Im Fokus: Aktien

Chartbook

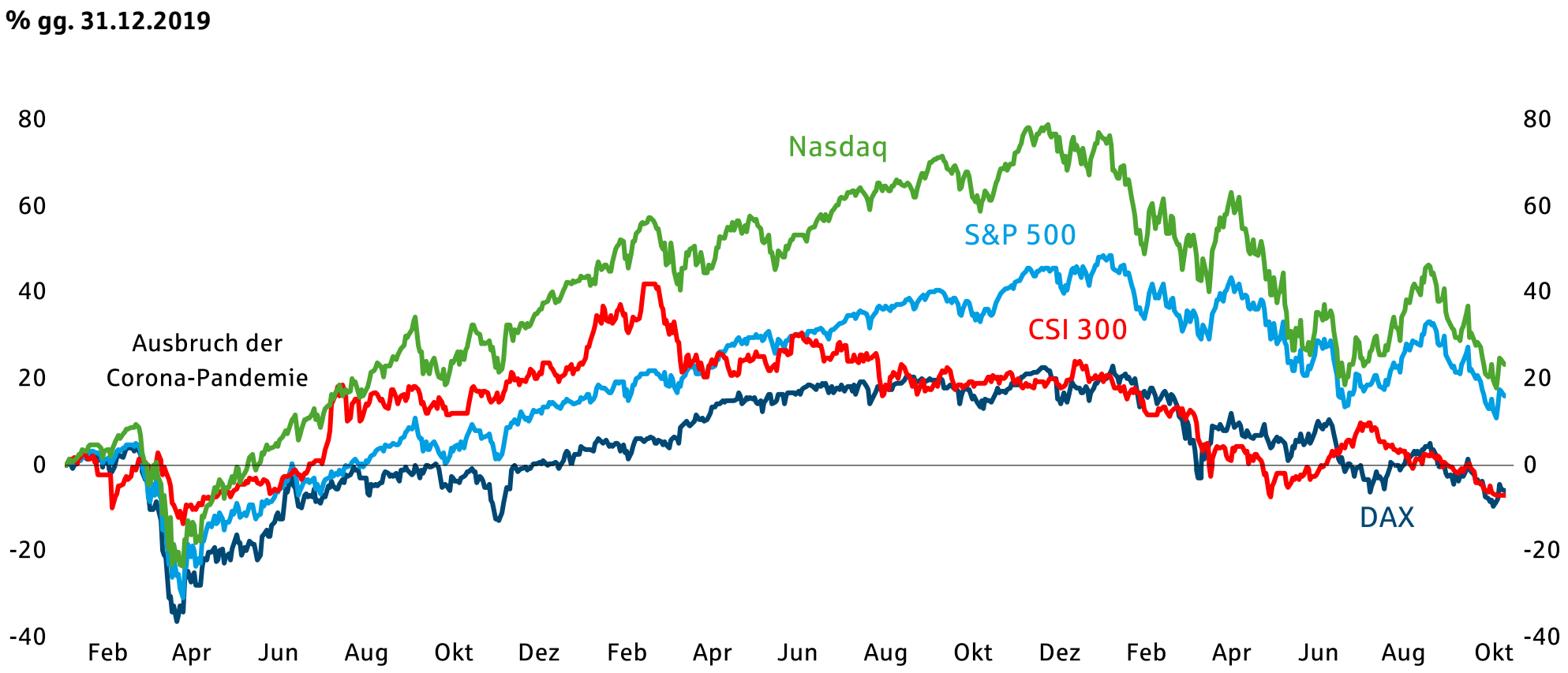
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
7. Oktober 2022

Werte, die bewegen.

Überblick

- Die meisten Aktienindizes befinden sich **weiterhin im Abwärtstrend** und markierten im dritten Quartal neue Jahrestiefstände
- Die Inflationsdaten fallen zumeist noch immer höher als erwartet aus und schüren damit **Zinserhöhungsängste**
- Angesichts hoher Inflation und steigender Zinsen reduzieren die Marktteilnehmer ihre **Wachstumserwartungen** immer weiter
- Anleger dies- und jenseits des Atlantiks sind für Aktien sehr negativ gestimmt und haben **Positionen inzwischen deutlich reduziert**
- Dividendentitel haben schon **viel Negatives vorweggenommen**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind günstig bewertet
- Schwächephasen bieten mittelfristig orientierten Anlegern **Einstiegsgelegenheiten**

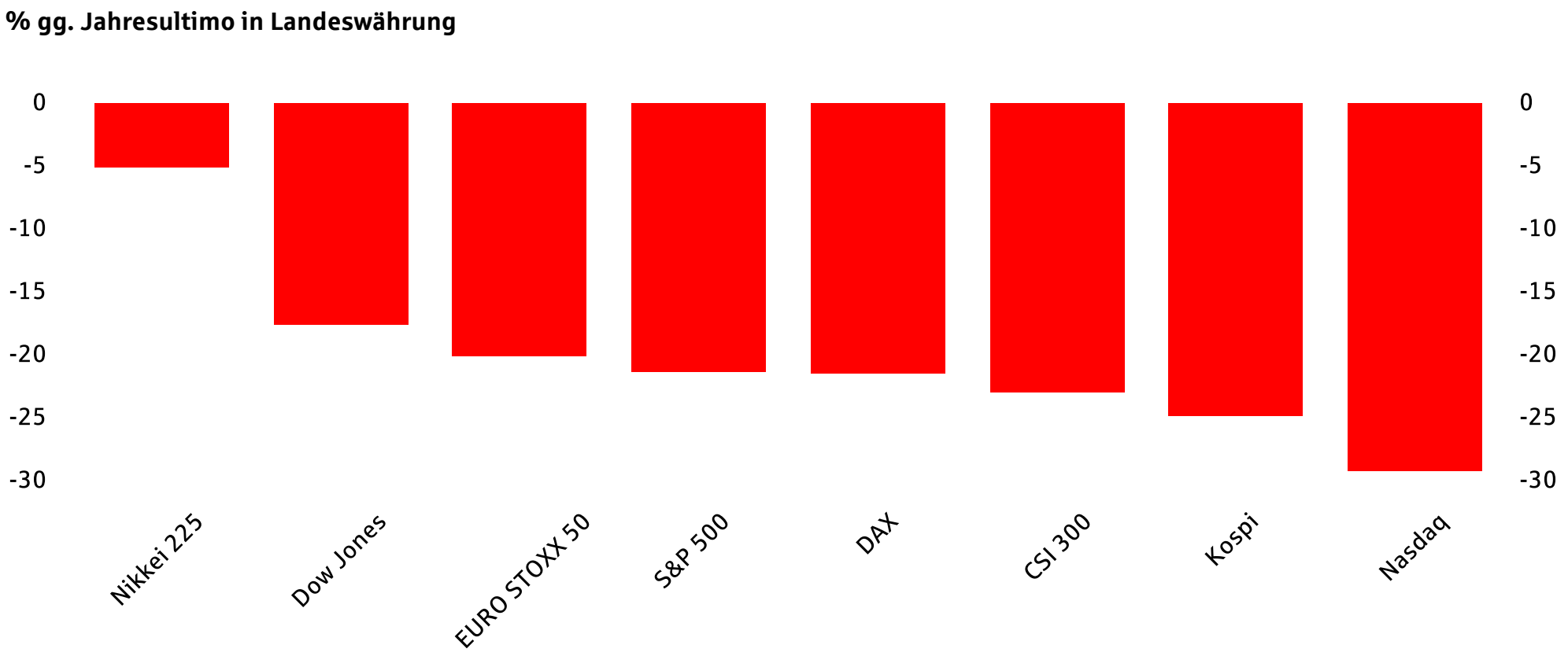
Aktien zumeist im Abwärtstrend



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

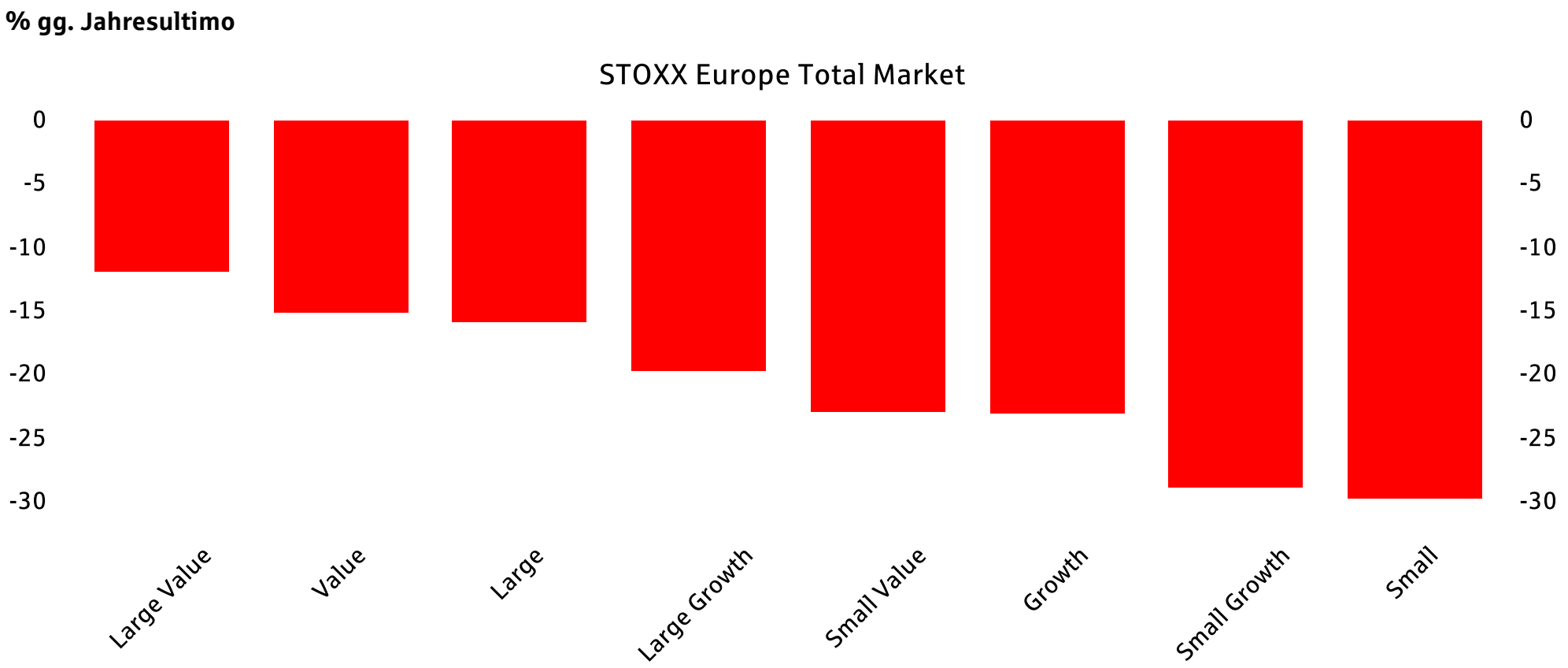
Helaba

Japanische Titel auffallend robust



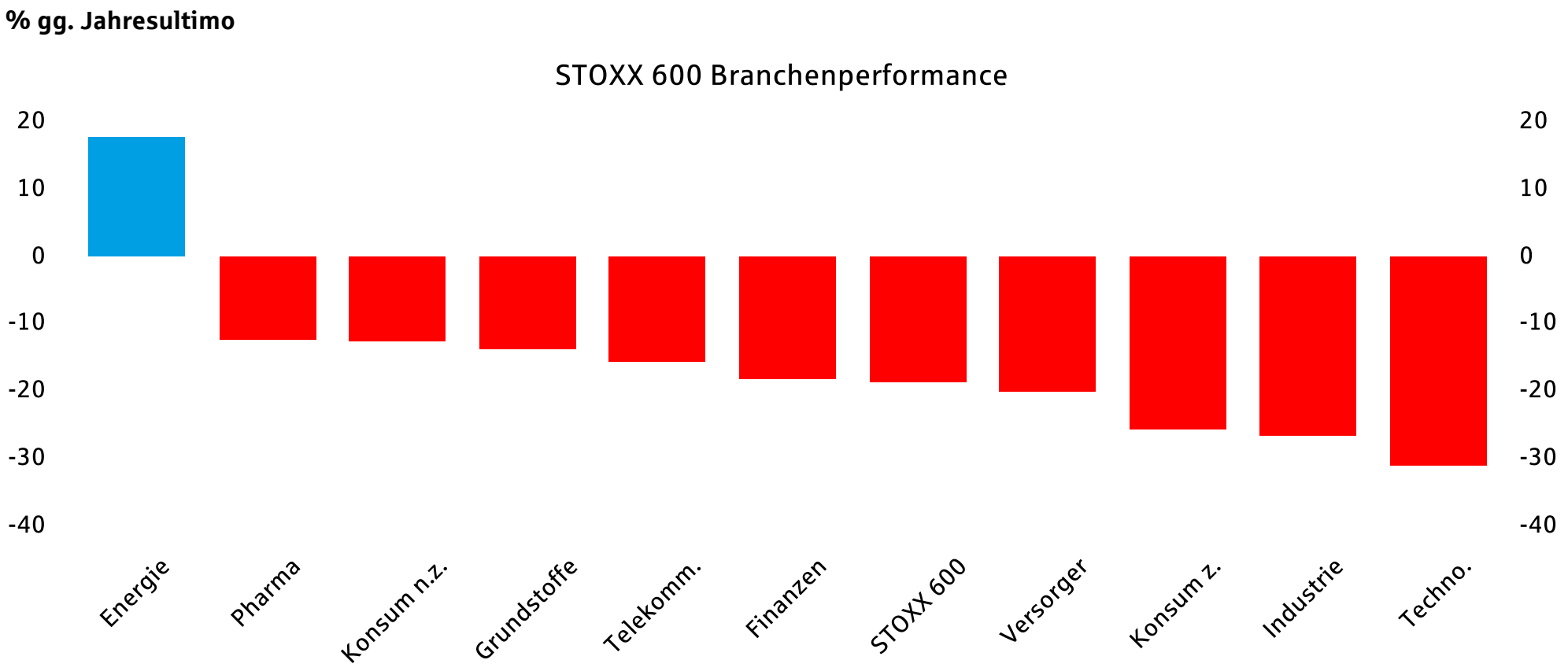
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Abgabedruck bei Large Value-Aktien am geringsten



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

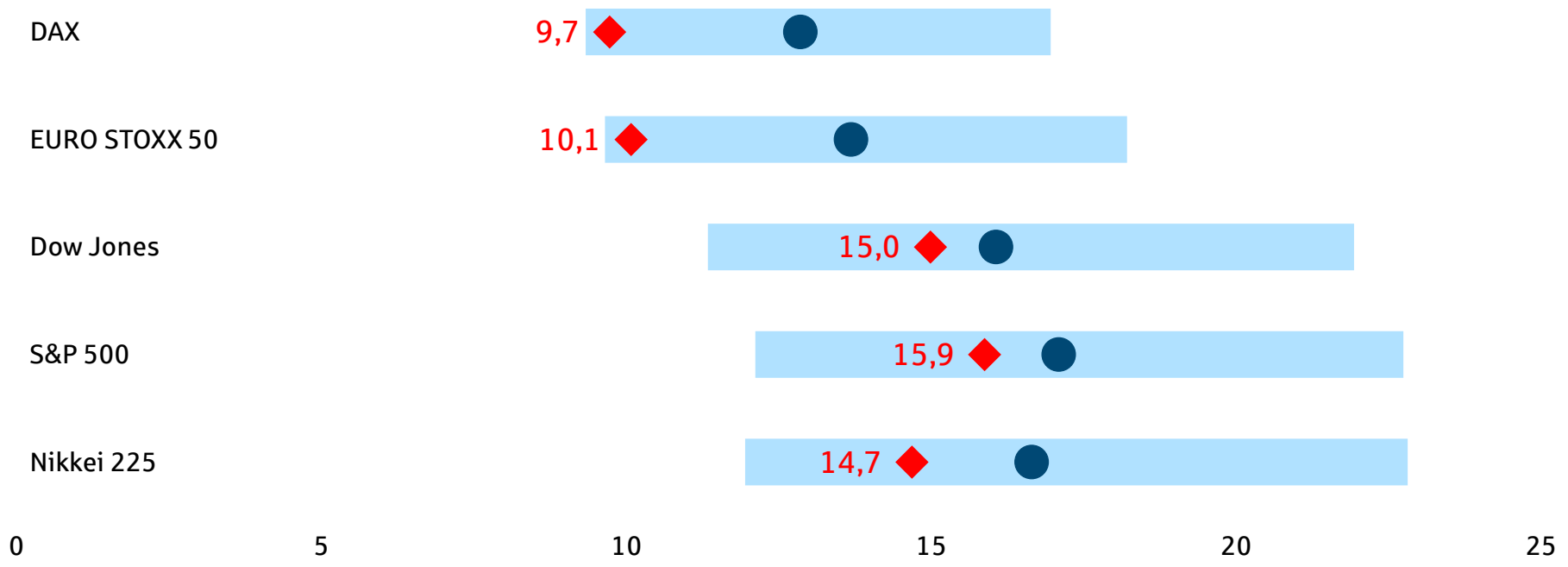
Energie-Sektor profitiert vom Preisanstieg



z. = zyklisch; n.z. = nicht zyklisch
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

KGVs unter langfristigem Durchschnitt, Euro-Aktien besonders günstig

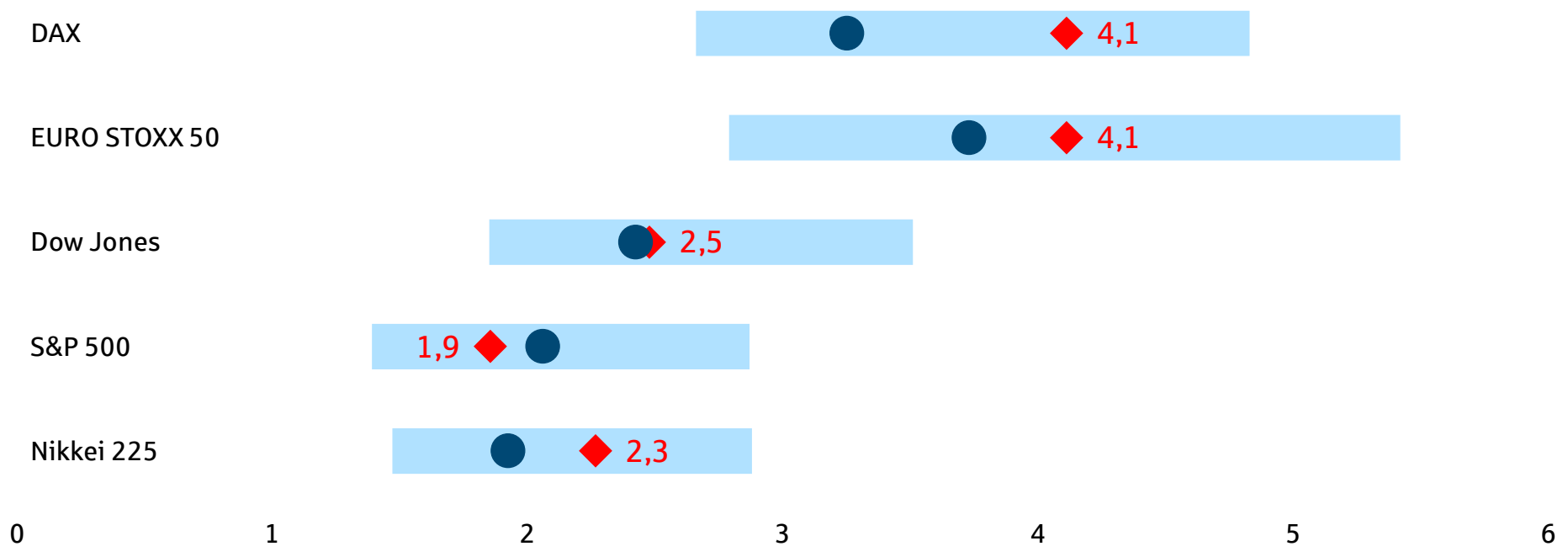
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Dividendenrendite zum Teil wieder recht attraktiv

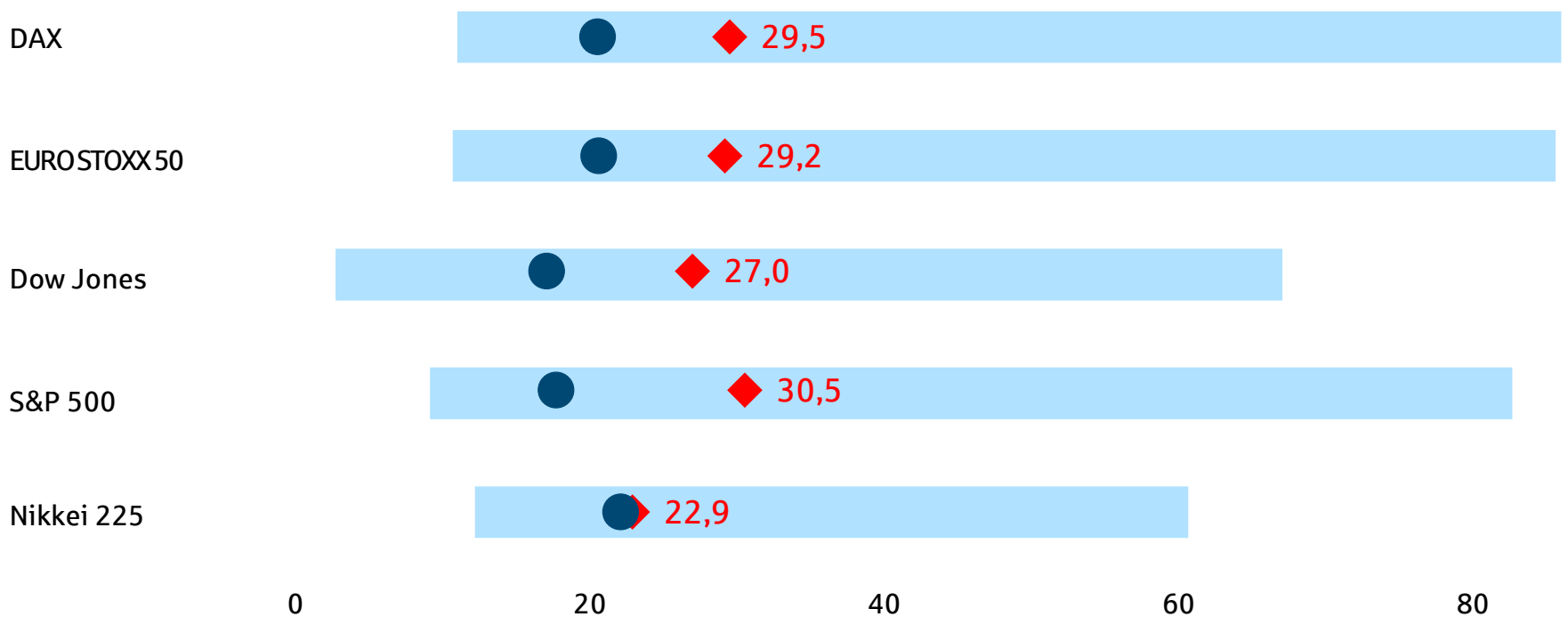
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung: Keine Panik, aber erhöhte Risikoaversion

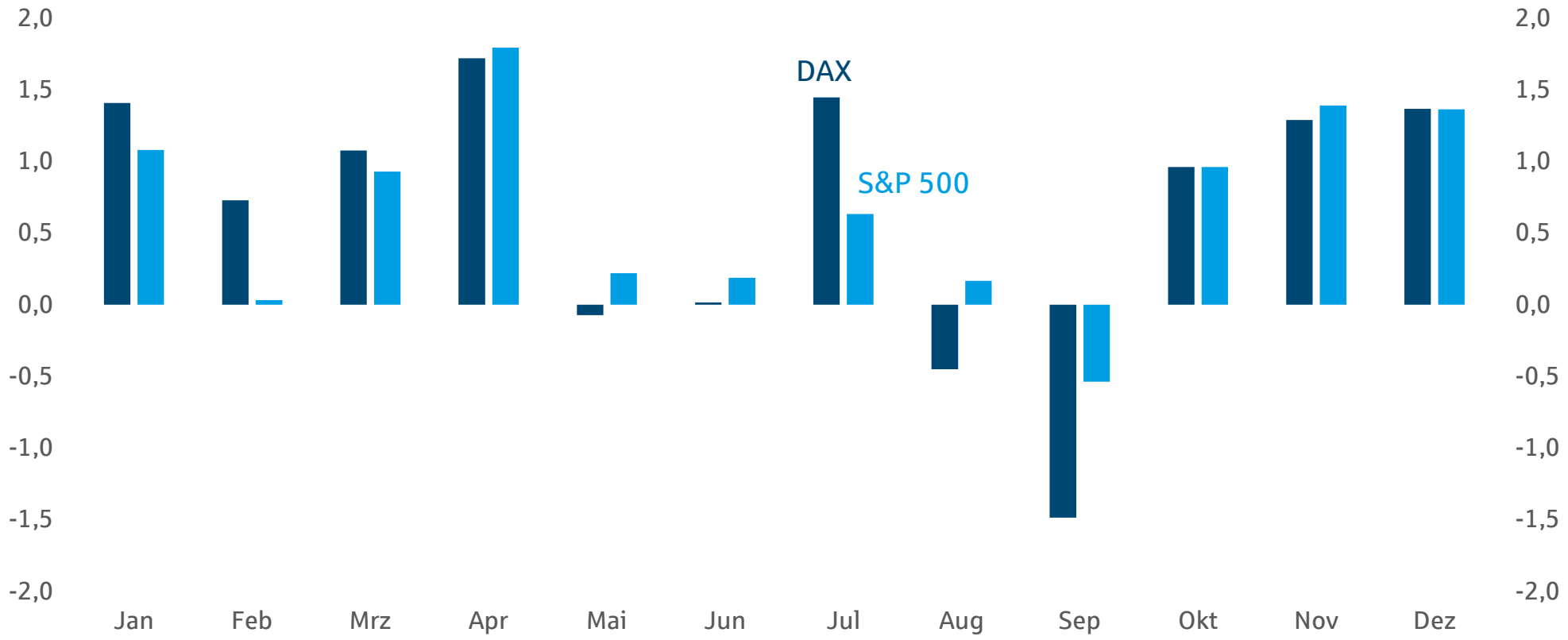
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Saisonmuster spricht für Erholung in Q4

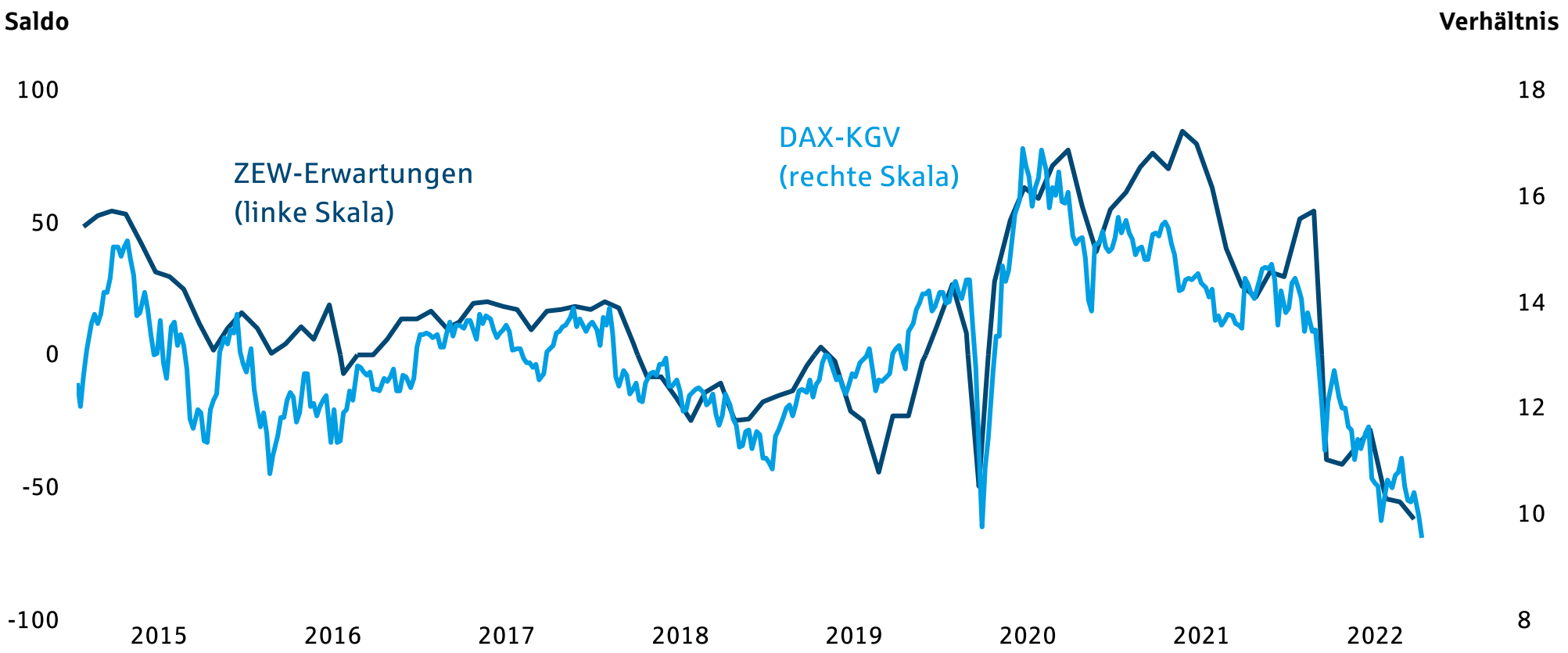
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2021, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

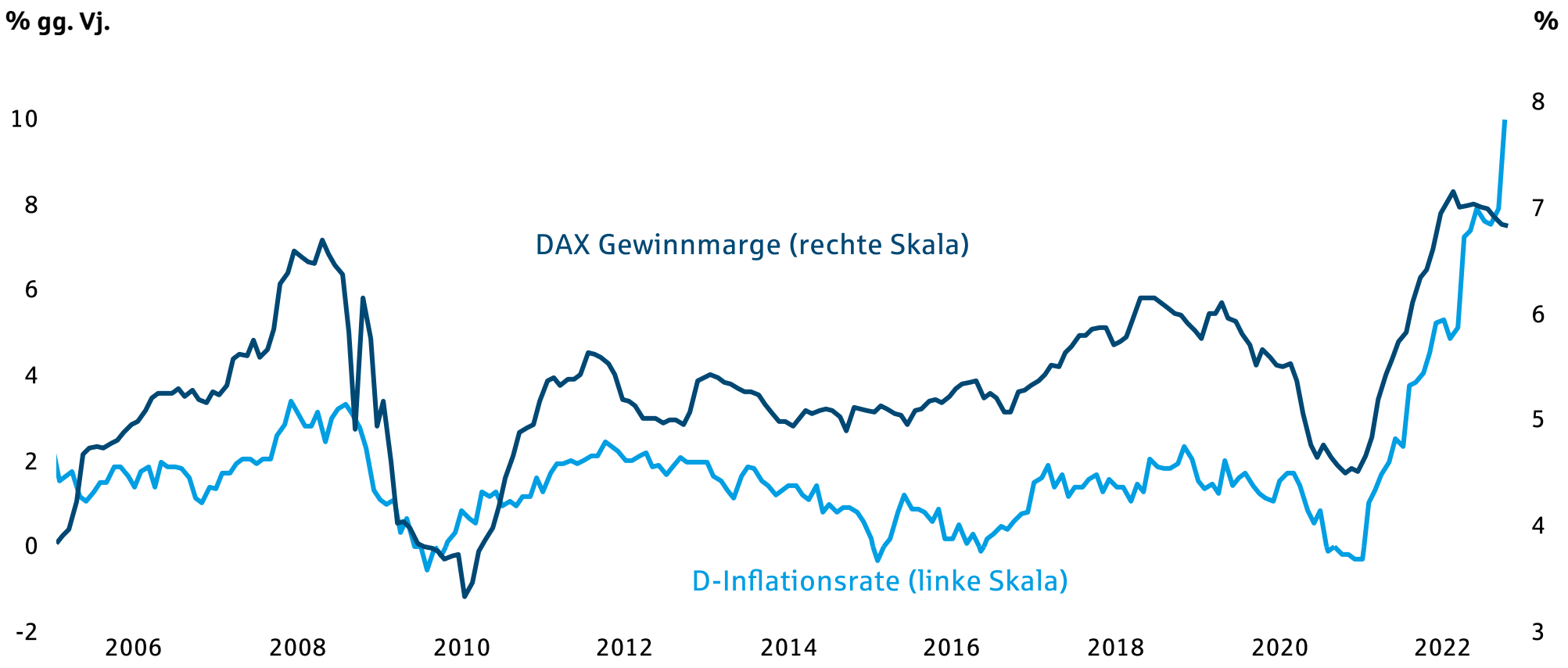
Konjunkturabschwächung schon eingepreist



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

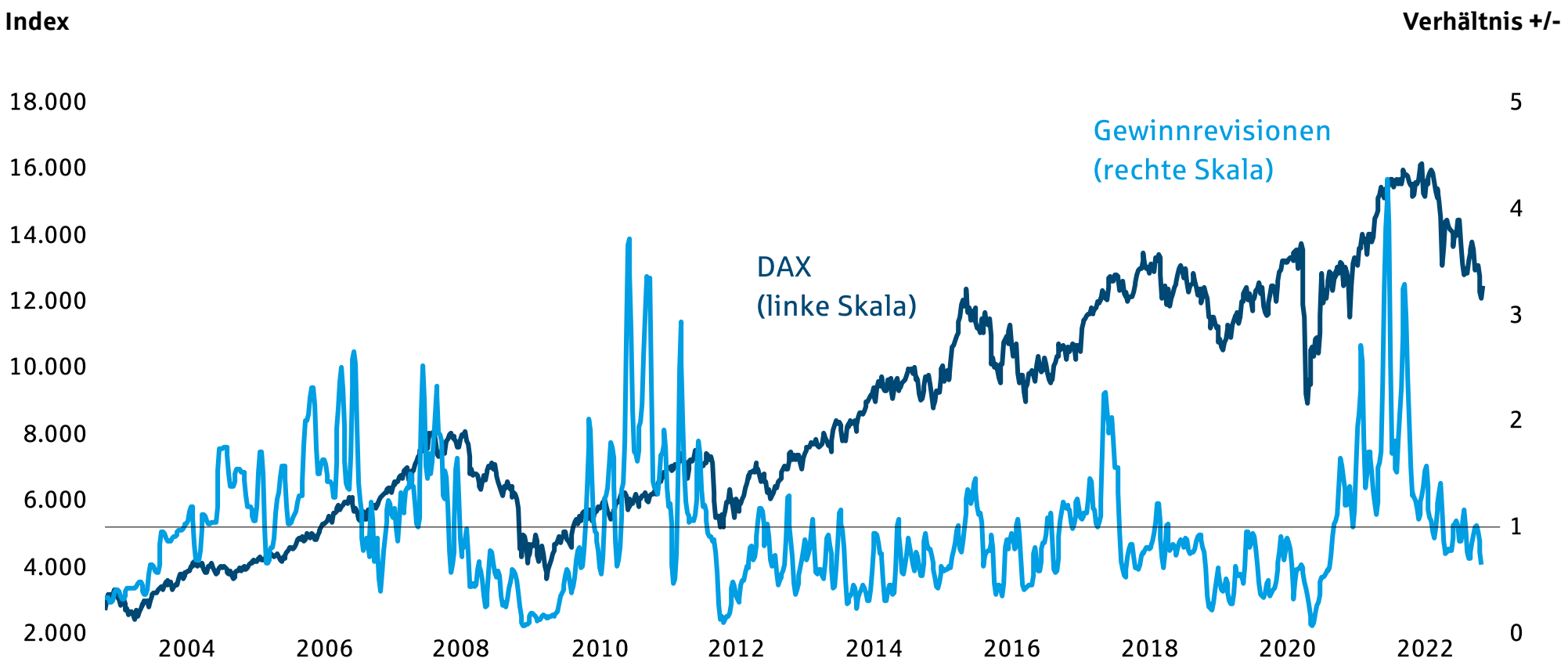
Margenausweitung stößt an Grenzen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

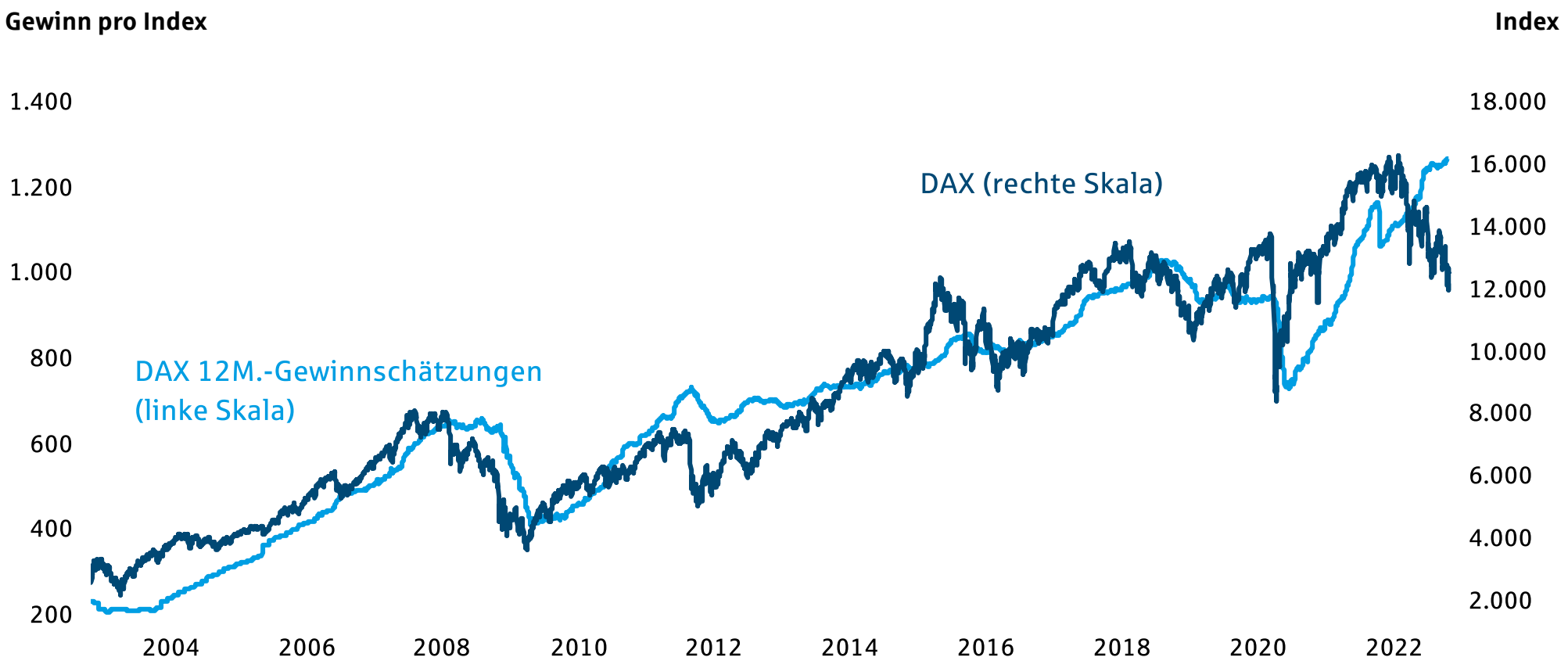
Leichtes Übergewicht an Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

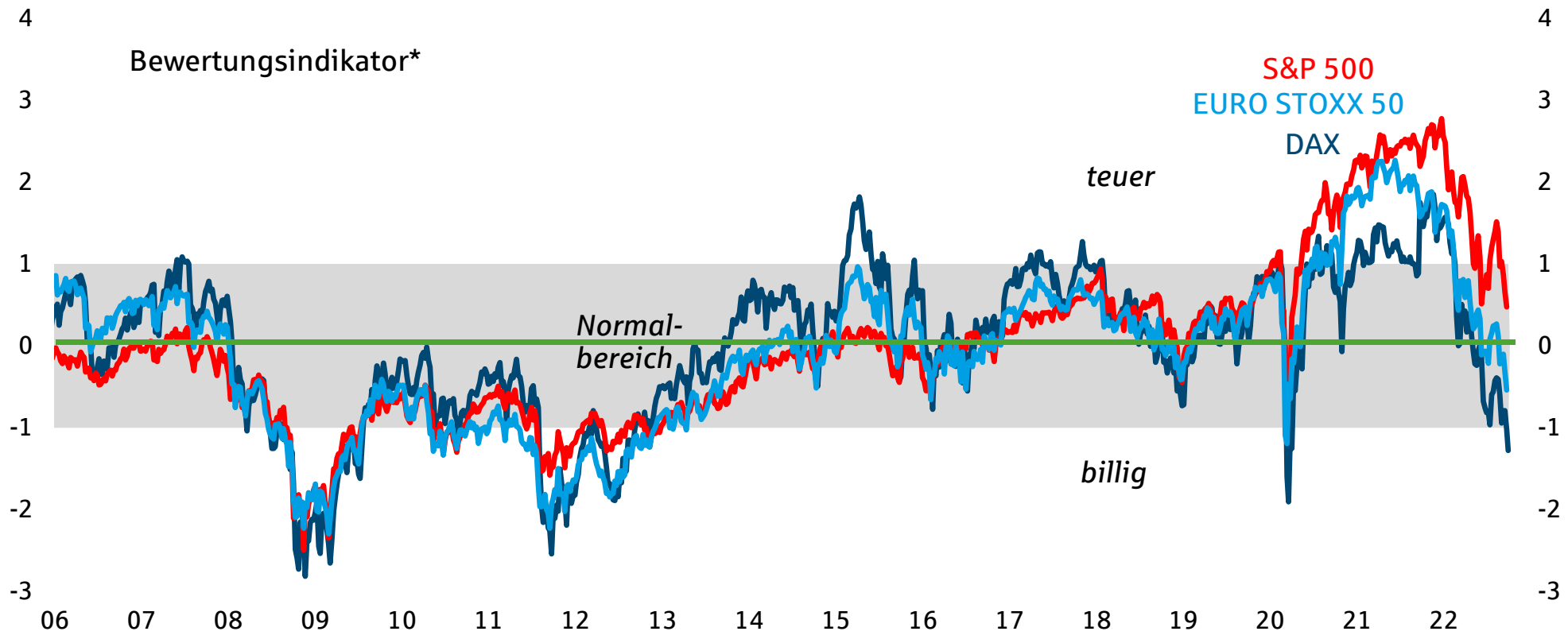
Gewinnerwartungen bislang aber überraschend robust



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel zunehmend attraktiv

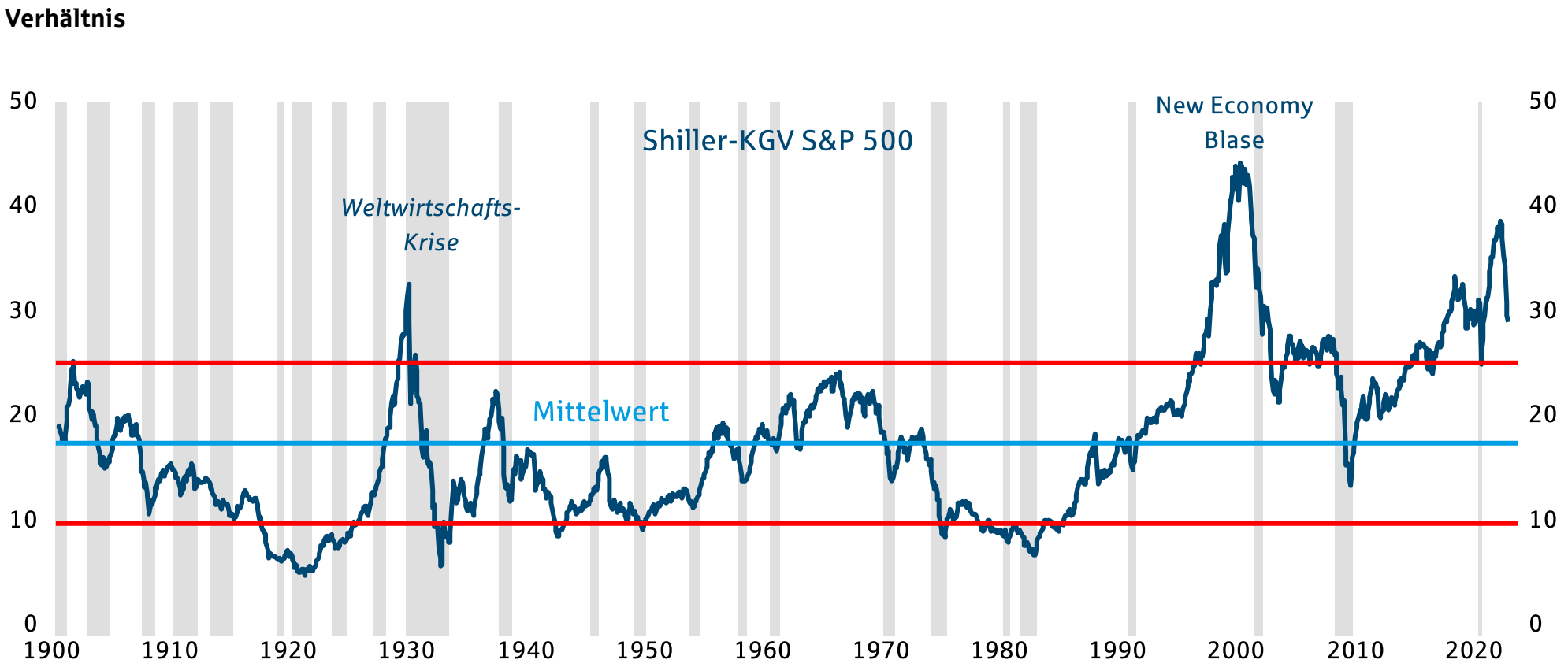
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

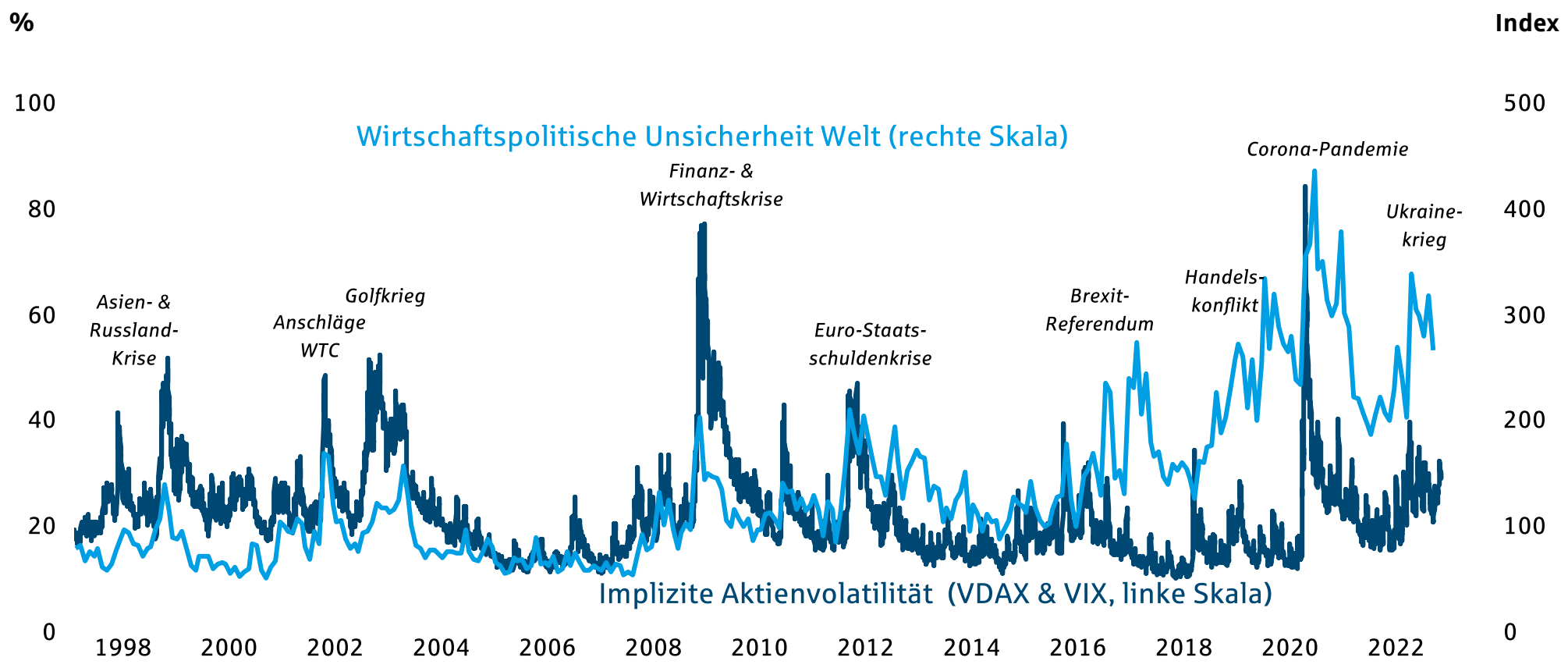
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV im langfristigen Vergleich noch relativ hoch



Graue Flächen = US-Rezessionen
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

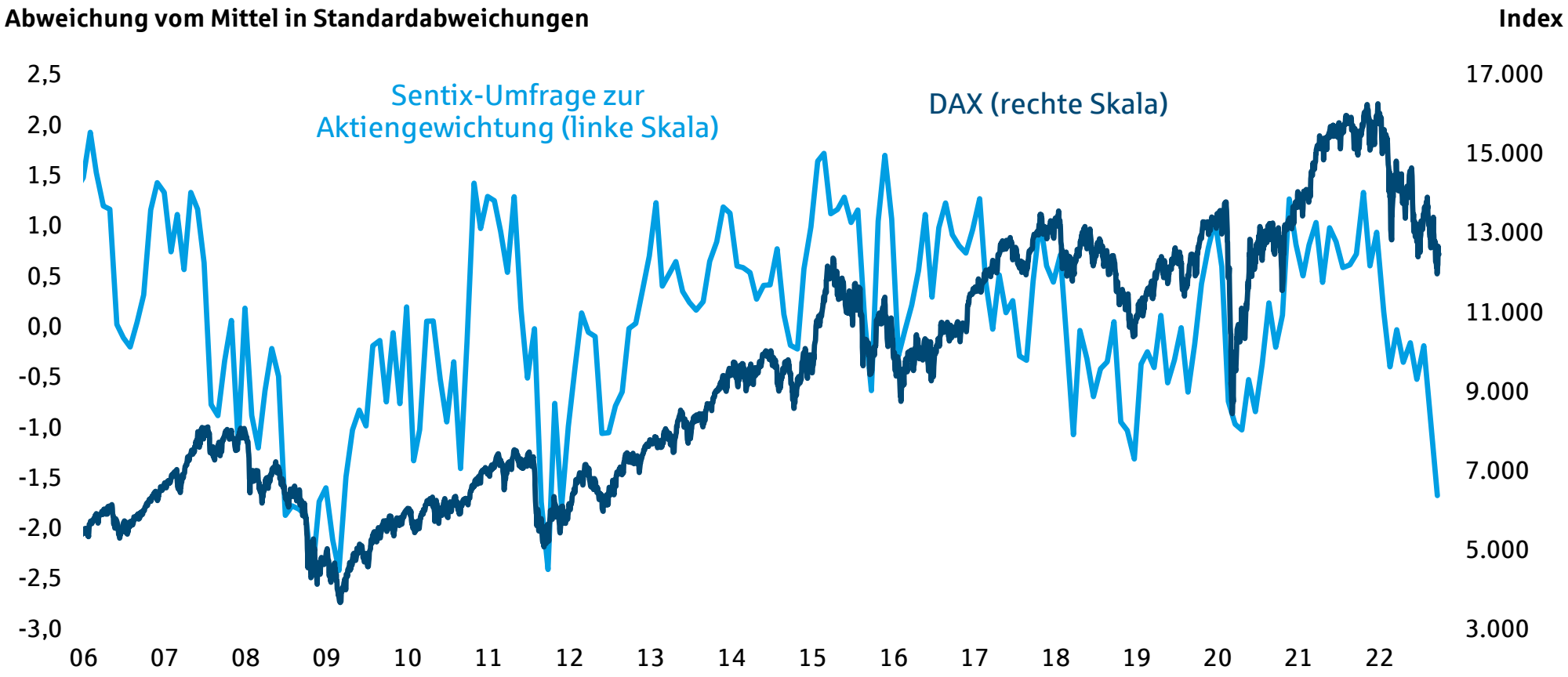
Anhaltende politische Unsicherheit bremst Risikoappetit



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

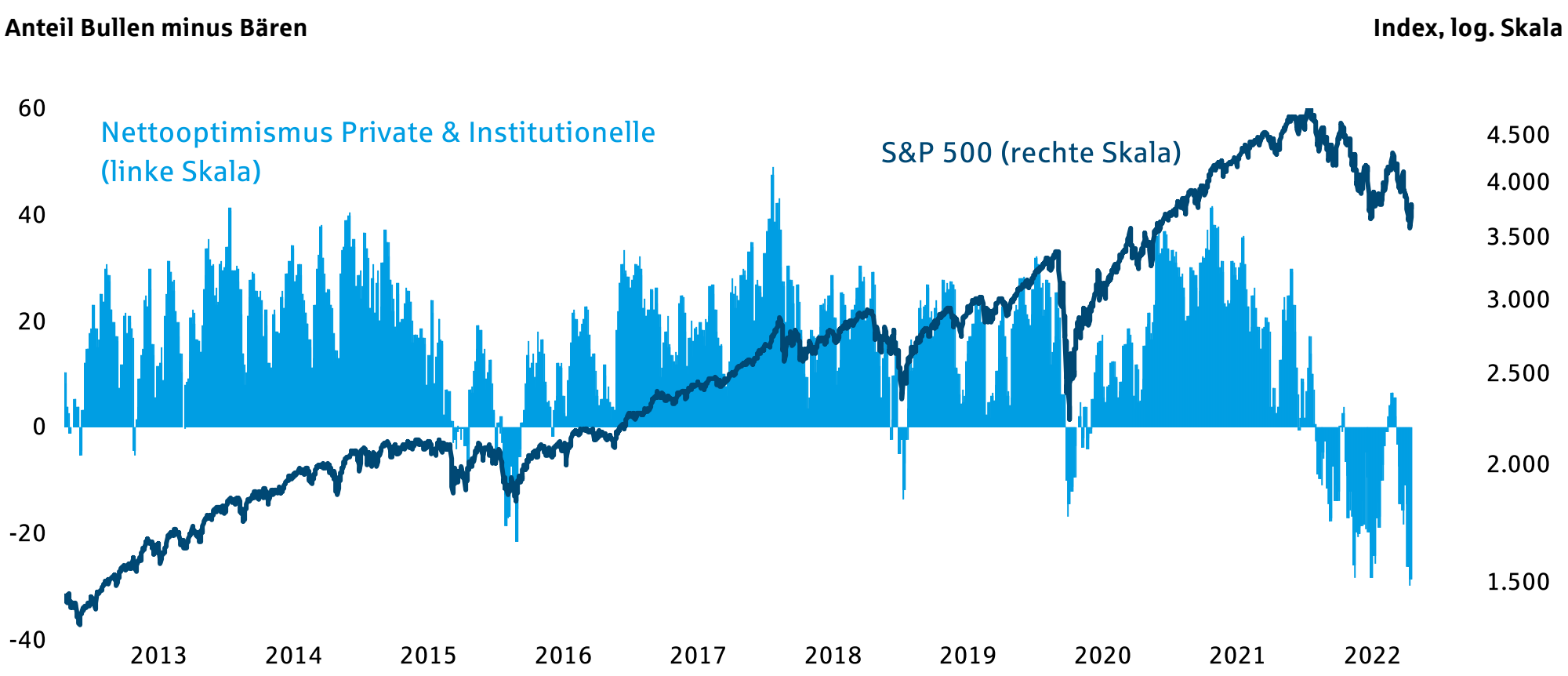
Deutsche Anleger sehr defensiv positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Anleger ausgesprochen pessimistisch für Aktien



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba Prognosen			
	31.12.2021	Vormonat*	Stand**	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	-21,5	-4,7	12.471	13.500	14.000	15.000	15.500
Euro Stoxx 50	-20,1	-3,8	3.433	3.700	3.850	4.100	4.150
Dow Jones	-17,6	-6,9	29.927	32.500	34.000	36.000	36.500
S&P 500	-21,4	-7,9	3.745	4.100	4.250	4.500	4.650
Nikkei 225	-5,1	-3,2	27.311	29.000	30.000	32.000	33.000

* 09.09.2022 ** 06.10.2022

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Markus Reinwand, CFA
Stellv. Abteilungsdirektor
Helaba Research & Advisory

+49 69 / 91 32-47 23

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Redaktion:
Christian Apelt, CFA
Tel.: 0 69/91 32-47 26
research@helaba.de

Herausgeber:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Support Research & Services:
Susanne Eulenkamp
Nicole Simon
Tel.: 0 69/91 32-20 24
research@helaba.de

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24
F +49 69 / 29 15-17

www.helaba.com