

## Liebe Leserin, lieber Leser,

wer von **Donald Trump** anlässlich seiner Rede zur Amtseinführung versöhnliche Worte erhofft hatte, wurde bitter enttäuscht. Im Gegenteil: Mit seinen kämpferisch und teilweise sogar sehr aggressiven Aussagen knüpfte der Republikaner nahtlos an den erbittert geführten Wahlkampf an. Während Trump versucht, nach innen das Bild eines starken Amerika zu vermitteln, gewinnt man im Ausland genau den gegenteiligen Eindruck. Nicht umsonst steht der Dollar plötzlich wieder unter Druck. Doch ist die Schwächung des Greenbacks durchaus im Sinne Trumps. Gut möglich also, dass der US-Präsident ganz bewusst die nächste Stufe im weltweiten Währungskrieg gezündet hat. **Ihr CHRISTIAN SCHEID**

Auden: Tochter neu bewertet	2
bmp: Hälfte des Grundkapitals ist weg	2
Nanofocus: Sparkurs wird verschärft	2
SAP: Geschäftszahlen überzeugen	3
Manz: Großauftrag unter Dach und Fach	3
Netflix: Hohes Kundenwachstum	5
Alibaba: Anleger sind begeistert	5
IPO: Alzchem bereitet sich vor	6

Markt	Stand	Tendenz
DAX	11 849	↗
MDAX	22 862	↗
Euro Stoxx 50	3 315	↗
S&P 500	2 298	↗
Nikkei 225	19 402	↗

### Tipp der Woche: KPS

Zu den derzeit wachstumsstärksten Nebenwerten gehört **KPS**. Die **Unternehmensberatung für Business Transformation und Prozessoptimierung** hat nach vorläufigen Zahlen im Geschäftsjahr 2015/2016 (30. September) den Umsatz um 17,9 Prozent auf 144,9 Mio. Euro gesteigert. Das operative Ergebnis (Ebit) kletterte sogar um 19,9 Prozent auf 22,3 Mio. Euro. Mit einer Ebit-Marge von 15,4 Prozent ist KPS hoch profitabel. Weil auch das erste Quartal 2016/2017 sehr positiv verlief, geht KPS für die laufende Periode ebenfalls von einer deutlichen Zunahme bei Umsatz und Ergebnis aus. Da die Aktie trotz der Rallye noch nicht zu teuer ist, spricht also nichts gegen eine Fortsetzung des Aufwärtstrends. Für

Phantasie sorgt zudem der mittelfristig mögliche Aufstieg in den TecDAX. Denn seit dem Wechsel des Unternehmens in den streng reglementierten Prime Standard erfasst die **Deutsche Börse** die KPS-Aktie in der für den Indexaufstieg maßgeblichen Rangliste Aktienindizes. Dort belegte der Titel im Dezember Rang 49 beim Börsenwert und Platz 52 bei den Handelsumsätzen. Sollte die Aktie 2017 in ähnlichem Tempo nach oben laufen wie 2016 und gleichzeitig auch die Börsenumsätze weiter anziehen, ist ein TecDAX-Aufstieg möglich. Damit verbunden wäre ein erhöhtes Investoreninteresse. Risikobereite Anleger mit langfristigem Anlagehorizont sollten sich daher rechtzeitig in Stellung bringen.



ISIN	DE 000 A1A6V4 8
Kurs aktuell	16,70 €
Hoch/Tief	18,69 €/6,80 €
Börsenwert	625 Mio. €
KGV 17/18	28/23
Stoppkurs	12,50 €

Quelle: TFD

### Chart-Empfehlung der Woche

**SILTRONIC.** Als chinesische Investoren ihre Bemühungen um den **Halbleiter-Zulieferer Siltronic** Mitte Dezember aufgaben, hatten wir zum Verkauf der Aktie geraten – ein Fehler. Zwar kam es wie erwartet zu einem Rücksetzer von rund 46 auf 36 Euro. Doch hat die Kursschwäche nicht besonders lange angehalten. Bereits nach etwa fünf Handelstagen hatte der Titel seine Verluste wettgemacht. Mit dem Sprung über 46 Euro wurde in der zweiten Januarwoche ein frisches Kaufsignal generiert. Inzwischen hat die Notiz sogar die Marke von 50 Euro übersprungen. Eine Korrektur bis auf 48/49 Euro wäre nun nicht un-

gewöhnlich. Doch dürfte dieser erneut nicht von allzu langer Dauer sein. Risikofreudige Anleger können Rücksetzer in den Bereich zwischen 48 und 49 Euro also durchaus zum Kauf nutzen. Anschließend sorgt ein enger Stopp für eine Begrenzung möglicher Verluste. Geht es in die richtige Richtung, sollte der Stopp zur Gewinnabsicherung kontinuierlich nachgezogen werden.

