# Im Fokus: Aktien

## Chartbook

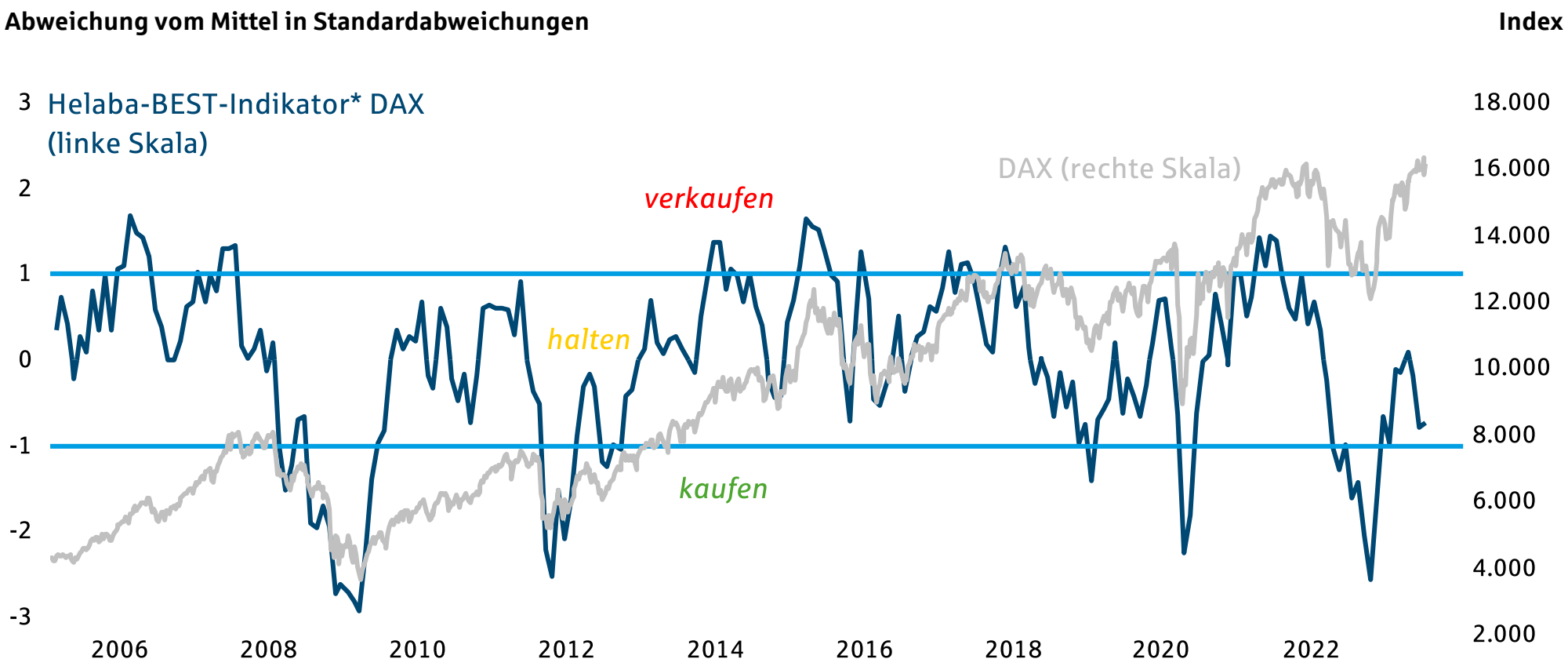
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
04. Juli 2023

Werte, die bewegen.

