Im Fokus: Aktien

Chartbook

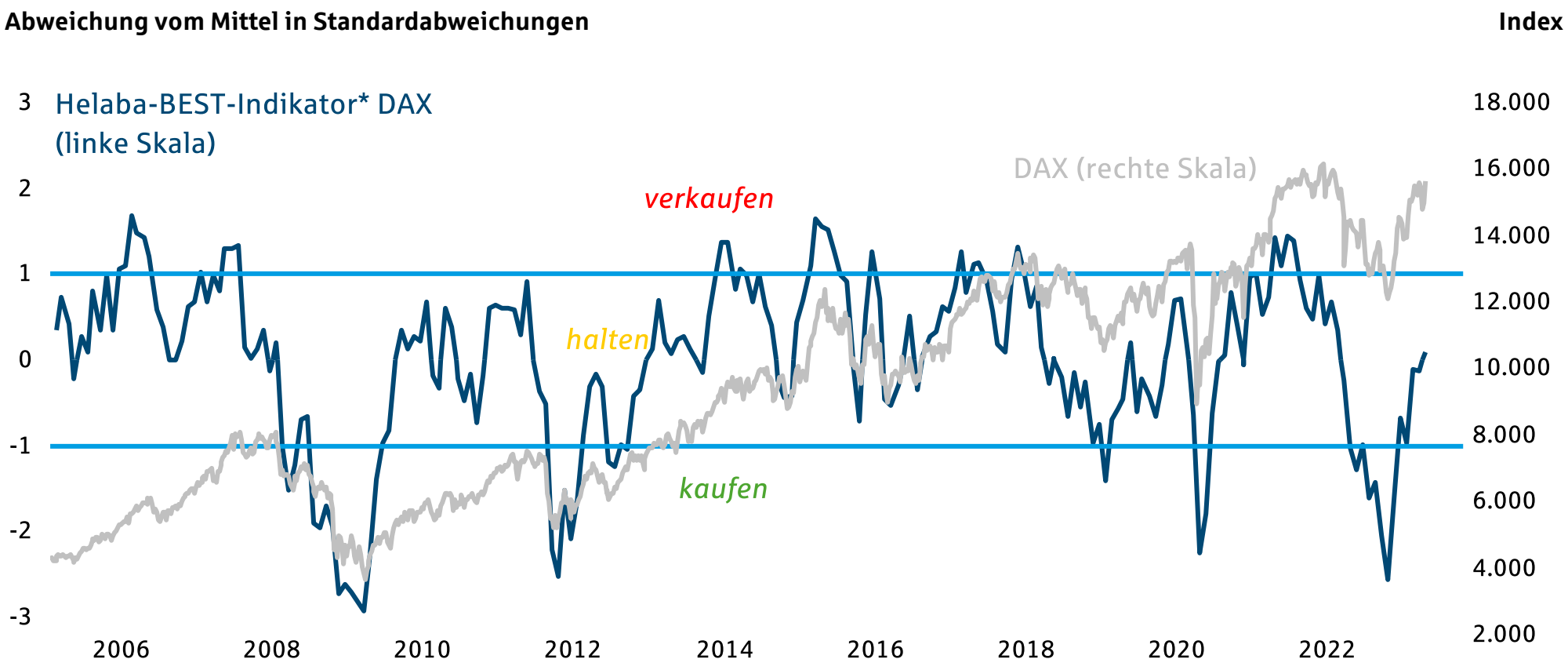
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. April 2023

Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** gibt unverändert grünes Licht. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit steigenden Aktiennotierungen
- Die **Verunsicherung** durch die Pleite der Silicon Valley Bank und die notwendige Rettung der Credit Suisse hat sich rasch gelegt
- Nasdaq und Euro-Titel führen weiterhin das Gewinnerfeld an. **Defensive Sektoren** sind derzeit **kaum gefragt**
- Die restriktive **Geldpolitik** hinterlässt Bremsspuren, das Ende des geldpolitischen Straffungszyklus ist allerdings absehbar
- Die **Konjunkturstimmung** hat gemessen an den ZEW- und sentix-Erwartungen einen kleinen Dämpfer erhalten. Die von ifo befragten Unternehmen sehen dagegen optimistischer in die Zukunft
- US-Werte sind vergleichsweise hoch, **Euro-Titel moderat bewertet**

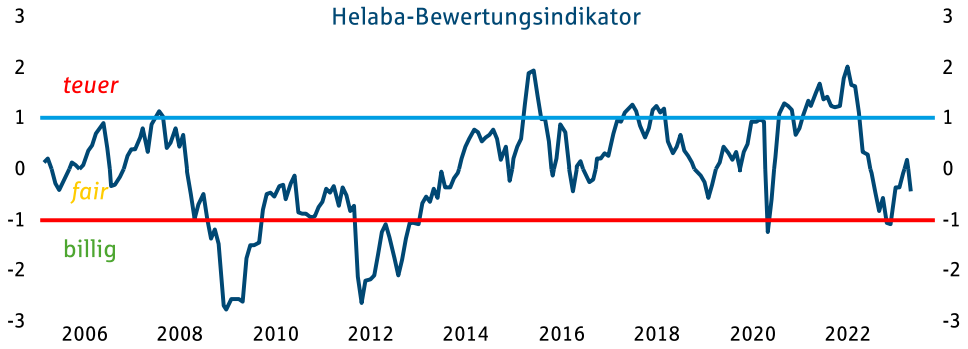
Helaba-BEST-Indikator signalisiert keinen Handlungsbedarf – Gewinne laufen lassen!



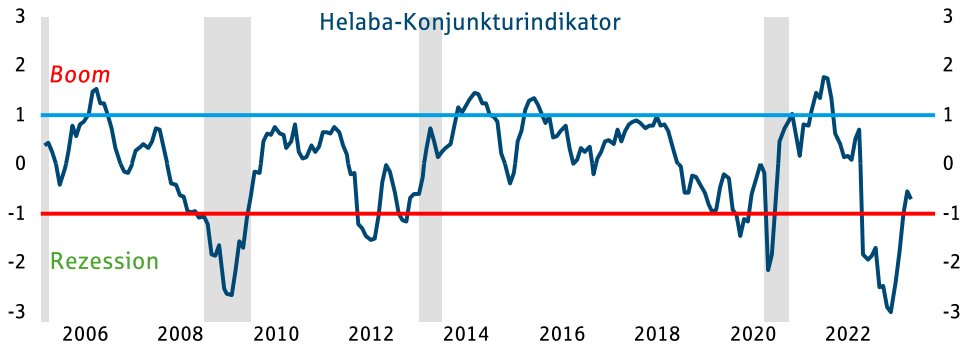
* bestehend aus Bewertung, Stimmung, Technik, überarbeitete Berechnungsmethodik
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Die Komponenten des Helaba-BEST-Indikators im Überblick

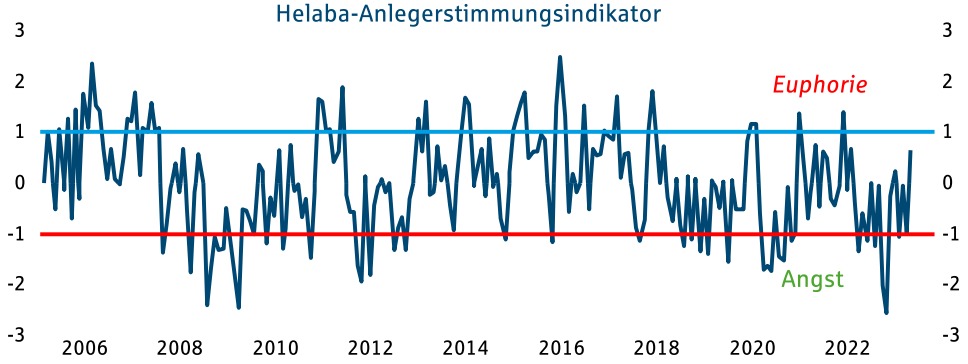
Bewertung: DAX moderat gepreist
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



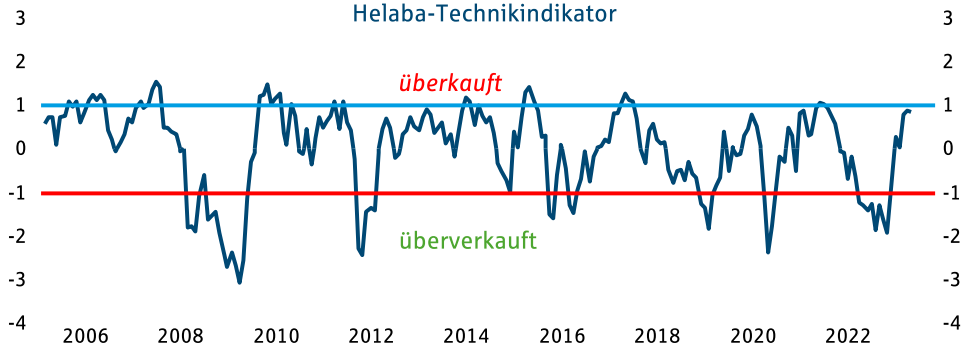
Konjunkturstimmung: Trotz Wende noch sehr verhalten
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Anlegerstimmung: Keine Spur von Euphorie
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

