



21. Mai 2012

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div. Rend. 11e	KGV 2011e	2012f	Ein- schät- zung	vom	zuvor
adidas	DE000A1EWWW0	DE/EUR	Zyklischer Konsum	1,7%	18,5	15,6	Halten	03.05.12	Halten
Agrana	AT0000603709	AT/EUR	Defensiver Konsum	3,8%	8,1	8,5	Kauf	02.04.12	Halten
Alcoa	US0138171014	US/USD	Grundstoffe	1,4%	11,7	15,1	Halten	16.04.12	Halten
Allianz	DE0008404005	DE/EUR	Finanz	6,0%	13,7	6,7	Kauf	30.06.11	Kauf
AMAG	AT00000AMAG3		Grundstoffe	8,0%	7,5	10,2	Kauf	16.03.12	Kauf
AMD	US0079031078	US/USD	IT	n.v.	12,0	8,0	Halten	02.03.12	Verkauf
Amgen	US0311621009	US/USD	Gesundheit	0,8%	13,0	11,3	Halten	09.02.12	Halten
Andritz	AT0000730007	AT/EUR	Industrie	2,9%	17,2	15,6	Kauf	22.02.12	Kauf
Apple	US0378331005	US/USD	IT	0,5%	19,2	11,3	Kauf	26.04.12	Kauf
ArcelorMittal	LU0323134006	NL/EUR	Grundstoffe	5,2%	9,9	8,3	Halten	22.03.12	Halten
AT&S	AT0000969985		IT	3,8%	7,3	6,9	Verkauf	02.05.12	Verkauf
<b>AT&amp;T</b>	<b>US00206R1023</b>	<b>US/USD</b>	<b>Telekommunikation</b>	<b>5,1%</b>	<b>15,3</b>	<b>14,1</b>	<b>Kauf</b>	<b>10.05.12</b>	<b>Halten</b>
Atrium	JE00B3DCF752		Finanz	5,0%	18,9	11,8	Kauf	09.03.12	
<b>Austriamicrosystems</b>	<b>AT0000920863</b>		<b>IT</b>	<b>1,1%</b>	<b>19,1</b>	<b>10,5</b>	<b>Kauf</b>	<b>17.05.12</b>	<b>Kauf</b>
AXA	FR0000120628	FR/EUR	Finanz	7,4%	6,5	5,1	Halten	04.04.12	Kauf
Banko Santander	ES0113900J37	ES/EUR	Finanz	12,8%	5,8	6,9	Kauf	09.03.12	Kauf
<b>Bank of America</b>	<b>US0605051046</b>	<b>US/USD</b>	<b>Finanz</b>	<b>0,6%</b>	<b>689,7</b>	<b>11,5</b>	<b>Halten</b>	<b>07.05.12</b>	<b>Verkauf</b>
Barrick Gold	CA0679011084	CA/CAD	Grundstoffe	1,4%	8,0	8,0	Kauf	28.02.12	Kauf
<b>BASF</b>	<b>DE000BASF111</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Grundstoffe</b>	<b>4,4%</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>Kauf</b>	<b>09.05.12</b>	<b>Kauf</b>
Bayer	DE000BAY0017	DE/EUR	Gesundheit	3,3%	10,5	10,1	Halten	06.03.12	Halten
Bene	AT00000BENE6		Industrie	n.v.	n.v.	23,6	****)	****)	****)
BHP Billiton	GB0000566504	GB/GBP	Grundstoffe	4,2%	7,7	7,0	Kauf	28.02.12	Kauf
BMW	DE0005190003	DE/EUR	Zyklischer Konsum	3,8%	8,2	7,6	Kauf	28.03.12	Kauf
BNP Paribas	FR0000131104	FR/EUR	Finanz	4,6%	5,5	4,8	Halten	03.04.12	Kauf
<b>BP</b>	<b>GB0007980591</b>	<b>GB/GBP</b>	<b>Energie</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>Kauf</b>	<b>15.05.12</b>	<b>Kauf</b>
CA Immobilien	AT0000641352	AT/EUR	Finanz	5,2%	10,5	11,6	Halten	09.03.12	Halten
China Mobile	HK0941009539	HK/HKD	Telekommunikation	4,0%	10,9	10,6	Kauf	28.03.12	Halten
Cisco Systems	US17275R1023	US/USD	IT	0,7%	10,2	9,0	Halten	14.02.12	Halten
Citigroup	US1729674242	US/USD	Finanz	0,1%	7,0	6,3	Kauf	23.04.12	Halten
Coca Cola	US1912161007	US/USD	Defensiver Konsum	2,5%	19,3	18,1	Halten	27.04.12	Halten
Commerzbank	DE0008032004	DE/EUR	Finanz	1,0%	7,7	5,5	Kauf	28.12.11	Kauf
<b>Continental</b>	<b>DE0005439004</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>2,3%</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>Kauf</b>	<b>21.05.12</b>	<b>Kauf</b>
Conwert	AT0000697750		Finanz	2,3%	30,7	26,9	Halten	03.04.12	Kauf
<b>Daimler</b>	<b>DE0007100000</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>Halten</b>	<b>08.05.12</b>	<b>Halten</b>
<b>Danone</b>	<b>FR000120644</b>	<b>FR/EUR</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>2,7%</b>	<b>17,8</b>	<b>16,0</b>	<b>Halten</b>	<b>07.05.12</b>	<b>Halten</b>
Deutsche Bank	DE0005140008	DE/EUR	Finanz	2,6%	6,6	5,9	Kauf	01.12.11	Kauf
Deutsche Börse	DE0005810055	DE/EUR	Finanz	8,1%	9,1	9,0	Kauf	29.06.11	Halten
Deutsche Telekom	DE0005557508	DE/EUR	Telekommunikation	8,0%	13,3	13,1	Halten	02.04.12	Halten
E.ON	DE000ENAG999	DE/EUR	Versorger	6,6%	11,6	10,5	Halten	20.03.12	Verkauf
Enel	IT0003128367	IT/EUR	Versorger	11,0%	5,4	6,4	Halten	13.02.12	Halten
ENI	IT0003132476	IT/EUR	Energie	6,5%	8,3	7,1	Halten	29.03.12	Halten
Erste Group	AT0000652011	AT/EUR	Finanz	2,6%	16,6	6,7	Halten	09.02.12	Halten
EVN	AT0000741053	AT/EUR	Versorger	4,5%	8,6	8,1	Halten	01.03.12	Halten
Exxon Mobil	US30231G1022	US/USD	Energie	2,3%	9,7	9,8	Halten	07.02.12	Halten
Flughafen	AT0000911805	AT/EUR	Industrie	3,2%	7,6	13,1	Kauf	22.03.12	Halten
<b>Ford</b>	<b>US3453708600</b>	<b>US/USD</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>Halten</b>	<b>09.05.12</b>	<b>Halten</b>
France Telecom	FR0000133308	FR/EUR	Telekommunikation	14,0%	6,4	7,5	Halten	13.04.12	Halten
Gazprom	RU0007661625	RU/USD	Energie	5,9%	2,3	2,3	Halten	30.09.11	Kauf
GDF Suez	FR0010208488	FR/FR	Versorger	9,2%	10,2	9,9	Halten	09.03.12	Halten
General Electric	US3696041033	US/USD	Industrie	3,2%	13,8	12,2	Halten	27.01.11	Halten
Google	US38259P5089	US/US	IT	n.v.	16,7	13,8	Halten	02.03.12	Kauf
Hochtief	DE0006070006	DE/EUR	Industrie	0,0%	n.v.	14,1	Halten	30.01.12	Halten
IBM	US4592001014	US/USD	IT	1,5%	14,6	13,0	Halten	24.04.12	Halten
Immofinanz	AT0000809058	AT/EUR	Finanz	6,1%	11,1	9,4	Kauf	09.03.12	Kauf
<b>Infineon</b>	<b>DE0006231004</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>IT</b>	<b>1,9%</b>	<b>9,4</b>	<b>14,4</b>	<b>Kauf</b>	<b>10.05.12</b>	<b>Kauf</b>

