



Liebe Leserin, lieber Leser,

Am 5. Dezember entscheidet die Deutsche Börse über Änderungen in der Zusammensetzung der deutschen Aktienindizes. Gute Chancen darf sich Börsenneuling Talanx ausrechnen. Der Versicherungskonzern hat mit einem Börsenwert von rund 5 Mrd. Euro eigentlich MDAX-Format. Doch planmäßig steht dieses Mal nur die Überprüfung des SDAX auf der Agenda. Für einen MDAX-Einstieg per „Fast Exit“ ist der Streubesitz mit knapp 11,2 Prozent zu dürrtig. Ein Platz im SDAX ist aber sicher. Als potenzielle Absteiger kommen Praktiker und Constantin Medien in Betracht. Im März 2013 dürfte Talanx dann der Durchmarsch in die nächsthöhere Liga gelingen. *Ihr Christian Scheid*

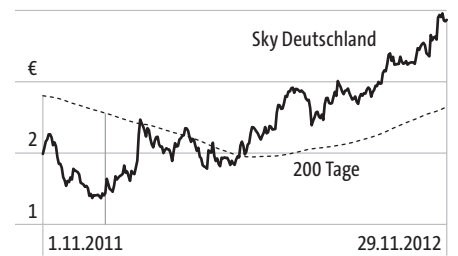
United Internet: starkes Wachstum	2
Dyckerhoff: vor dem Börsenabschied	2
Telegate: nächster Gerichtstermin	2
Bijou Brigitte: Vorstände greifen zu	3
Xing: Spekulationen um höherer Offerte	3
Facebook: Aktie im Aufwind	5
Green Mountain: stürmische Erholung	5
Anleihe: Ekosem Agrar	6

Markt	Stand	Tendenz
DAX	7401	➔
MDAX	11 569	↗
Euro Stoxx 50	2582	➔
S&P 500	1416	➔
Nikkei	9401	↗

Tipp der Woche: Sky Deutschland

Auf den höchsten Stand seit 2009 steuert die Aktie von **Sky Deutschland** zu. Die „Belohnung“ für den Kursanstieg folgt auf den Fuß: Zu Weihnachten wird die Aktie des **Bezahlfernsehersenders** voraussichtlich in den Aktienindex **Stoxx Europe 600** aufgenommen. Die Entscheidung wird der **Indexbetreiber Stoxx** am 30. November (nach Redaktionsschluss) verkünden. Etliche passiv investierende Fonds richten ihre Portfolios nach der Zusammensetzung des Index aus. Insofern könnte das Interesse der Investoren an der Sky-Aktie weiter steigen. Die jüngsten Kursimpulse gehen auf das Finanzamt München zurück: Die Behörde hat mitgeteilt, dass die steuerlichen Verlustvorträge von Sky

Deutschland im Volumen von 2,1 Mrd. Euro auch dann erhalten bleiben, wenn es zu einer Änderung der Gesellschafterstruktur bei dem Unternehmen kommt. Analysten reagierten positiv: **Barclays** etwa meint, dass dadurch nun der Weg für eine Anteilserhöhung durch den Großaktionär **News Corp.** geebnet sei. Zudem habe der chronisch defizitäre TV-Sender die operative Trendwende erfolgreich eingeleitet. **HSBC** reagierte auf die Meldung mit einer Heraufstufung der Aktie von „Untergewichten“ auf „Übergewichten“ und einer Verdreifachung des Kursziels auf 4,50 Euro. Sollte es nach der Rally zu Gewinnmitnahmen kommen, können spekulative Anleger ein Tänzchen wagen!



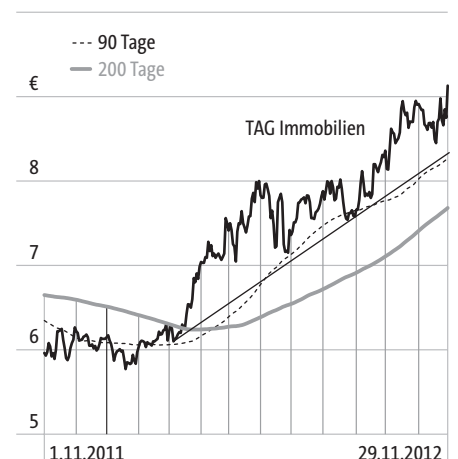
ISIN	DE000 SKYD000
Kurs aktuell	3,87 €
Hoch/Tief	3,96/1,37 €
Börsenwert	3 Mrd. €
KGV 2012/13	neg./neg.
Kauflimit	3,75 €

CHART-EMPFEHLUNG DER WOCHE

TAG IMMOBILIEN. Wie an der Linie gezogen läuft der Aktienkurs von **TAG Immobilien** seit Jahren nach oben. Für den jüngsten Kursschub war die Eroberung des Widerstands bei 8,00 Euro entscheidend. Der Ausgangspunkt für die Rally liegt aber schon etwas länger zurück: Sie startete 2009 bei knapp über 1,00 Euro. Heute steht der Titel fast neun Mal so hoch. Dank dieser Entwicklung hat es der **Immobilienkonzern** inzwischen sogar in den **MDAX** geschafft. Der Anstieg ging ohne größere Blessuren vonstatten. Selbst in der ausgeprägten Korrekturphase in der zweiten Jahreshälfte 2011 entfernte sich die Notiz nie nennenswert

von der 200- und der 90-Tage-Linie. Auch aktuell sind diese beiden Durchschnitte im Bereich von 7,70 Euro und 8,25 Euro eine gute Unterstützung. Noch ein kleines Stück darüber verläuft der mittelfristige Aufwärtstrend. Auf der Oberseite dürfte die Notiz zunächst einen Anlauf auf den Widerstand von 10 Euro nehmen, der jedoch eher psychologischer Natur ist. Wichtiger ist die Marke von 11,69 Euro – der 2007er-Hochpunkt. Aktie kaufen!

ISIN	DE000 8303504
Kurs aktuell	9,13 €
Hoch/Tief	9,13 €/5,77 €
Stoppkurs	7,45 €

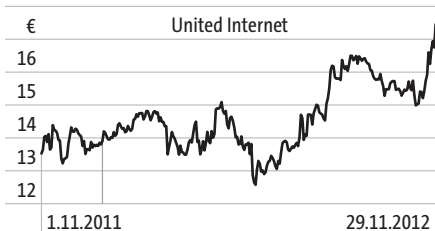


Quelle: TFD

DEUTSCHE AKTIEN

Un. Internet: Mehr Kunden

Neue Rekorde meldet **United Internet** für die ersten drei Quartale 2012: Mit einem Erlösplus von 14,9 Prozent auf knapp 1,77 Mrd. Euro hat der Internetkonzern die meisten Analysten positiv überrascht. Die Zahl der Neukundenverträge kletterte um rund acht Prozent auf 11,53 Mio. Ein Teil des Zuwachses geht auf die Expansion in neue Geschäftsfelder zurück: Allein 170 000 Neukunden haben sich für die „1&1 Do-It-Yourself-Homepages“ entschieden. Insgesamt ist der Umsatz der neuen Geschäftsfelder von 8,7 Mio. Euro auf 27,9 Mio. Euro nach oben gesprungen. Dafür musste der Konzern zwar operative Anlaufverluste von 98,6 Mio. Euro in Kauf nehmen. Daher erreichte der Konzern beim Ergebnis erwartungsgemäß nicht das 2011er-Niveau. Die Erfolge bei der Neukundengewinnung zeigen aber, dass sich die Investitionen auszahlen. Ein TecDAX-Standardinvestment!



ISIN	DE0005089031	Börsenwert	3,8 Mrd. €
Kurs aktuell	17,46 €	KGV 12/13	22/15
Hoch/Tief	17,46/12,58 €	Stoppkurs	13,50 €

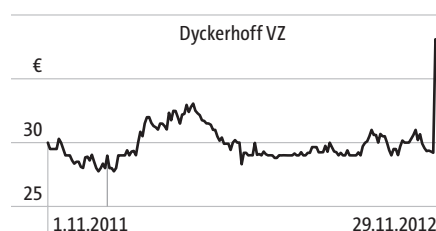
Borussia zahlt Dividende

Erstmals seit dem Börsengang vor zwölf Jahren können die Aktionäre von **Borussia Dortmund (BVB)** mit einer Dividende rechnen. Der deutsche **Fußballmeister und -pokalsieger** zahlt sechs Cent je Aktie. Wegen des sportlichen Erfolgs und Spielertransfers hatte BVB mit 34 Mio. Euro den höchsten Gewinn in der Vereinsgeschichte erzielt. Ein Kauf ist die Aktie aber nur für Fans!

ISIN	DE0005493092	Börsenwert	164 Mio. €
Kurs aktuell	2,67 €	KGV 12/13	5/9
Hoch/Tief	2,83/1,76 €	Stoppkurs	2,39 €

Spekulation bei Dyckerhoff

Mit einem Kurssprung von in der Spitze 54 Prozent reagierten die **Dyckerhoff**-Vorzüge auf die Meldung, wonach der Großaktionär **Buzzi Unicem** seinen Anteil an dem deutschen **Zementhersteller** auf 96,6 Prozent aufstocken will. Anleger spekulieren darauf, dass die Italiener die Tochter per Squeeze-Out von der Börse nehmen könnten. Phantasie rührt vor allem aus dem von Buzzi aktuell gezahlten Preis von 52,40 Euro je Aktie für 20 499 Stämme und knapp 1,35 Mio. Vorzüge. Allerdings geben die Analysten von **Solventis** zu bedenken: „Bei einem Squeeze-out sind Vorerwerbe nicht relevant.“ Dennoch ist nach oben noch Luft. Solventis: „Wir sehen den fairen Wert bei 40,80 Euro. Das ist bis auf Weiteres ein für uns nachvollziehbarer Wertmaßstab.“ In diesem Bereich dürfte eine Squeeze-out-Abfindung am Ende liegen. Als Depotbeimischung hervorragend geeignet!



ISIN VZ	DE0005591036	Börsenwert	1,2 Mrd. €
Kurs aktuell	38,50 €	KGV 12/13	10/9
Hoch/Tief	38,70/27,75 €	Stoppkurs	32,90 €

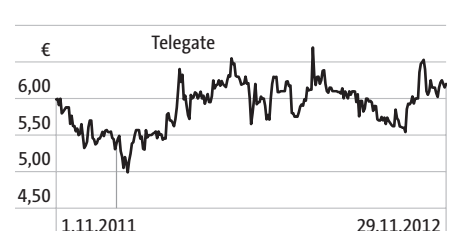
KWS Saat in der Erfolgsspur

Auch im ersten Quartal 2012/13 hält der Aufwärtstrend bei **KWS Saat** an: Der Umsatz des **Saatzuchtkonzerns** stieg gegenüber dem ohnehin schon starken Vorjahresquartal um 22 Prozent auf 113,1 Mio. Euro. Im Gesamtjahr soll der Erlös um rund zehn Prozent zulegen. Im Zuge der Kursrally ist die KWS-Aktie nicht mehr billig, sie bleibt dennoch ein klasse Langfristinvestment!

ISIN	DE0007074007	Börsenwert	1,6 Mrd. €
Kurs aktuell	243,00 €	KGV 12/13	17/18
Hoch/Tief	241/145 €	Stoppkurs	195,00 €

Telegate schwimmt im Geld

Am 30. November (nach Redaktionsschluss) fand die nächste Verhandlung im Gerichtsverfahren von **Telegate** gegen die **Deutsche Telekom** statt. Vor dem **Landgericht Köln** ging es in erster Instanz um die Frage, ob der Gegner für den entstandenen Schaden, der dem **Auskunftsdienstleister** durch die jahrelangen überhöhten Datenkostenzahlungen entstanden ist, aufkommen muss. Bei einem Erfolg winken bis zu 110 Mio. Euro. In bereits gewonnenen Verfahren hat Telegate schon etwa 97 Mio. Euro zugesprochen bekommen. Sobald die letzte Rate geflossen ist, verfügen die Münchner über ein Liquiditätspolster von geschätzt 5,25 Euro je Titel – 84 Prozent des aktuellen Aktienkurses. Über die Verwendung der Mittel soll Anfang 2013 entschieden werden. Die Telegate-Aktie ist eine klassische Spekulation auf eine Sonderdividende (siehe auch Seite 4). Kaufen!



ISIN	DE0005118806	Börsenwert	118 Mio. €
Kurs aktuell	6,20 €	KGV 12/13	77/41
Hoch/Tief	6,70/4,99 €	Stoppkurs	4,80 €

MBB wächst dreistellig

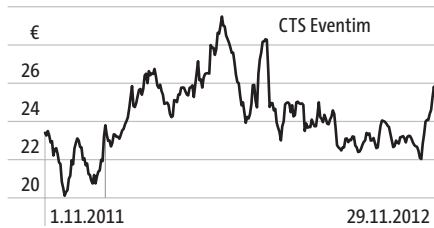
Mit einem Umsatzanstieg von 90 Prozent auf 151 Mio. Euro und einem Gewinnplus von 272 Prozent auf 9,1 Mio. Euro per Ende September bleibt **MBB Industries** eine der Überraschungen des Börsenjahrgangs 2012. Für das Gesamtjahr geht die **Beteiligungsgesellschaft** von einer Fortsetzung der positiven Entwicklung aus. Die Neubeurteilung ist noch nicht abgeschlossen!

ISIN	DE000A0ETBQ4	Börsenwert	108 Mio. €
Kurs aktuell	16,30 €	KGV 12/13	9/9
Hoch/Tief	18,40/5,65 €	Stoppkurs	11,75 €

TIPP DER WOCHE - UPDATE

CTS Eventim ist gespannt

Bei Vorlage des Quartalsberichts hat **CTS Eventim** die Mitte November präsentierten vorläufigen Zahlen bestätigt: Der Umsatz des **Tickethändlers und Konzertveranstalters** ist um 4,8 Prozent auf 362,7 Mio. Euro gestiegen. Stürmisch gewachsen ist das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Ebit) mit einem Plus von 39,5 Prozent auf 54,4 Mio. Euro. In der Verbesserung der Profitabilität spiegelt sich der zunehmende Vertrieb der Tickets über das Internet wider. Abseits des operativen Geschäfts wird es gegen Ende des Jahres noch einmal spannend: In London steht der Gerichtsprozess gegen **Live Nation** vor der Entscheidung. Dabei geht es für CTS um Schadenersatz von knapp 1 Mrd. Euro (siehe **Depesche 40/12**). Auch daher ist die Aktie interessant!