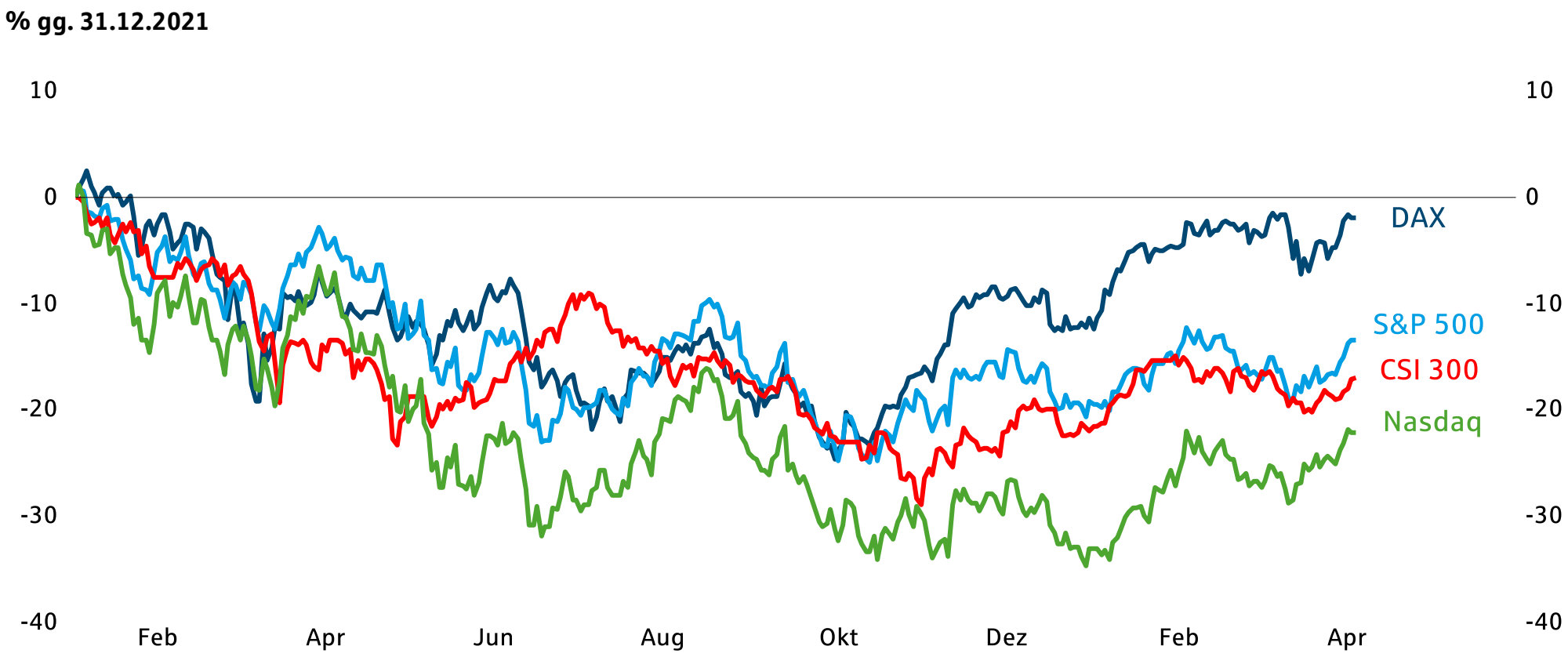


Technik: Sehr dynamische Erholung
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

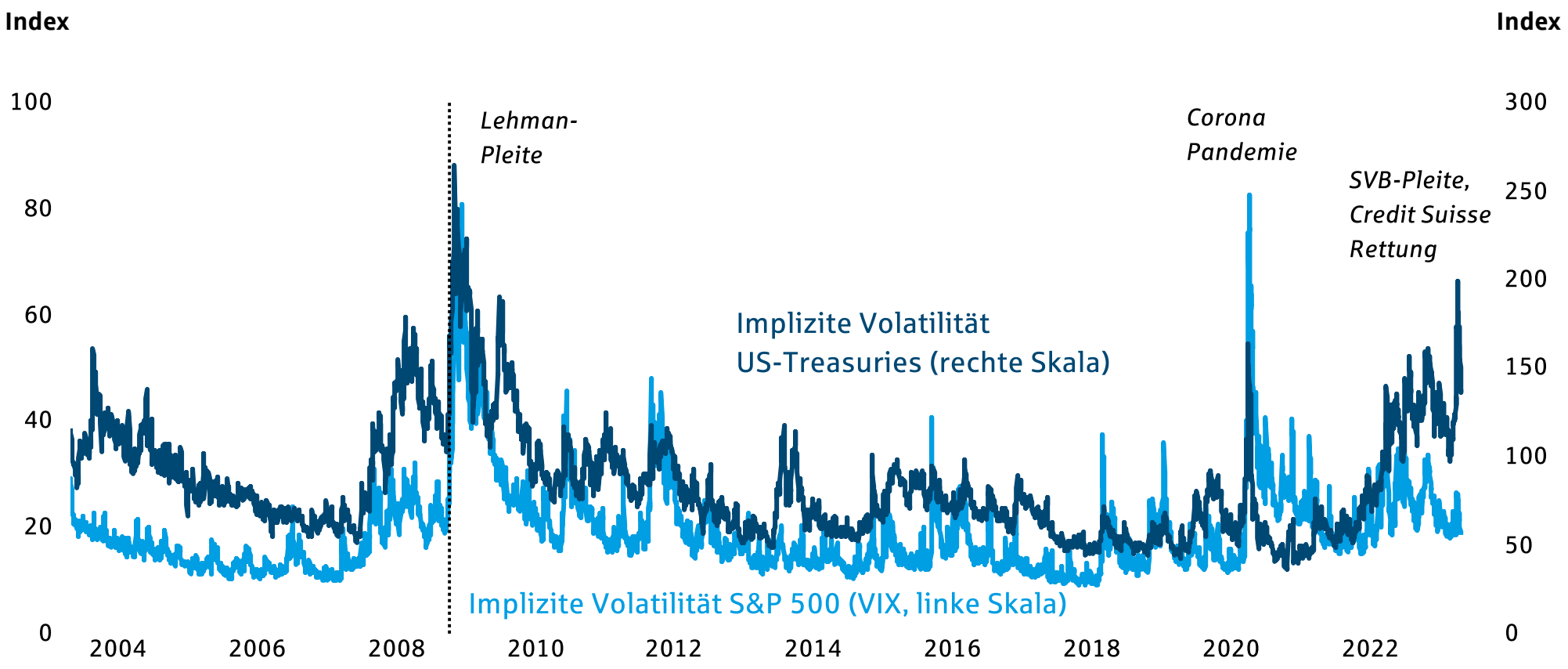
DAX hat Verluste aus 2022 fast aufgeholt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

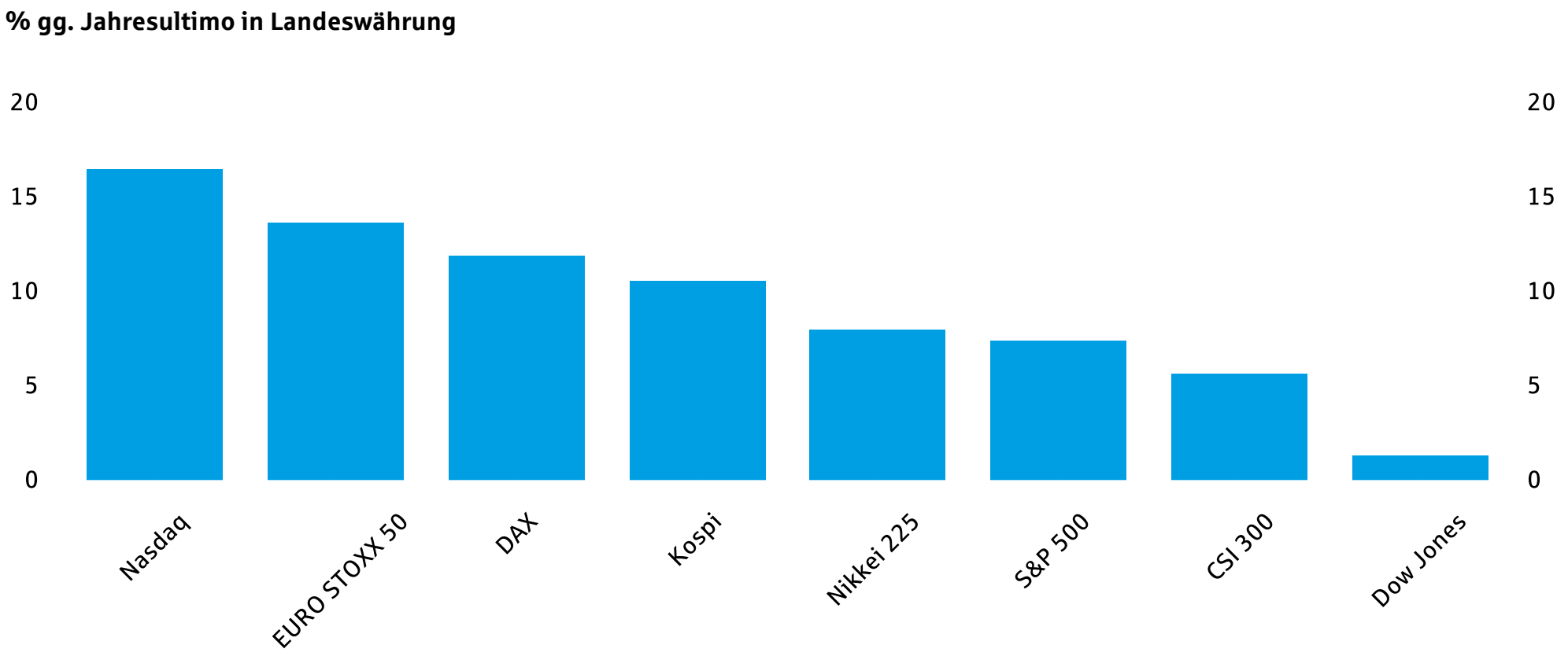
Enorme Verunsicherung am Rentenmarkt – Aktienmarkt vergleichsweise unaufgeregt



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

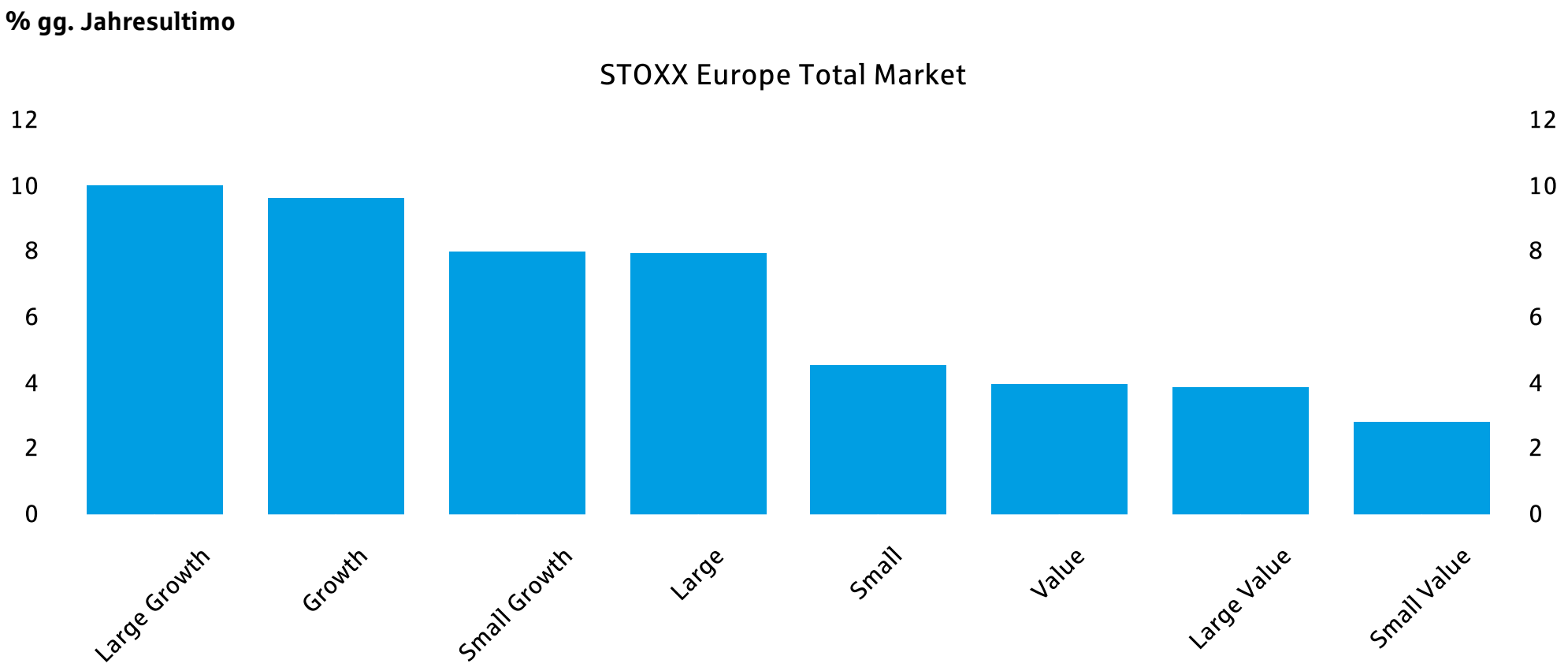
Helaba

Nasdaq und Euro-Aktien führen die Rally an



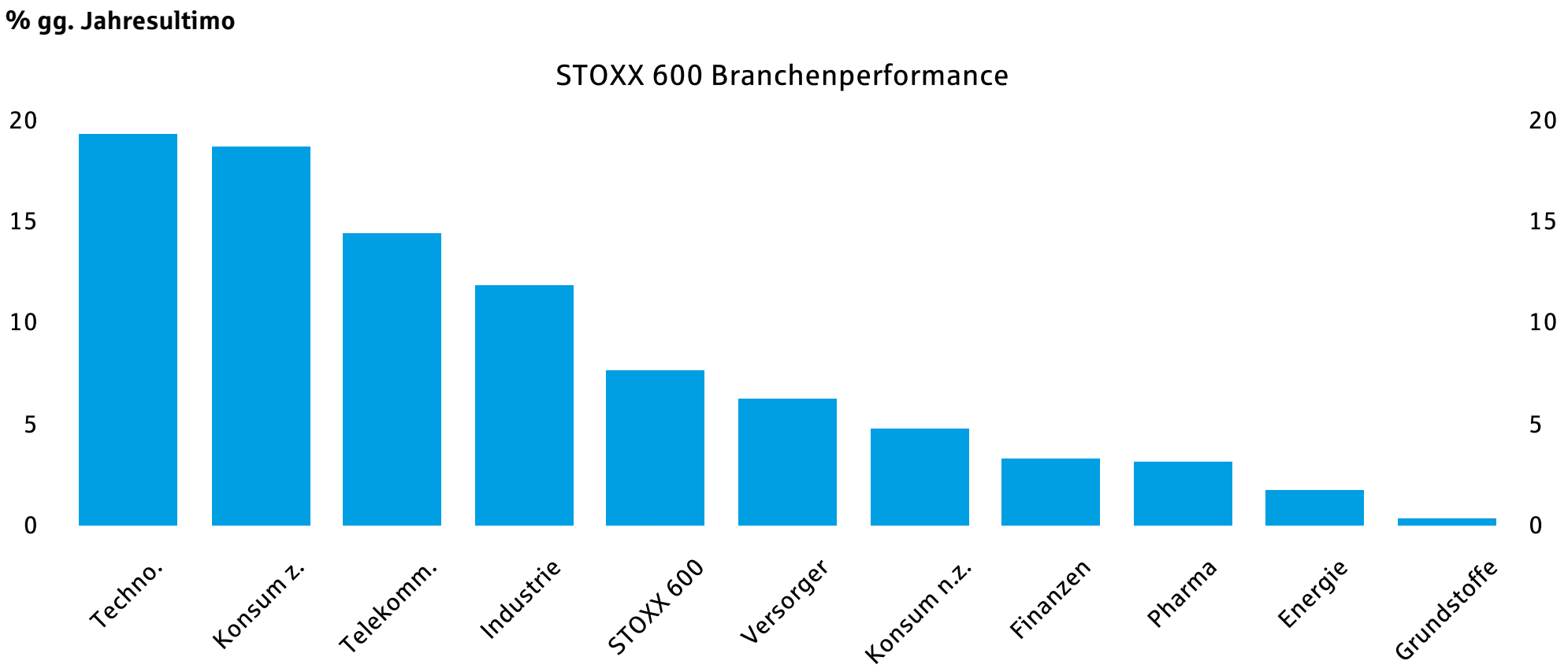
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Growth schlägt Value



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

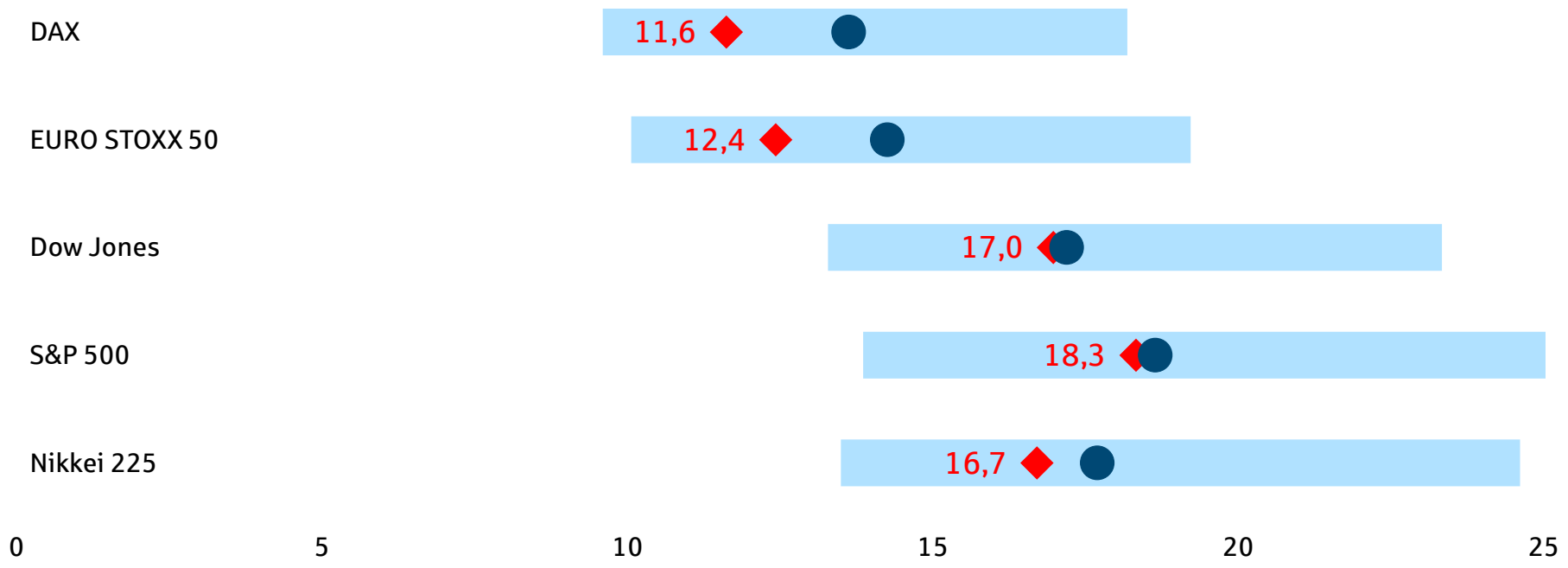
Defensive Sektoren abgehängt



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

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

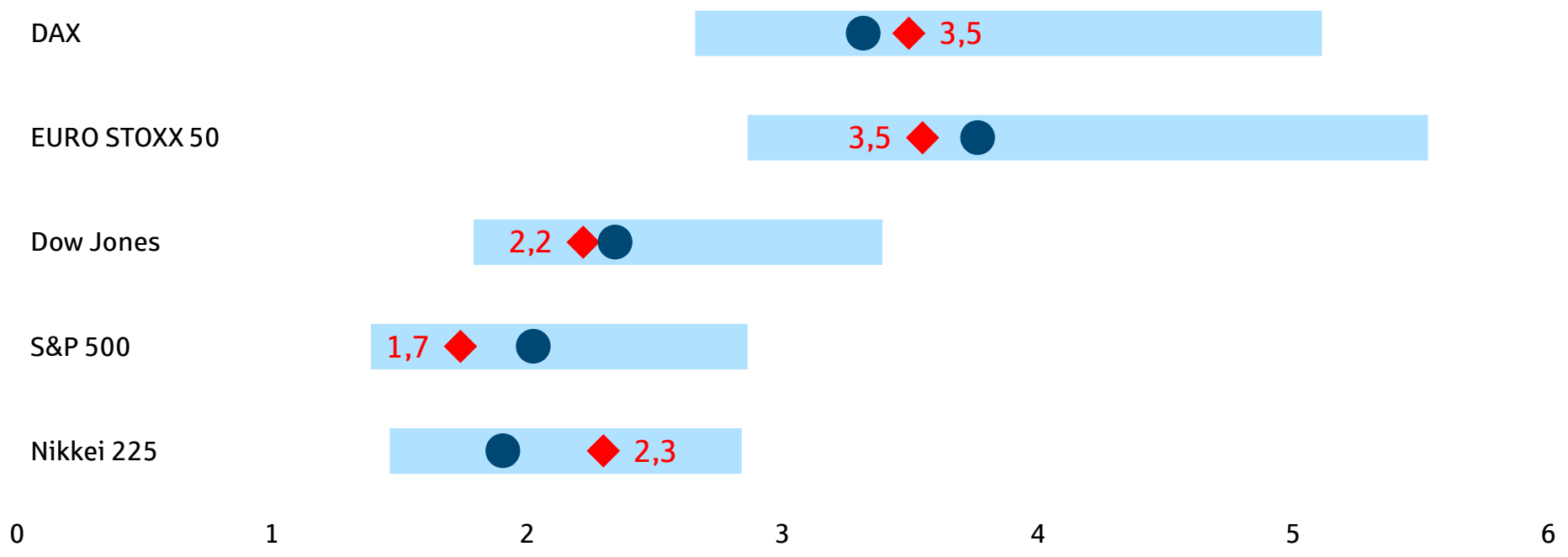
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX und EURO STOXX 50 mit attraktiven Dividendenrenditen

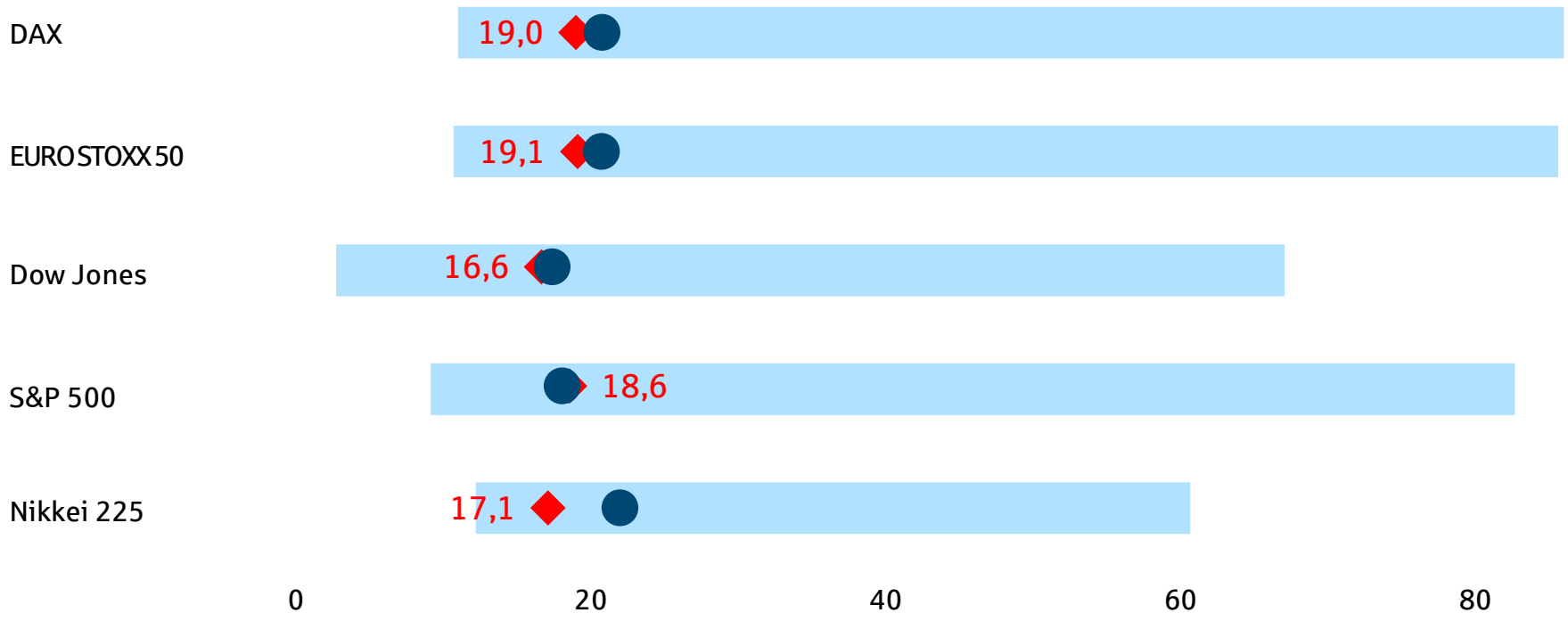
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Stimmung: Risikoaversion nahe langfristiger Durchschnittswerte