# Überblick

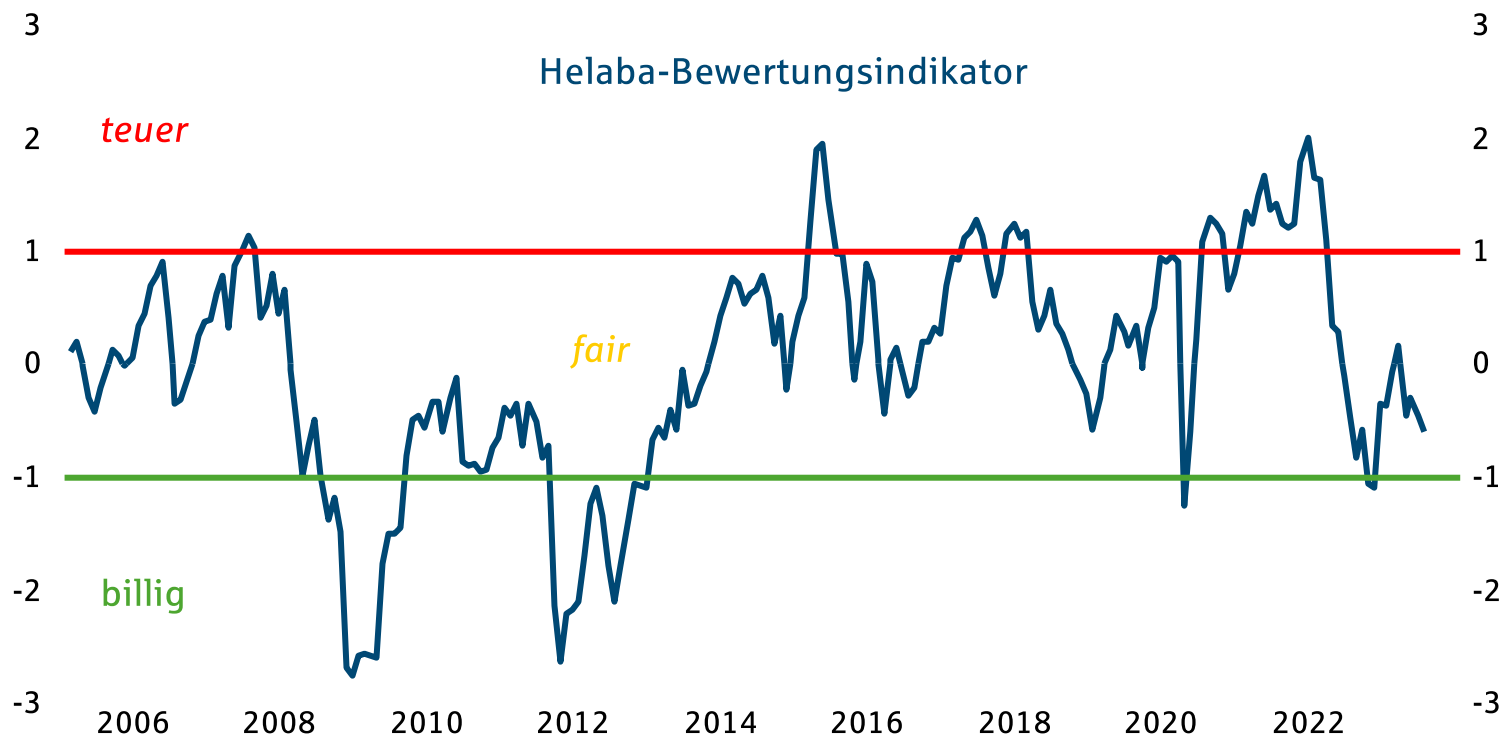
- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich wie im Vormonat im unteren Bereich des Normalbandes. Handlungsempfehlung: **Positionen halten**
- **Aktien** konnten im ersten Halbjahr **kräftig zulegen.** Nasdaq und Nikkei 225 als Überflieger. Technologie und Zykliker führen die Rally an
- **Geldpolitik** bleibt bislang auf der **Bremse**. Ende des Straffungszyklus ist allerdings absehbar
- Die **Konjunkturstimmung** hat sich eingetrübt und erreicht Rezessionsniveau. Die niedrige Bewertung spricht dafür, dass der DAX eine erneute Konjunkturschwäche eingepreist hat
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist inzwischen teuer, der DAX leicht unterbewertet
- Die **Anlegerstimmung** bewegt sich hierzulande nach wie vor im unteren Bereich des Normalbandes. So viel **Pessimismus** schafft Raum für positive Überraschungen
- DAX-Erholung bislang mustergültig – **Kursziel** bis Jahresende: **17.000 Indexpunkte**

# Helaba-BEST-Indikator fast schon wieder auf Kauf-Niveau




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

# Bewertung: DAX hat Konjunkturabschwächung bereits eingepreist

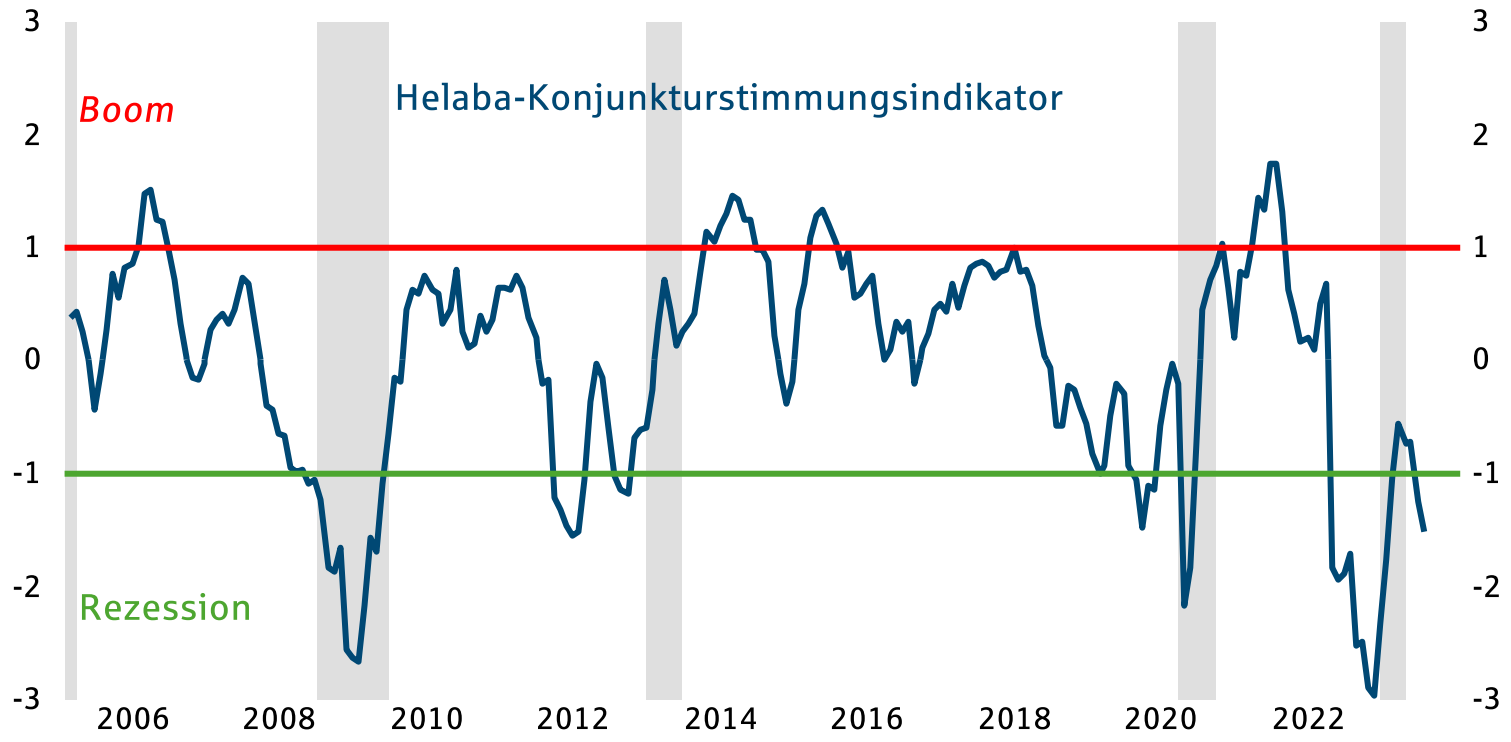



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Konjunkturstimmung: Erneut im Rezessionsbereich

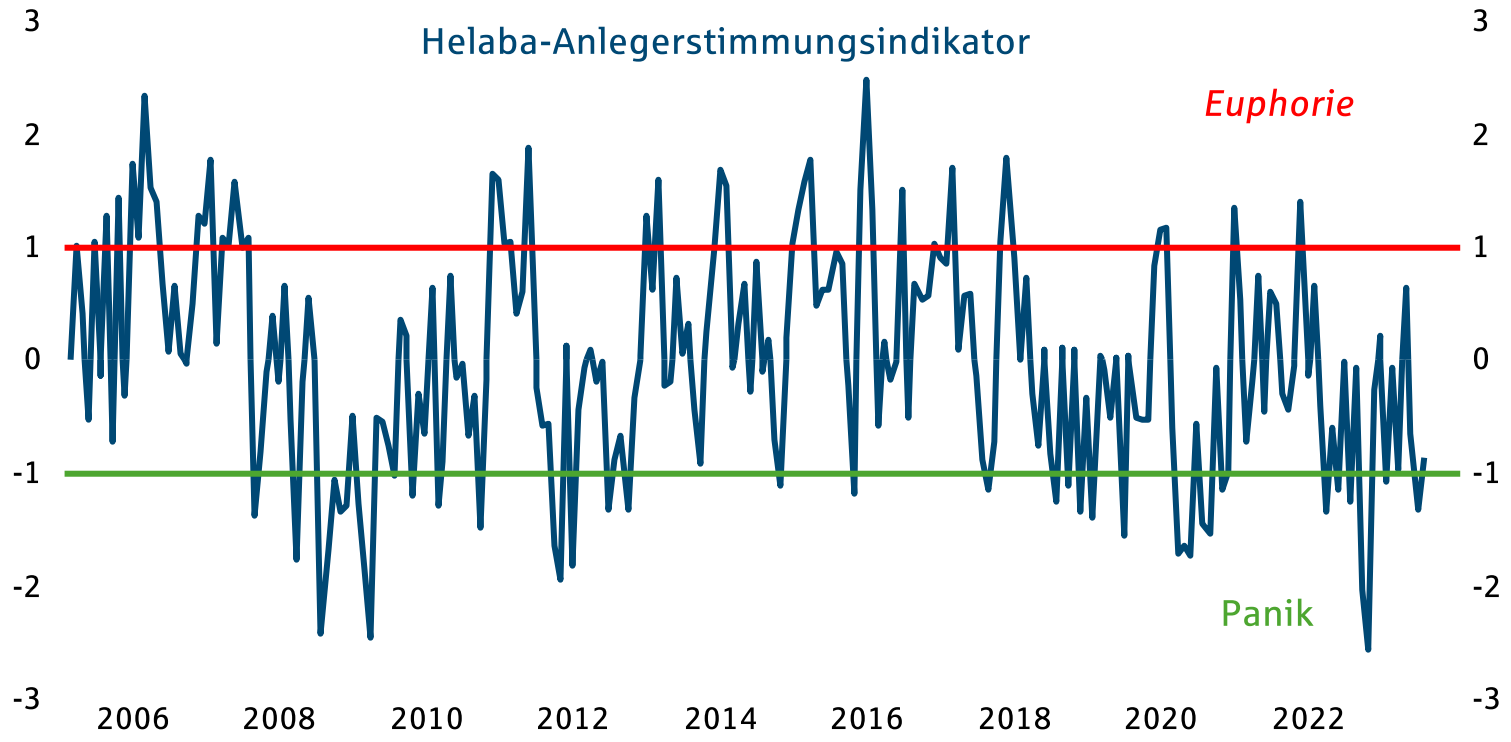



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Anlegerstimmung: Pessimismus schützt vor bösen Überraschungen

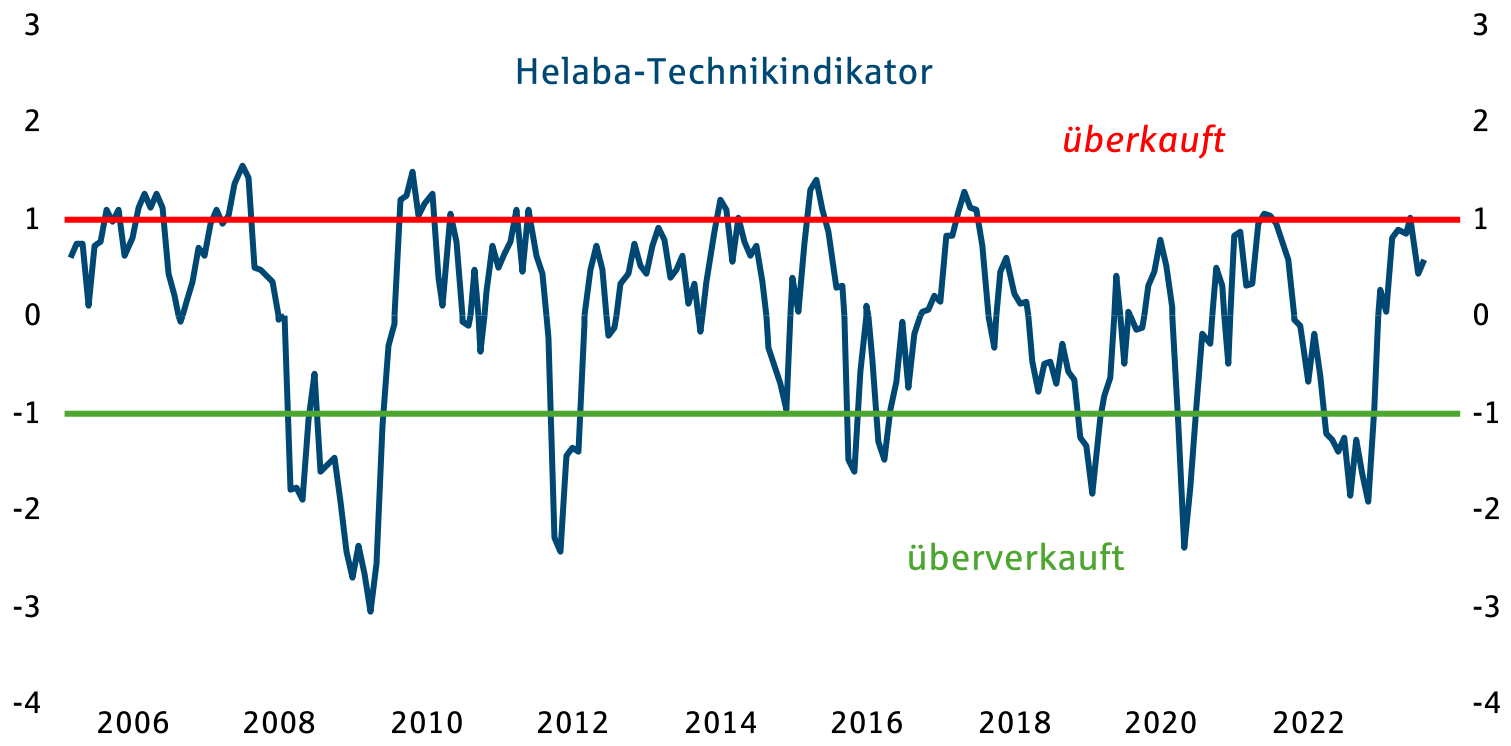



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Technik: Mögliche Überhitzung abgewendet

