

Deutsche Aktien

Bayer erzielt Teilerfolg

Bayer hat im Glyphosat-Prozess einen Etappensieg erzielt: Ein US-Bezirksrichter gab dem Antrag des Konzerns nach einer Aufteilung des Verfahrens in zwei Phasen statt. Dadurch kann der Kläger seine Vorwürfe, Monsanto habe versucht, Behörden und die öffentliche Meinung zu manipulieren, nicht schon am Anfang des Prozesses vorbringen. Sie kommen erst zum Tragen, wenn in einer ersten Phase des Prozesses geklärt wurde, dass Glyphosat die Krebserkrankungen des Klägers ausgelöst hat, und das Verfahren in eine zweite Phase eintritt. Die Entscheidung des Richters gibt die Richtung für rund 620 beim Bezirksgericht in San Francisco anhängige Verfahren vor. Wir sehen die Aktie dennoch nicht als Kauf.



ISIN	DE000BAY0017	Börsenwert	61 Mrd. €
Kurs aktuell	66,32 €	KGV 18/19	10/9
Hoch/Tief	108,5/58,3 €	Kursrisiko	60,00 €

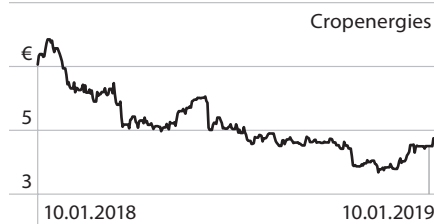
Noratis verkauft Portfolios

Die **Immobilienfirma Noratis** hat ein Wohnungsportfolio bestehend aus 106 Wohnungen in Trier und in Zweibrücken verkauft. Der Abschluss der Transaktion soll noch im Verlauf des ersten Quartals 2019 erfolgen. Über die Kaufpreise wurde Stillschweigen vereinbart. Da während der Haltedauer von im Durchschnitt rund 2,5 Jahren umfassende Modernisierungsmaßnahmen umgesetzt worden sind, dürften damit eine erhebliche Wertsteigerung für Noratis verbunden gewesen sein. Der Nebenwert bleibt einer unserer Favoriten in dem Sektor.

ISIN	DE000A2E4MK4	Börsenwert	64 Mio. €
Kurs aktuell	22,00 €	KGV 18/19	7/7
Hoch/Tief	28,18/20,15 €	Stoppkurs	18,50 €

Cropenergies bestätigt

Mitte Dezember vergangenen Jahres hatte der **Bioethanolhersteller** die erst im Oktober gesenkte Prognose wieder angehoben. Nun, nach Abschluss des dritten Quartals 2018/19, hat **Cropenergies** diese Ziele erreicht. Allerdings hat die Südzucker-Tochter weniger verdient als ein Jahr zuvor. Der Überschuss sank von knapp 7,4 Mio. auf knapp 5,8 Mio. Euro. Neben sinkenden Absätzen sowie höheren Rohstoff- und Energiekosten belasteten das Ergebnis auch eine höhere Steuerbelastung. Dagegen haben sich die Ethanolpreise leicht verbessert. Endgültige Zahlen folgen am 7. Februar. Bis dahin sollten sich Anleger mit einem Kauflimit um 4,50 Euro auf die Lauer legen.



ISIN	DE000A0LAUP1	Börsenwert	433 Mio. €
Kurs aktuell	4,83 €	KGV 18/19	8/11
Hoch/Tief	7,94/3,59 €	Stoppkurs	4,50 €

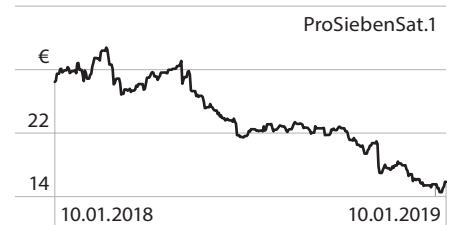
Meilenstein für Creditshelf

Der Börsenneuling **Creditshelf** hat 2018 Kreditanfragen im Volumen von einer Mrd. Euro bearbeitet, im Vorjahr waren es 450 Mio. Euro. Seit Gründung hat der **Mittelstandsfinanzierer** Darlehen von mehr als 100 Mio. Euro für deutsche Firmen arrangiert. Creditshelf profitiert davon, dass mittelständische Unternehmen bei Finanzierungslösungen zunehmend auf Online-Kanäle zurückgreifen. Daher ist die Gesellschaft mit Blick auf 2019 optimistisch. Allerdings ist bei der Aktie kein Ende des Abwärtstrends in Sicht. Daher sehen wir keinen Handlungsbedarf.

ISIN	DE000A2LQUA5	Börsenwert	78 Mio. €
Kurs aktuell	59,01 €	KGV 18/19	neg./435
Hoch/Tief	83,70/59,01 €	Stoppkurs	49,50 €

ProSiebenSat.1 unter Druck

Für die Aktionäre von **ProSiebenSat.1** hat das neue Jahr denkbar schlecht begonnen. Die MDAX-Aktie rauschte in der ersten Handelswoche auf ein Sieben-Jahres-Tief von 13,90 Euro. Schuld daran war ein negativer Analystenkommentar. **Omar Sheikh** von **Morgan Stanley** hat die Einstufung für den Titel auf „Untergewichten“ belassen und das Kursziel von 15,60 auf 11,20 Euro gesenkt. Das stetig wachsende Geschäft mit Film-Streaming-Abonnements in Europa verstärkte den Investitionsdruck auf die hiesigen **TV-Konzerne**, so Sheikh. Dies werde den Free Cashflow der Sektorunternehmen erheblich belasten und damit die Dividendenzahlungen gefährden. Wir sind etwas optimistischer als der Analyst und sehen auf dem niedrigen Niveau zumindest keinen Anlass mehr für einen Verkauf.



ISIN	DE000PSM7770	Börsenwert	3,6 Mrd. €
Kurs aktuell	15,90 €	KGV 18/19	7/7
Hoch/Tief	33,04/13,90 €	Stoppkurs	13,75 €

Lotto24-Übernahme gestört

Der **Zeal**-Konkurrent **Lottoland** will scheinbar die Fusion mit **Lotto24** verhindern und hat dazu selbst vage ein „alternatives Angebot zur Übernahme bestimmter Unternehmensteile“ von Zeal in Aussicht gestellt (siehe **Depesche 47/18**). Nach Auffassung von Zeal beabsichtigt Lottoland, die geplante Übernahme von Lotto24 zu stören, zeigt sich aber gesprächsbereit. Wir raten Lotto24-Aktionären weiterhin, ihre Stücke über die Börse zu verkaufen.

ISIN	DE000LTT0243	Börsenwert	312 Mio. €
Kurs aktuell	12,78 €	KGV 18/19	68/31
Hoch/Tief	16,26/9,25 €	Stoppkurs	9,50 €