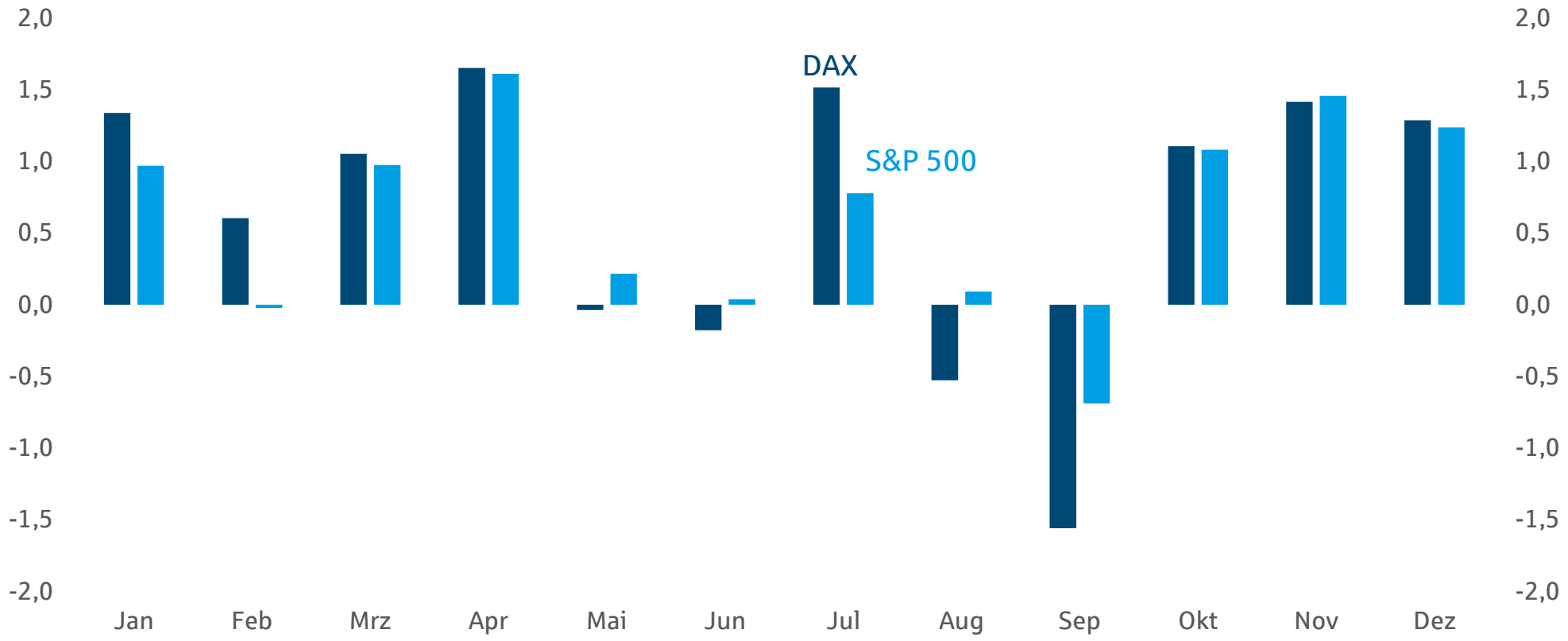
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonmuster spricht für starken April

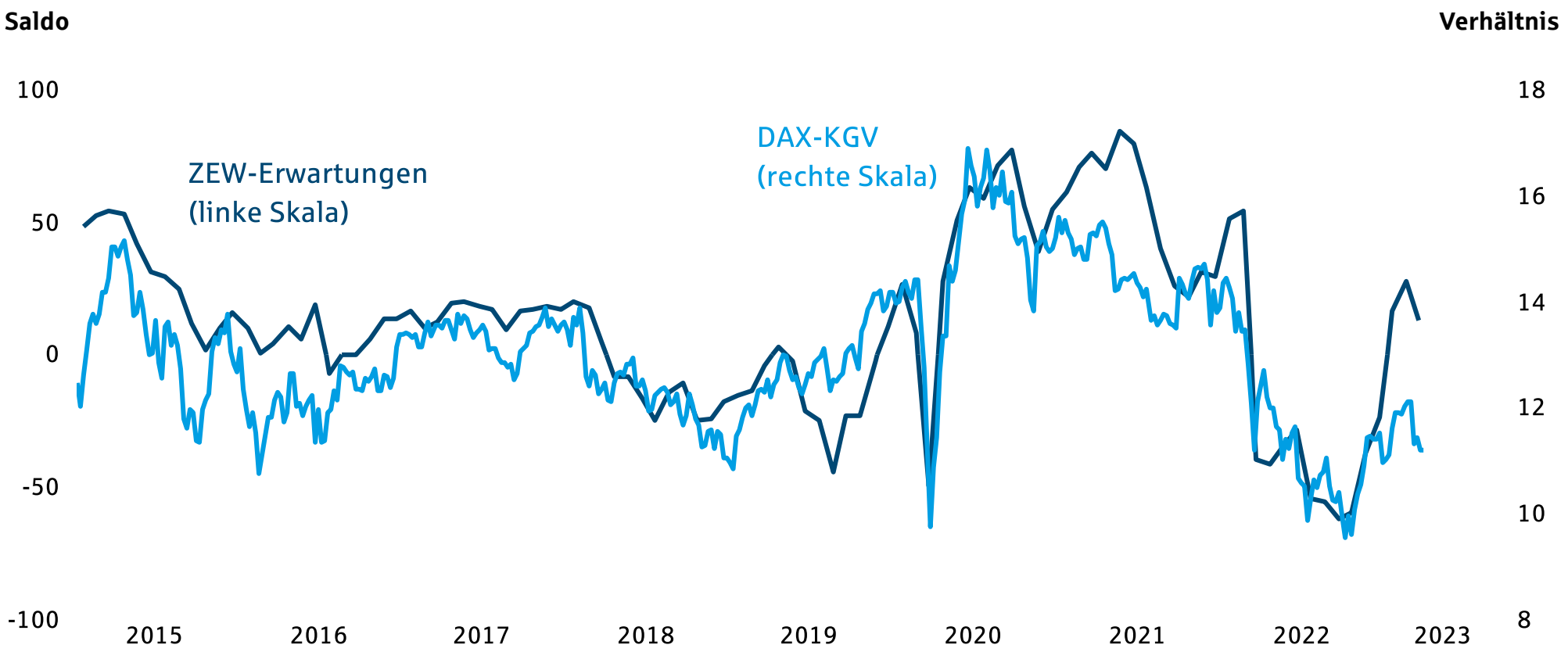
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

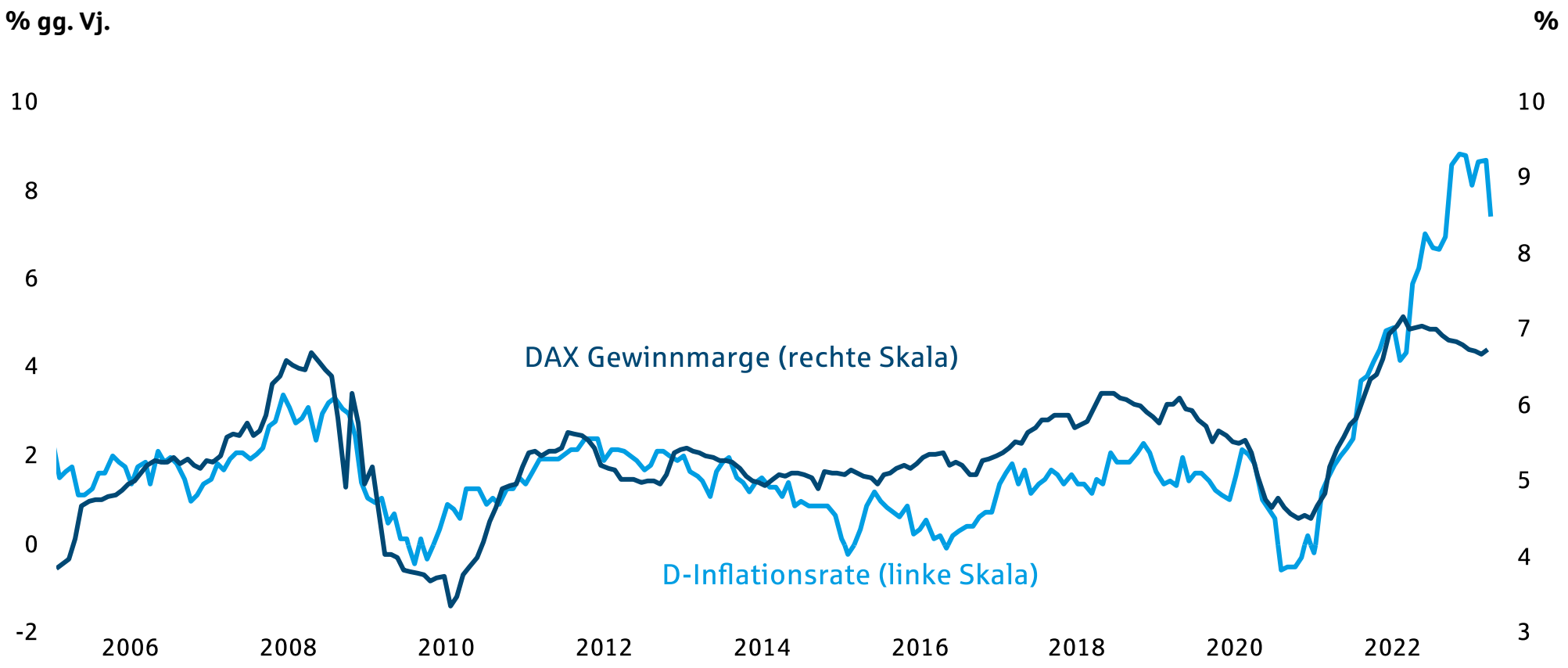
Konjunkturstimmung hat gedreht – mittelfristig höhere Bewertungen gerechtfertigt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