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div. Rend. 11e	KGV		Einschätzung	vom	zuvor
					2011e	2012f			
ING	NL0000303600	NL/EUR	Finanz	1,8%	4,7	3,8	Kauf	04.08.11	Kauf
Intel	US4581401001	US/USD	IT	3,0%	10,9	10,5	Verkauf	27.03.12	Halten
Intercell	AT0000612601		Gesundheit	n.v.	n.v.	n.v.	Halten	03.02.12	Halten
Johnson&Johnson	US4781601046	US/USD	Gesundheit	3,6%	12,7	12,4	Halten	25.04.12	Halten
JP Morgan	US46625H1005	US/USD	Finanz	3,0%	7,5	7,4	Kauf	20.04.12	Halten
K + S	DE000KSAG888	DE/EUR	Grundstoffe	3,8%	9,7	10,5	Halten	22.03.12	Halten
Kapsch Traffic	AT000KAPSCH9		IT	1,5%	30,1	12,1	Kauf	29.03.12	Kauf
Kraft Foods	US50075N1046	US/USD	Defensiver Konsum	3,0%	16,8	15,3	Kauf	15.03.12	Kauf
Lenzing	AT0000644505	AT/EUR	Grundstoffe	3,5%	7,3	9,0	Kauf	30.03.12	Kauf
Linde	DE0006483001	DE/EUR	Grundstoffe	2,1%	15,9	15,2	Kauf	13.03.12	Kauf
L'Oreal	FR0000120321	FR/EUR	Defensiver Konsum	2,2%	21,2	19,5	Kauf	25.04.12	Kauf
<b>Lufthansa</b>	<b>DE0008232125</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>Industrie</b>	<b>2,9%</b>	<b>14,3</b>	<b>19,8</b>	<b>Halten</b>	<b>07.05.12</b>	<b>Halten</b>
Lukoil	RU0009024277		Energie	5,4%	3,6	3,5	Halten	29.11.11	Kauf
<b>LVMH</b>	<b>FR0000121014</b>	<b>FR/EUR</b>	<b>Zyklischer Konsum</b>	<b>2,2%</b>	<b>19,2</b>	<b>16,5</b>	<b>Halten</b>	<b>18.05.12</b>	<b>Halten</b>
MAN	DE0005937007	DE/EUR	Industrie	2,9%	14,4	14,0	Halten	06.03.12	Halten
Mayr-Melnhof	AT0000938204	AT/EUR	Grundstoffe	3,1%	12,0	11,6	Kauf	06.03.12	Halten
McDonalds	US5801351017	US/USD	Zyklischer Konsum	2,9%	17,1	15,8	Halten	30.04.12	Halten
Microsoft	US5949181045	US/USD	IT	2,7%	10,8	9,6	Halten	15.03.12	Halten
Münchener Rück	DE0008430026	DE/EUR	Finanz	6,1%	25,8	7,0	Halten	04.08.11	Verkauf
Nestlé	CH0038863350	CH/CHF	Defensiver Konsum	3,6%	18,4	16,4	Kauf	24.04.12	Kauf
Nokia	FI0009000681	FI/EUR	IT	9,0%	7,7	n.v.	Verkauf	24.04.12	Halten
Nordex	DE000A0D6554		Industrie	n.v.	n.v.	37,3	Verkauf	20.04.12	Verkauf
Novartis	CH0012005267	CH/CHF	Gesundheit	4,4%	9,3	9,5	Halten	02.05.12	Kauf
<b>OMV</b>	<b>AT0000743059</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>Energie</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,5</b>	<b>5,2</b>	<b>Kauf</b>	<b>15.05.12</b>	<b>Kauf</b>
<b>Österreichische Post</b>	<b>AT0000APOST4</b>		<b>Industrie</b>	<b>6,3%</b>	<b>14,8</b>	<b>11,9</b>	<b>Kauf</b>	<b>17.05.12</b>	<b>Halten</b>
<b>Palfinger</b>	<b>AT0000758305</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>Industrie</b>	<b>2,1%</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>Halten</b>	<b>10.05.12</b>	<b>Halten</b>
Petrobras	BRPETRACNPR6	BR/BRL	Energie	4,8%	7,5	7,5	Kauf	30.03.12	Kauf
Pfizer	US7170811035	US/USD	Gesundheit	3,6%	9,8	10,2	Halten	15.02.12	Halten