ISIN	DE0005470306	Börsenwert	1,2 Mrd. €
Kurs aktuell	25,28 €	KGV 12/13	19/17
Hoch/Tief	29,49/20,11 €	Stoppkurs	18,50 €

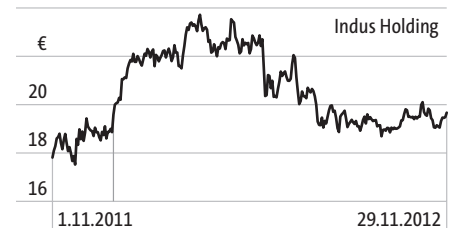
First Sensor zieht an

Bei unserem ehemaligen Tradingdepotmitglied **First Sensor** hat die 2011 erfolgte Großakquisition des Sensorgeschäfts von **Augusta Technologie** Spuren im Zahlenwerk hinterlassen: Der Umsatz zog in den ersten neun Monaten 2012 um 109 Prozent auf knapp 85 Mio. Euro an. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Integrationskosten (Ebitda) hat sich um 92 Prozent auf 11,0 Mio. Euro erhöht. Der bereinigte Gewinn ist von 0,32 auf 0,40 Euro je Titel gestiegen. Unter Berücksichtigung der genannten Faktoren ergab sich unterm Strich ein Ergebnis von 0,13 Euro je Aktie. Zwar wird der Konzern an seine ursprüngliche Prognose, die für das fusionierte Unternehmen einen Umsatz von rund 120 Mio. Euro für das Gesamtjahr 2012 vorgesehen hatte, nicht mehr heranreichen. Doch da nun alle Effekte aus der Übernahme verarbeitet sind, könnte 2013 ein spannendes Jahr für First Sensor werden, zumal der Konzern schon in den vergangenen Wochen lukrative Großaufträge an Land ziehen konnte. Unbedingt auf die Beobachtungsliste setzen!

ISIN	DE0007201907	Börsenwert	81 Mio. €
Kurs aktuell	8,27 €	KGV 12/13	18/10
Hoch/Tief	11,43/7,70 €	Stoppkurs	6,45 €

Bei Indus läuft's stabil

Das nachlassende weltweite Wirtschaftswachstum macht sich bei **Indus Holding** bemerkbar: Der Umsatz lag in den ersten neun Monaten 2012 mit 830 Mio. Euro zwar um rund ein Prozent über dem Vorjahreswert. Beim Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Ebit) konnte die **Beteiligungsgesellschaft** das 2011er-Niveau jedoch nicht verteidigen. Der Rückgang von 92,4 auf 81 Mio. Euro liegt aber im Rahmen der Erwartungen. Für das vierte Quartal trüben „die bestehenden Unsicherheiten insbesondere im Euroraum und ein geringeres Wachstum in Asien“ die Aussichten ein. Jedoch verlaufe das Geschäft stabil. Daher geht das Management weiterhin von einem Umsatz von mehr als 1 Mrd. Euro für 2012 aus. Das Ebit soll bei über 100 Mio. Euro landen. Weiter halten!



ISIN	DE0006200108	Börsenwert	437 Mio. €
Kurs aktuell	19,67 €	KGV 12/13	8/7
Hoch/Tief	23,72/17,52 €	Stoppkurs	17,85 €

INSIDER-DEAL

Bijou-Brigitte-Vorstände kaufen weiter

Bei **Bijou Brigitte** bewegte sich der Aktienkurs im Sommer mehrere Wochen lang um die Marke von 50 Euro. Auf diesem Niveau haben die Vorstände des **Modeschmuckfilialisten** zugegriffen. Nun haben die Insider zu Kursen um 55 Euro nachgelegt. Die Käufe nähren die Hoffnung auf eine Besserung der Geschäfte. In den ersten neun Monaten ist der Umsatz wegen der angespannten Wirtschaftslage in Südeuropa um 5,1 Prozent auf 259 Mio. Euro gesunken. Der Gewinn schrumpfte um 21,8 Prozent auf 26,6 Mio. Euro. Antizyklischer Kauf!

ISIN	DE0005229504	Börsenwert	486 Mio. €
Kurs aktuell	59,94 €	KGV 12/13	17/17
Hoch/Tief	79,35/49,50 €	Stoppkurs	49,00 €

Quelle: TFD

PARKETT-GEFLÜSTER

Stockt Burda Xing-Angebot auf?