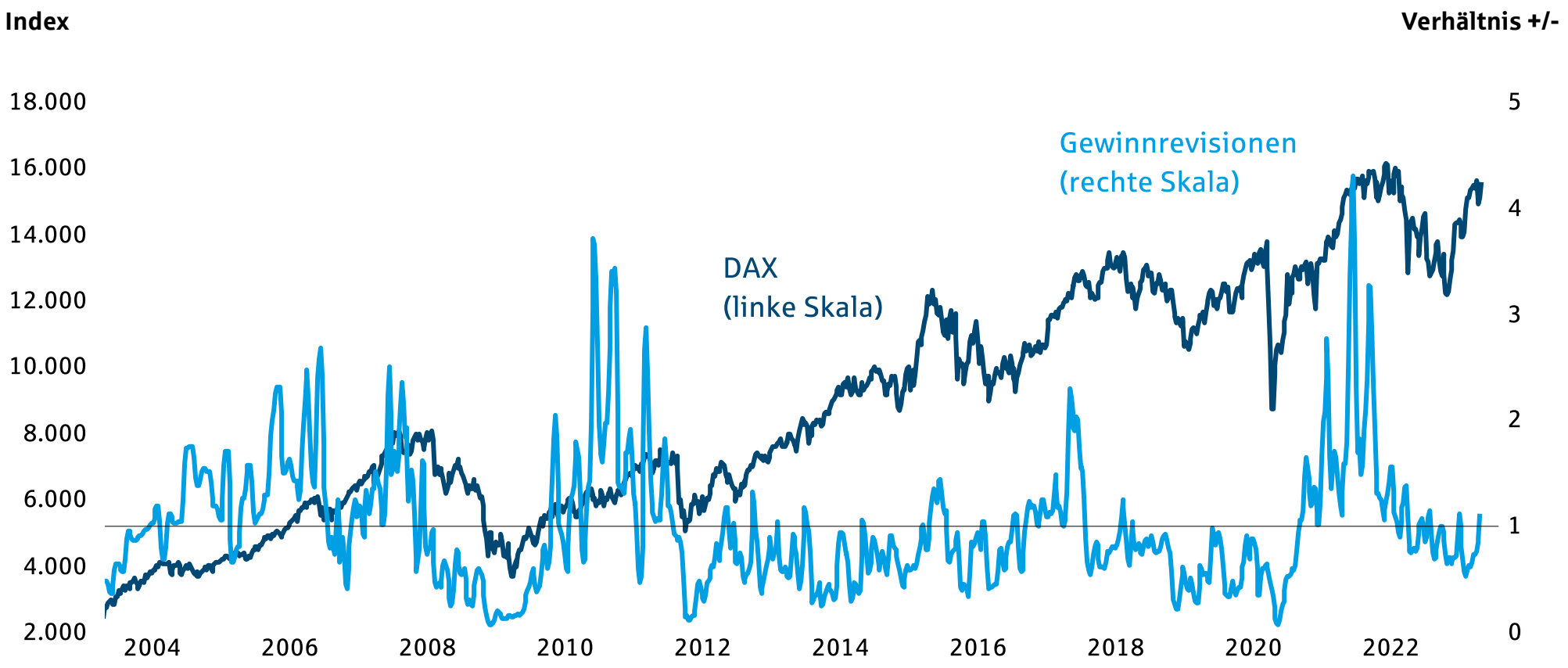
Inflation in der Spitze, Gewinnmargen halten hohes Niveau



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

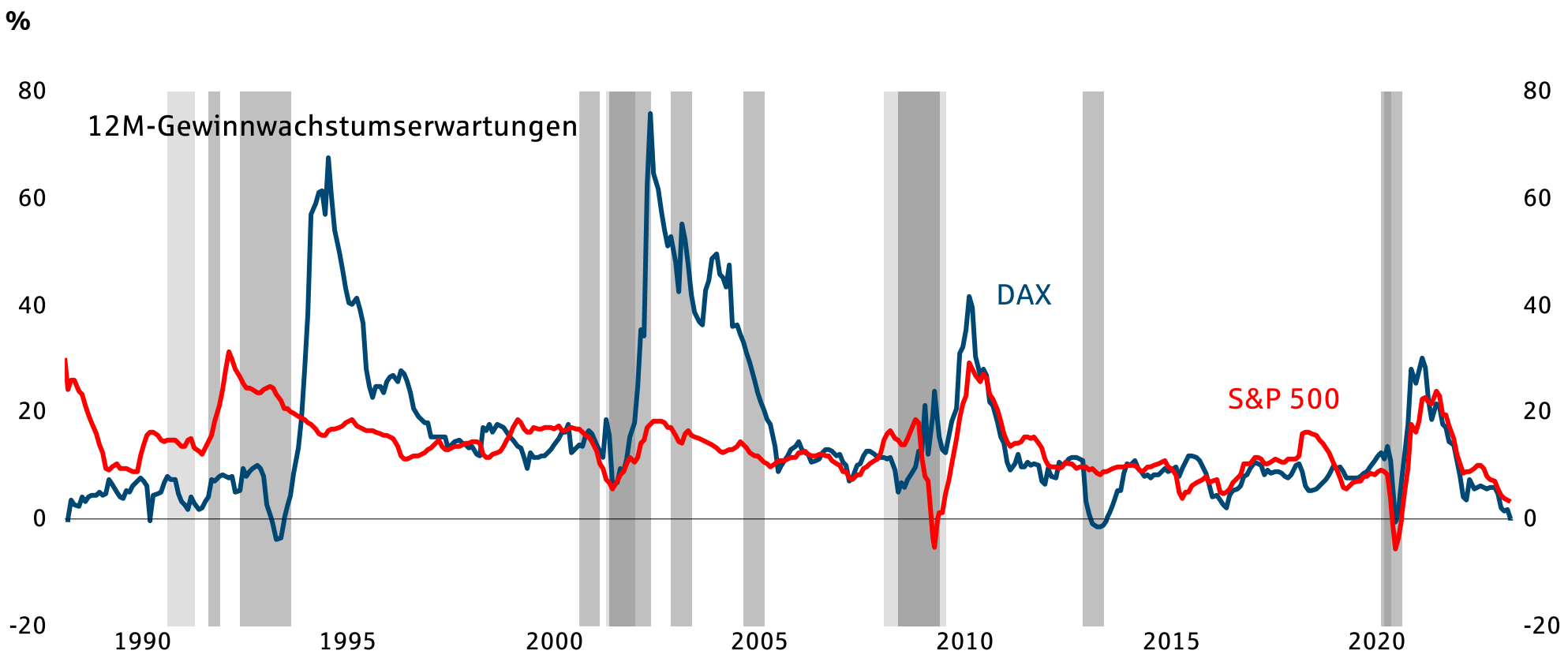
Auf- und Abwärtsrevisionen bei den Gewinnschätzungen halten sich die Waage



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

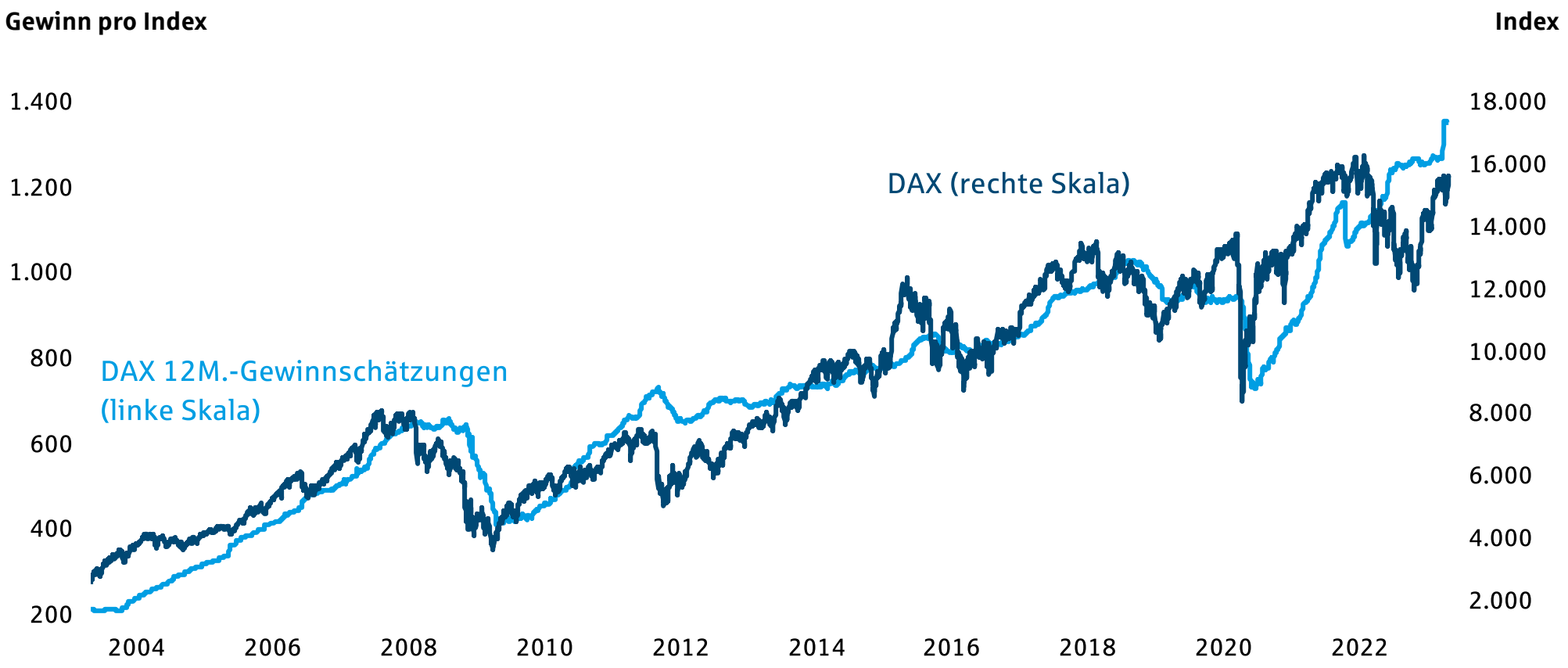
Rezession bei Gewinnschätzungen bereits antizipiert



hellgrau = US-Rezessionen; dunkelgrau = Rezessionen Deutschland
Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Gewinnerwartungen weiterhin robust

