Im Fokus: Aktien

Chartbook

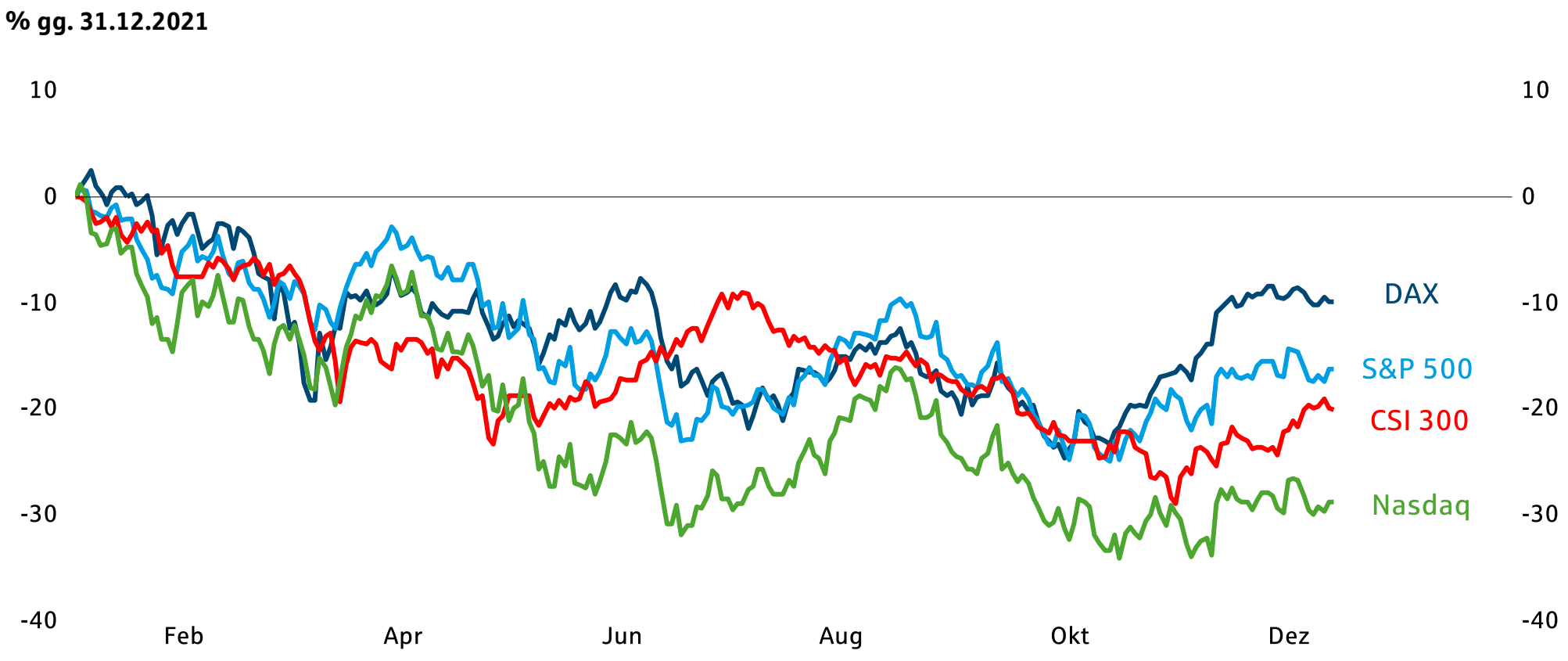
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
13. Dezember 2022

Werte, die bewegen.

Überblick

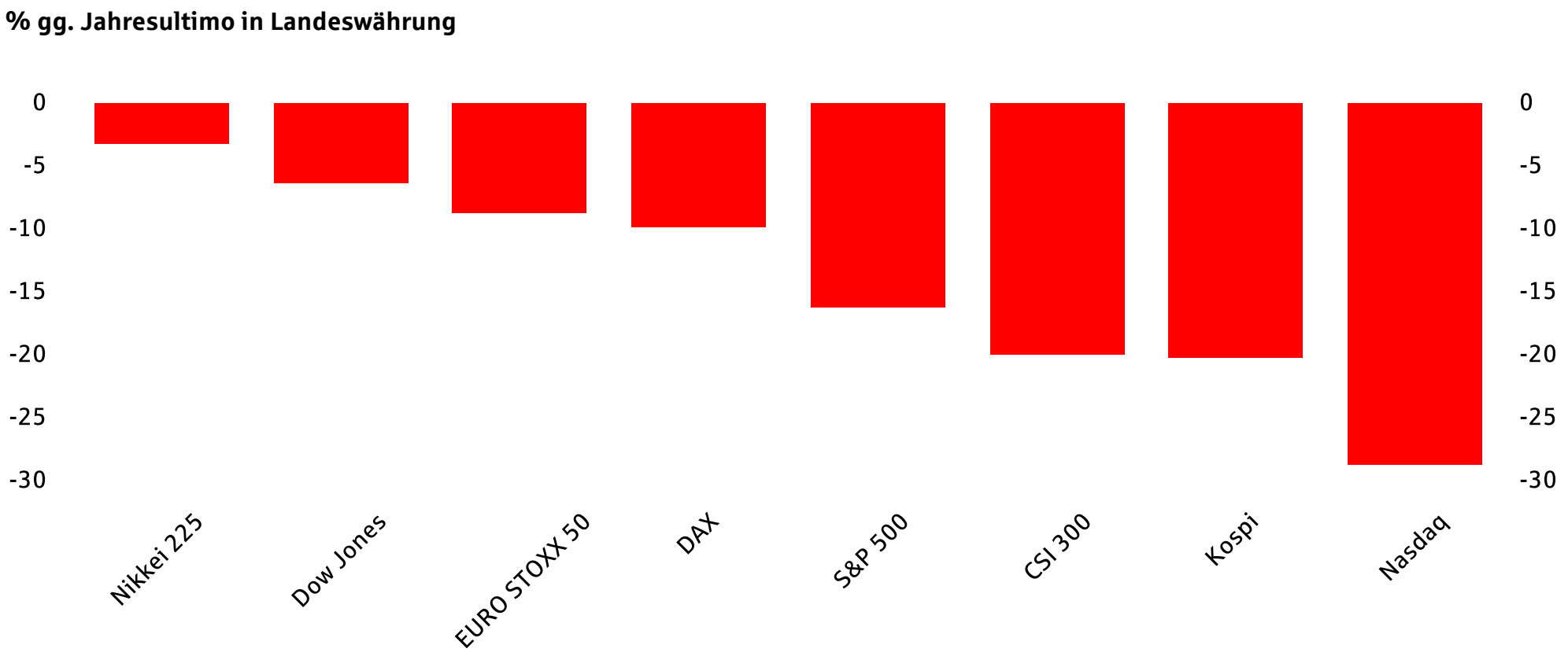
- Im **vierten Quartal** konnten die meisten Aktienindizes **deutlich zulegen** und damit einen Teil der Verluste wettmachen
- Die Inflationsdaten fallen zumeist noch immer höher als erwartet aus. Damit bleibt das Thema **Zinserhöhungen** virulent
- **Die Wachstumserwartungen** scheinen inzwischen ihren Tiefpunkt hinter sich gelassen zu haben. Die Erwartungskomponenten der Frühindikatoren steigen wieder
- Der Pessimismus der Anleger dies- und jenseits des Atlantiks hat seinen Höhepunkt überschritten. **Short-Positionen werden glattgestellt**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind moderat bewertet
- Das Kaufsignal beim Helaba-BEST-Indikator wurde bestätigt. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit weiter steigenden Aktiennotierungen

DAX mit beeindruckender Erholung in Q4



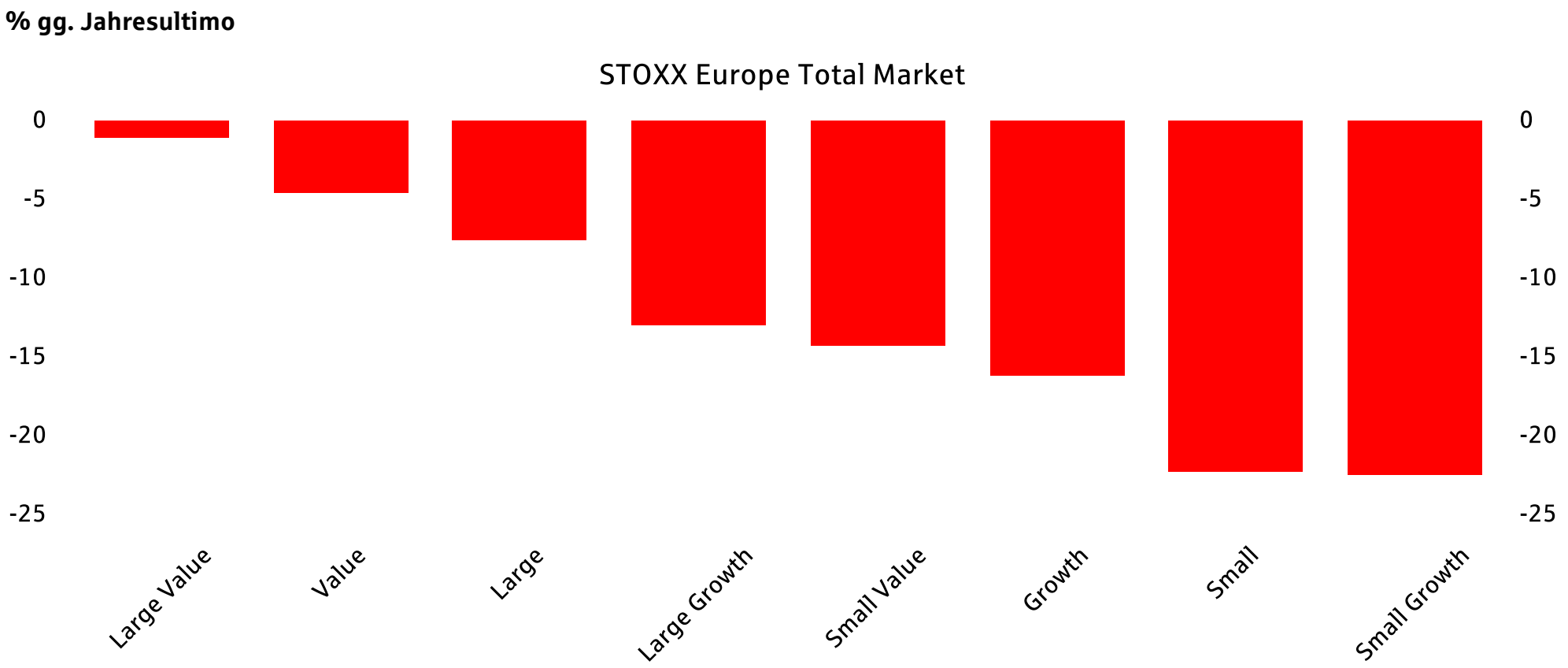
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Japanische Titel auffallend robust



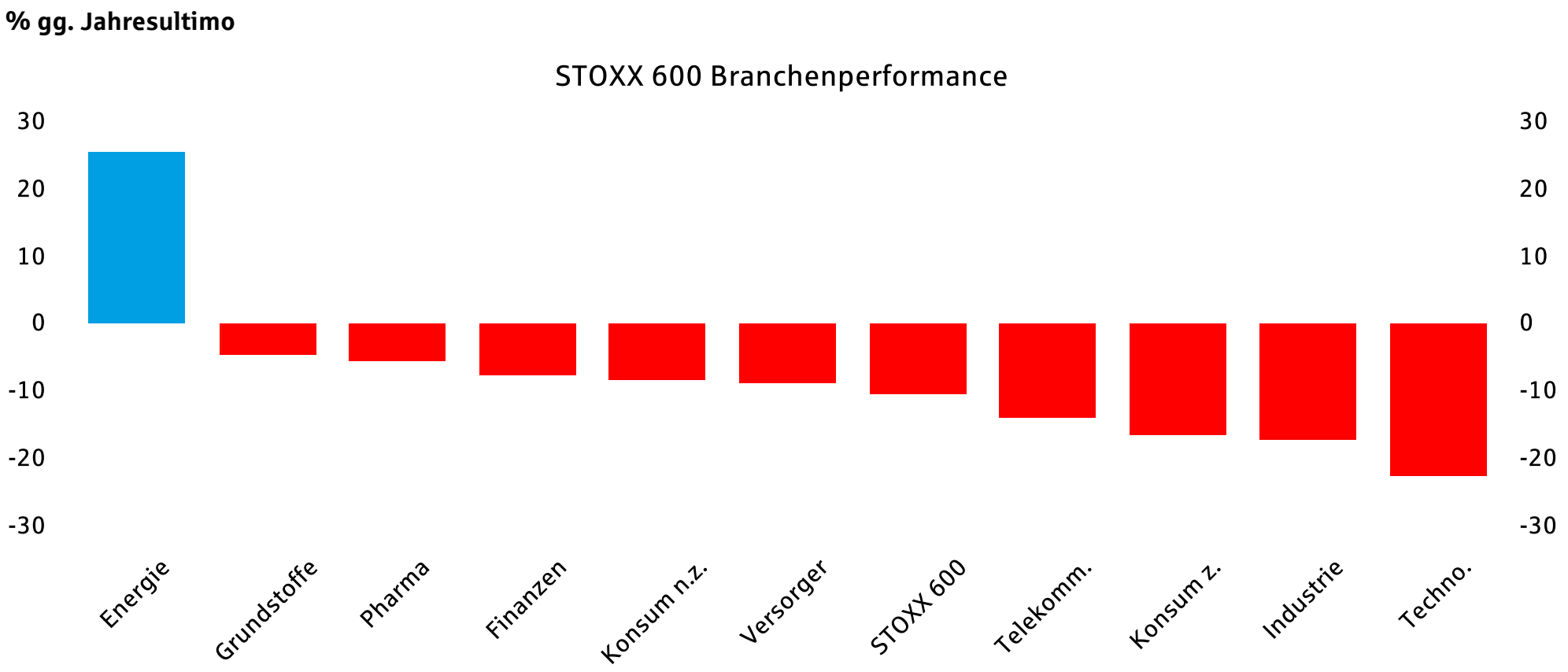
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Large Value-Aktien kommen am besten durch die Krise



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

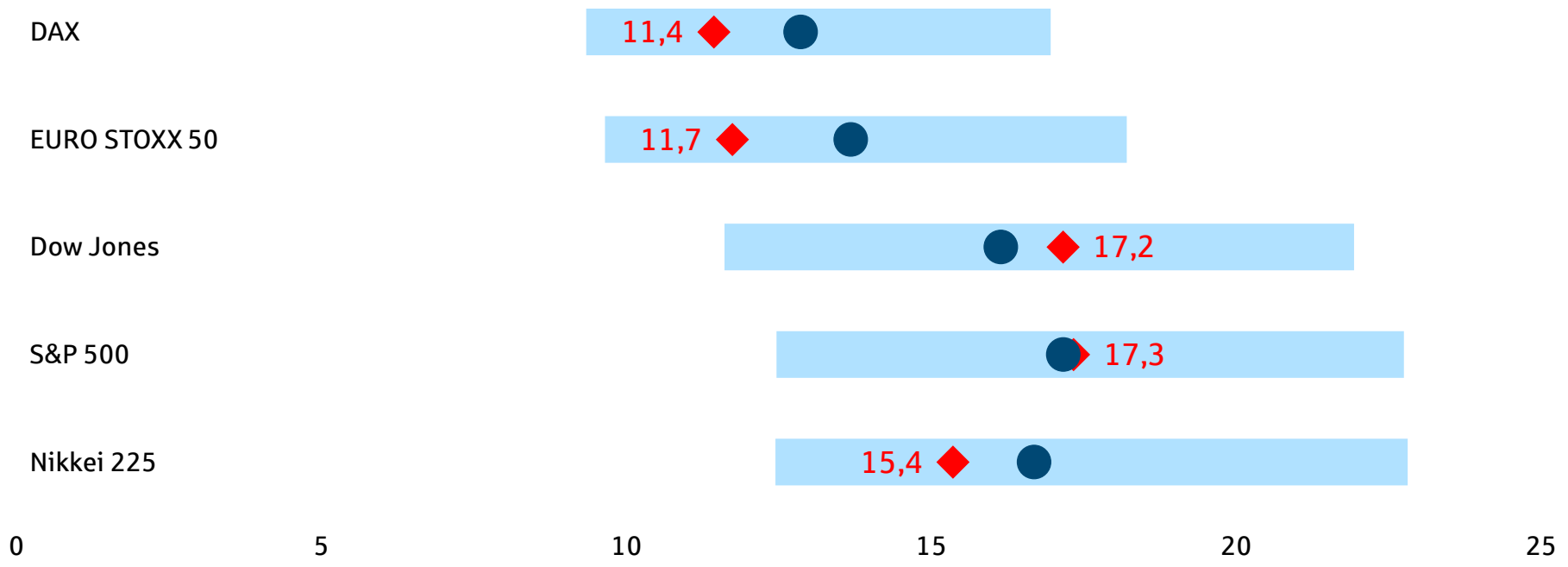
Energie-Sektor noch immer einziger Gewinner



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

KGVs unter langfristigem Durchschnitt, Euro-Aktien besonders günstig

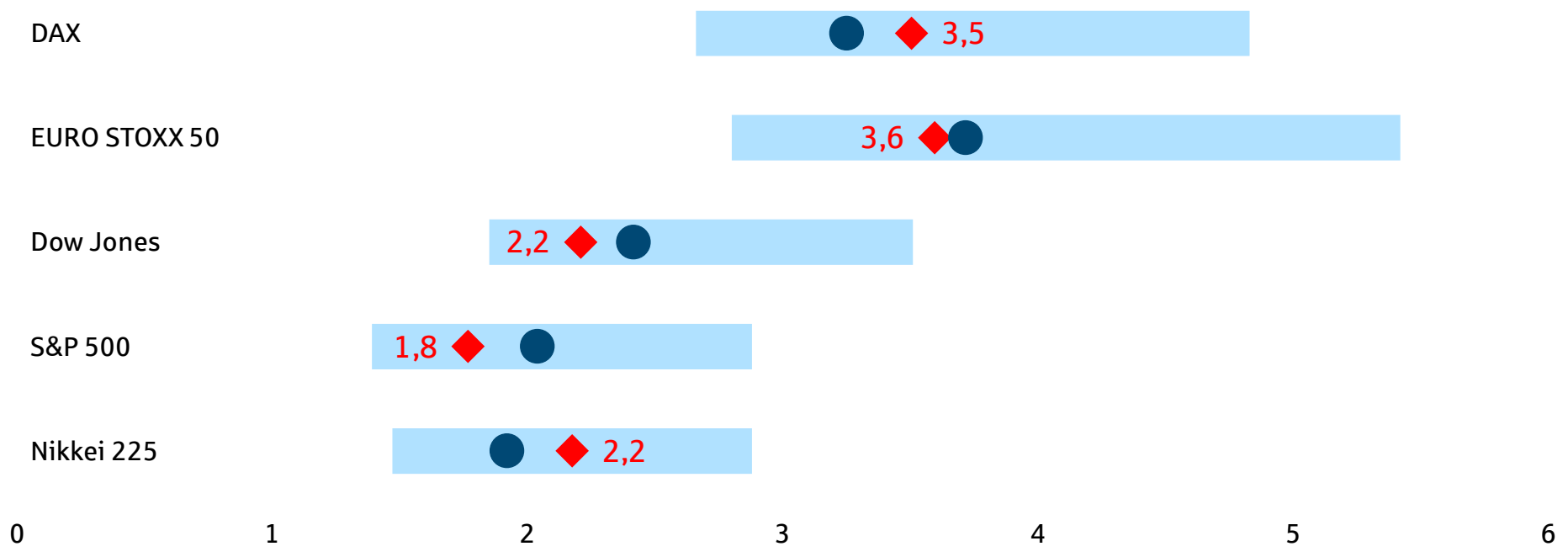
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Heterogenes Bild bei Dividenden

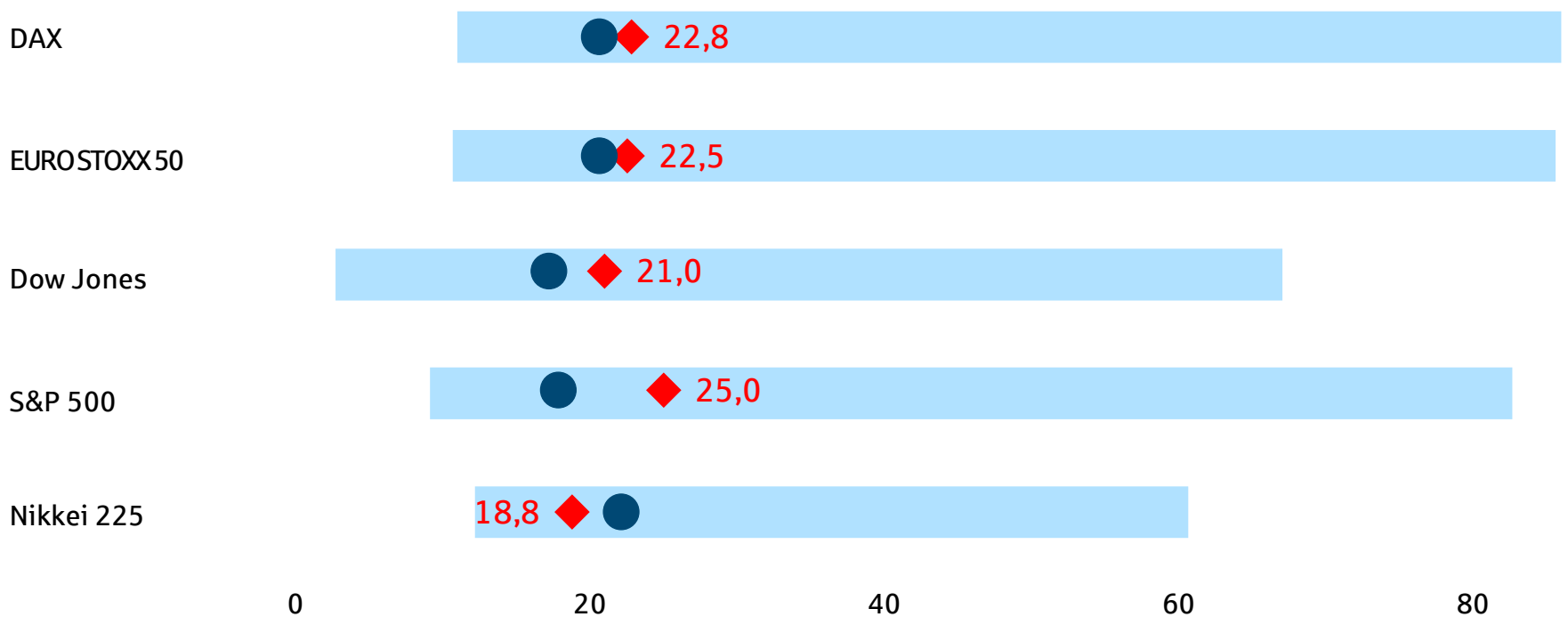
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Stimmung: Risikoaversion noch erhöht

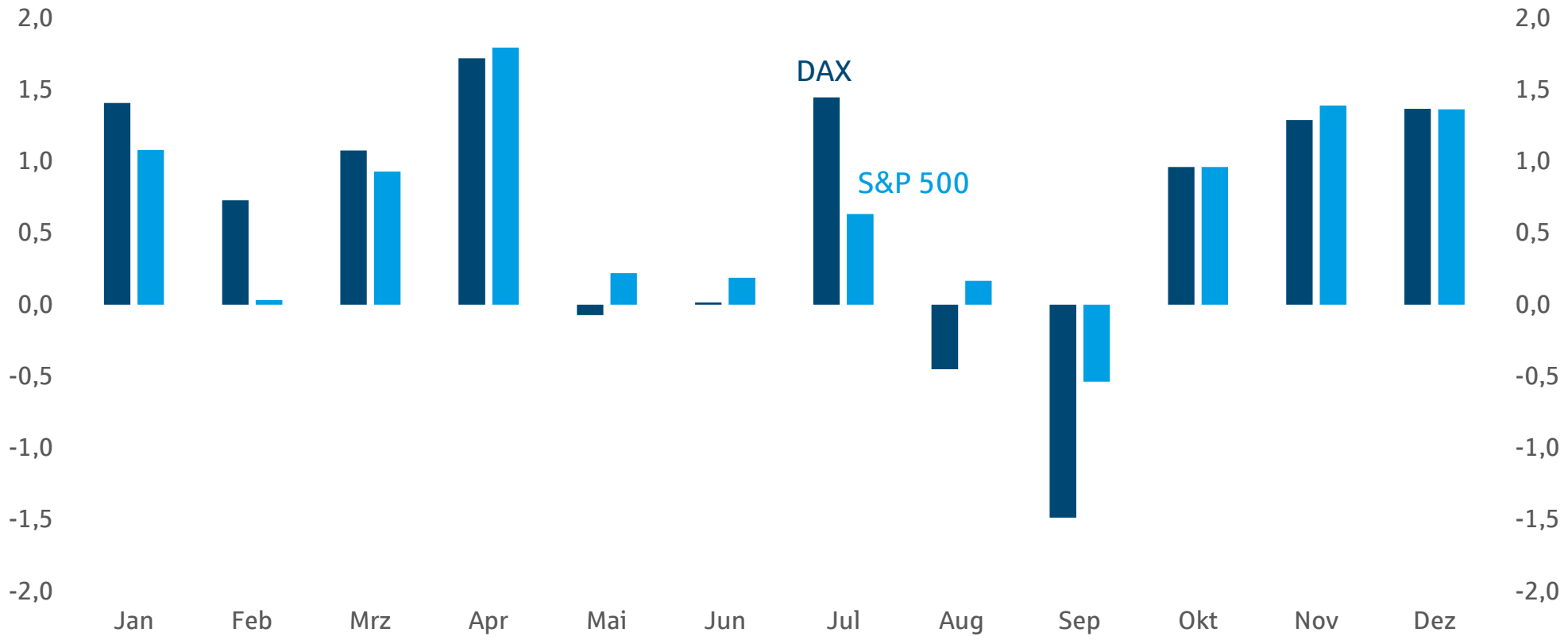
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Starkes Q4 passt zum Saisonmuster

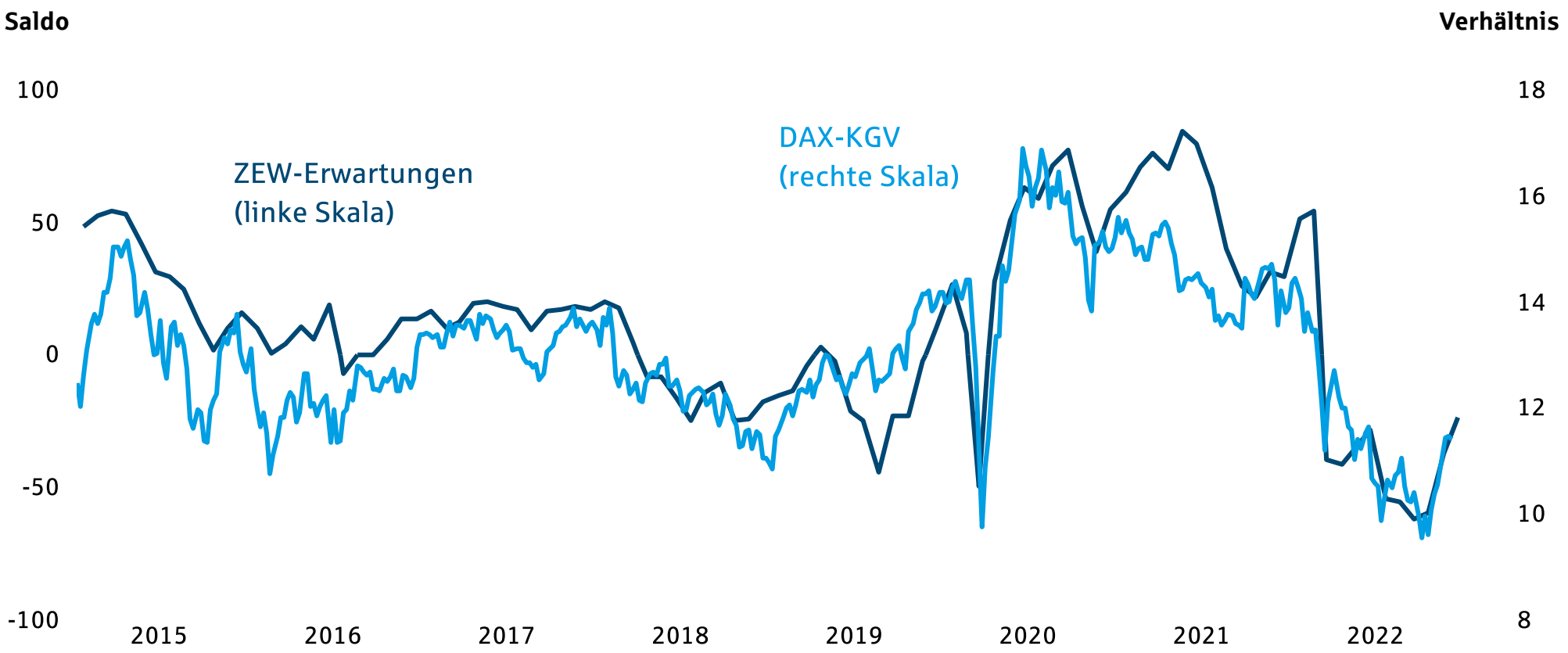
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2021, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

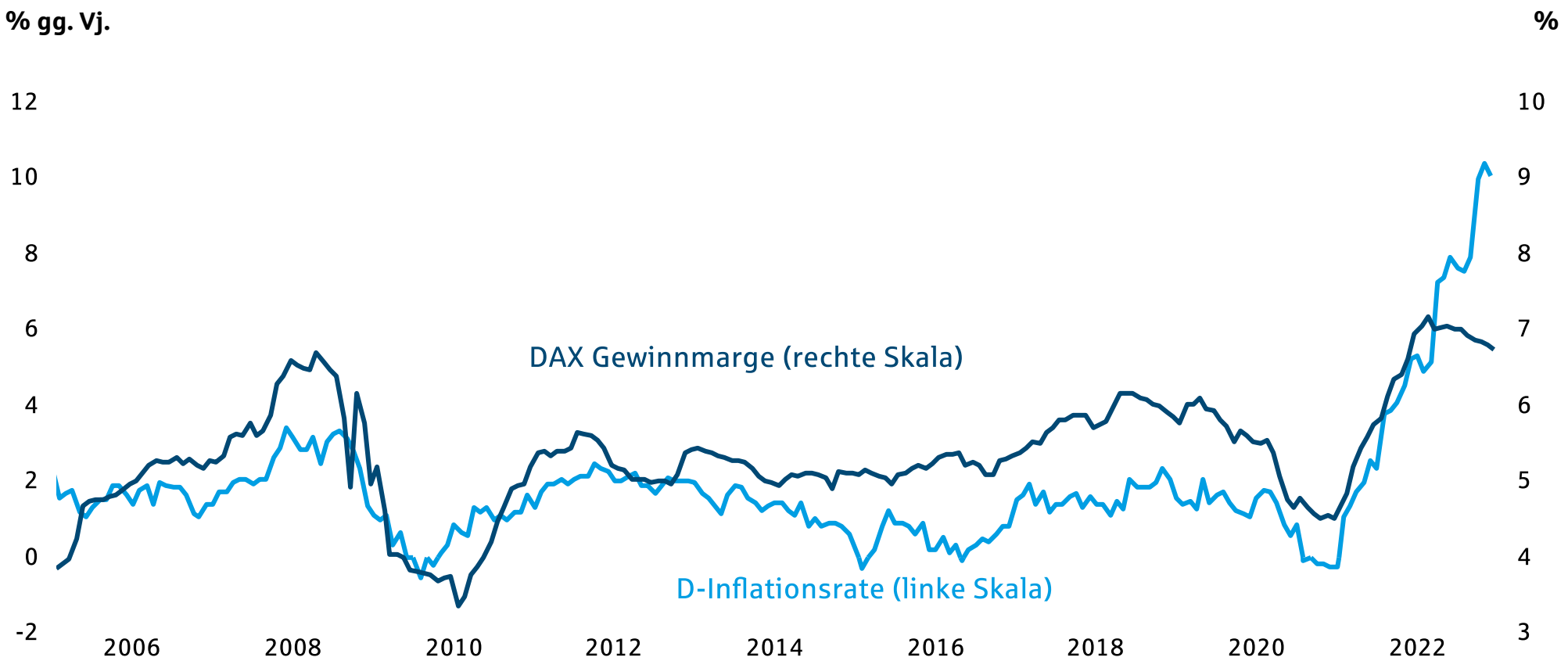
Konjunkturabschwächung eingepreist – Stimmung hellt sich auf



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

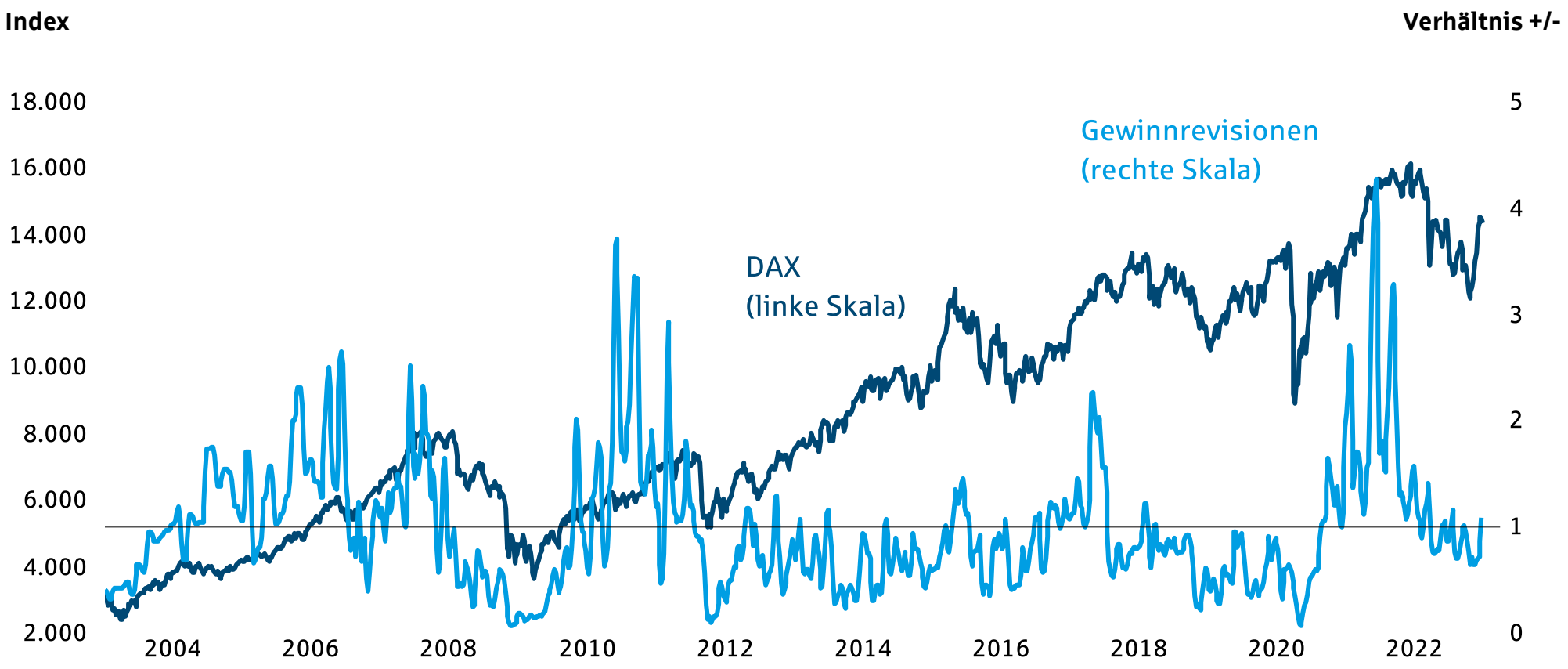
Margenausweitung inzwischen gestoppt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

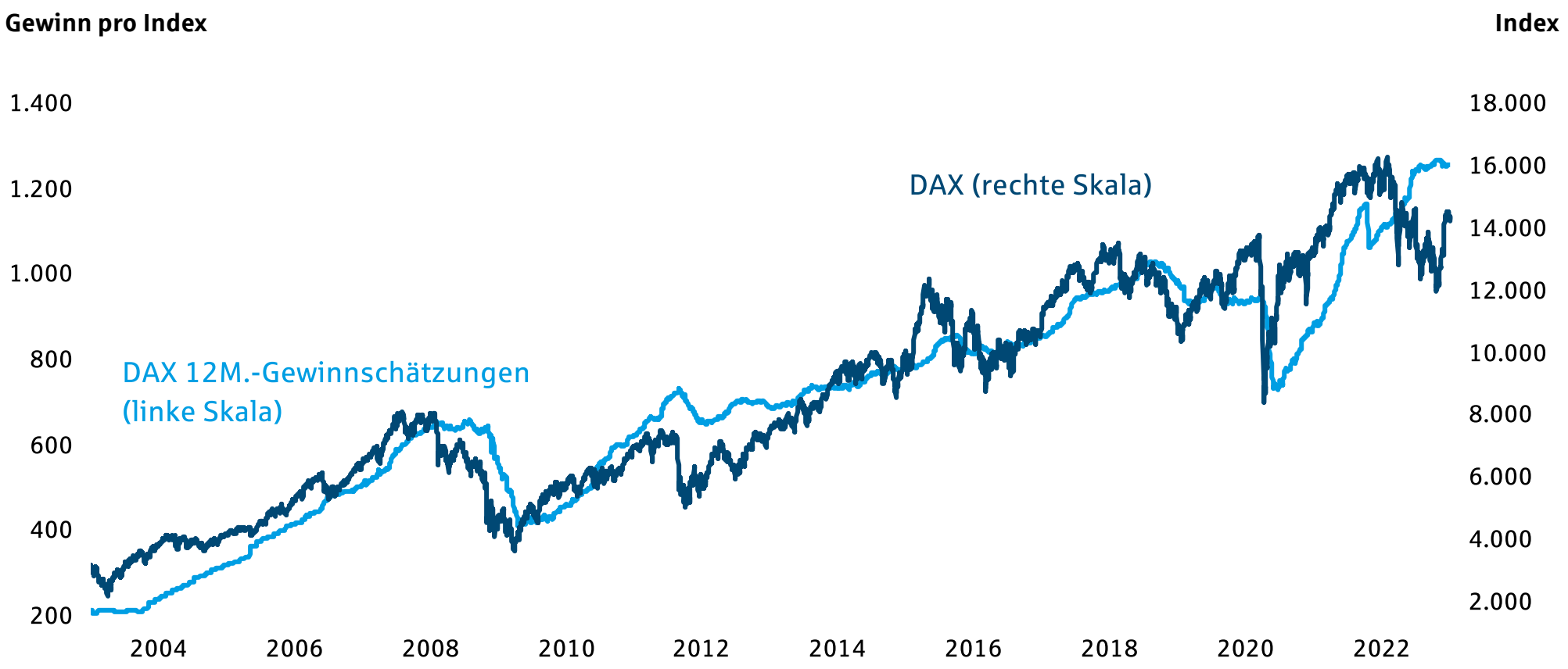
Auf- und Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen im Gleichgewicht



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

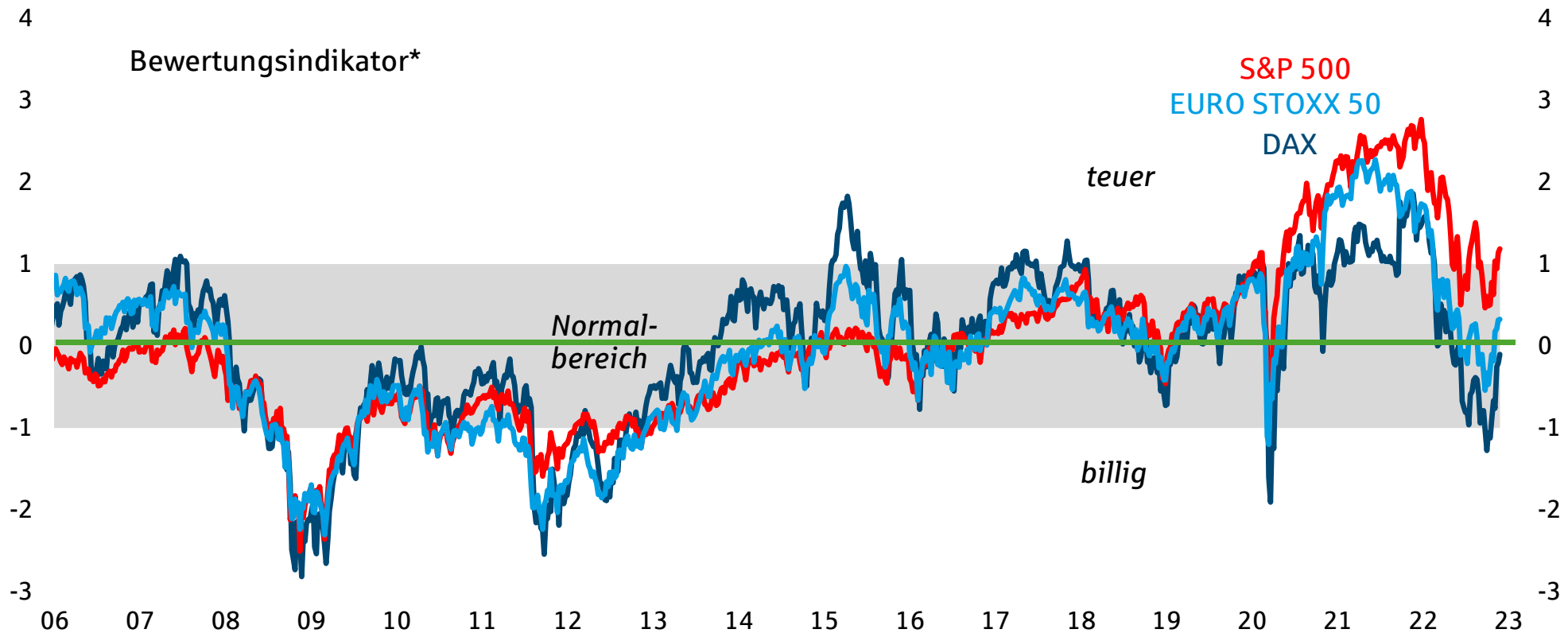
Gewinnerwartungen robust



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel moderat gepreist

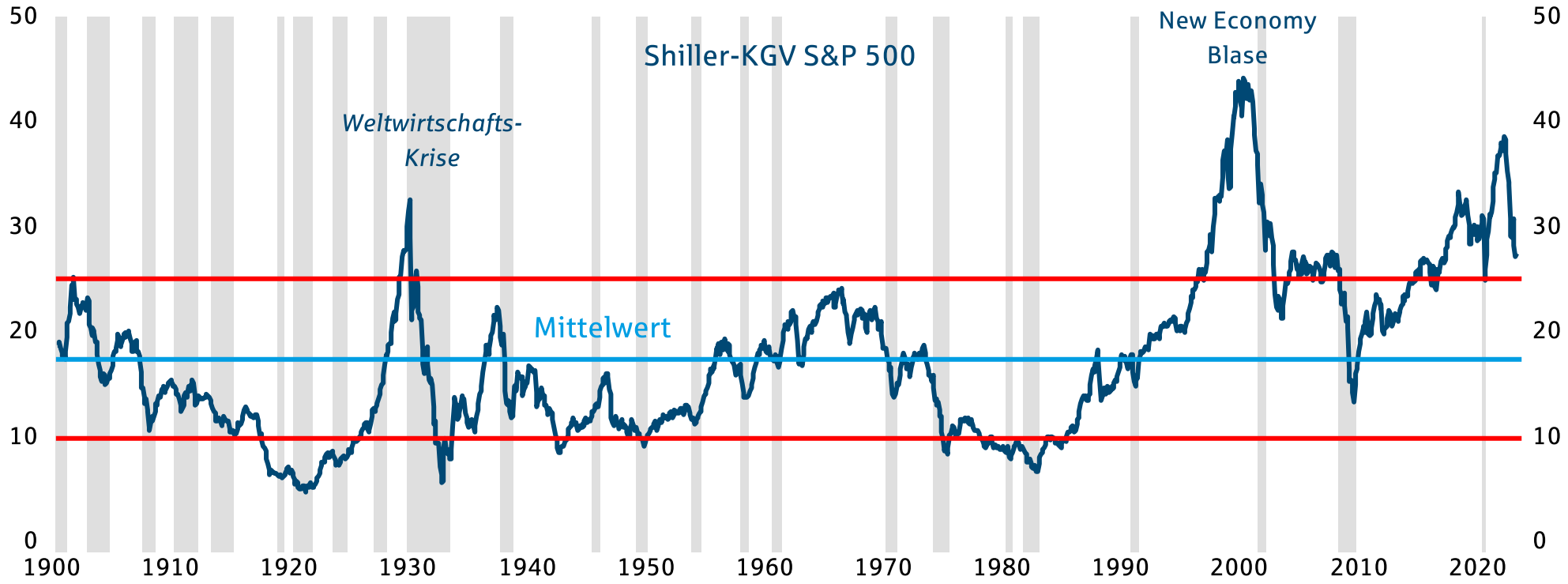
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



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

Helaba

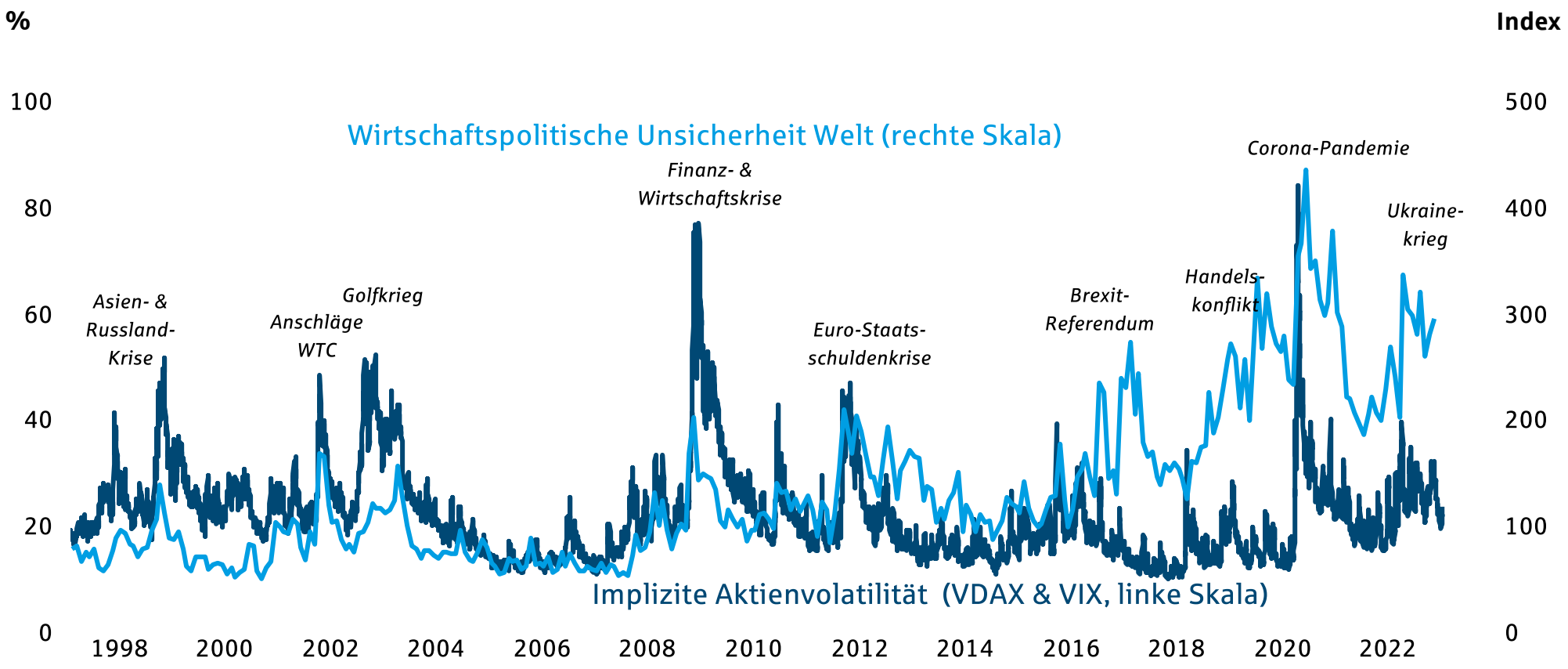
Zyklusbereinigtes S&P bildet sich weiter zurück



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

Helaba

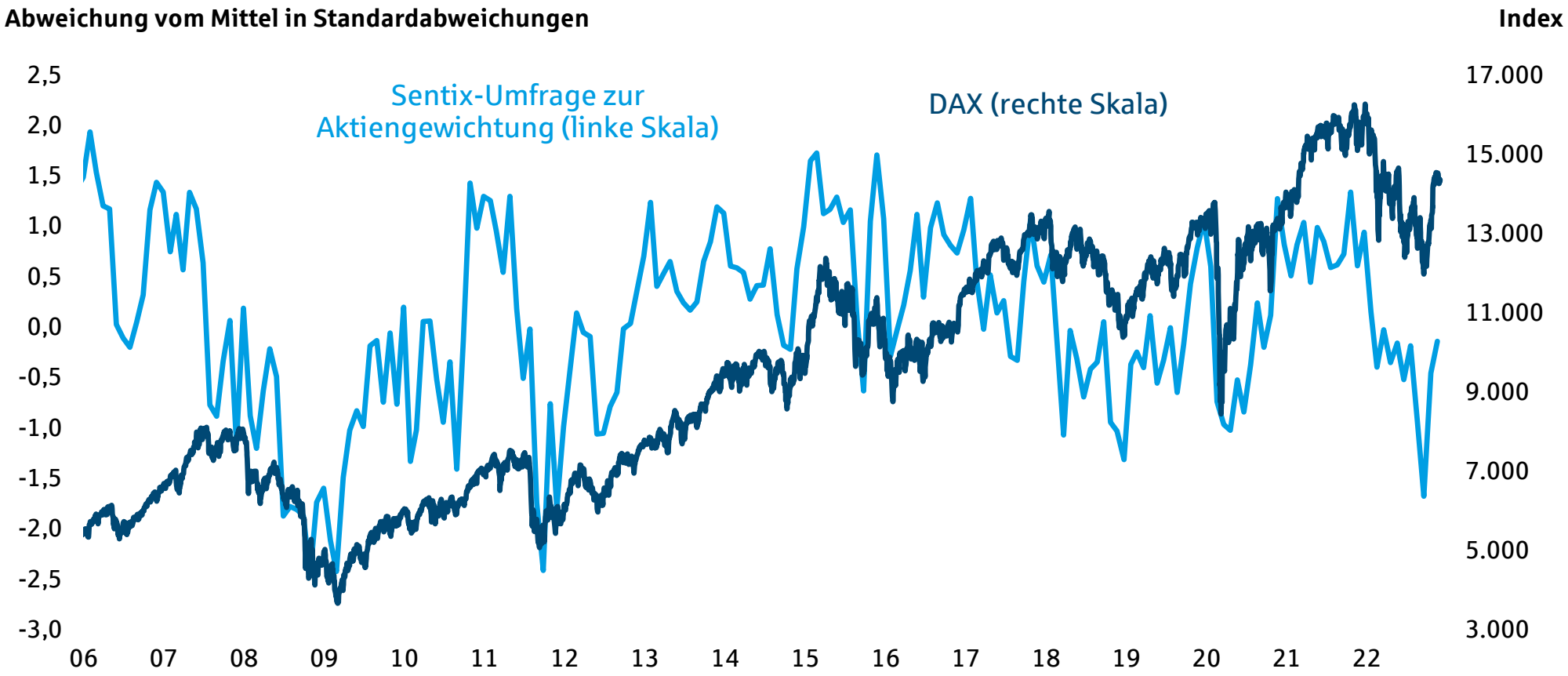
Anhaltende politische Unsicherheit dämpft Risikoappetit



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

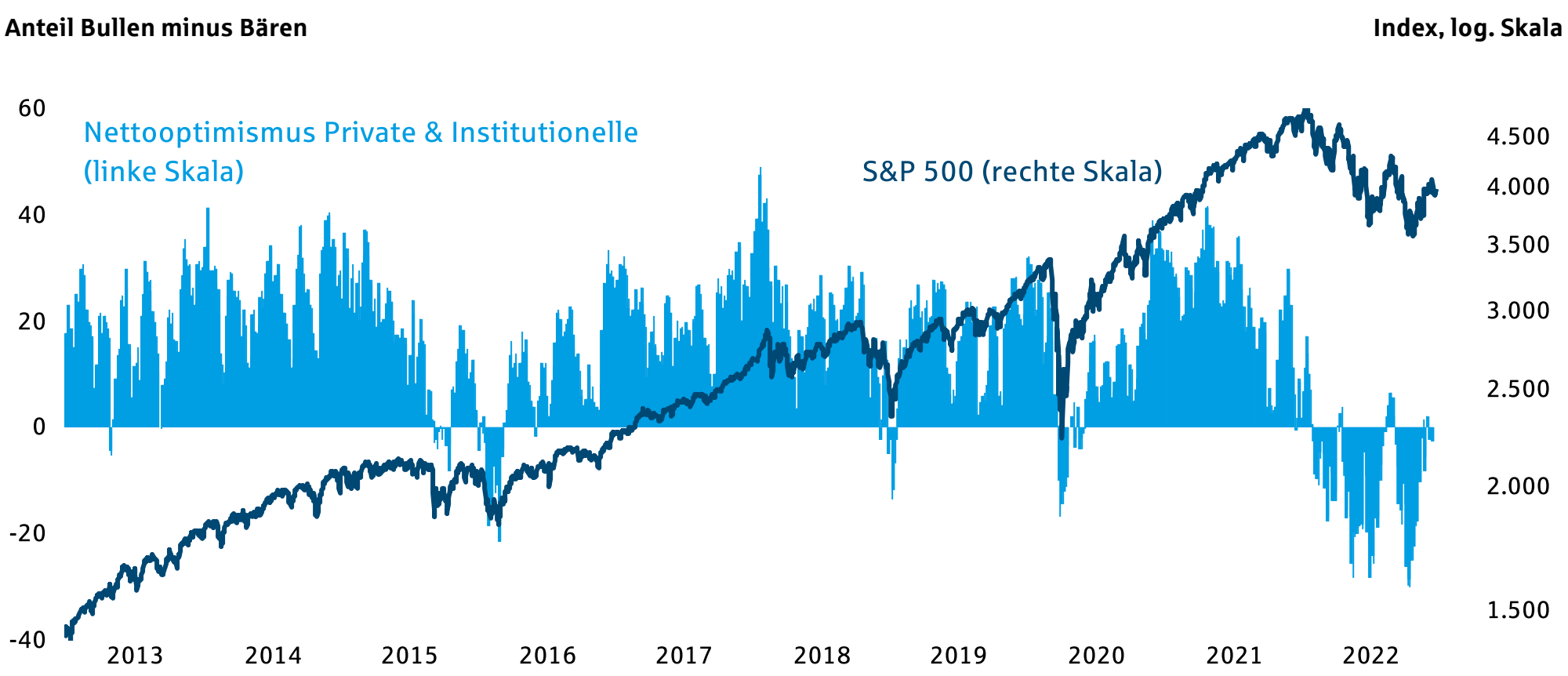
Deutsche Anleger reduzieren Untergewichtung



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Pessimismus bei US-Anlegern lässt nach

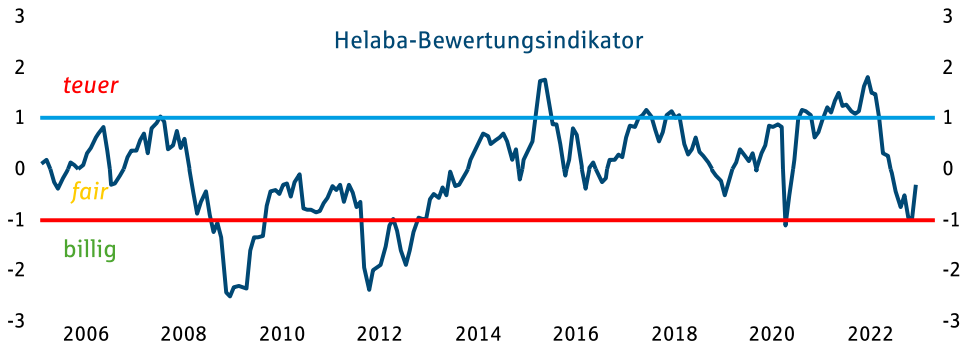


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

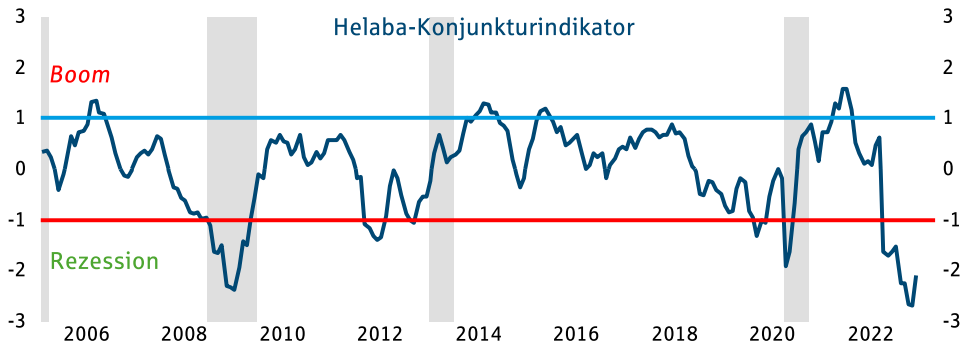
Helaba

Alle Komponenten des Helaba-BEST-Indikators sprechen für Trendwende

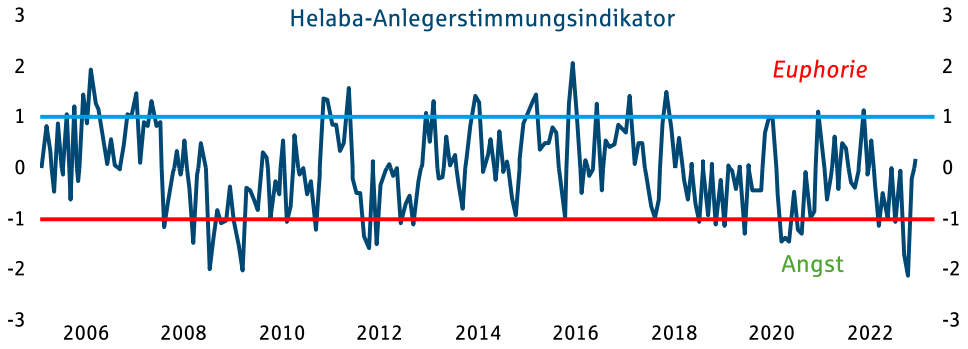
Bewertung: DAX moderat gepreist
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



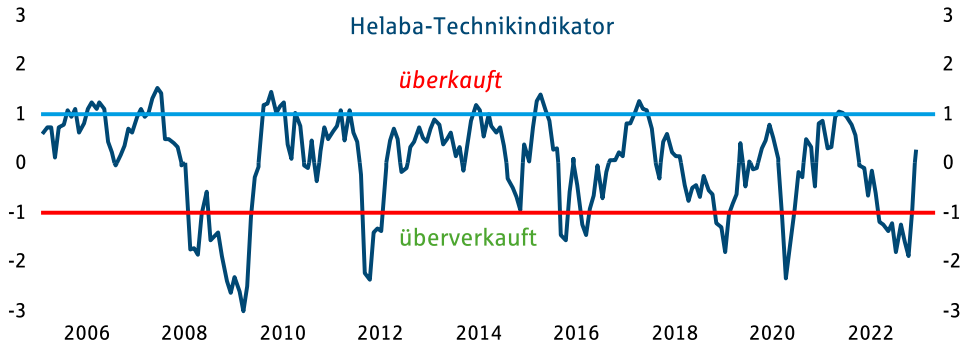
Konjunkturstimmung: Sehr pessimistisch, dreht nach oben
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Anlegerstimmung: Angst baut sich ab
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

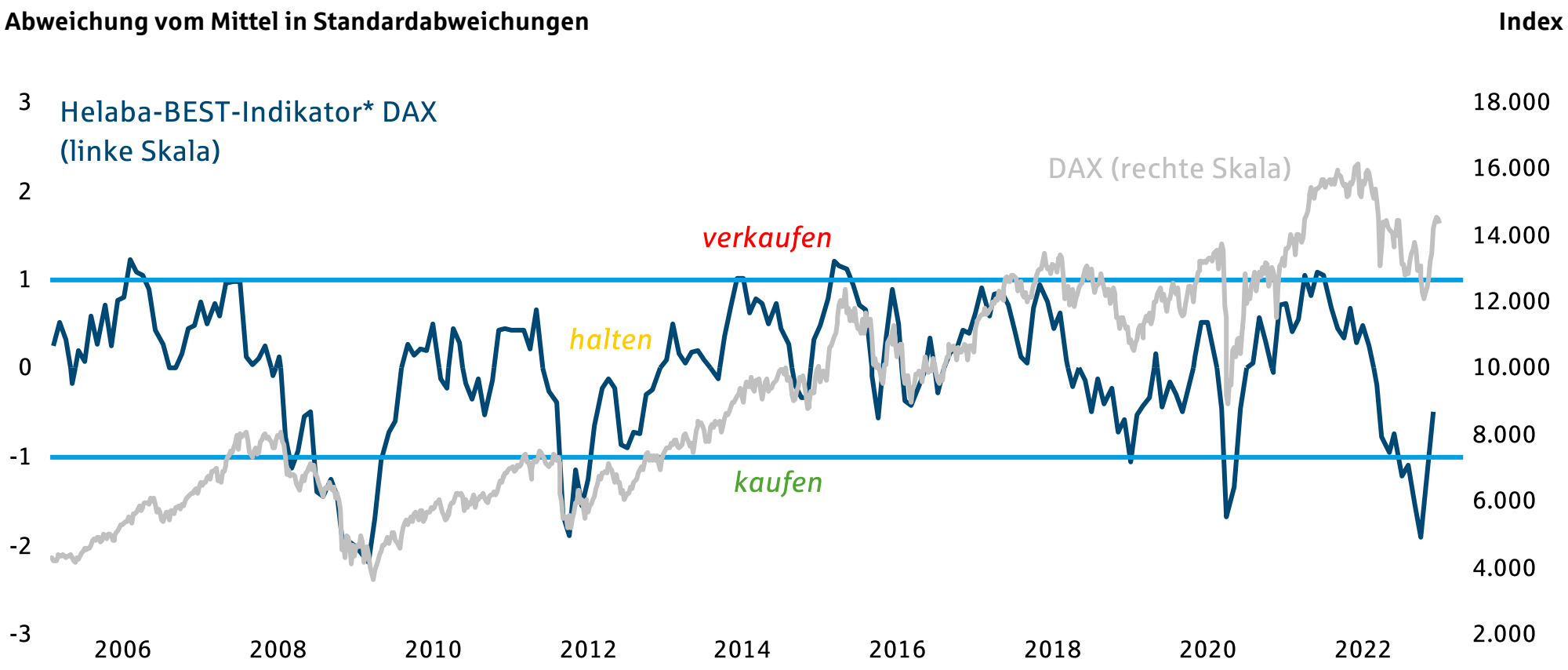


Technik: Trendwende
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba-BEST-Indikator bestätigt Kaufsignal



* bestehend aus Bewertung, Stimmung, Technik
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller				
	31.12.2021	Vormonat*	Stand**	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	-9,9	-0,5	14.307	14.000	15.000	15.500	16.000
Euro Stoxx 50	-8,8	0,2	3.922	3.850	4.100	4.150	4.200
Dow Jones	-6,4	1,2	34.005	34.000	36.000	36.500	37.000
S&P 500	-16,3	0,0	3.991	4.250	4.500	4.650	4.800
Nikkei 225	-3,3	-0,5	27.842	30.000	32.000	33.000	33.500

* 15.11.2022 ** 12.12.2022

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
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