Ende Oktober hat Großaktionär **Burda** ein Übernahmeangebot für **Xing** zu 44 Euro je Aktie vorgelegt. Nun hat der Vorstand des **Online-Karrierenetzwerks** die Offerte als „zu niedrig und folglich aus finanzieller Sicht nicht angemessen“ bezeichnet. Prompt schürten die Aussagen Spekulationen auf eine Nachbesserung. Sollte Burda im ersten Anlauf nicht auf mindestens 50 Prozent plus eine Aktie kommen, ist das durchaus realistisch. Äußerst unwahrscheinlich ist indes eine Gegenofferte des Wettbewerbers **LinkedIn**. Aktie weiterhin halten!

ISIN	DE000XNG8888	Börsenwert	241 Mio. €
Kurs aktuell	43,90 €	KGV 12/13	24/18
Hoch/Tief	58,97/33,39 €	Stoppkurs	39,95 €

DEPESCHE - DEPOTS

KONSERVATIVES WACHSTUMSDEPOT. Während sich die Aktie von **Gerry Weber** dem Anfang November erreichten Rekordhoch von 36,60 Euro wieder angenähert hat, ist den Anteilscheinen von **GSW Immobilien** bereits der Ausbruch über diese Marke gelungen. Neu ins Wachstumsdepot nehmen wir die Aktie von **Telefónica Deutschland** auf – ein dividendenstarker Titel, der im März 2013 in den TecDAX aufrücken dürfte (siehe auch Depesche 43/2012 und 45/2012). Zudem nehmen wir mit der **Talanx**-Aktie einen weiteren Börsenneuling des Jahrgangs 2012 auf. Die Aktie dürfte schon im Dezember in den SDAX aufsteigen (siehe Editorial Seite 1).

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro	Stop Loss in Euro ¹	Kurs am 29.11.12 in Euro ²	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent
75	Fresenius	DE0005785604	27.4.2009	2747,25	35,68	69,90	88,30	6622,50	+147,5
125	Gerry Weber	DE0003304101	29.6.2009	1021,88	7,53	27,50	36,55	4568,75	+385,4
350	GSW Immobilien	DE000GSW1111	15.8.2011	7350,00	20,38	23,75	32,30	11 305,00	+60,7
70	X-Pert-Zertifikat Gold	DE000DB0SEX9	26.10.2009	7247,80	103,54	129,90	161,90	11 333,00	+56,4
Wertpapierbestand								33 829,25	
Liquidität								48 243,35	
Depotwert/Veränderung 2012: +9,4% (Veränderung zur Vorwoche: +0,9%)								82 072,60	

SPEKULATIVES TRADING-DEPOT. Großaktionär Erwin Hymer will den Wohnwagenkonzern per Squeeze-out von der Börse nehmen. In Spekulation auf eine Abfindung ist die **Hymer**-Aktie bis auf 54 Euro nach oben gesprungen. Da der Squeeze-out-Beschluss erst auf der nächsten Hauptversammlung im April 2013 gefasst wird, sollten Anleger weiter abwarten. Neu ins Depot nehmen wir **Telegate** auf (siehe Seite 2). Unser zweiter Neuzugang ist **Facebook** (siehe Seite 5). Montega Research stuft die **Evotec**-Aktie in der Ersteinschätzung mit „Kauf“ und einem Kursziel von 4,00 Euro ein. **H&R**-Finanzvorstand Luis Rauch hat bei 12,00 Euro einige Aktien eingesammelt. Die **Softing**-Aktie hat einen Großteil der Mitte November erlittenen Verluste wieder wettgemacht.

Stück/ nominal	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro	Stop Loss in Euro ¹	Kurs am 29.11.12 in Euro ²	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent
150	Aurelius	DE000A0JK2A8	6.8.2012	5152,50	34,35	29,90	40,49	6073,50	+17,9
625	Cinemaxx	DE0005085708	10.10.2011	2093,75	3,35	5,99	6,40	4000,00	+91,0
2500	Evotec	DE0005664809	30.5.2012	5025,00	2,01	2,09	2,79	6975,00	+38,8
1250	Fair Value REIT	DE000A0MW975	13.9.2012	5437,50	4,35	3,95	4,38	5475,00	+0,7
325	Grammer	DE0005895403	17.9.2012	5183,75	15,95	11,90	15,59	5066,75	-2,3
400	H&R	DE0007757007	24.9.2012	5220,00	13,05	10,50	11,96	4784,00	-8,4
500	Helma Eigenheimbau	DE000A0EQ578	24.9.2012	5050,00	10,10	8,15	9,50	5100,00	-5,9
100	Hymer	DE0006096704	18.2.2011	4500,00	45,00	44,90	51,00	4700,00	+13,3
250	Nanogate	DE000A0JKHC9	10.10.2011	4475,00	17,90	16,95	25,20	5777,50	+29,1
2000	PNE Wind	DE000A0JBPG2	15.10.2012	4080,00	2,04	1,59	2,07	3880,00	-4,9
600	Softing	DE0005178008	16.1.2012	2586,00	4,31	5,69	7,57	4542,00	+75,6
Wertpapierbestand								56 423,75	
Liquidität								34 220,11	
Depotwert/Veränderung 2012: +21,9% (Veränderung zur Vorwoche: +1,7%)								90 643,86	