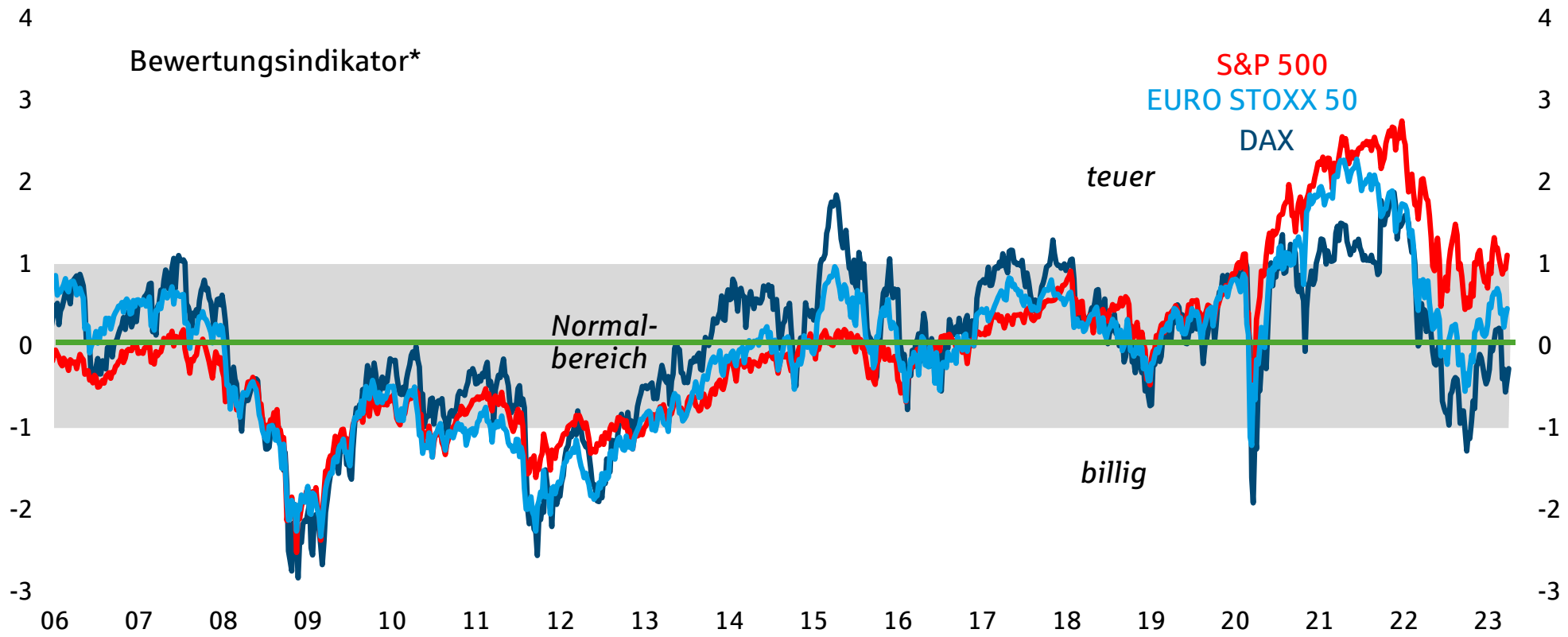


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Aktien hoch, Euro-Titel moderat bewertet

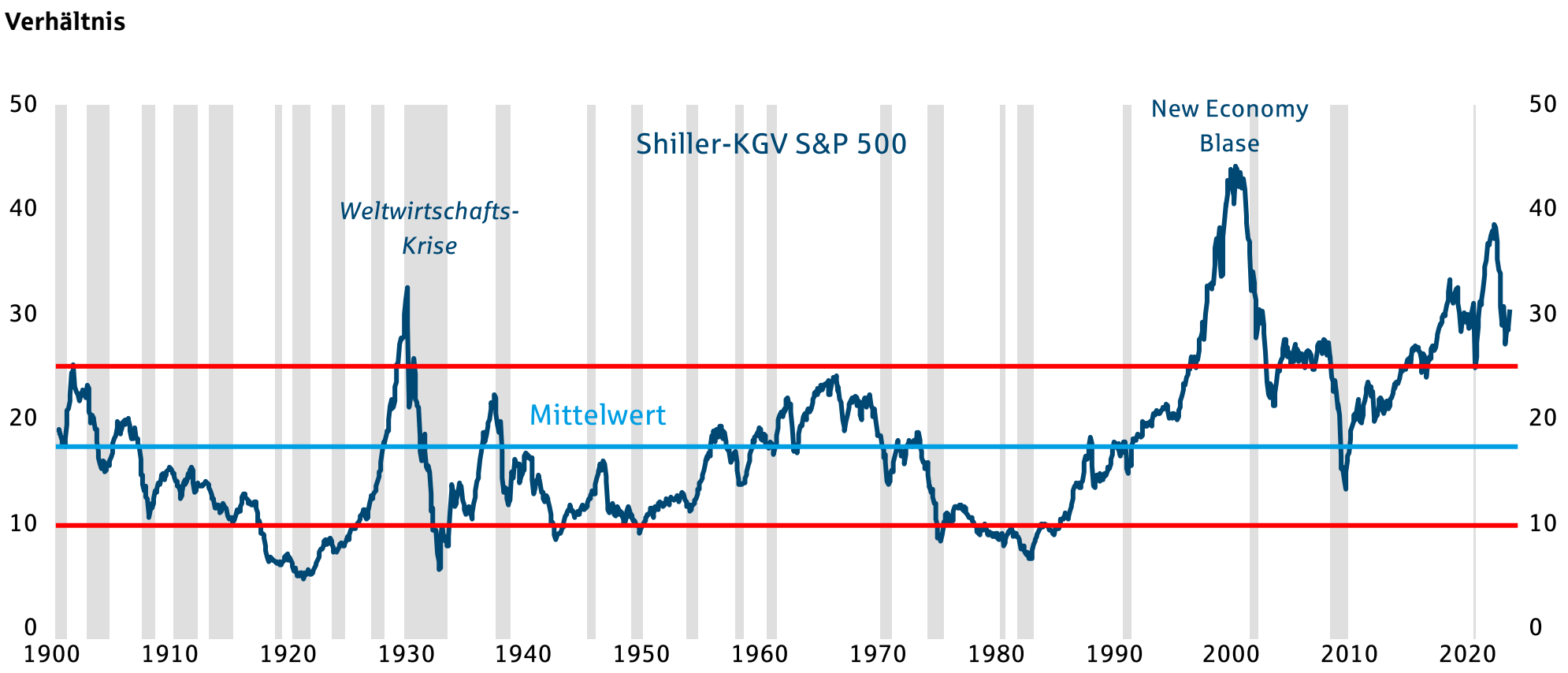
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