ISIN	DE 000 WAF300 1
Kurs aktuell	51,83 €
Hoch/Tief	53,80/12,18 €
Kaufniveau	45,00 €



Quelle: TFD

Deutsche Aktien

## Auden-Beteiligung überzeugt

Kurz nachdem wir über den Insiderkauf von **Auden-Chef Christofer Radic** berichtet hatten (siehe **Depesche 2/17**) wartete die Beteiligungsgesellschaft mit Neuigkeiten auf: Das Portfoliounternehmen **OptioPay**, an dem Auden gut 20 Prozent hält, hat einen großen institutionellen Investor gewonnen. Der Banken- und Versicherungskonzern investiert einen mittleren einstelligen Millionen-Euro-Betrag. Dadurch wurde die bei der laufenden Kapitalerhöhung angestrebte Bewertung von OptioPay von 75 auf nunmehr 85 Mio. Euro angehoben – Mitte 2016 waren es erst 15 Mio. Euro. „2017 ist noch einiges an positiven Nachrichten von OptioPay zu erwarten“, sagt Radic. Da der Firmenlenker im Hintergrundgespräch unsere Zweifel zerstreuen konnte, stufen wir die Aktie von „Verkaufen“ auf „Kaufen“ herauf.



ISIN	DE000A161440	Börsenwert	45 Mio. €
Kurs aktuell	5,05 €	KGV 17/18	neg./neg.
Hoch/Tief	6,18/0,92 €	Stoppkurs	3,75 €

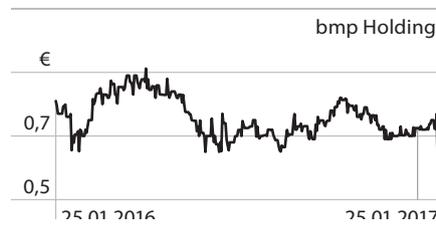
## Rückschlag für SHW

Ein Hersteller von vollelektronischen Fahrzeugen hat beim **Zulieferer SHW** einen Großauftrag im Volumen von 100 Mio. Euro für elektrische Achsgetriebepumpen storniert. Grund: Die Spezifikationen der Pumpe erfüllten die Anforderungen nicht. Zwar ist SHW „weiterhin davon überzeugt, an der Entwicklung des Marktes für Elektromobilität nachhaltig partizipieren zu können.“ Doch an der Börse überwiegen die Unsicherheiten. Anleger sollten sich zurückhalten.

ISIN	DE000A1JBPV9	Börsenwert	198 Mio. €
Kurs aktuell	30,71 €	KGV 17/18	15/11
Hoch/Tief	35,10/18,59 €	Stoppkurs	26,95 €

## bmp zehrt Grundkapital auf

Hiobsbotschaft von **bmp Holding**: Das auf den **Onlineversand von Matratzen sowie Schlafzimmermöbeln und -zubehör spezialisierte Unternehmen** beklagt einen Verlust von mehr als der Hälfte des Grundkapitals. Der wesentliche Grund ist der Abschreibungsbedarf auf VC-Minderheitsbeteiligungen. Das Geschäft hatte bmp Holding bereits 2015 aufgegeben. Für die Analysten von **Montega** kam die Meldung überraschend, schließlich verfügte die Gesellschaft per Ende September 2016 noch über ein Eigenkapital von 13 Mio. Euro. „Wir gehen davon aus, dass bmp eine Kapitalherabsetzung im Verhältnis zwei zu eins vornehmen wird und im Anschluss eine Kapitalmaßnahme durchführt“, so die Experten. Diese Maßnahmen sollten Anleger erst einmal abwarten. Wir sehen den Titel daher weiterhin nur als Halte-Position.



ISIN	DE0003304200	Börsenwert	13 Mio. €
Kurs aktuell	0,62 €	KGV 17/18	neg./neg.
Hoch/Tief	0,91/0,57 €	Kursrisiko	0,50 €

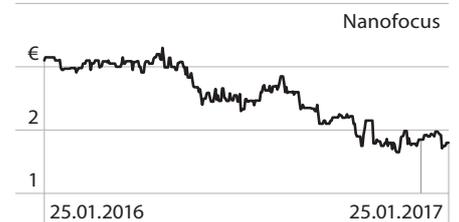
## Pfeiffer wird geschluckt

In **Depesche 41/16** hatten wir die Aktie von **Pfeiffer Vacuum** wegen des positiven Chartbilds zum Kauf empfohlen. Nun wird der **Vakuumpumpen-Spezialist** von der **Busch-Gruppe**, die erst vor wenigen Monaten bei dem Unternehmen eingestiegen war, übernommen. Die Aktie notiert deutlich über der Offerte von 96,20 Euro je Aktie. Anleger spekulieren also auf mehr. Wer investiert ist, sollte kein Stück aus der Hand geben!

