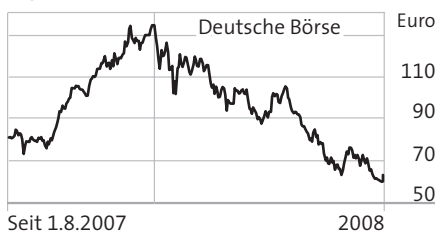


DEUTSCHE AKTIEN

Deutsche Börsen senkt Preise

Der **Börsenbetreiber** reagiert auf den erhöhten Wettbewerbsdruck mit **günstigeren Handelsgebühren**. Das soll Kunden vom Abwandern abhalten und die Handelsumsätze ankurbeln. Die Orderzahlen auf der Handelsplattform **Xetra** waren zuletzt durch die neu gegründeten Konkurrenzangebote **Chi-X** und **Turquoise** eingebrochen. Ob die Preissenkung den erhofften Erfolg bringt, bleibt aber abzuwarten. Konkurrenten dürften ebenfalls ihre Preise anpassen, sodass ein Preiskampf droht, der die Profitabilität belasten könnte. Die Aktie hat allerdings viele negative Aspekte eingepreist, so dass wir Neueinsteigern zum antizyklischen Aufbau von Positionen raten.



Isin	DE0005810055	Börsenwert	12 Mrd. €
Kurs aktuell	63,66 €	KGV 08/09	11/9
Hoch/Tief	136/58 €	Stoppkurs	45 €

Chinesen wollen Dresdner

Die **Allianz** hat für ihre **Bankentochter** ein verlockendes Angebot der **chinesischen Staatsbank CDB** erhalten. Wie es heißt, bietet CDB einen höheren Preis als der Mitbieter **Commerzbank**. Zudem soll es sich um eine Barofferte handeln. Angesichts des geschätzten Wertes der **Dresdner Bank** von **rund 9 Mrd. €** könnte die Commerzbank die Übernahme wohl nur durch die Abgabe ihrer Fondsgesellschaft **Cominvest** stemmen. Dennoch bleibt das Institut unser Übernahmefavorit. Eine Entscheidung soll schon am Sonntag fallen. Die Allianz-Aktie dürfte vom Verkauf profitieren. Kaufen.

Isin	DE0008404005	Börsenwert	51 Mrd. €
Kurs aktuell	114 €	KGV 08/09	7/6
Hoch/Tief	166/95 €	Stoppkurs	85 €

Softing bleibt zuversichtlich

Die **Soft- und Hardwarefirma** legte zum Halbjahr solide Wachstumswahlen vor. Bei einem Umsatzplus von 18 % auf 16 Mio. € nahm das Ergebnis um ein Fünftel auf 1,5 Mio. € zu. Angesichts der gut gefüllten Auftragsbücher bleibt Firmenchef **Wolfgang Trier** auch für das Gesamtjahr optimistisch und will bei einem Umsatz von 31 Mio. € einen Gewinn von 0,29 € je Aktie einfahren. Das würde einem **Wachstumssprung von rund 30 %** entsprechen. Zahlen und Ausblick überzeugen, die Aktie ist aber sehr markteng. Spekulative Käufe daher strikt bis 2,80 € limitieren und den Stopp mit steigenden Kursen kontinuierlich nachziehen.



Isin	DE0005178008	Börsenwert	16 Mio. €
Kurs aktuell	2,78 €	KGV 08/09	9/8
Hoch/Tief	3,83/2,42 €	Stoppkurs	2,40 €

VTG macht mehr Dampf

Der **Kessel- und Güterwagenvermieter** hebt nach einem guten ersten Halbjahr die Prognose für 2008 nach oben. Nachdem Firmenchef **Heiko Fischer** bislang mit einem Ergebniszuwachs von 8 % gerechnet hatte, erwartet er nun bis Silvester einen Gewinnssprung von bis zu 14 %. Auch beim Umsatz könnte mehr rausspringen. Werden die Ziele erreicht, dürfte VTG wohl auch bei der in Aussicht gestellten **Dividende von 0,30 €** nachbessern. Langfristig profitiert VTG ohnehin von den steigenden Energiepreisen und der zunehmenden Attraktivität des Schienenverkehrs. Neueinsteiger mischen den Titel unter 14 € bei.

Isin	DE000VTG9999	Börsenwert	300 Mio. €
Kurs aktuell	14 €	KGV 08/09	9/8
Hoch/Tief	19/9 €	Stoppkurs	9 €

Schaltbau muss nachlegen

Die Geschäfte beim **Verkehrstechnikunternehmen** laufen gut. So gut, dass Schaltbau mit einem Nettogewinn von über 8 Mio. € vor Anteilen Dritter bereits zum Halbjahr die angepeilte Jahresprognose von 10,3 Mio. € fast eingefahren hat. Trotz der mit über 190 Mio. € prall gefüllten Auftragsbücher hält sich Firmenchef **Jürgen Cammann** mit einer erneuten Zielanpassung aber offiziell noch zurück. Auch auf einer Investorenveranstaltung, die dieser Tage in Frankfurt stattfand, ließ sich Cammann **keine neue Prognose** entlocken. Der Firmenlenker will dafür vorerst noch die Entwicklung des laufenden Quartals abwarten, hören wir. Die Aktie bleibt trotzdem attraktiv bewertet und verspricht auf Jahressicht zweistelliges Kurspotenzial. Wir raten zum Kauf mit Kursziel 65 €.



Isin	DE0007170300	Börsenwert	92 Mio. €
Kurs aktuell	49 €	KGV 08/09	9/8
Hoch/Tief	55/29 €	Stoppkurs	35 €

Air Berlin fliegt Gewinn ein

Von wegen Pleite mit Kursziel null Euro, wie es **Dresdner Kleinwort** jüngst für die **Fluggesellschaft** prognostizierte. Air Berlin fliegt momentan profitabler denn je. Zum Halbjahr schnellte der Nettogewinn um 40% auf 8,3 Mio. € nach oben. Auch Flottenchef **Joachim Hunold** gibt sich gewohnt kämpferisch und will trotz der schwächelnden Weltkonjunktur und hoher Kerosinpreise auch Ende 2008 ein positives Ergebnis ausweisen. Spekulativer Neueinstieg.

Isin	GB00B128C026	Börsenwert	270 Mio. €
Kurs aktuell	4,10 €	Kursziel	6 €
Hoch/Tief	14/3 €	Stoppkurs	2,80 €