

# Aktieninfo Bayer



Branche: **Gesundheit**

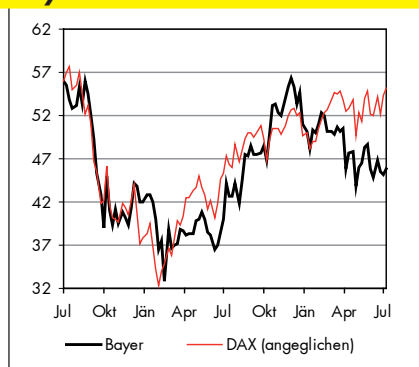
4. August 2010

## Einschätzung:

**Kauf** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	45,8
ISIN	DE000BAY0017
Hauptbörse	Frankfurt
Homepage	www.bayer.de
Marktkap. in Mio. EUR	37.874
Umsatz in Mio. EUR	31.168
Verschuldungsgrad	39,6%
Anzahl der Mitarbeiter	108.400
Fiskaljahresende	31.12.
Index	DAX
Indexgewichtung	7,0%

## Bayer versus DAX



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Connie Schumann  
Christine Nowak

**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**

Raiffeisen RESEARCH GmbH  
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## Erfolg in der klinischen Entwicklung entscheidend für weitere Kursentwicklung

Das 1863 gegründete deutsche Unternehmen Bayer mit Sitz in Leverkusen ist in drei weitgehend eigenständig operierende Teilkonzerne unterteilt: HealthCare (Arzneimittel für Mensch und Tier (sowohl rezeptfrei (Aspirin) als auch verschreibungspflichtig), Antikonzeptiva, biologische Produkte, Diagnostika), CropScience (Pflanzenschutz, Biotechnologie) und MaterialScience (Polymere/Kunststoffe). 2006 wurde der Pharmakonzern Schering AG übernommen.

### Pharma / Chemie

- + Zunehmende Alterung der Bevölkerung.
- + Kosteneinsparungen.
- + Starkes Wachstum in den Emerging Markets.
- Bedrohung noch laufender Patente durch Generika und Patentausläufe.
- Zunehmende Produktkonkurrenz für denselben Anwendungsbereich.

### Bayer

- o Die Quartalszahlen des deutschen Pharma- und Chemiekonzerns zeigten ein gemischtes Bild. Der Umsatz stieg auf EUR 9,18 Mrd. (+14,6%), die Analystenschätzung lag bei EUR 8,62 Mrd. Der Nettogewinn betrug allerdings statt geschätzten EUR 776 Mio. nur EUR 525 Mio. Auf Umsatzebene übertrafen die Gesundheits- und die Chemiesparte die Erwartungen, die Agrochemie erfüllte sie. Was die Profitabilität betrifft, erfüllte die Gesundheitspartie die Erwartungen, die Agrochemie lag darunter und das Chemiegeschäft lief besser.
- o Den Ausblick für die gesamte Gruppe behielt der Konzern bei, wobei das Ziel für MaterialScience (Chemie) nach oben revidiert wurde und für die zwei anderen Sparten (Gesundheit und Agrochemie) nach unten.
- o Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass am 17. September ein Expertenkomitee der US-Gesundheitsbehörde über ein Konkurrenzprodukt (Pradaxa von Böhlinger Ingelheim) beraten wird. Die Kommentare könnten auch für Xarelto (Gerinnungshemmer) interessant sein. Diese Produktlanierung ist für Bayer die wichtigste seit Jahren.

**Fazit:** Der deutsche Chemie- und Pharmakonzern Bayer lieferte gemischte Zahlen zum zweitem Quartal. Entscheidend sind nun aber die Daten zu dem Medikament Xarelto, die in absehbarer Zeit erwartet werden. Ergebnisse aus der Studie, welche die Vorbeugung von Thrombosen untersucht (EINSTEIN Studie), werden bis 31. August erwartet. Weitere Daten zur Prävention von Schlaganfall werden auch noch im Jahresverlauf erwartet. Diese Indikation stellt einen milliardengroßen Markt dar. Die Bewertung der Aktie wirkt risikoadjustiert auf diesem Niveau günstig. Wir stufen die Aktie daher weiter mit „Kauf“ ein.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	12,6	3,64	-9,9%	1,22	2,00	3,1%	1,40
2010e	11,0	4,15	14,0%	1,13	1,91	3,3%	1,51
2011f	10,2	4,49	8,2%	1,08	1,78	3,6%	1,67

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters