Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
10. Januar 2023

Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** gibt weiterhin grünes Licht. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit steigenden Aktiennotierungen

- Aktien starteten mit Gewinnen ins neue Jahr. **Euro-Titel** hatten dabei die **Nase vorne**. Der Kursanstieg ist breit getragen, **defensive Sektoren** waren zuletzt jedoch sichtbar **weniger gefragt**

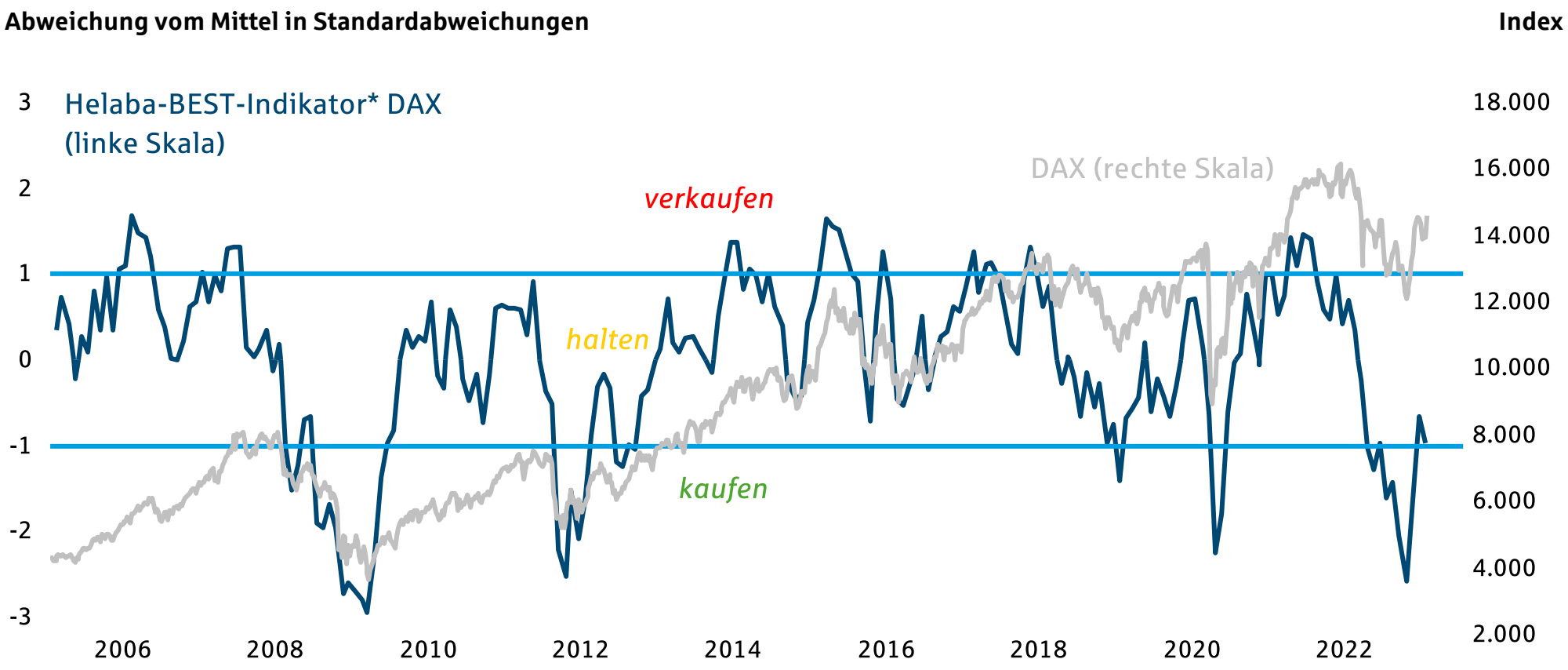
- **Unsicherheit** über noch anstehende **Leitzinserhöhungen** bremsen zunächst Risikoappetit. Ende des Straffungszyklus ist allerdings absehbar

- Die **Konjunkturstimmung** hat ihr **Tief** inzwischen **durchschritten.** Die Erwartungs-komponenten der Frühindikatoren haben sich zum wiederholten Mal verbessert

- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind moderat bewertet

- Trotz der positiven Aktienmarktentwicklung der vergangenen Monate dominiert unter Anlegern noch die Vorsicht. Im Sinne der Kontraindikation ist dies positiv und birgt **weiteres Nachfragepotenzial**

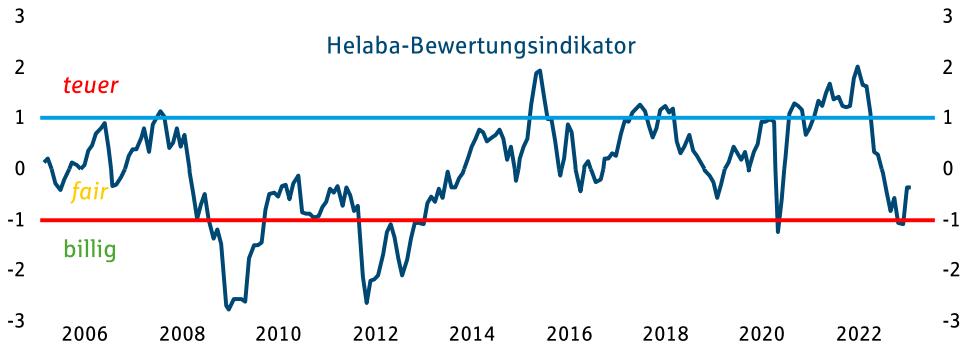
Helaba-BEST-Indikator gibt weiterhin grünes Licht



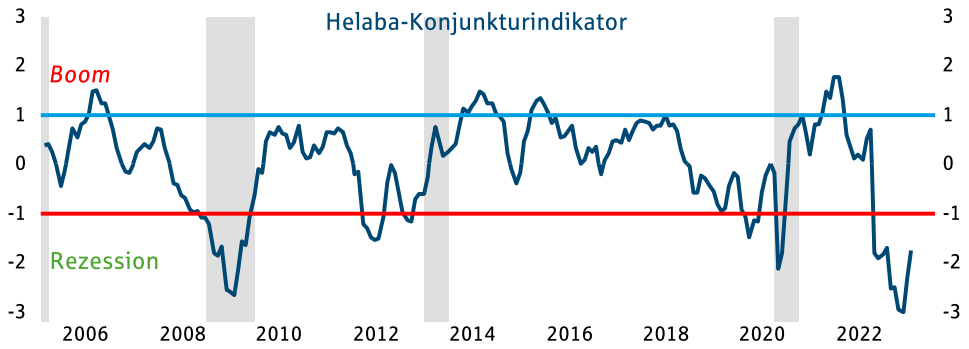
* bestehend aus Bewertung, Stimmung, Technik, überarbeitete Berechnungsmethodik
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die Komponenten des Helaba-BEST-Indikators im Überblick

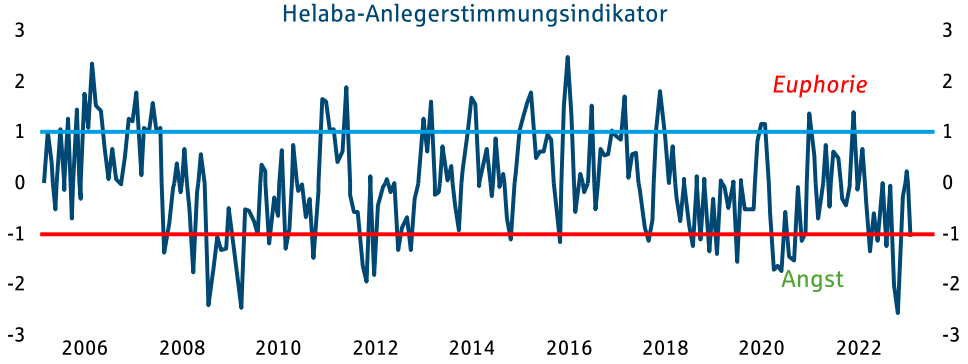
Bewertung: DAX moderat gepreist
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



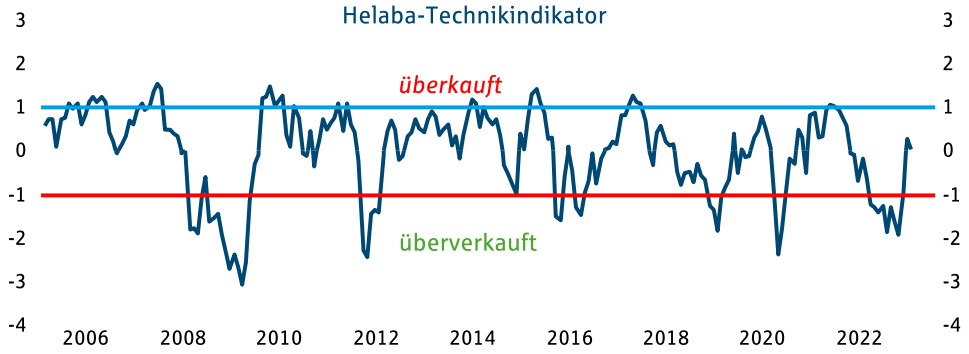
Konjunkturstimmung: Sehr pessimistisch, dreht nach oben
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Anlegerstimmung: Weiterhin von Vorsicht geprägt
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

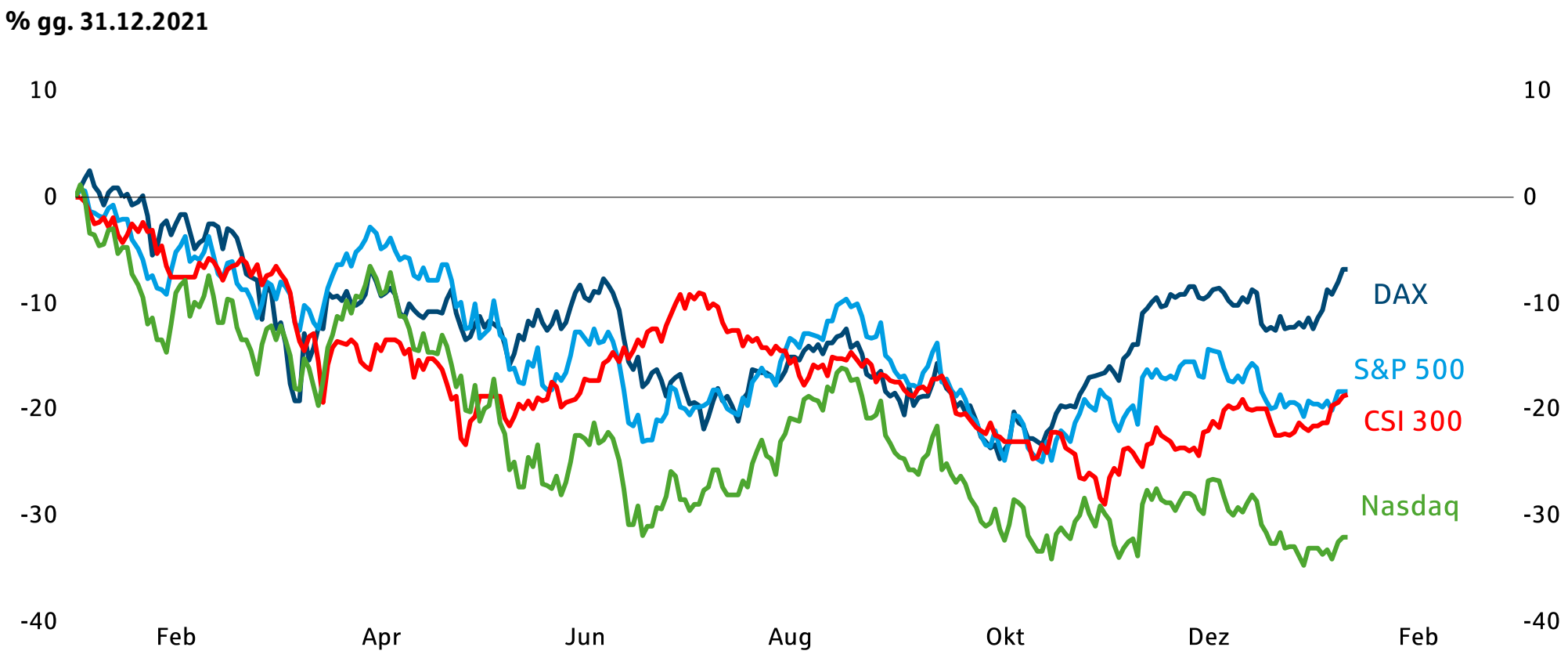


Technik: Nach Trendwende neutral
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

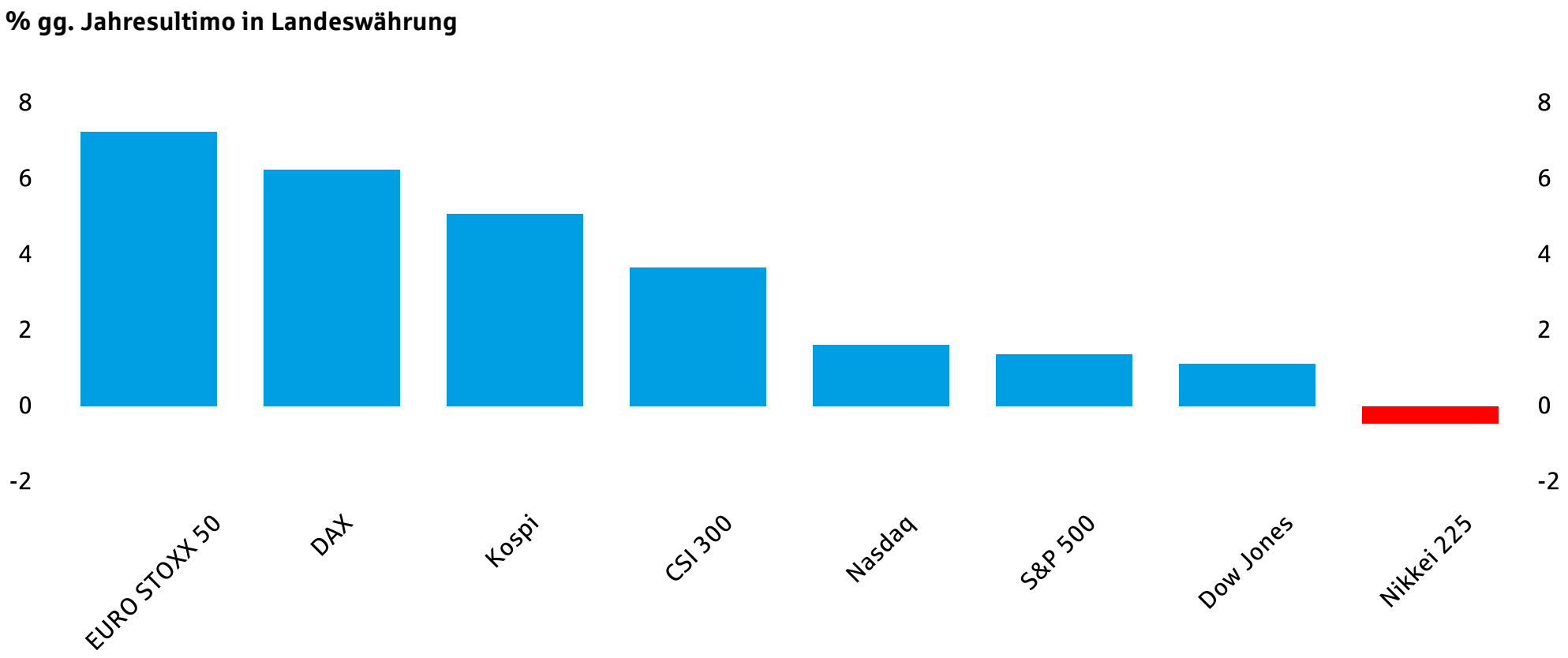
DAX seit Q4 2022 mit beeindruckender Erholung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

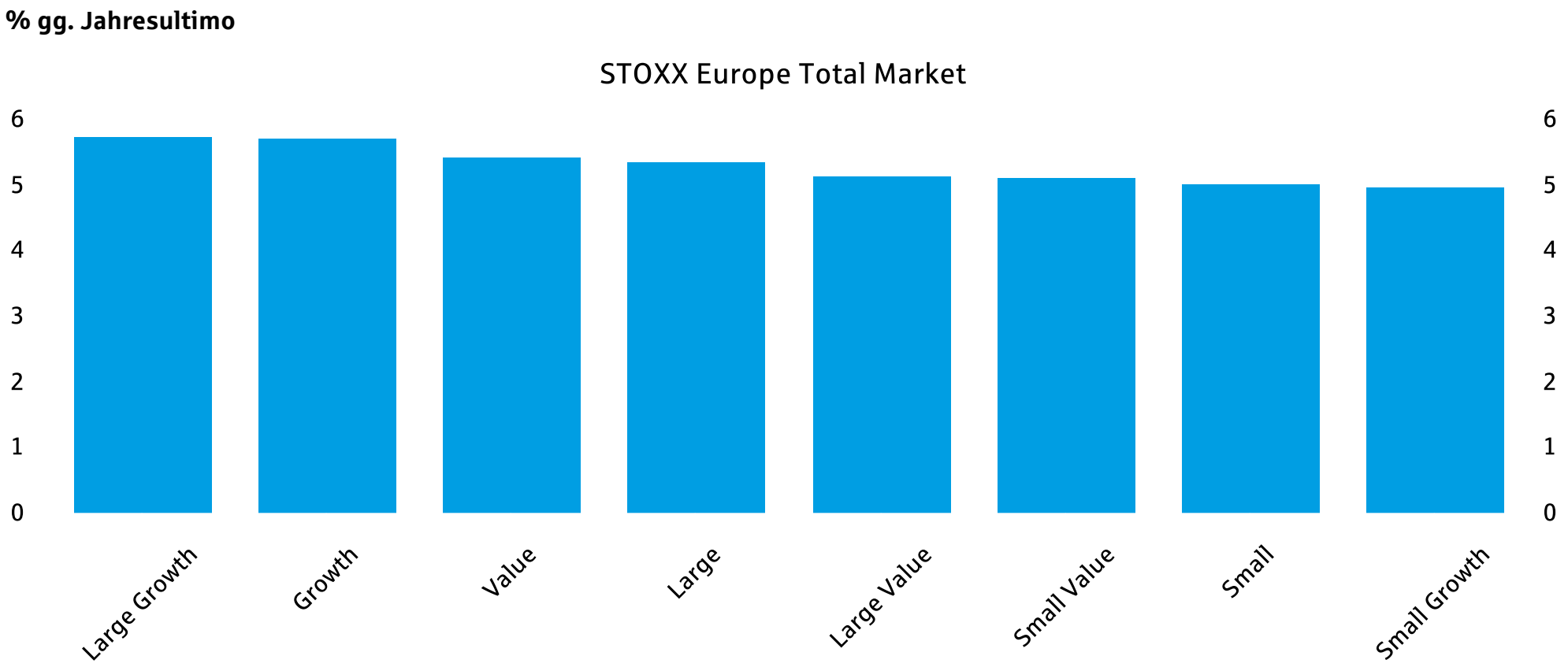
Helaba

Euro-Aktien hängen Konkurrenz ab



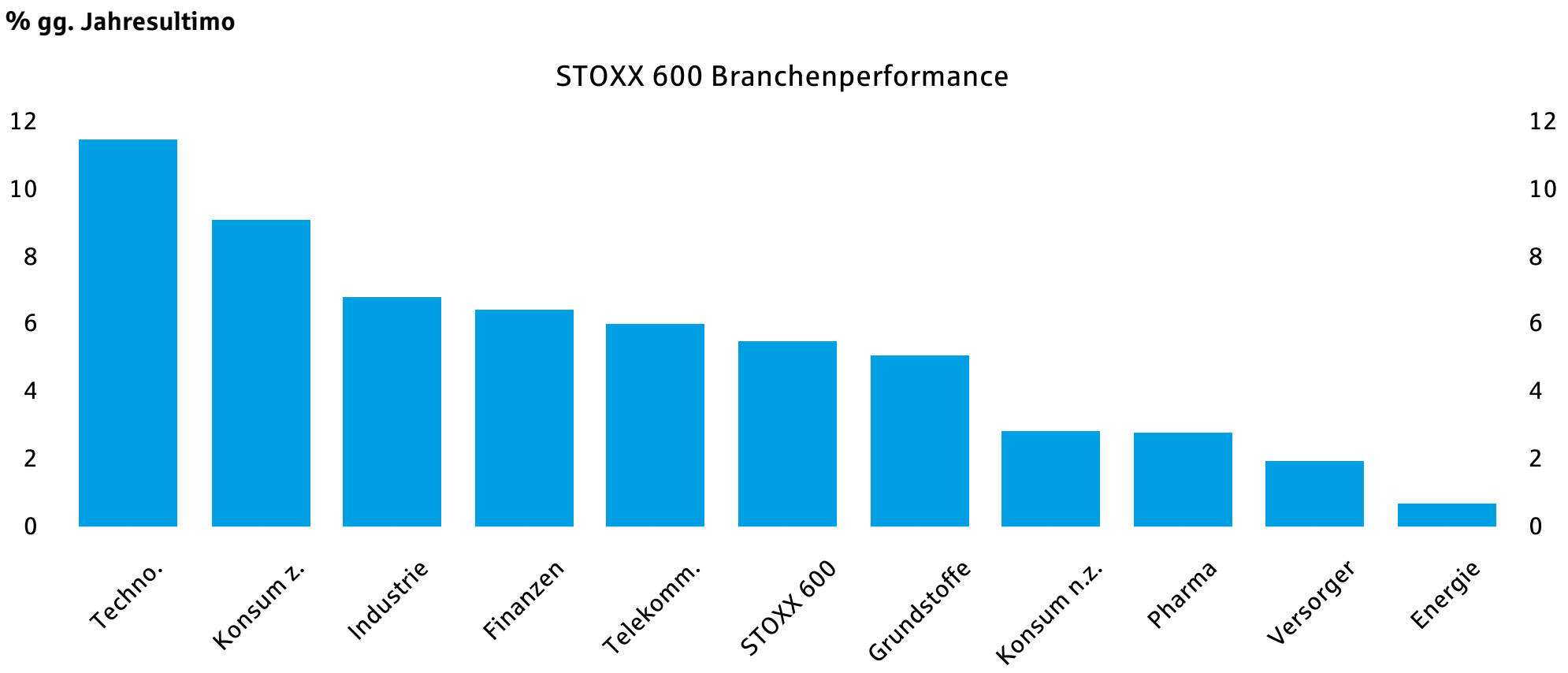
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Style & Size zunächst von untergeordneter Bedeutung



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

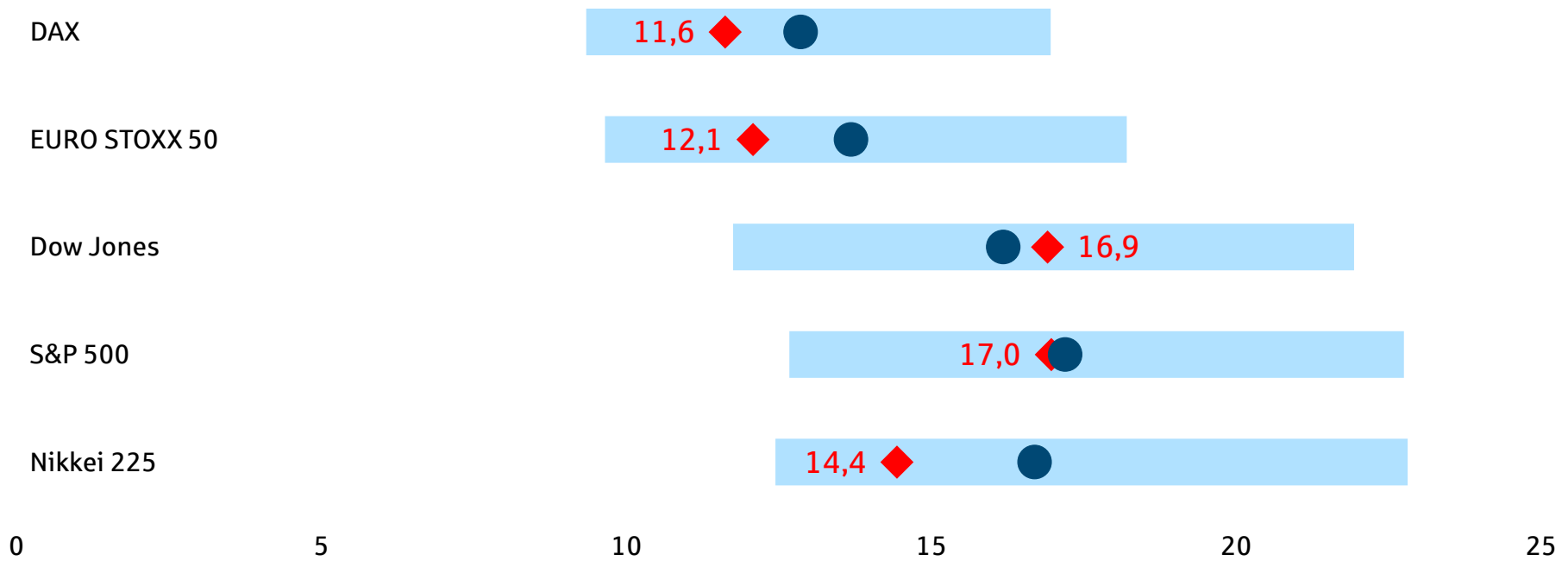
Defensive Sektoren zu Jahresbeginn kaum gefragt



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

Bewertungssituation insgesamt entspannt, Euro-Aktien und Yen-Titel besonders günstig

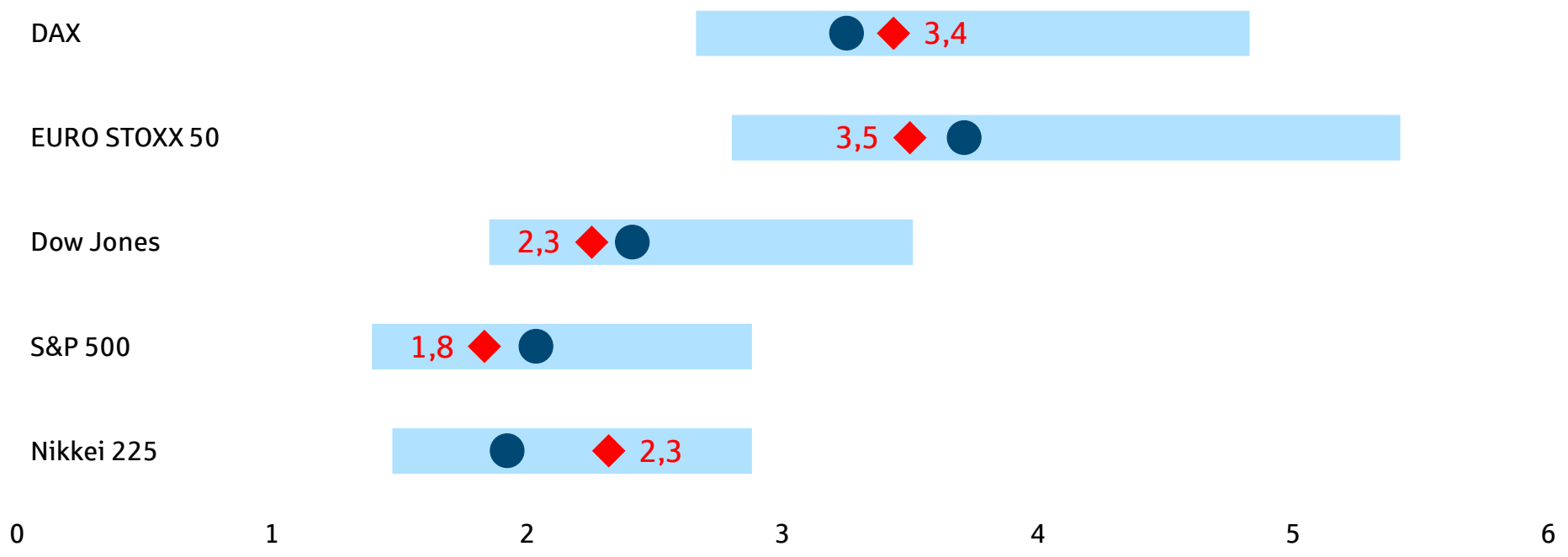
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Euro-Aktien mit attraktiven Dividendenrenditen

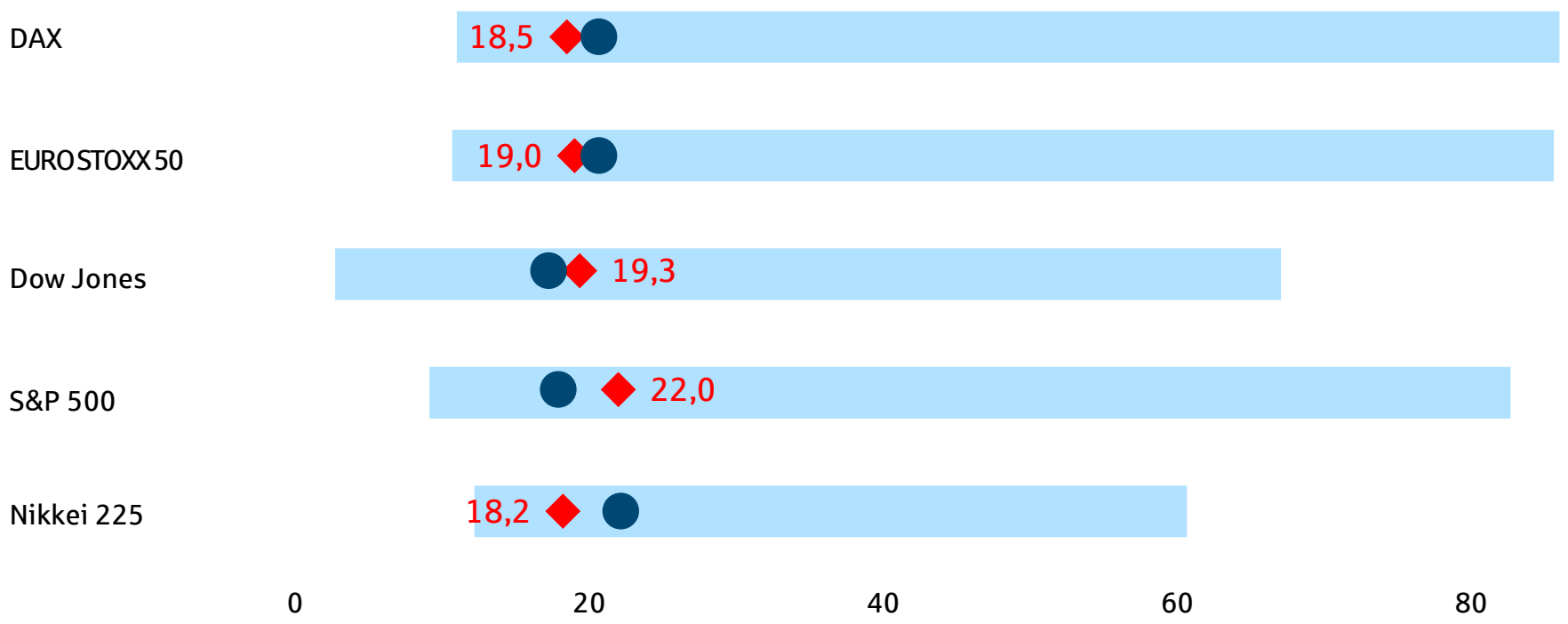
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Stimmung: Risikoaversion nahe langfristiger Durchschnittswerte

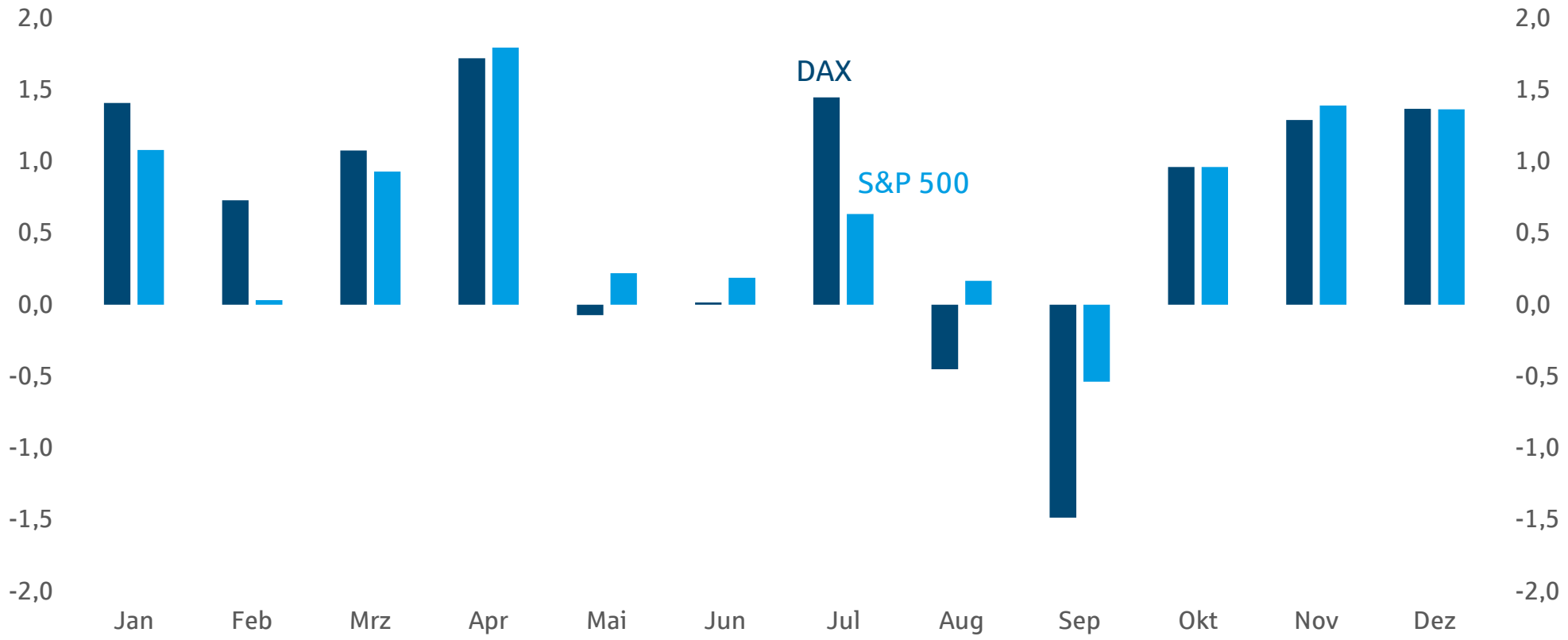
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Starker Januar passt ins Saisonmuster

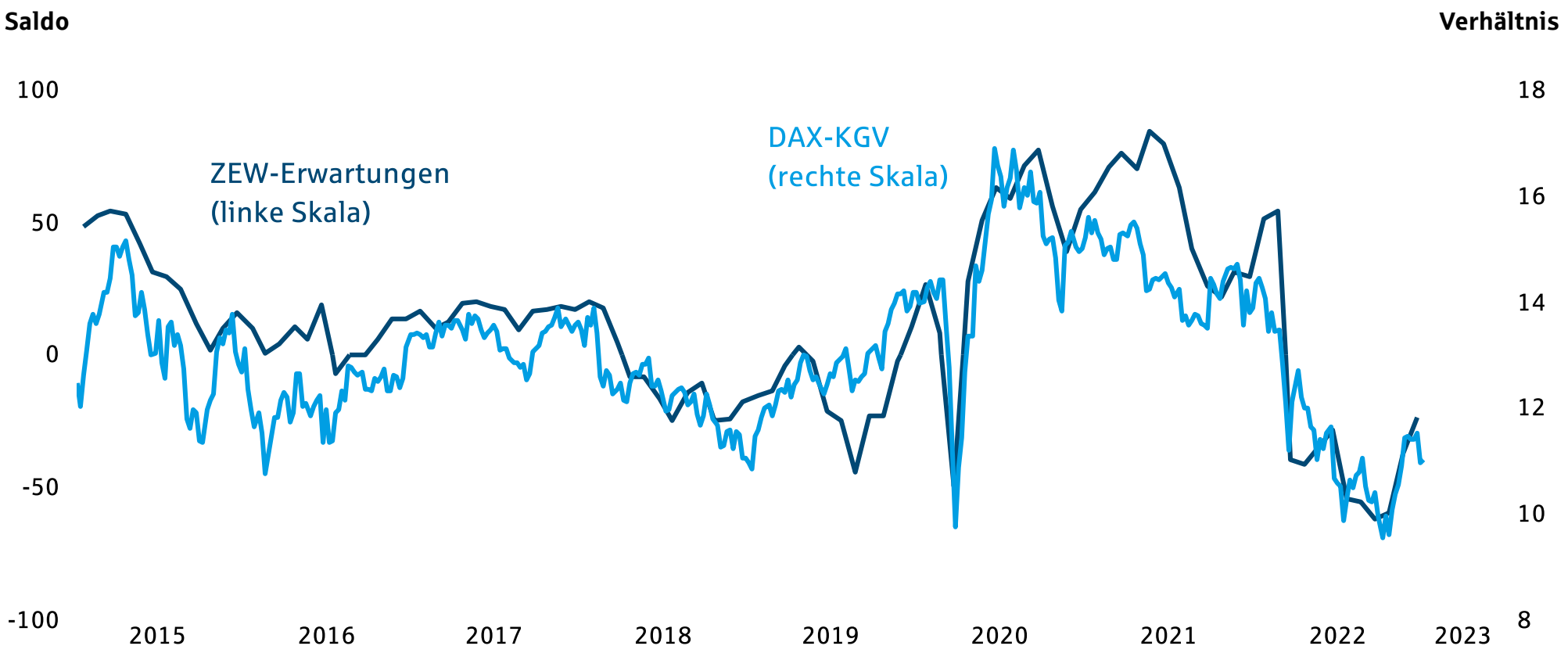
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2021, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

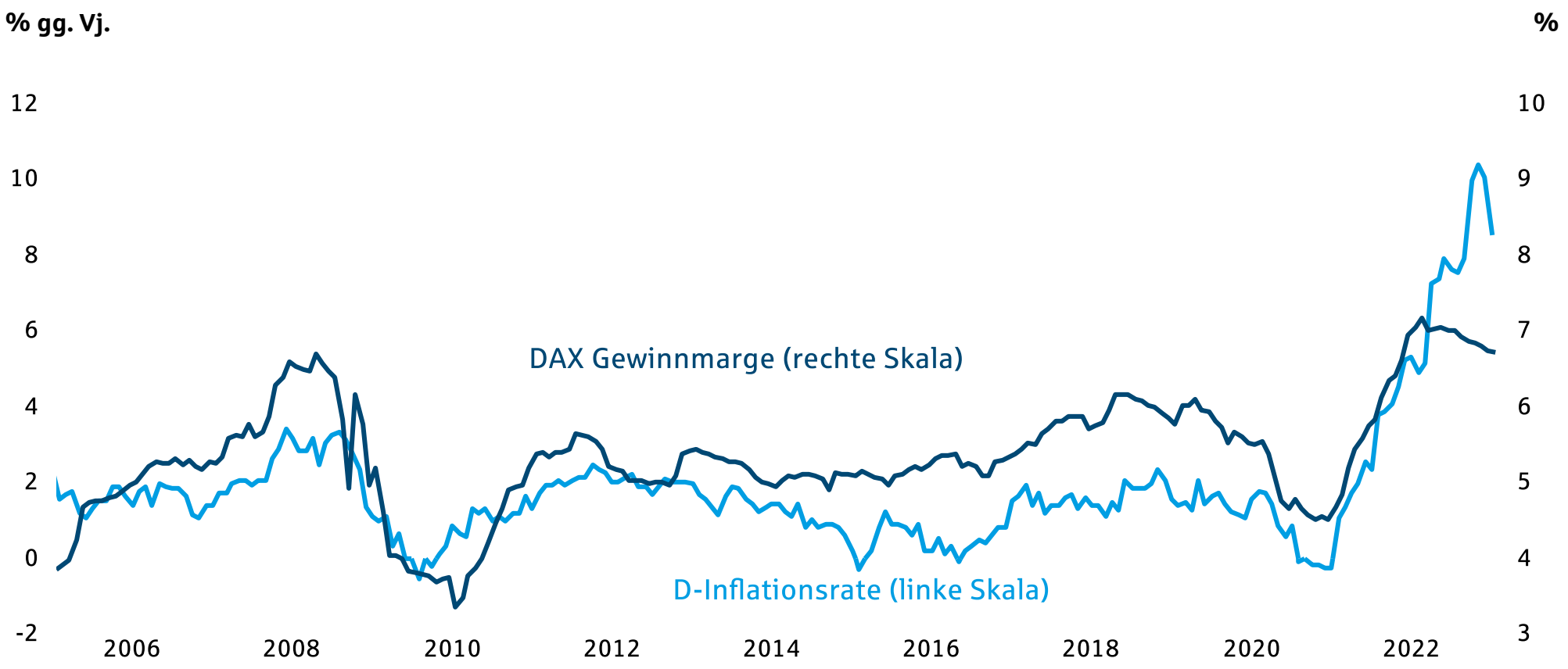
Konjunkturstimmung hat gedreht – mittelfristig höhere Bewertungen gerechtfertigt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

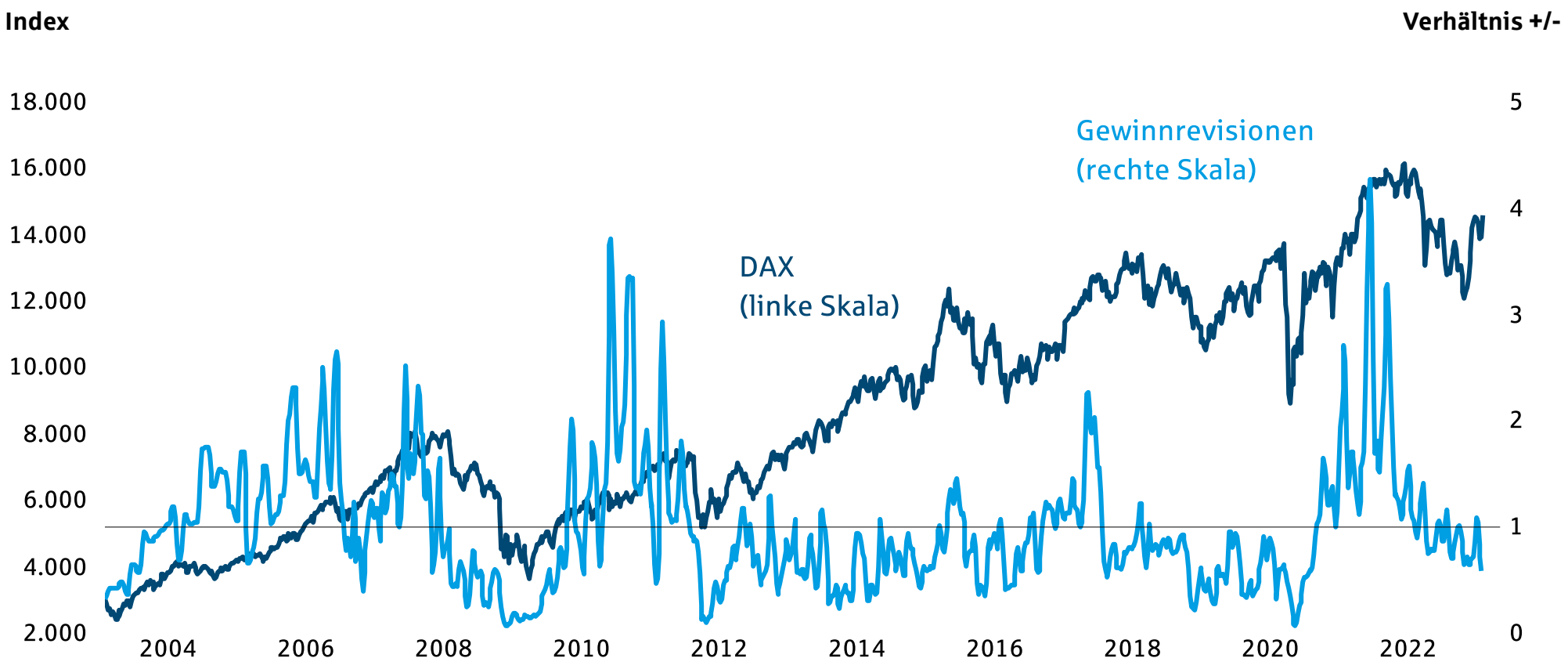
Inflation in der Spitze, Gewinnmargen gehen etwas zurück



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

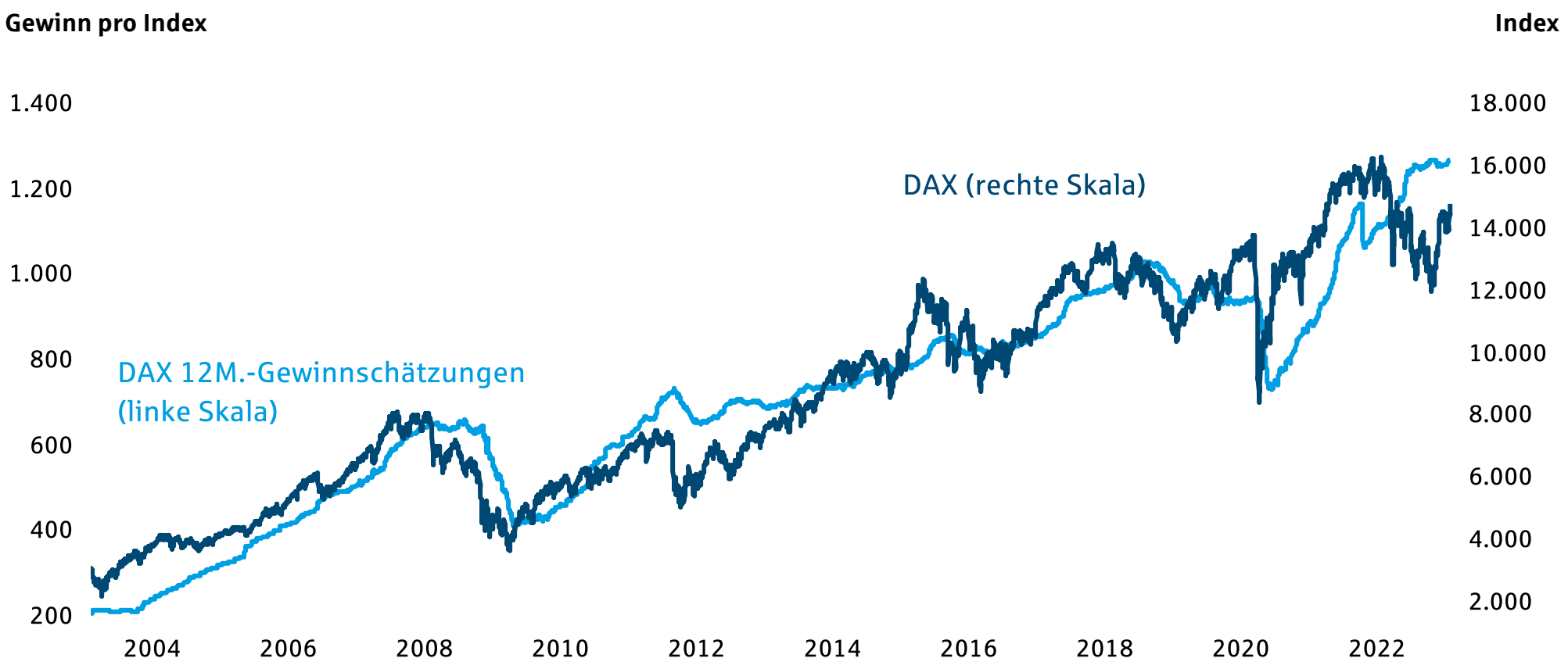
Leichtes Übergewicht an Abwärtsrevisionen bei den Gewinnschätzungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Gewinnerwartungen weiterhin robust

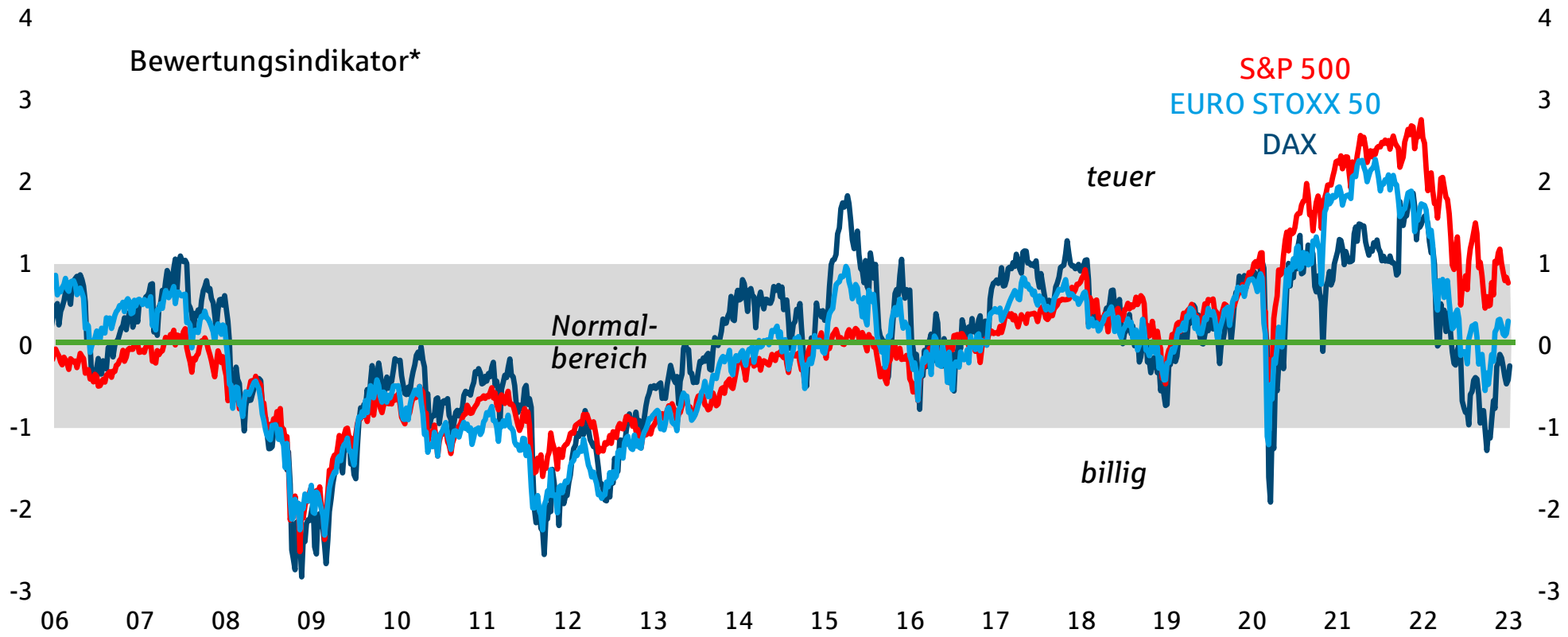


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

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

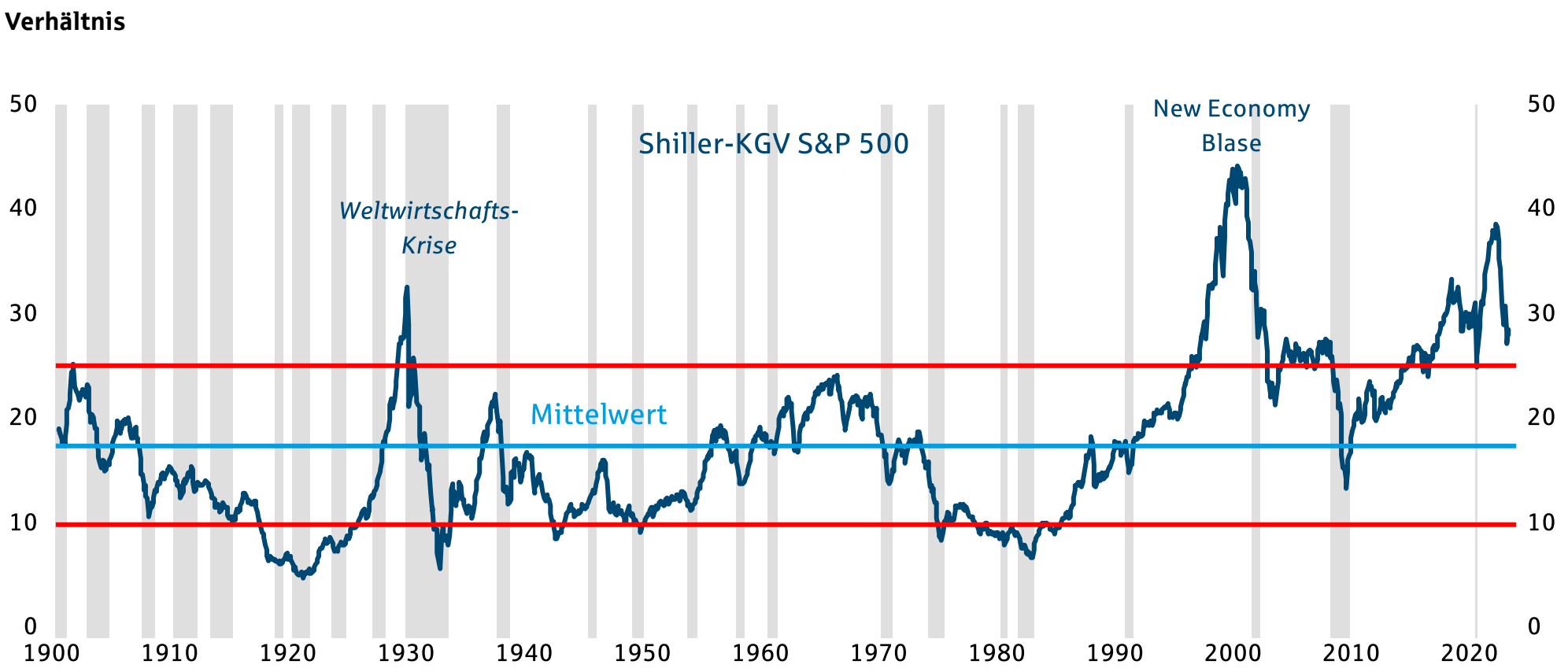
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



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

Helaba

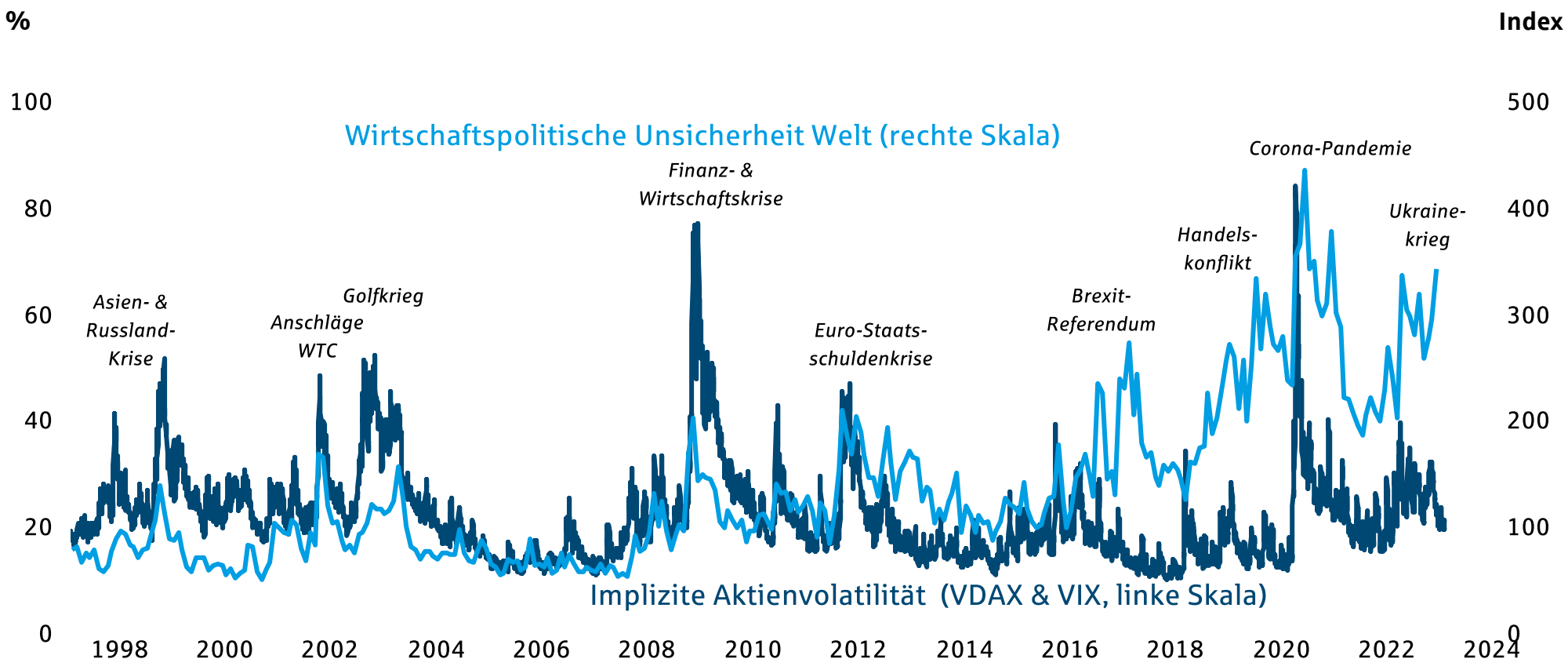
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV bildet sich weiter zurück



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

Helaba

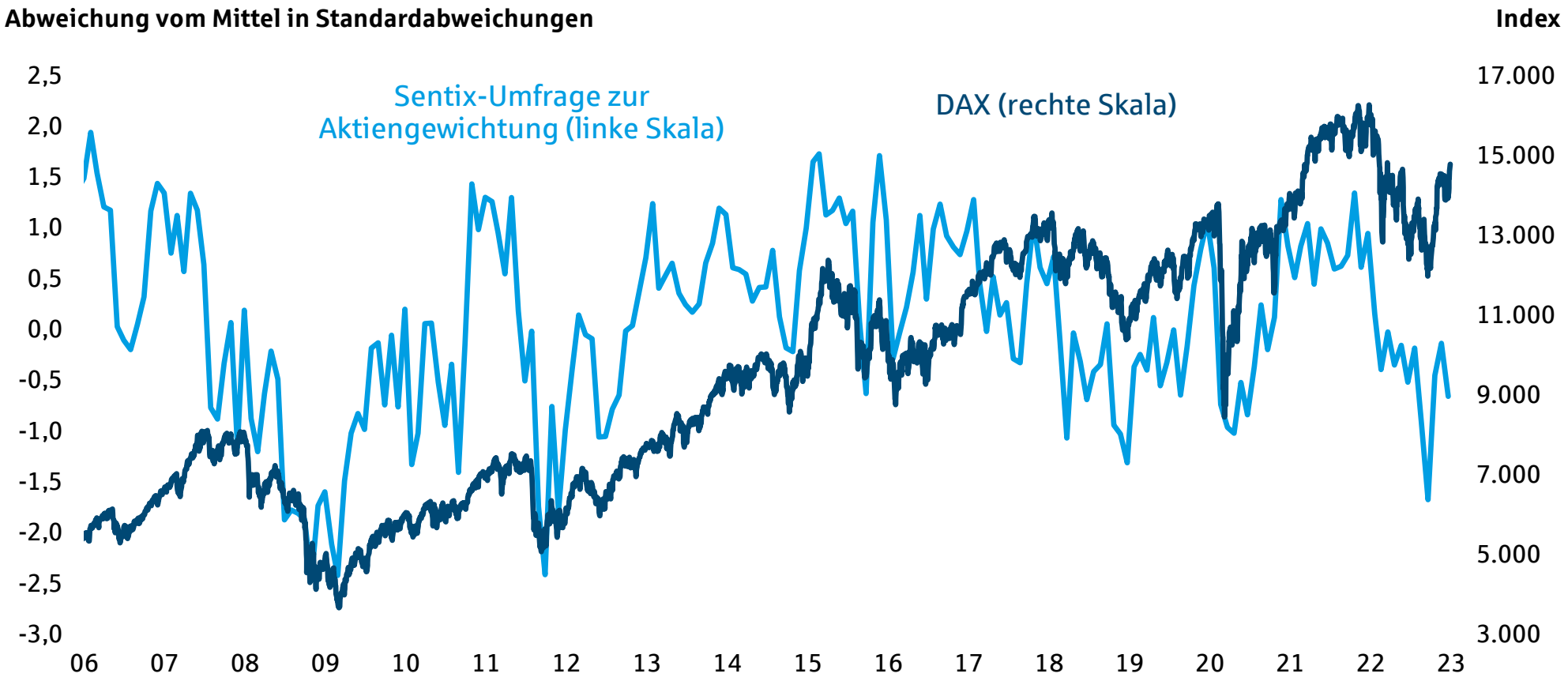
Anhaltende politische Unsicherheit lässt Aktien inzwischen kalt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