ISIN	DE0006916604	Börsenwert	977 Mio. €
Kurs aktuell	99,00 €	KGV 17/18	18/17
Hoch/Tief	103,5/75,3 €	Stoppkurs	85,00 €

## Nanofocus forciert Sparkurs

Die Aktie von **NanoFocus**, **Anbieter von 3D-Oberflächenmesstechnik**, kam seit unserer Empfehlung in **Depesche 48/16** nicht vom Fleck. Erst bremste die Kapitalerhöhung, nun musste NanoFocus zum wiederholten Male die Prognosen senken: Anders als in den Vorjahren konnte der geplante, hohe Anteil am Gesamtjahresumsatz zum Jahreswechsel nicht erreicht werden. Aufgrund soll der Umsatz 2016 statt bei 10,8 Mio. nur bei 10,2 Mio. Euro liegen. Zudem wird das operative Ergebnis deutlich unter der bisherigen Prognose von minus 450 000 bis plus 150 000 Euro landen. Auch die 2017er-Prognose wurde zurückgenommen. Nun soll ein Sparprogramm, das die Kosten um zwei Mio. pro Jahr drücken soll, die Wende bringen. Wir stufen die Aktie auf „Halten“ herab.



ISIN	DE0005400667	Börsenwert	8 Mio. €
Kurs aktuell	1,80 €	KGV 17/18	neg./neg.
Hoch/Tief	3,30/1,60 €	Stoppkurs	1,49 €

## Biotest stellt US-Geschäft ein

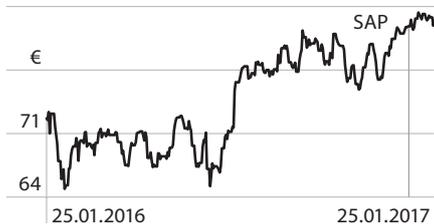
Der Turnaround bei **Biotest** lässt weiter auf sich warten. Der **Anbieter von Plasmaproteinen und biotherapeutischen Arzneimitteln** verkauft sein US-Therapiegeschäft an **ADMA Biologics**. Damit verbunden sind hohe Abschreibungen und somit ein Verlust von rund 80 Mio. Euro. Hoffnungsschimmer: Das fortgeführte Geschäft soll 2016 eine Ergebnisverbesserung von 30 Mio. Euro erreichen. Trotzdem stufen wir die Aktie wegen der anhaltenden Enttäuschungen wieder auf „Halten“ herab.

ISIN	DE0005227235	Börsenwert	298 Mio. €
Kurs aktuell	15,06 €	KGV 17/18	25/17
Hoch/Tief	16,59/10,31 €	Stoppkurs	11,95 €

Tipp der Woche – Update

## Cloud treibt SAP

Die Umstellung auf Cloud-Software hat **SAP** 2016 zu einem deutlichen Plus verholfen. Der Umsatz ist um sechs Prozent auf 22,1 Mrd. Euro gestiegen. Nach Steuern verdiente der **Softwarehersteller** mit 3,6 Mrd. Euro 18 Prozent mehr als 2015, als ein teures Abfindungsprogramm zu Buche schlug. Damit landete SAP im Rahmen der eigenen Planungen. Im Gesamtjahr stieg das bereinigte operative Ergebnis um vier Prozent auf mehr als 6,6 Mrd. Euro. Dabei rechnet SAP Kosten für Sondereffekte wie Umbaukosten und Aktienvergütungen heraus. Zum Jahresende hin zeigte sich aber auch das Lizenzgeschäft stark. Mit Erlösen von knapp 2,2 Mrd. Euro konnte die Sparte mit fest installierter Software das Vorjahresniveau leicht übertreffen. Das DAX-Schwergewicht reagierte mit dem Sprung auf ein Allzeithoch und bleibt ein klarer Kauf!



ISIN	DE0007164600	Börsenwert	103 Mrd. €
Kurs aktuell	85,02 €	KGV 17/18	20/18
Hoch/Tief	85,02/64,62 €	Stoppkurs	67,50 €

## Befreiungsschlag für Manz

Unsere Spekulation ist aufgegangen: **Manz** hat den lang ersehnten Großauftrag an Land gezogen. Für den **Großaktionär Shanghai Electric Group** werden die Reutlinger zwei Produktionslinien für **Dünnschicht-Solarzellen** errichten. Die Order hat einen Gesamtwert von 263 Mio. Euro – der größte Auftrag der Unternehmensgeschichte. Die Installation wird 2017 beginnen und im Folgejahr 2018 abgeschlossen werden. Entsprechend wird der Auftrag auch in diesen beiden Jahren umsatz- und ertragswirksam. „In Anbetracht des immensen Potenzials weltweit ist dieser Auftrag nur als erster Schritt zu betrachten“, teilte Manz mit. Um die Umsetzung dieses Potenzials nachhaltig voranzutreiben, werden Shanghai Electric Group, der weitere Partner **Shenhua Group** und die Deutschen ein Equipment-Joint-Venture gründen. Mehrheitseignerin dieses Joint Ventures ist Manz mit 56 Prozent. Somit wird der **Maschinenbauer** zukünftige Umsatzerlöse und Erträge voll konsolidieren. Der Auftrag ist ein Befreiungsschlag für den Konzern. Daher können risikobereite Anleger selbst nach dem Kursanstieg noch zugreifen.

ISIN	DE000A0JQ5U3	Börsenwert	295 Mio. €
Kurs aktuell	38,74 €	KGV 17/18	54/20
Hoch/Tief	42,78/22,23 €	Stoppkurs	30,50 €

## Bet-at-Home erhöht Prognose

Unsere Neuaufnahme von **Bet-at-Home** vor rund zwei Wochen kam gerade noch rechtzeitig (siehe auch Seite 4). Kurz danach ist die Aktie angesprungen. Aus den vorläufigen Geschäftszahlen des **Online-Wettanbieters** geht hervor, dass die Erwartungen an das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (Ebitda) für das Geschäftsjahr 2016 von ursprünglichen 30 Mio. Euro übertroffen wurden. Vorbehaltlich der noch laufenden Wirtschaftsprüfung wird das Ebitda etwa 33 Mio. Euro betragen. Der Brutto-Wett- und Gamingertrag wird entgegen der ursprünglichen Prognose von 134 Mio. Euro bei etwa 138 Mio. Euro landen. Die Veröffentlichung der endgültigen Zahlen steht am 6. März an. Dann dürfen sich Anleger auch erste Aussagen zur Dividende erhoffen. Bis dahin sollten eventuelle Kursschwächen zum (Nach-) Kauf genutzt werden.



ISIN	DE000A0DNAY5	Börsenwert	639 Mio. €
Kurs aktuell	92,84 €	KGV 17/18	17/16
Hoch/Tief	93,00/42,50 €	Stoppkurs	69,50 €

### Insider-Deal

## Eyemaxx-Insider kaufen Wandelanleihe

Die **Eyemaxx**-Aktie, unser Tipp der Woche in **Depesche 24/16** und **49/16** ist weiter im Aufwind. In der Spitze ging es mit der **Immobilienaktie** bis auf 11,50 Euro nach oben – ein Plus von 101 bzw. 25 Prozent gegenüber unseren Empfehlungskursen. Dann kam es jedoch zu einer empfindlichen Korrektur bis auf 9,60 Euro, ehe sich der Titel wieder erholte. In diesem Umfeld gab es mehrere Insidertransaktionen: Vorstände und Aufsichtsräte haben bei der kürzlich emittierten Wandelanleihe zugriffen. Doch auch die Aktie hat noch Potenzial.

ISIN	DE000A0V9L94	Börsenwert	47 Mio. €
Kurs aktuell	10,93 €	KGV 17/18	6/6
Hoch/Tief	11,54/4,00 €	Stoppkurs	7,50 €

### Parkett-Geflüster

## Aktie von Deutsche Cannabis fährt Achterbahn

Von rund 0,45 auf gut 4,30 Euro ging es für die Aktie von **Deutsche Cannabis** in wenigen Tagen nach oben. Auslöser für den riesigen Kurssprung war die Meldung, wonach der Deutsche Bundestag ein Gesetz beschlossen hat, dass Krankenkassen Cannabis künftig für Schwerkranken als Schmerzmittel bezahlen müssen. Dass Deutsche Cannabis davon profitieren wird, ist jedoch mehr als fraglich. Denn das Geschäft der Gesellschaft, die aus einem Börsenmantel hervorging, ist noch im Aufbau. Anleger sollten die Aktie strikt meiden.

ISIN	DE000A0BVVK7	Börsenwert	5 Mio. €
Kurs aktuell	2,55 €	KGV 17/18	neg./neg.
Hoch/Tief	4,18/0,23 €	Kursrisiko	1,00 €

Depesche-Depots

**KONSERVATIVES WACHSTUMSDEPOT. SAP** hat als erster DAX-Konzern Zahlen zum abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 vorgelegt (siehe Seite 3).

Stück	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro	Kaufpreis in Euro <sup>1</sup>	Stop Loss in Euro <sup>2</sup>	Kurs am 26.01.17 in Euro <sup>3</sup>	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent <sup>4</sup>
125	Bayer	DE000BAY0017	24.06.16	10625,00	85,00	79,50	106,45	13306,25	+25,2
150	BMW VZ	DE0005190037	22.02.16	9018,00	60,12	58,50	72,85	10927,50	+21,2
700	Deutsche Telekom	DE0005557508	10.09.15	10115,00	14,45	12,75	16,46	11522,00	+13,9
200	Fielmann	DE0005772206	05.12.16	11700,00	58,50	49,50	64,19	12838,00	+9,7
225	Fresenius	DE0005785604	27.04.09	2277,00	10,12	57,50	74,68	16803,00	+637,9
100	Gold-Zertifikat	DE000PS7XAU5	08.08.16	13125,00	131,25	105,00	113,72	11372,00	-13,4
150	SAP	DE0007164600	15.08.16	11775,00	78,50	67,50	85,02	12573,00	+8,3
390	Vonovia	DE000A1ML7J1	20.04.15	10260,90	26,31	28,50	29,99	11696,10	+14,0
<b>Wertpapierbestand</b>								<b>101217,85</b>	
<b>Liquidität</b>								<b>23193,74</b>	
<b>Depotwert/Veränderung 2017: +1,1 % (Veränderung zur Vorausgabe: +0,8 %)</b>								<b>124411,59</b>	

**SPEKULATIVES TRADING-DEPOT.** Die Aktie von **Rocket Internet** haben wir zu 19,54 Euro verkauft. Am Ende verblieb ein hauchdünn-er Gewinn von 0,2 Prozent. **Nintendo** wurden wir zu 195 Euro los. Dabei entstand ein Verlust von 9,5 Prozent. Mit unserem Kauflimit von 2,10 Euro sind wir bei der **Ergomed**-Aktie noch nicht zum Zug gekommen. Wir lassen das Limit erst einmal unverändert. **Bet-at-Home** hat die Prognose angehoben, **Manz** einen Großauftrag an Land gezogen (siehe Seite 3). Wir ziehen bei folgenden Positionen die Stoppkurse nach: **Berentzen, Bet-at-Home, Lotto24, Manz, Steico.**

Stück	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Gesamtpreis in Euro <sup>1</sup>	Kaufpreis in Euro <sup>1</sup>	Stop Loss in Euro <sup>2</sup>	Kurs am 26.01.17 in Euro <sup>3</sup>	Gesamtwert in Euro	Veränderung in Prozent <sup>4</sup>
1250	Berentzen	DE0005201602	19.09.16	8650,00	6,92	6,95 !	8,80	11000,00	+27,2
100	Best of Gold Miners	DE000MFOCTD8	04.10.16	9172,00	91,72	67,50	85,45	8545,00	-6,8
125	Bet-at-Home	DE000A0DNAY5	16.01.17	10450,00	83,60	69,50 !	92,84	11605,00	+11,1
1500	Capital Stage	DE0006095003	05.12.16	9510,00	6,34	5,30	6,16	9240,00	-2,8
1000	Epigenomics	DE000A11QW50	10.10.16	5100,00	5,10	3,95	4,60	4600,00	-9,8
2000	Francotyp-Postalia	DE000FPH9000	20.06.16	7775,00	3,89	4,25	4,94	9880,00	+27,1
200	Helma Eigenheimbau	DE000A0EQ578	12.12.16	10000,00	50,00	39,50	53,83	10766,00	+7,7
1000	Lotto24	DE000LTT0243	07.12.15	4150,00	4,15	6,95 !	9,00	9000,00	+116,9
275	Manz	DE000A0JQ5U3	28.11.16	9762,50	35,50	30,50 !	38,74	10653,50	+9,1
250	Morphosys	DE0006632003	05.12.16	10307,50	41,23	39,50	50,35	12587,50	+22,1
2250	MPH Pharma	DE000A0L1H32	16.01.17	9022,50	4,01	3,15	4,01	9022,50	0,0
275	Publity	DE0006972508	28.11.16	9047,50	32,90	29,50	38,44	10571,00	+16,8
1000	S&T	AT000A0E9W5	14.04.15	4100,00	4,10	7,50	8,83	8830,00	+115,4
200	Stada	DE0007251803	11.07.16	9210,00	46,05	38,50	47,56	9512,00	+3,3
1000	Steico	DE000A0LR936	11.05.15	5980,00	5,98	11,95 !	15,38	15380,00	+157,2
450	USU Software	DE000A0BVU28	22.02.16	8055,00	17,90	17,75	23,35	10507,50	+30,4
3500	WCM	DE000A1X3X33	21.09.15	7610,00	2,17	2,45	2,72	9520,00	+25,1
<b>Wertpapierbestand</b>								<b>171220,00</b>	
<b>Liquidität</b>								<b>40029,99</b>	
<b>Depotwert/Veränderung 2017: +5,9 % (Veränderung zur Vorausgabe: +1,2 %)</b>								<b>211249,99</b>	