<b>Philip Morris Int.</b>	<b>US7181721090</b>	<b>US/US</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>3,3%</b>	<b>17,3</b>	<b>15,9</b>	<b>Kauf</b>	<b>09.05.12</b>	<b>Kauf</b>
Philips	NL0000009538	NL/EUR	Industrie	5,1%	69,2	11,8	Kauf	22.02.12	Kauf
Polytec	AT0000A00XX9		Zyklischer Konsum	5,9%	4,5	5,7	Kauf	08.11.11	Kauf
Procter&Gamble	US7427181091	US/USD	Defensiver Konsum	3,3%	16,5	15,2	Halten	01.02.12	Halten
Q-Cells	DE0005558662		IT	n.v.	n.v.	n.v.	Verkauf	30.03.12	Verkauf
Raiffeisen Bank International	AT0000606306		Finanz	4,7%	5,6	6,1	**)	27.02.12	**)
RHI	AT0000676903	AT/EUR	Grundstoffe	4,4%	5,7	5,8	****)	****)	****)
Roche	CH0012032048	CH/CHF	Gesundheit	4,5%	12,4	11,2	Halten	28.02.12	Halten
Rosenbauer	AT0000922554	AT/EUR	Industrie	3,1%	n.v.	9,9	Kauf	19.03.12	Kauf
Royal Dutch	GB00B03MLX29	NL/EUR	Energie	5,4%	6,8	7,0	Halten	29.03.12	Halten
RWE	DE0007037129	DE/EUR	Versorger	6,7%	6,5	7,4	Halten	20.03.12	Verkauf
S IMMO	AT0000652250	AT/EUR	Finanz	2,4%	14,5	14,5	Halten	09.03.12	
Sanofi-Aventis	FR0000120578	FR/EUR	Gesundheit	4,9%	8,1	9,2	Halten	18.01.12	Halten
<b>SAP</b>	<b>DE0007164600</b>	<b>DE/EUR</b>	<b>IT</b>	<b>2,4%</b>	<b>16,3</b>	<b>15,2</b>	<b>Kauf</b>	<b>10.05.12</b>	<b>Kauf</b>
SBO	AT0000946652		Energie	0,8%	18,2	14,8	Halten	19.01.12	Halten
Semperit	AT0000785555	AT/EUR	Industrie	2,7%	11,3	11,1	Kauf	21.03.12	Kauf
SGL Carbon	DE0007235301	DE/EUR	Industrie	0,6%	29,8	25,2	Verkauf	03.04.12	Verkauf
Siemens	DE0007236101	DE/EUR	Industrie	4,6%	8,5	10,7	Halten	13.03.12	Kauf
Solarworld	DE0005108401		IT	5,5%	4,5	n.v.	Verkauf	02.04.12	Halten
Sony	JP3435000009	JP/JPY	Zyklischer Konsum	2,3%	n.v.	20,6	Verkauf	23.02.12	Verkauf
<b>Strabag</b>	<b>AT000000STR1</b>		<b>Industrie</b>	<b>3,3%</b>	<b>10,3</b>	<b>11,2</b>	<b>Halten</b>	<b>07.05.12</b>	<b>Halten</b>
Telefonica	ES0178430E18	ES/EUR	Telekommunikation	15,1%	6,3	7,1	Kauf	16.03.12	Kauf
Telekom Austria	AT0000720008	AT/EUR	Telekommunikation	4,9%	14,9	18,0	Halten	09.03.12	Halten
ThyssenKrupp	DE0007500001	DE/EUR	Grundstoffe	3,0%	4,9	19,6	Halten	29.02.12	Halten
Total	FR0000120271	FR/EUR	Energie	6,6%	6,8	6,4	Halten	27.03.12	Kauf
Toyota	JP3633400001	JP/JPY	Zyklischer Konsum	1,7%	33,6	10,8	Halten	14.02.12	Halten
UBS	CH0024899483	CH/CHF	Finanz	0,9%	9,9	8,6	Halten	05.04.12	Halten
UniCredit	IT0004781412	IT/EUR	Finanz	4,3%	4,0	6,9	Kauf	11.01.12	Kauf
<b>Unilever</b>	<b>NL0000009355</b>	<b>NL/EUR</b>	<b>Defensiver Konsum</b>	<b>3,6%</b>	<b>18,0</b>	<b>15,6</b>	<b>Halten</b>	<b>08.05.12</b>	<b>Kauf</b>
Verbund	AT0000746409	AT/EUR	Versorger	2,9%	18,7	13,2	Halten	27.03.12	Halten
Vienna Insurance Group	AT0000908504	AT/EUR	Finanz	3,9%	9,8	8,2	Halten	03.04.12	Halten
Vivendi Universal	FR0000127771	FR/EUR	Telekommunikation	10,3%	5,7	6,5	Verkauf	05.03.12	Verkauf