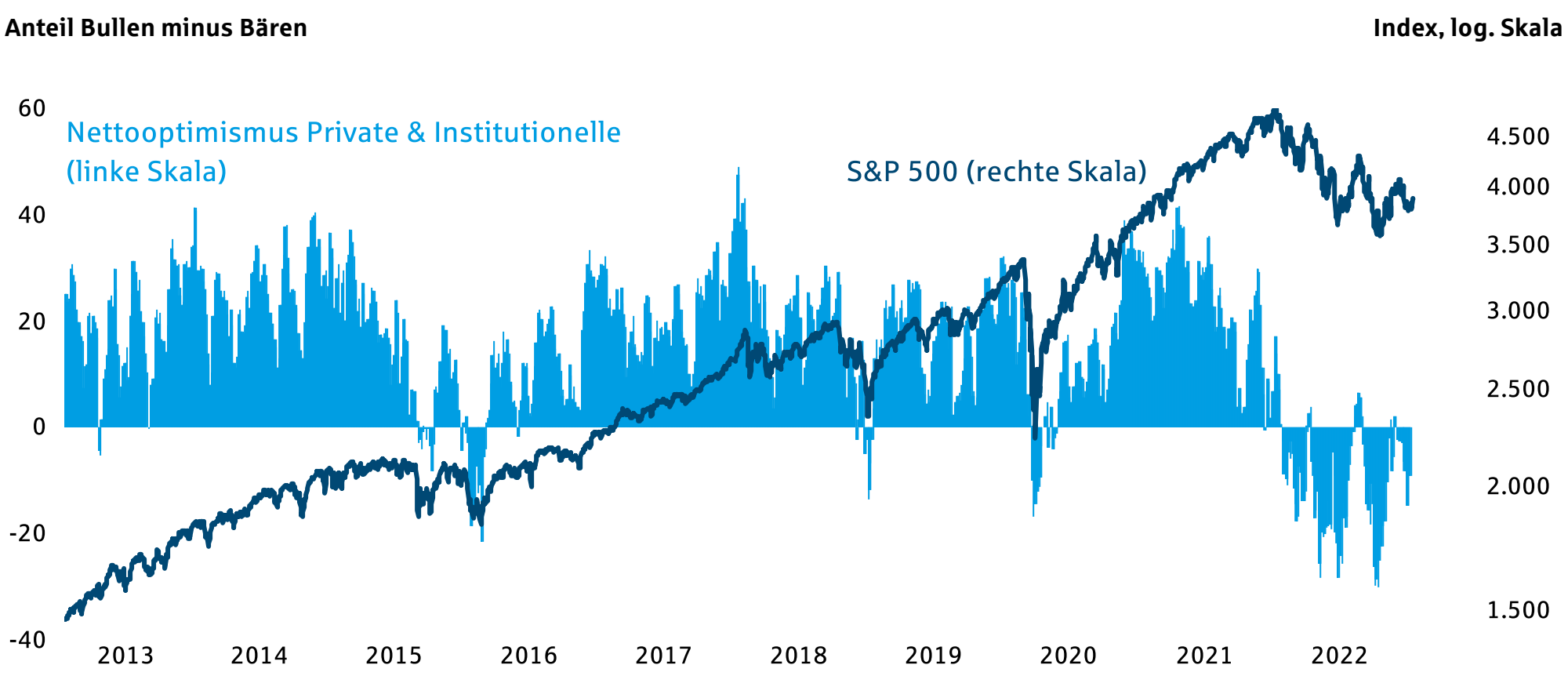
Deutsche Anleger vor Jahreswechsel wieder etwas vorsichtiger



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Anleger weiter überwiegend pessimistisch

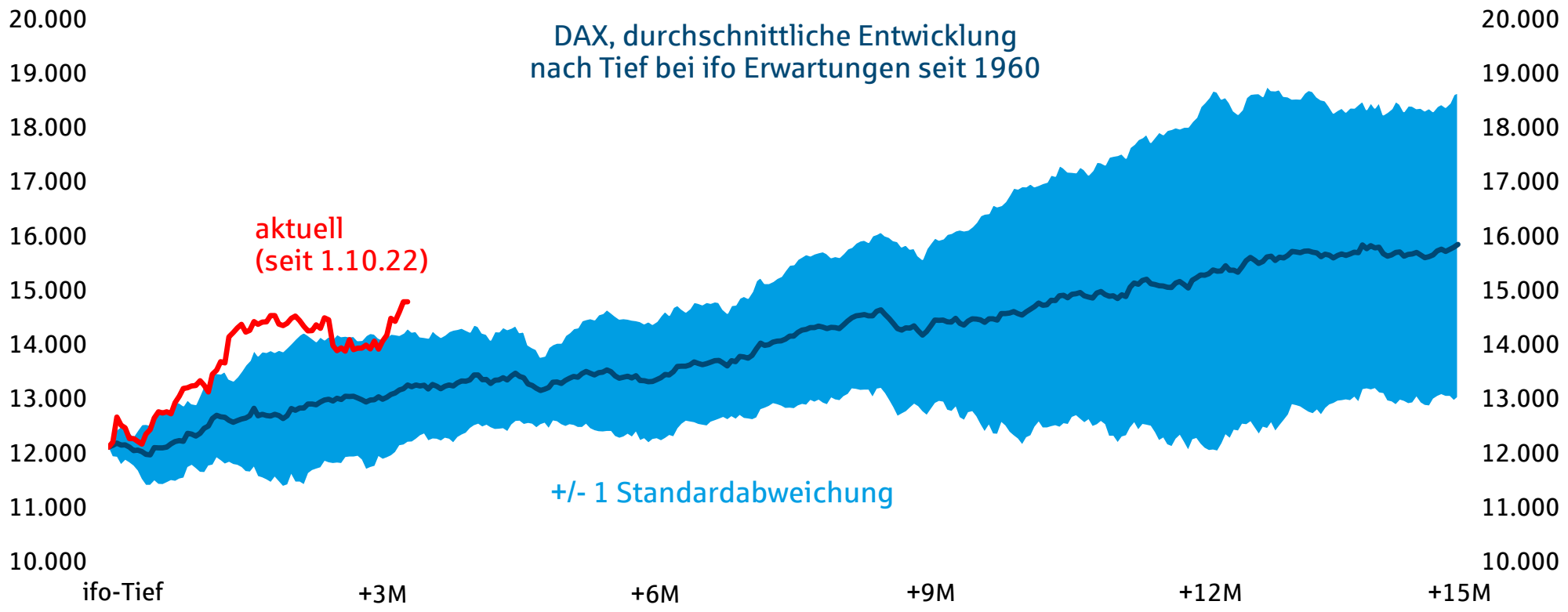


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

DAX-Erholung bislang ausgesprochen dynamisch – Kursziel bis Jahresende: 16.000

DAX indexiert auf Tief bei ifo-Erwartungen in aktuellen Kursen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller				
	31.12.2022	Vormonat*	Stand**	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	6,2	2,0	14.793	14.000	15.000	15.500	16.000
Euro Stoxx 50	7,2	2,1	4.069	3.850	4.100	4.150	4.200
Dow Jones	1,1	-1,7	33.518	34.000	36.000	36.500	37.000
S&P 500	1,4	-3,2	3.892	3.900	4.200	4.300	4.400
Nikkei 225	-0,5	-7,1	25.974	26.500	28.000	29.000	30.000

* 13.12.2022 ** 09.01.2023

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:
Dr. Stefan Mitropoulos
Tel.: 0 69/91 32-46 19
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