

**DAX-Test** Die Firmenerträge werden 2010 wohl zulegen. Die kursentscheidende Frage: Setzen institutionelle Anleger stärker auf Aktien? Favoriten sind Daimler, Lufthansa, FMC und K+S sowie die Deutsche Telekom als Dividendenstar

Firma	ISIN	Kurs am 03.12.09 in Euro	Veränderung 2009	Kursrisiko* 2010 in Euro	Kurschance* 2010 in Euro	Kommentar	Derivate als Alternative
<b>Adidas</b>	DE0005003404	37,70	25,9 %	27,50	43,50	Fußball-WM könnte 2010 in den Vordergrund rücken	Bonus-Cap: DE000BN31UP7
<b>Allianz Holding</b>	DE0008404005	85,75	4,2 %	60,00	115,00	Preiswert, wenn die erwarteten Gewinne erreicht werden	Bonus-Cap: DE000BN30LR4
<b>BASF</b>	DE0005151005	42,34	43,9 %	25,00	47,00	Gemessen am Zyklus schon recht hoch bewertet	Bonus: DE000BN329N9
<b>Bayer</b>	DE000BAY0017	53,85	12,9 %	35,00	58,00	Pharmasektor könnte im neuen Jahr auch belasten	Discounter: DE000UB86XX4
<b>Beiersdorf</b>	DE0005200000	45,26	-0,4 %	31,50	48,00	Wachstumsdynamik lässt nach, erst einmal meiden	Discounter: DE000VFP88A3
<b>BMW St.</b>	DE0005190003	32,45	51,6 %	23,00	37,00	Im Vergleich zum Langfrist-Durchschnitt wenig Potenzial	Aktienanl.: DE000DB3Q8F7
<b>Commerzbank</b>	DE0008032004	6,30	4,9 %	3,50	8,80	Die Aktie ist erst einmal in der Sanierung gefangen	Aktienanl.: DE000HV5A9Q7
<b>Daimler</b>	DE0007100000	35,85	21,6 %	25,00	45,00	Attraktive Wette auf das Anziehen der Konjunktur	Sprinter: DE000BN353Q2
<b>Deutsche Bank</b>	DE0005140008	49,81	72,0 %	32,00	60,00	Ist die Bilanz wirklich belastbar? Kapitalerhöhung!	Aktienanl.: DE000WLB4TX0
<b>Deutsche Post</b>	DE0005552004	13,44	-1,3 %	8,50	15,50	Unter zehn Euro ist die Aktie eine Versuchung	Bonus: DE000BN33CK2
<b>Dt. Börse</b>	DE0005810055	55,92	7,8 %	33,00	65,50	Konkurrenz drückt auf die Margen, wenig Potenzial	Bonus-Cap: DE000SG1JRX6
<b>Dt. Lufthansa</b>	DE0008232125	11,37	-3,2 %	8,00	15,00	2010 werden sich Sanierungserfolge zeigen, spekulativ	Sprinter: DE000CM2LHR3
<b>Dt. Telekom</b>	DE0005557508	10,38	-11,3 %	8,50	13,80	Dividendenschwergewicht nicht ohne Kurspotenzial	Bonus: DE000CM11Z75
<b>Eon</b>	DE000ENAG999	27,65	-8,9 %	21,00	34,00	Die Bewertung ist vergleichsweise attraktiv	Bonus: DE000AA12NY3
<b>FMC</b>	DE0005785802	36,32	4,5 %	28,00	44,00	Der Dialysemarkt wächst von selbst, kaufenswert	Bonus: DE000AA124C3
<b>Fresenius Vz.</b>	DE0005785638	46,58	2,4 %	32,00	50,00	Die Tochter FMC ist attraktiver bewertet	Aktienanl.: DE000LBOERW3
<b>Henkel Vz.</b>	DE0006048432	35,12	38,3 %	23,00	38,00	Aktie ist der operativen Entwicklung schon enteilt	Discounter: DE000VTOCCES
<b>Infineon</b>	DE0006231004	3,35	236,5 %	2,50	5,50	Für sehr risikobereite Anleger der Wert im DAX	Bonus: DE000BN33EN2
<b>K + S</b>	DE0007162000	42,76	13,5 %	29,00	55,00	Operativ wird 2010 besser; Übernahmekandidat?	Sprinter: DE000BN354S6
<b>Linde Group</b>	DE0006483001	84,10	25,8 %	60,00	90,00	Hoher Gewinnhebel, wenn die Konjunktur stark anzieht	Sprinter: DE000DZ03RK3
<b>MAN St.</b>	DE0005937007	53,55	41,8 %	41,00	66,00	Die Aktie ist wohl zu teuer. Aber: Übernahme durch VW?	Bonus-Cap: DE000SG1JT35
<b>Merck KGaA</b>	DE0006599905	64,75	0,1 %	53,00	80,00	Die Pharmapipeline wird entscheiden, spekulativ	Aktienanl.: DE000LBOES04
<b>Metro St.</b>	DE0007257503	42,96	41,4 %	30,00	47,00	Aufräumarbeiten belasten auch 2010, Aktie ist zu teuer	Discounter: DE000SL1A3C2
<b>Münchener Rück</b>	DE0008430026	106,73	-4,0 %	85,00	120,00	Ohne Großschaden sicherlich ein solides Investment	Bonus-Cap: DE000AA12TG7
<b>RWE St.</b>	DE0007037129	63,61	-7,8 %	48,00	70,00	Nicht ohne Potenzial, Risiko von staatlicher Regulierung	Sprinter: DE000WLB4ME5
<b>Salzgitter</b>	DE0006202005	65,17	14,5 %	40,00	77,00	Stabile Bilanz, aber operativ deutlich überbewertet	Discounter: DE000TB29FN4
<b>SAP</b>	DE0007164600	31,21	25,1 %	24,00	40,00	Neue Lizenzen rückläufig, Wachstum muss gekauft werden	Bonus-Cap: DE000AA12689
<b>Siemens</b>	DE0007236101	66,13	15,1 %	45,00	79,00	2010 wird noch einmal schwierig werden, abwarten	Bonus-Cap: DE000AA12WD8
<b>ThyssenKrupp</b>	DE0007500001	25,40	17,8 %	14,00	27,00	Die Aktie ist für die aktuelle Situation deutlich zu teuer	Aktienanl.: DE000VTOCW50
<b>VW St.</b>	DE0007664005	80,75	-57,4 %	70,00	115,00	Zu hoch bewertet, Kapitalerhöhung bei den Vorzügen	Discounter: DE000TB7K5M7

\* Die Kursbandbreite entsteht aus der fundamentalen Bewertung der Aktie sowie charttechnischen Größen wie Widerständen und Unterstützungslinien

Quelle: Euro, Bloomberg