Unternehmen	ISIN	Land / Währung	Sektor	Div. Rend. 11e	KGV		Ein- schät- zung	vom	zuvor
					2011e	2012f			
Vodafone	GB00B16GWD56	GB/GBP	Telekommunikation	8,3%	10,2	9,7	Kauf	21.03.12	Kauf
voestalpine	AT0000937503	AT/EUR	Grundstoffe	4,2%	8,5	6,5	Halten	06.12.11	Halten
<b>Volkswagen Vorzug</b>	DE0007664039	DE/EUR	Zyklischer Konsum	2,4%	6,9	6,1	Kauf	21.05.12	Kauf
Wal Mart	US9311421039	US/USD	Defensiver Konsum	2,3%	13,9	12,8	Halten	27.02.12	Halten
Walt Disney	US2546871060	US/USD	Zyklischer Konsum	0,9%	17,2	14,7	Halten	14.03.12	Halten
Warimpex	AT0000827209		Zyklischer Konsum	n.v.	22,0	7,3	Halten	09.02.12	Kauf
<b>Wienerberger</b>	<b>AT0000831706</b>	<b>AT/EUR</b>	<b>Industrie</b>	<b>1,6%</b>	<b>n.v.</b>	<b>245,3</b>	<b>Halten</b>	<b>08.05.12</b>	<b>Halten</b>
Wolfford	AT0000834007	AT/EUR	Zyklischer Konsum	2,0%	20,2	16,2	Halten	12.12.11	Halten
Zumtobel	AT0000837307		Industrie	2,4%	20,9	12,0	Halten	27.03.12	****)

