volumen von bis zu 50 Mio. Euro ausgeben und an der Börse notieren lassen. Das Papier ist mit einem Zinssatz von 6,75 Prozent p.a. ausgestattet. Anleger sollten sich von dem hohen Kupon nicht blenden lassen. Denn der weitere sportliche Erfolg ist schwierig zu prognostizieren. Daher ist die Anleihe mit großen Risiken behaftet und die Zeichnung allenfalls Fans anzuraten.

**ANLEIHE.** Im Juni 2011 hat **e.n.o. energy** eine Anleihe begeben. Nun können Anleger im Zuge einer Nachplatzierung bis zum 4. Juni weitere Papiere erwerben. Der Kupon liegt bei 7,375 Prozent p.a. Ein Kauf könnte sich auszahlen: e.n.o. energy gehört in Deutschland zu den zehn größten **Windkraftanlagenherstellern**. Das Geschäftsmodell basiert auf zwei Säulen – der Projektentwicklung von Windparks und der eigenen Herstellung von Windenergieanlagen. Seit der Gründung 1999 hat der Konzern über 200 Windenergieanlagen mit rund 350 Megawatt (MW) errichtet. In der Pipeline befinden sich Projekte mit rund 400 MW: „Damit sind wir in den kommenden drei Jahren ausgelastet“, sagt **Geschäftsführer Karsten Porm**. Mit der Anleihe können risikobereite Anleger vom abzu sehenden Wachstumsschub profitieren.

**ZERTIFIKAT.** Das Jahr 2012 steht im Zeichen sportlicher Großereignisse. Ab Anfang Juni rollen die Bälle bei der Fußball-Europameisterschaft in Polen und der Ukraine. Mitte Juli beginnen die Olympischen Sommerspiele in London. In solchen Jahren freuen sich die Anbieter von Sportbekleidung und -equipment in der Regel über besonders gute Geschäfte. Die Aktien von 20 Unternehmen dieser Branche sind im neuen **Solactive Sports Performance-Index** zusammengefasst, der vom Indexdienstleister **Structured Solutions AG** mit **Hypo-Vereinsbank onemarktes** lanciert wurde. Das Zertifikat auf diese Benchmark ist auch über den Sommer 2012 hinaus interessant. Denn das Geschäft der Sportartikelkonzerne wird zunehmend von der starken Nachfrage aus den Emerging Markets getrieben. Als Depotbeimischung kaufen!

ISIN	DE 000 A1ML4T 7	▲	▲
Zeichnungsfrist	30.5. bis 8.6.2012	▲	▲
Ausgabedatum	11.6.2012	▲	▲
Laufzeit	11.6.2019	▲	▲
Kupon	6,75 % p.a.	▲	▲
Internet	www.schalke04.de	Chance	Risiko

ISIN	DE 000 A1H3V5 3	▲	▲
Ausgabedatum	30.6.2011	▲	▲
Laufzeit	30.6.2016	▲	▲
Kupon	7,375 % p.a.	▲	▲
Stückelung	1000 €	▲	▲
Infotelefon	0381/203 79 22 99	Chance	Risiko

ISIN	DE 000 HV54E5 7	▲	▲
Emissionsdatum	15.5.2012	▲	▲
Laufzeit	Open End	▲	▲
Briefkurs aktuell	9,63 €	▲	▲
Gebühr	1,00 % p.a.	▲	▲
Infotelefon	089/37 81 74 66	Chance	Risiko

Wertung: von gering ▶▶▶▶▶ bis sehr hoch ▶▶▶▶▶

## DEISEN & ROHSTOFFE

	Kurs aktuell	Veränderung zur Vorwoche*
<b>DEISENKURSE EURO</b>		
Dollar	1,27	-1,64
Yen	102,53	-0,45
Pfund	0,80	-0,71
Schweizer Franken	1,20	0,01
<b>ROHSTOFFKURSE</b>		
Gold (\$/Feinunze)	1541,05	-3,2
Silber (US-Cent/Unze)	2725,00	-5,3
Öl (\$/Barrel)	111,58	-0,9

\* Angaben in Prozent

1) Anlagesicherheit 45 Mio. Euro (2,60 für Neukunden bis 50T, 2) Einlagesicherheit 100 000 Euro; 12 Monate garantiert); Quelle: FMH-Finanzberatung

## TAGESGELD - ZINSSÄTZE

Bank	Kontakt	ab 1 Euro	für 10 000 Euro	für 25 000 Euro
Cortal Consors <sup>1</sup>	www.cortalconsors.de	2,60 %	2,60 %	2,60 %
Moneyou <sup>2</sup>	www.moneyou.de	2,55 %	2,55 %	2,55 %
VTB Direktbank <sup>2</sup>	www.vtbdirekt.de	2,50 %	2,50 %	2,50 %

## FESTGELD - ZINSSÄTZE

Bank	Kontakt	Anlagebetrag 5000 Euro		
		3 Monate	6 Monate	12 Monate
Moneyou <sup>2</sup>	www.moneyou.de	-	2,80 %	2,95 %
AKF Bank <sup>2</sup>	www.akf24.de	2,40 %	2,55 %	2,70 %
Garanti Bank <sup>2</sup>	www.garantibank.de	2,25 %	2,50 %	2,80 %

**Herausgeber:** Capital. **Redaktion:** Christian Scheid. **Hinweis:** Trotz gewissenhafter Recherche kann die Redaktion keine Garantie für die Richtigkeit der Angaben übernehmen. **Abo-Service:** Gruner + Jahr AG & Co. KG, 20444 Hamburg, Telefon: 01805/8618 00-1\*. G+J Wirtschaftsmedien, Nibelungenplatz 3, 60318 Frankfurt. **Internet:** www.capital-depesche.de. **Bezugspreis:** 152 Euro (Jahresabonnement). **Bezugsformen:** Print, Fax, E-Mail.

**Abo-Service:** Tel. 01805/8618 00-1\*; Fax 01805/8618 00-2\*; **Redaktion:** Tel. 030/75 56 91 41; **E-Mail:** leserservice@capital.de; \* 14 Cent/Minute