ORDERBUCH

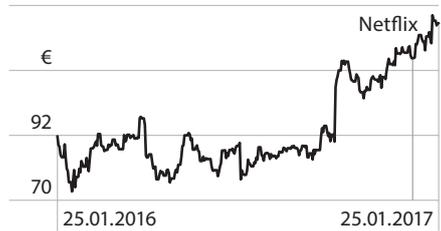
Stück	Wertpapier	ISIN	Limit in Euro	Gültig bis	Börsenplatz	Anmerkung
<b>Kauf</b>						
2000	Ergomed	GB00BN7ZCY67	2,10	31.01.17	Frankfurt	
<b>Verkauf</b>						

1) bereinigt um Dividenden; 2) Stoppkurse gelten auf Tagesschlusskursbasis (in der Regel Xetra); 3) Tagesschlusskurs (in der Regel Xetra); 4) inklusive Dividenden; ! = neuer Stoppkurs; Quelle Kursdaten: TFD

Internationale Aktien

## Netflix gewinnt viele Kunden

Netflix sorgt für Furore: Weil der Spezialist für Videostreaming die Analystenerwartungen toppte, sprangen die Papiere an der US-Börse deutlich nach oben und markierten mit über 143 Dollar sogar ein neues Allzeithoch. Während der Konzern 5,2 Mio. neue Abo-Nutzer in Aussicht gestellt hatte, wurden es im abgelaufenen Quartal am Ende gut sieben Mio. neue Kunden. Somit schloss Netflix das Jahr mit 93,8 Mio. Mitgliedern ab. Auch der Umsatz übertraf mit einem Plus von 40 Prozent auf 2,35 Mrd. Dollar die Erwartungen. Der Gewinn schoss im Jahresvergleich um 43 Prozent auf 67 Mio. Dollar hoch. Der Aufwärtstrend der Aktie ist beeindruckend, die Bewertung aber ambitioniert. Dennoch stufen wir den Titel auf „Halten“ herauf.



ISIN	US64110L1061	Börsenwert	55 Mrd. €
Kurs aktuell	128,04 €	KGV 17/18	130/71
Hoch/Tief	135,7/71,3 €	Kursrisiko	110,00 €

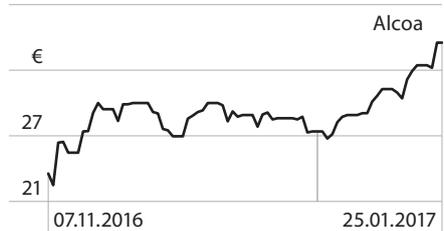
## Amex verfehlt Erwartungen

American Express hat zum Jahresende deutlich weniger verdient. Der Gewinn sank im vierten Quartal um acht Prozent auf 825 Mio. Dollar. Damit verfehlte das US-Kreditkartenunternehmen die Erwartungen. Die Erträge sanken um vier Prozent auf 8,0 Mrd. Dollar. Im gesamten Geschäftsjahr sanken die Erträge um zwei Prozent auf 32,1 Mrd. Dollar. Den Gewinn konnte Amex dennoch um fünf Prozent auf 5,4 Mrd. Dollar ausbauen. Dazu trugen auch Kostensenkungen bei. Unterm Strich ist die Aktie eine gute Halteposition.

ISIN	US0258161092	Börsenwert	69 Mrd. €
Kurs aktuell	71,00 €	KGV 17/18	13/12
Hoch/Tief	74,00/44,73 €	Stoppkurs	59,50 €

## Alcoa schreibt rot

Der US-Aluminiumkonzern Alcoa hat im ersten Quartal nach seiner Aufspaltung rote Zahlen geschrieben: In den drei Monaten per Ende Dezember stand unter dem Strich ein Minus von 125 Mio. Dollar. Das bedeutet jedoch einen deutlichen Rückgang gegenüber dem Vorjahresverlust von 826 Mio. Dollar, den vor allem der Alu-Preisverfall verursachte. Auf um Sonderfaktoren bereinigter Basis verdiente der Konzern 26 Mio. Dollar. Die Erlöse wuchsen im fortgeführten Geschäft um neun Prozent auf 2,5 Mrd. Dollar. Nach Vorlage der Zahlen markierte die Aktie ein 52-Wochen-Hoch. Der Aufwärtstrend könnte anhalten. Die Aktie ist jedoch nur für risikobereite Anleger geeignet.