\*.) Nach der Erweiterung der Aktieninfo-Liste gibt es für dieses Unternehmen noch keine Einschätzung bzw. Historie.

\*\*.) Aufgrund möglicher Interessenskonflikte verzichten wir im Falle von Raiffeisen Bank International auf eine eigene Empfehlung/Einschätzung.

\*\*\*.) Aufgrund von personellen Engpässen wird die Coverage bei diesen Aktien erst wieder bis spätestens Jänner 2012 aufgenommen werden.

\*\*\*\*.) Wird aufgrund von personellen Engpässen vorübergehend nicht abgedeckt. Nächstes Update noch in Q2 2012 zu erwarten.

Die fett markierten Zeilen betreffen die 20 aktuellsten Aktieninfos dieser Liste

Sektoren gem. Einteilung von Morgan Stanley Capital International (MSCI).

Div. Rend: Dividendenrendite, KGV: Kurs/Gewinn-Verhältnis. Einschätzung von Raiffeisen Research mit einem Anlagehorizont

von mindestens zwölf Monaten. vom: Datum der letzten Aktieninfo von Raiffeisen Research. zuvor: Einschätzung der vorletzten Aktieninfo.

Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß §48 Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> „Disclaimer“

#### 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 wird folgende Quelle verwendet: Thomson Reuters.

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 Börsegesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".