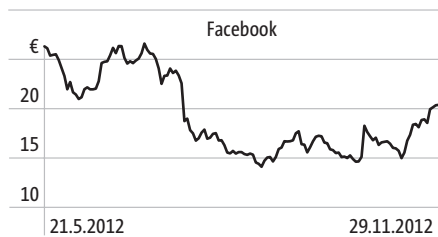
ORDERBUCH

Stück	Wertpapier	ISIN	Limit in Euro	Gültig bis	Börsenplatz	Anmerkung
Kauf						
250	Facebook	US30303M1027	20,50	28.12.2012	Xetra	Spekulatives Trading-Depot
375	Talanx	DE000TLX1005	20,50	28.12.2012	Xetra	Konservatives Wachstumsdepot
1300	Telefónica Deutschland	DE000A1J5RX9	5,75	28.12.2012	Xetra	Konservatives Wachstumsdepot
800	Telegate	DE0005118806	6,20	28.12.2012	Xetra	Spekulatives Trading-Depot
Verkauf						

INTERNATIONALE AKTIEN

Facebook-Aktie erwacht

Das US-Analysehaus **Bernstein Research** hat die **Facebook**-Aktie von „Marketperform“ auf „Outperform“ herauf gestuft, den fairen Wert von 23 auf 33 Dollar angehoben und damit eine kleine Kursrally ausgelöst. „Wir glauben, dass Facebook auf gutem Weg ist, die durchschnittliche Umsatzschätzung der Analysten für die nächsten zwölf bis 24 Monate zu übertreffen“, erklärt **Bernstein-Experte Carlos Kirjner**. Als Hauptwachstumstreiber macht der Analyst neue Werbeangebote im mobilen Bereich aus. Im dritten Quartal pflegten bereits 604 Millionen Nutzer des **sozialen Netzwerks** ihre Kontakte via Smartphone und Tablet, 61 Prozent mehr als im Vorjahr. Von den Werbeeinnahmen, die Facebook im dritten Quartal gegenüber dem Vorjahr um 26 Prozent auf 1,26 Mrd. Dollar gesteigert hat, stammten bereits 14 Prozent aus dem mobilen Geschäft. Wir stufen die Aktie auf Kaufen hoch und nehmen sie in unser Tradingdepot auf (siehe Seite 4).



ISIN	US 303 03M102 7	Börsenwert	43 Mrd. €
Kurs aktuell	20,39 €	KGV 12/13	47/38
Hoch/Tief	26,60/14,11 €	Stoppkurs	14,80 €

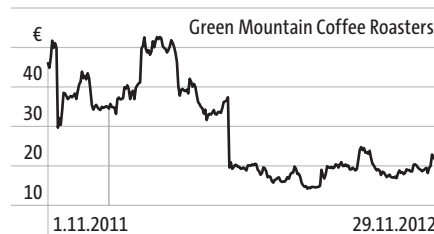
Kingfischer mit Erlösminus

Unter rückläufigen Umsätzen leidet die größte europäische **Baumarktkette Kingfischer**: In den 13 Wochen zum 27. Oktober ist der Erlös um 3,9 Prozent auf 2,71 Mrd. britische Pfund (3,34 Mrd. Euro) gesunken. Der Gewinn fiel um 5,9 Prozent auf 257 Mio. britische Pfund. Abwarten!

ISIN	GB003 319521 4	Börsenwert	8,2 Mrd. €
Kurs aktuell	3,46 €	KGV 12/13	11/12
Hoch/Tief	3,81/2,80 €	Stoppkurs	3,09 €

Aufatmen bei Gr. Mountain

Der US-Kaffeeröster **Green Mountain Coffee Roasters (GMCR)** hat die Analystenprognosen im vierten Quartal 2011/12 deutlich geschlagen. Zum einen fiel der Gewinn mit 0,64 Dollar je Aktie um 0,16 Dollar besser aus als von Analysten im Durchschnitt erwartet. Auch der Umsatzzuwachs von 33 Prozent auf 946,7 Mio. Dollar überraschte positiv. Hier hatten die Experten im Schnitt nur gut 902 Mio. Dollar veranschlagt. Anleger zeigten sich erleichtert: Die Aktie reagierte mit einem Kurssprung von mehr als 25 Prozent. Auch der Ausblick auf das laufende erste Quartal 2012/13 und das gesamte neue Geschäftsjahr stimmt positiv. Scheint fast so, als hätte GMCR die Krise, die zu einem Absturz des Aktienkurses von weit über 100 Dollar auf weniger als 20 Dollar geführt hatte, überstanden. Leichten Rücksetzer abwarten, dann spekulativ kaufen!



ISIN	US 393 122106 9	Börsenwert	4,3 Mrd. €
Kurs aktuell	28,31 €	KGV 12/13	12/11
Hoch/Tief	52,67/14,23 €	Kauflimit	25,00 €

Raiffeisen Bank leidet

Wegen des schleppenden Zinsgeschäfts infolge der niedrigen Zinsen und anhaltender Verluste in Ungarn hat die **Raiffeisen Bank International** im dritten Quartal die Erwartungen verfehlt. Der Gewinn kletterte nur um gut acht Prozent auf 141 Mio. Euro. Analysten waren von einem wesentlich stärkeren Anstieg ausgegangen. Der ATX-Titel ist anfällig für weitere Gewinnmitnahmen. Kein Handlungsbedarf!

ISIN	AT 000 060630 6	Börsenwert	6,2 Mrd. €
Kurs aktuell	31,86 €	KGV 12/13	8/8
Hoch/Tief	32,70/15,22 €	Stoppkurs	25,90 €

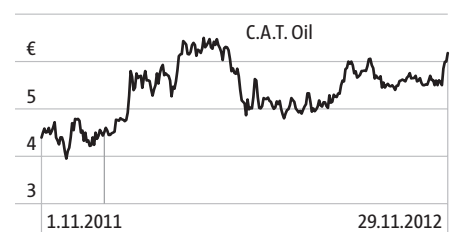
VIG auf Rekordniveau

Mit einem Gewinnplus von rund sieben Prozent auf 443,2 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr ist **Vienna Insurance Group (VIG)** per Ende September auf Rekordkurs. Noch stärker, um neun Prozent auf 341,4 Mio. Euro, ist der Gewinn nach Steuern geklettert. Zu verdanken hat der **Versicherungskonzern** das Wachstum vor allem der Expansion nach Osteuropa. Sichtlich stolz ist **VIG-Vorstandschef Peter Hagen**: „Wir haben in den ersten neun Monaten das Jahresergebnis des letzten Vorkrisenjahres 2007 übertreffen können.“ Nachdem die VIG-Aktie über lange Phasen des Jahres 2012 seitwärts gelaufen war, ist dem Titel jüngst der Ausbruch nach oben gelungen. Kurzfristig orientierte Anleger springen auf den Trend auf. Auch für langfristig agierende Investoren ist der Titel weiterhin ein Kauf!

ISIN	AT 000 090850 4	Börsenwert	4,6 Mrd. €
Kurs aktuell	35,78 €	KGV 12/13	11/10
Hoch/Tief	35,91/24,87 €	Stoppkurs	30,90 €

CAT Oil mit Rekordquartal

Die **CAT Oil**-Aktie hat den Widerstand bei 6 Euro überwunden und visiert nun das Jahreshoch bei 6,50 Euro an. Zum jüngsten Kursanstieg haben die neuesten Geschäftszahlen beigetragen. Demnach hat der **Ölfeld-Servicedienstleister** im dritten Quartal einen Umsatzrekord erzielt. Der Ausblick für das Gesamtjahr steht: Bei Erlösen zwischen 300 und 320 Mio. Euro soll das operative Ergebnis zwischen 67 und 73 Mio. Euro landen. Wir stufen den Titel auf Kaufen herauf!



ISIN	AT 000 0A00Y7 8	Börsenwert	302 Mio. €
Kurs aktuell	6,18 €	KGV 12/13	13/10
Hoch/Tief	6,50/3,95 €	Stoppkurs	4,60 €

PRODUKT - CHECK

ZERTIFIKAT. Obwohl das Investment in Gold an sich schon einen Kapitalschutz darstellt, suchen viele Anleger zusätzliche Sicherungsmechanismen, wenn sie in das Edelmetall investieren. Die **Gold Ikarus-Anleihe** von **Société Générale** partizipiert zu 100 Prozent am Goldpreis – allerdings nur bis zu einer Obergrenze von 170 Prozent des Startwerts. Getreu dem Namensgeber Ikarus darf der Goldpreis also nicht zu hoch steigen. Bricht er die Barriere, werden am Fälligkeitstag 112 Prozent des Nennwerts gezahlt. Damit kommt die Gold Ikarus-Anleihe unter Berücksichtigung des Agios auf eine Mindestrendite von 1,4 Prozent p.a. Das Papier ist für Anleger geeignet, die dem Goldkurs ein begrenztes Aufwärtspotential zutrauen, aber auch für den Fall eines Einbruchs geschützt sein wollen.

ANLEIHE. Selbst in der gebeutelten deutschen Solarbranche gibt es Unternehmen, die erfolgreich sind. Eines davon ist **Carpevigo**. Der Konzern beschäftigt sich mit der Planung, Steuerung, Umsetzung, Bewirtschaftung und Verwertung von **Fotovoltaikanlagen**. Mit der Herstellung von Wafern, Zellen und Modulen hat Carpevigo hingegen nichts zu tun. Interessant ist das Geschäftsfeld Stromerzeugung, in dem der Konzern über eigene Anlagen und Kraftwerke verfügt und Strom an Energieversorger und Netzbetreiber verkauft – ein einträgliches Geschäft: 2011 setzte die Gruppe 79,4 Mio. Euro um und erzielte auf Basis des Ergebnisses vor Zinsen und Steuern (Ebit) eine Marge von 10,3 Prozent. Innovativ: Der Bond mit einem Kupon von 7,25 Prozent p.a. ist mit den Kraftwerken besichert. Kaufen!

ANLEIHE. Nach nicht einmal drei Stunden war die Anleihe von **Ekosem Agrar** überzeichnet. Mit einem Kupon von 8,5 Prozent und einer Laufzeit von sechs Jahren ausgestattet gingen rund 40 Prozent des Emissionsvolumens an private Investoren. Ekosem Agrar ist mit einer 2011er-Gesamtleistung von 81 Mio. Euro eine der größten russischen **Agrarfirmen**. Der Konzern verfügt über eine landwirtschaftliche Nutzfläche von 173 000 Hektar und ist mit einem Bestand von über 36 000 Rindern und einer Milchleistung von im Schnitt 225 Tonnen pro Tag drittgrößter Milchproduzent des Landes. Darüber hinaus zählt Ekosem Agrar zu den führenden Saatgutherstellern Russlands. Als drittes Standbein wird derzeit das Geschäft mit Premium-Rindfleisch aufgebaut. Die Anleihe ist für risikobewusste Anleger geeignet!

ISIN	DE 000 SG3MUX 0	▲	▲
Emissionsdatum	18.01.2013	▲	▲
Laufzeit	18.01.2019	▲	▲
Ausgabekurs aktuell	103,00 % (inkl. Agio)	▲	▲
Kapitalschutz	100 %	▲	▲
Infotelefon	0800/818 30 50	Chance	Risiko

ISIN	DE 000 A1PGWY 5	▲	▲
Ausgabedatum	16.7.2012	▲	▲
Laufzeit	15.7.2017	▲	▲
Kurs	99,00 %	▲	▲
Kupon	7,25 % p.a.	▲	▲
Internet	www.carpevigo.de	Chance	Risiko

ISIN	DE 000 A1R0RZ 5	▲	▲
Ausgabedatum	26.11.2012	▲	▲
Laufzeit	6.12.2018	▲	▲
Kurs	101,80 %	▲	▲
Kupon	8,50 % p.a.	▲	▲
Internet	www.ekosem-agrar.de	Chance	Risiko

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

DEWISSEN & ROHSTOFFE

	Kurs aktuell	Veränderung zur Vorwoche*
DEWISSENKURSE EURO		
Dollar	1,29	0,67
Yen	105,44	-0,05
Pfund	0,81	0,39
Schweizer Franken	1,20	-0,07
ROHSTOFFKURSE		
Gold (\$/Feinunze)	1712,85	-0,9
Silber (US-Cent/Unze)	3385,00	2,5
Öl (\$/Barrel)	110,28	-1,4

* Angaben in Prozent; 1) Einlagensicherheit 100 000 Euro; 2) Einlagensicherheit 60,39 Mio. Euro; 3) Einlagensicherheit 45 Mio. Euro (für Neukunden, 12 Monate garantiert)
Quelle: FMH-Finanzberatung (www.fmh.de)

TAGESGELD - ZINSSÄTZE

Bank	Kontakt	ab 1 Euro	für 10 000 Euro	für 25 000 Euro
Moneyou ¹	www.moneyou.de	2,10 %	2,10 %	2,10 %
Akbank ²	www.akbank.de	2,05 %	2,05 %	2,05 %
Cortal Consors ³	www.cortalconsors.de	2,00 %	2,00 %	2,00 %

FESTGELD - ZINSSÄTZE

Bank	Kontakt	Anlagebetrag 5000 Euro		
		3 Monate	6 Monate	12 Monate
Moneyou ¹	www.moneyou.de	-	2,20 %	2,35 %
NIBC Direct ¹	www.nibcdirect.de	2,00 %	2,10 %	2,30 %
AKF Bank ¹	www.akf24.de	1,90 %	1,90 %	2,25 %

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, Uhlandstraße 2, 60314 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. 09324/9822965; **E-Mail:** leserservice@capital.de; * 14 Cent/Minute