ISIN	US0138721065	Börsenwert	6,3 Mrd. €
Kurs aktuell	34,20 €	KGV 17/18	44/33
Hoch/Tief	34,20/21,97 €	Stoppkurs	27,50 €

## McDonald's-Gewinn legt zu

Bei der Fast-Food-Kette McDonald's fielen die Erlöse im vierten Quartal in der Heimat um 1,3 Prozent geringer aus. Jedoch hatte im Vorjahr die Einführung des „All-Day Breakfast“ noch für besonders starke Zahlen gesorgt. Und: Analysten hatten einen stärkeren Rückgang erwartet. Aufgrund des starken Auslandsgeschäfts setzte McDonald's sechs Mrd. Dollar um. Auf vergleichbarer Basis entspricht das einem Plus von 2,7 Prozent. Da der Konzern derzeit aber viele Restaurants in Franchisebetriebe umwandelt oder aufgibt, ging der Umsatz in der Bilanz um fünf Prozent zurück. Summa summarum bleibt der Titel kaufenswert.

ISIN	US5801351017	Börsenwert	102 Mrd. €
Kurs aktuell	112,70 €	KGV 17/18	20/19
Hoch/Tief	119,4/96,6 €	Stoppkurs	96,50 €

## Easyjet hält sich wacker

Die britische Billigfluggesellschaft Easjet hat im ersten Quartal des laufenden Geschäftsjahres mehr umgesetzt als im Vorjahr: Die Erlöse sind um 7,2 Prozent auf 997 Mio. britische Pfund (circa 1,16 Mrd. Euro) vorangekommen. Analysten hatten mit weniger Umsatz gerechnet. Die Zahl der Passagiere legte um 8,2 Prozent auf 17,4 Mio. zu. Im laufenden Geschäftsjahr planen die Briten eine Kapazitätsausweitung um neun Prozent. Ein Belastungsfaktor ist die Pfundschwäche infolge der Brexit-Entscheidung. Daher ist der Titel weiterhin kein Kauf.

ISIN	GB00B7KR2P84	Börsenwert	4,6 Mrd. €
Kurs aktuell	11,61 €	KGV 17/18	12/11
Hoch/Tief	22,35/9,60 €	Stoppkurs	9,50 €

## Alibaba wächst stark

Die chinesische Online-Handelsplattform Alibaba hat den Umsatz im vergangenen Quartal um 54 Prozent auf 53,25 Mrd. Yuan (7,2 Mrd. Euro) gesteigert. In den Dreimonatszeitraum per Ende Dezember fiel in China der „Singles Day“ – der wichtigste Shopping-Tag im Reich der Mitte (siehe auch Depesche 46/16). Die Zahl der monatlich aktiven Käufer auf mobilen Geräten kletterte um ein Viertel auf 493 Mio. Unterm Strich verdiente Alibaba 17,8 Mrd. Yuan, nach 12,5 Mrd. Yuan ein Jahr zuvor. Anleger reagierten positiv auf das Zahlenwerk. Obwohl der Titel zuletzt stark gelaufen ist, raten wir weiterhin zum Einstieg. Gerade langfristig orientierte Anleger dürften an der Alibaba-Aktie noch viel Freude haben.



ISIN	US01609W1027	Börsenwert	230 Mio. €
Kurs aktuell	95,75 €	KGV 17/18	23/18
Hoch/Tief	98,08/52,63 €	Stoppkurs	82,50 €

Produkt-Check

**IPO.** Mit **Alzchem** steht der erste Börsenkandidat 2017 in den Startlöchern. Der Spezialist für **chemische Produkte** setzte 2016 mit knapp 1500 Mitarbeitern gut 327 Mio. Euro um - ein Plus von 1,4 Prozent. Das Ebitda legte um 16,3 Prozent auf 38,6 Mio. Euro zu. Zu den wichtigsten Produkten zählen der Futtermittel-Zusatzstoff Creamino und Creapure – ein bei Profi-Sportlern beliebtes Nahrungsergänzungsmittel auf Kreatin-Basis. Den Produkten wird ein hohes Wachstumspotenzial eingeräumt. Während aus einer Kapitalerhöhung bis zu 54 Mio. Euro kommen sollen, wollen die Altaktionäre – drei Family Offices – Aktien im Wert von bis zu 165,5 Mio. Euro abgeben. Beim oberen Ende der Preisspanne wäre Alzchem mit etwas mehr als dem einfachen Umsatz bewertet. Das ist ambitioniert. Daher empfehlen wir, nur bis 22 Euro zu zeichnen.