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

Helaba

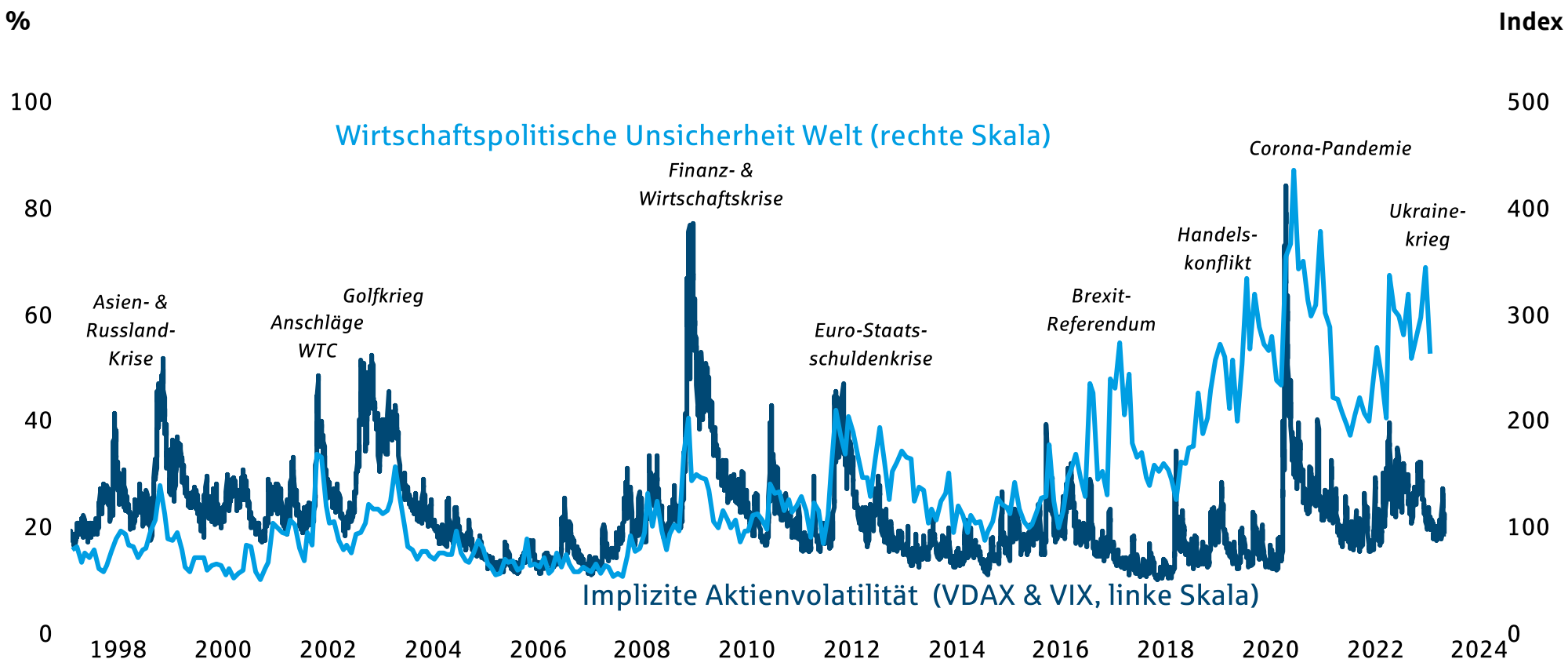
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV weiterhin recht hoch



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

Helaba

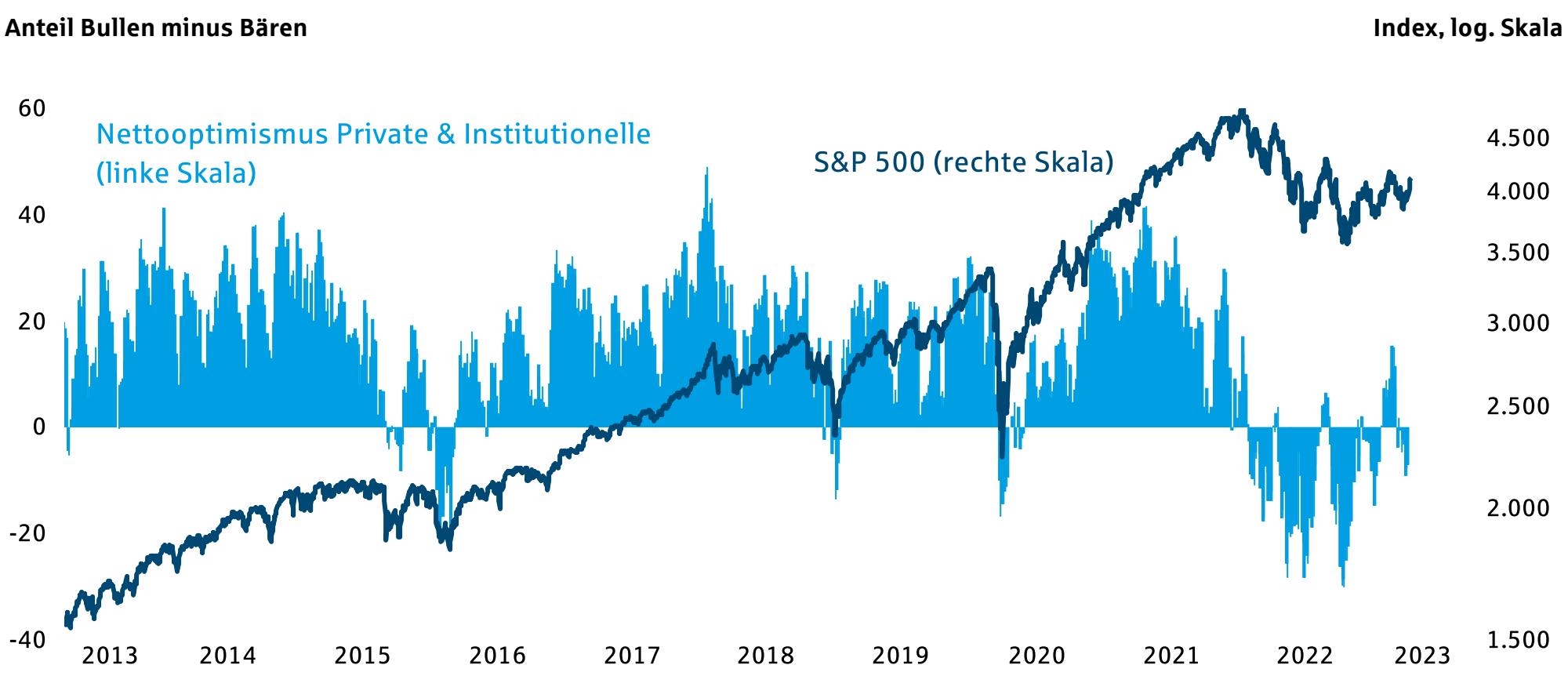
Anhaltende politische Unsicherheit lässt Aktien inzwischen kalt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Anleger überwiegend pessimistisch

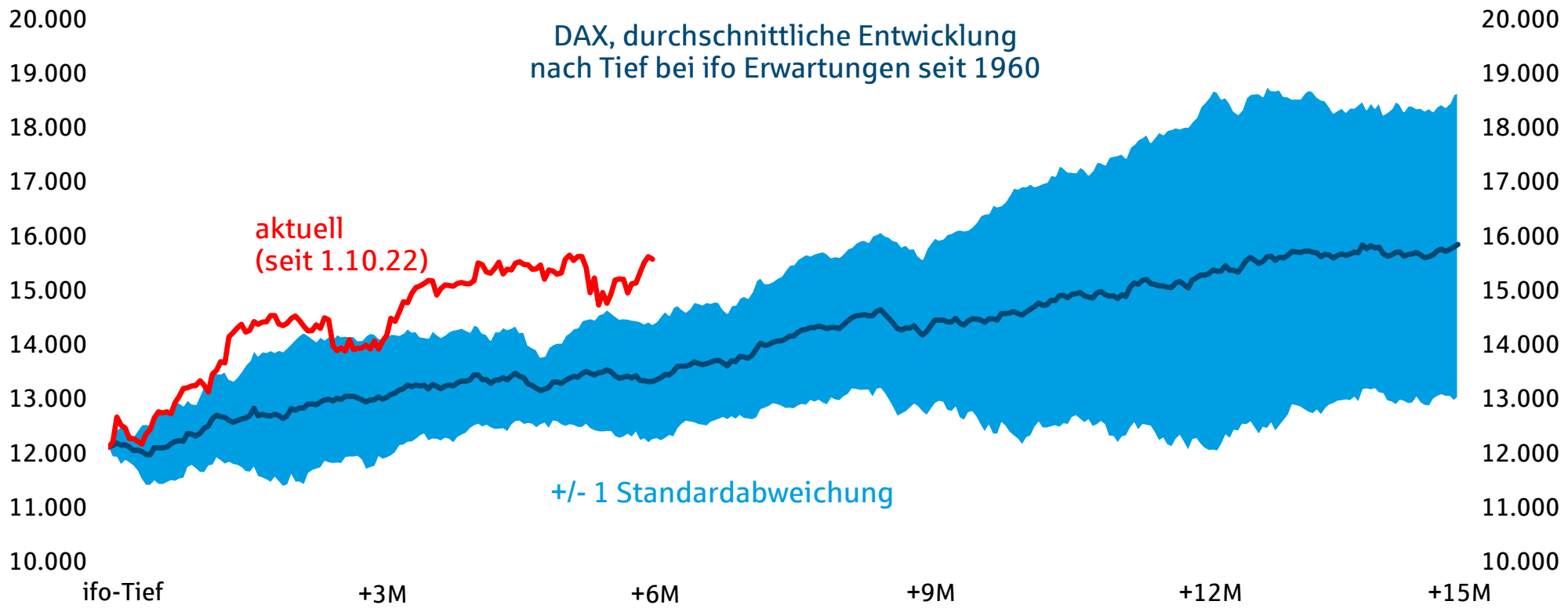


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

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	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*	Stand**	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	11,9	0,1	15.581	16.000	16.500	16.000	16.100
Euro Stoxx 50	13,6	0,7	4.311	4.350	4.450	4.350	4.380
Dow Jones	1,4	2,3	33.601	34.500	35.500	34.500	34.900
S&P 500	7,4	3,5	4.125	4.200	4.300	4.200	4.240
Nikkei 225	8,0	-0,4	28.188	28.500	29.000	28.500	28.800

* 07.03.2023 ** 03.04.2023

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