



Neuer Markt

Informationsumfeld: An der NASDAQ warnten gestern kleinere Softwarefirmen wie Art Technologies, Rational Software, Epiphany oder Internet Security Systems. Die Gewinnwarnungssaison in den USA sollte diese Woche ihr Ende gefunden haben. Wir erwarten künftig mehr neutrale als negative Unternehmensmeldungen. Die Stimmung am Neuen Markt wird nach unserer Einschätzung von einem möglichen positiven US-amerikanischen News-Flow nicht profitieren können. Bei einer Betrachtung der deutschen Wachstumsbörse fällt auf, dass die Branche alternative Energien verhältnismässig hohe Bewertungen aufweist. Die in den letzten Wochen stattgefundene Branchenrotation bei den Verkäufen Neuer Markt-Werte legt nahe, dass es Korrekturen bei den Titeln der alternativen Energien geben könnte. Wir rechnen in den nächsten Wochen mit einer Konsolidierung in diesem Bereich. Comroad positioniert sich strategisch durch eine Kooperation in China. Wir sehen diesen Schritt langfristig positiv, erkennen allerdings noch keinen Einfluss auf die Gewinne des Telematikunternehmens. Dialog Semiconductor gibt wegen geringere Nachfrageentwicklung auf dem Mobilfunkmarkt und anhaltendem Abbau von Lagerbeständen bei Produzenten eine Umsatz- und Gewinnwarnung aus. Valor nimmt seine Umsatzerwartungen knapp auf Vorjahresniveau zurück. PSI verstärkt durch mehrere Übernahmen bzw. Anteilsaufstockungen die strategische Ausrichtung auf Ressourcenmanagement. Wir sehen darin eine konsequente Weiterführung der im letzten Geschäftsjahr angekündigten Strategie. SAP hat seinen Anteil an der SAP System Integration um knapp sieben Prozent erhöht. Die 2,4 Mio. Aktien sind ausserbörslich von Siemens übernommen worden. Durch die Transaktion erhöht sich der Anteilsbesitz der SAP auf rd. 60%.

Eckert und Ziegler (29,10 Euro) Marktneutral

EpS 01e: 0,92 Euro; EpS 02e: 1,02 Euro

Anlass: Unternehmenstochter wird Erstausrüster für nuklearmedizinische Strahlenquellen

- Die in Kalifornien angesiedelte 100%ige Tochter Isotope Products Laboratories (IPL) hat einen Langfristvertrag über die Lieferung von Komponenten für PET Scanner und Gammakameras von US-amerikanischen Unternehmen General Electric Medical Systems erhalten.
- Im Geschäftsbereich Kardiologie hat der US-Kooperationspartner Radiace Medical Systems die EU-Zulassung für einen Ballonkatheter erhalten. Dieser kann eine Aterienverengung nach einer Herzgefässoperation effektiv verhindern.

Fazit: Der Abschluss des Erstausrüstervertrags stärkt nicht nur die Marktposition in den USA, sondern führt ab dem dritten Quartal zu höheren Umsatzerlösen, was sich nach dem Wegfall des aus der Übernahme der DuPont-Aktivitäten resultierenden Basiseffekts (bis Juni) positiv auf die Umsatzdynamik auswirken sollte. Über einen Zeitraum von 2 Jahren fließen dem Unternehmen durch diesen Vertrag 5 Mio. Euro zu. Mit der Markteinführung des Ballonkatheters kann ab dem September gerechnet werden, im Anschluss an einen grossen Medizin-Kongress. Nach der europaweiten Zulassung steht noch die Zulassung für den US-amerikanischen Markt aus. Von der Zustimmung seitens der FDA geht das Unternehmen für das nächste Jahr aus. Trotz der positiven Meldungen votieren wir weiter mit „marktneutral“.