ISIN	DE 000A1MBDZ 0	▲	▲
Zeichnungsfrist	27.01.-08.02.2017	▲▲	▲▲
Emissionsdatum	10.02.2017	▲▲	▲▲
Preisspanne	20,00 bis 27,00 €	▲	▲
Volumen	bis zu 219,5 Mio. €	▲	▲
Internet	alzchem.com/de	Chance	Risiko

**ZERTIFIKAT.** Die **U-blox Holding** gehört zweifelsohne zu den Unternehmen, die langfristig von den Themen Industry 4.0 und Internet of Things profitieren dürften. Doch zwischenzeitlich war der Titel seiner angemessenen Bewertung wohl doch ein wenig enteilt. Nach Vorlage der jüngsten Quartalszahlen haben die Analysten von **Vontobel** den Titel auf „Halten“ herabgestuft und das Kursziel von 257 auf 186 Schweizer Franken gesenkt. Diese Marke liegt knapp über der aktuellen Notiz. Sollte das Szenario einer Seitwärtsbewegung eintreffen, ist eine **Aktienanleihe** von Vontobel interessant. Das Papier sieht am Laufzeitende im Januar 2018 einen Kupon von 8,0 Prozent vor. Zudem kommt es zur Rückzahlung zum Nennwert, wenn die U-blox-Aktie den Startwert, der am 30. Januar 2017 festgelegt wird, erreicht. Gute Beimischung!

ISIN	DE 000 VN6Z10 2	▲	▲
Emissionsdatum	30.01.2017	▲▲	▲▲
Bewertungstag	19.01.2018	▲▲	▲▲
Kupon	8,00 % p.a.	▲	▲
Quanto	Ja	Chance	Risiko
Infotelefon	0800/93 0093 00		

**ZERTIFIKAT.** Seit dem Wahlsieg von **Donald Trump** ist der **S&P 500**, der die Aktien der größten US-Firmen zusammenfasst, um mehr als acht Prozent gestiegen. Doch nun verliert die Rallye an Schwung. Gelassen können Anleger mit dem neuen **S&P 500 Fix Kupon Express** bleiben. Denn das Zertifikat von **Credit Suisse** ist mit einem Sicherheitspuffer von 50 Prozent bezogen auf den Startwert ausgestattet. Wird diese Barriere während der Laufzeit nicht unterschritten, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag. Das Produkt ist zudem mit einer Expressfunktion ausgestattet, welche die Chance auf eine vorzeitige Rückzahlung – erstmals nach einem Jahr – bietet. Auf jeden Fall erhält der Anleger jedes Jahr einen Bonus von 3,25 Euro je Zertifikat. Angesichts des großen Sicherheitspuffers ist das Zertifikat auch für vorsichtige Anleger geeignet.

ISIN	DE 000CS8BM8 1	▲	▲
Emissionsdatum	09.02.2017	▲▲	▲▲
Bewertungstag	02.02.2023	▲▲	▲▲
Bonus/Barriere	3,25 € p.a./50 %	▲	▲
Ausgabekurs	100,50 € (inkl. Agio)	Chance	Risiko
Infotelefon	069/75 38 23 31		

Wertung: von gering ►►►►► bis sehr hoch ►►►►►

Devisen & Rohstoffe

	Kurs aktuell	Veränderung zur Vorwoche
<b>DEISENKURSE EURO</b>		
Dollar	1,066	0,12%
Yen	122,346	-0,02%
Pfund	0,848	-1,90%
Schweizer Franken	1,069	-0,47%
<b>ROHSTOFFKURSE</b>		
Gold (\$/Feinunze)	1185,83	-1,50%
Silber (\$/Unze)	16,71	-1,53%
Brent-Öl (\$/Barrel)	56,35	3,80%

Tagesgeld-Zinssätze

Bank	Kontakt	ab 1 Euro	für 10000 Euro	für 25000 Euro
Volkswagen Bank <sup>1,2</sup>	volkswagenbank.de	1,00%	1,00%	1,00%
Audi Bank <sup>1,2</sup>	audibank.de	1,00%	1,00%	1,00%
Consorsbank <sup>1,3</sup>	consorsbank.de	1,00%	1,00%	1,00%

Festgeld-Zinssätze

Bank	Kontakt	Zinssätze für Anlagedauer		
		3 Monate	6 Monate	12 Monate
Deutsche Bank <sup>4</sup>	069/91 01 0000	-	0,75%	-
Greensill Bank <sup>6</sup>	greensill-bank.com	0,50%	0,60%	0,75%
CreditPlus Bank <sup>5</sup>	creditplus.de	0,55%	0,60%	0,65%

1) für Neukunden; 2) 4 Monate; 3) 6 Monate; Maximalanlage: 4) 100 000 Euro; 5) 1 Mio. Euro; 6) 500 000 Euro; Quelle: FMH-Finanzberatung (fmh.de)