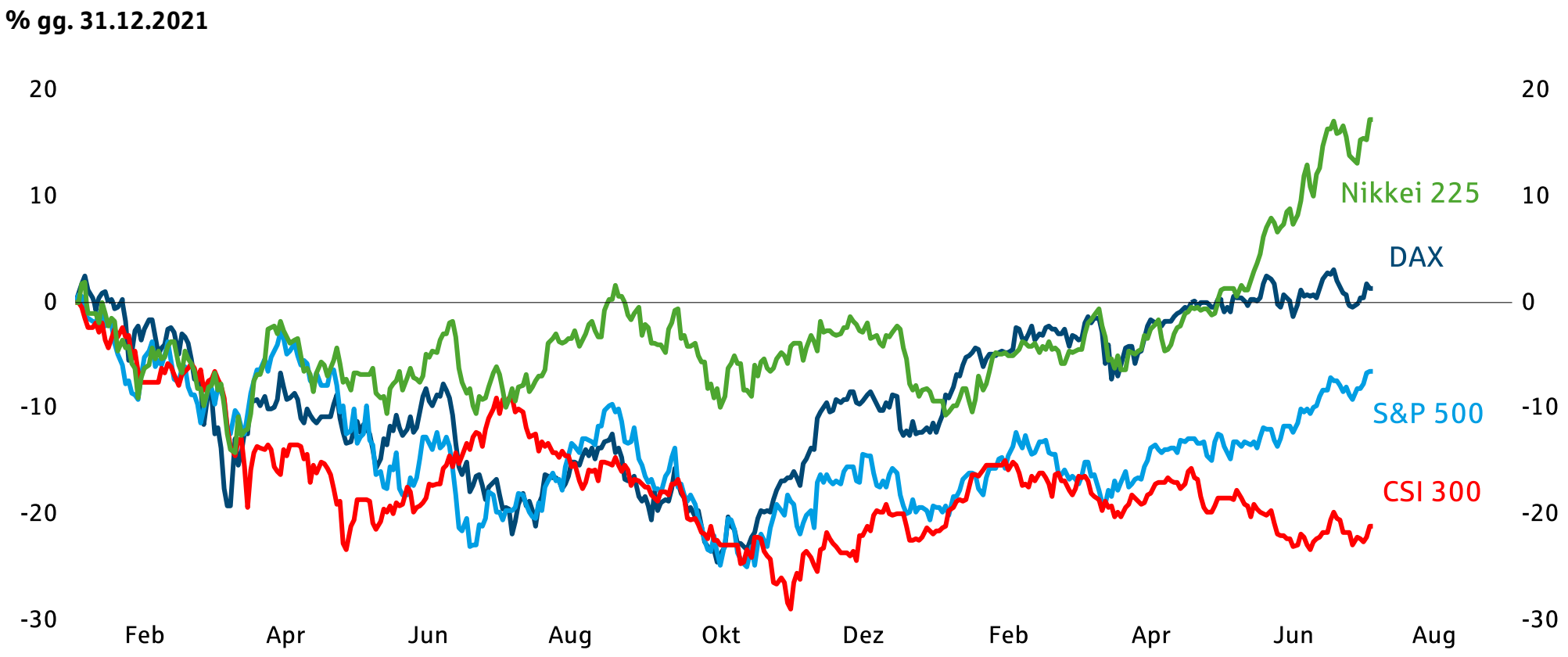



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Performance seit Jahresbeginn 2022: Japan glänzt, China schwächelt

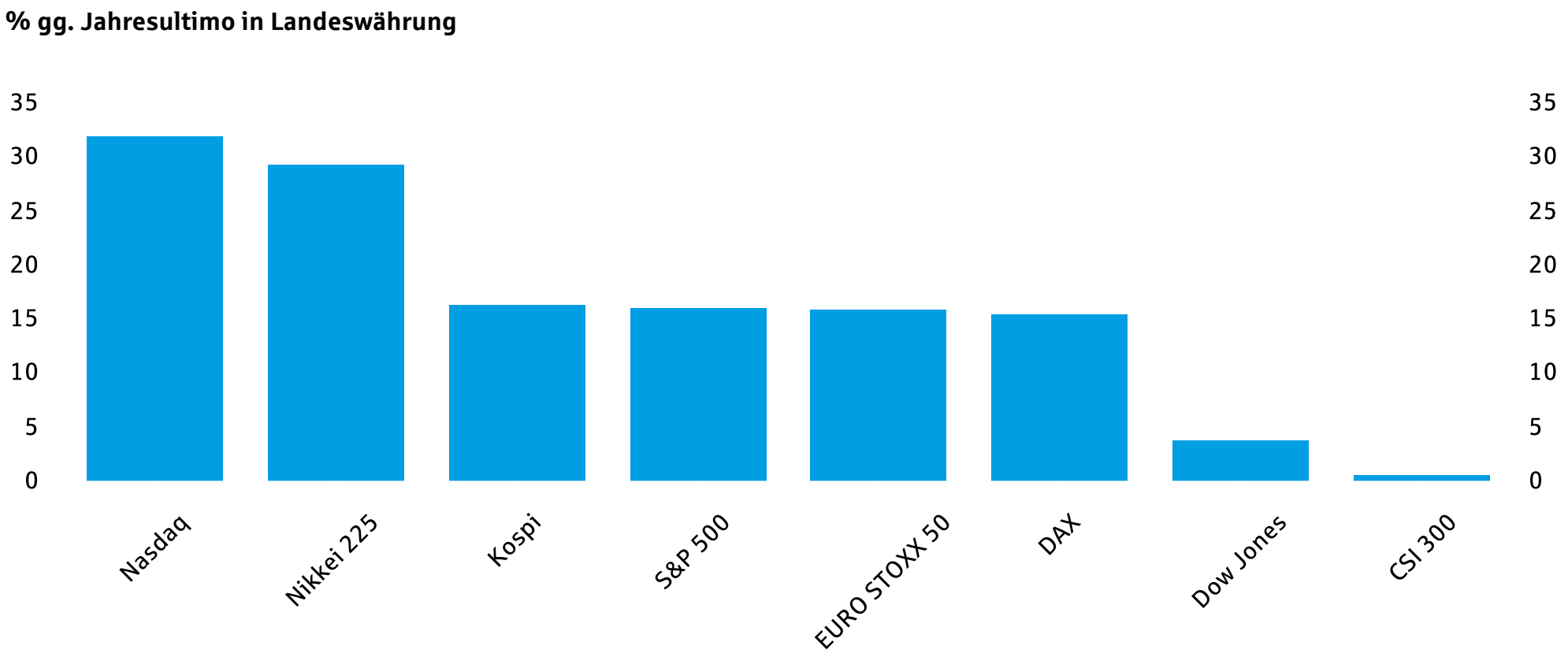



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



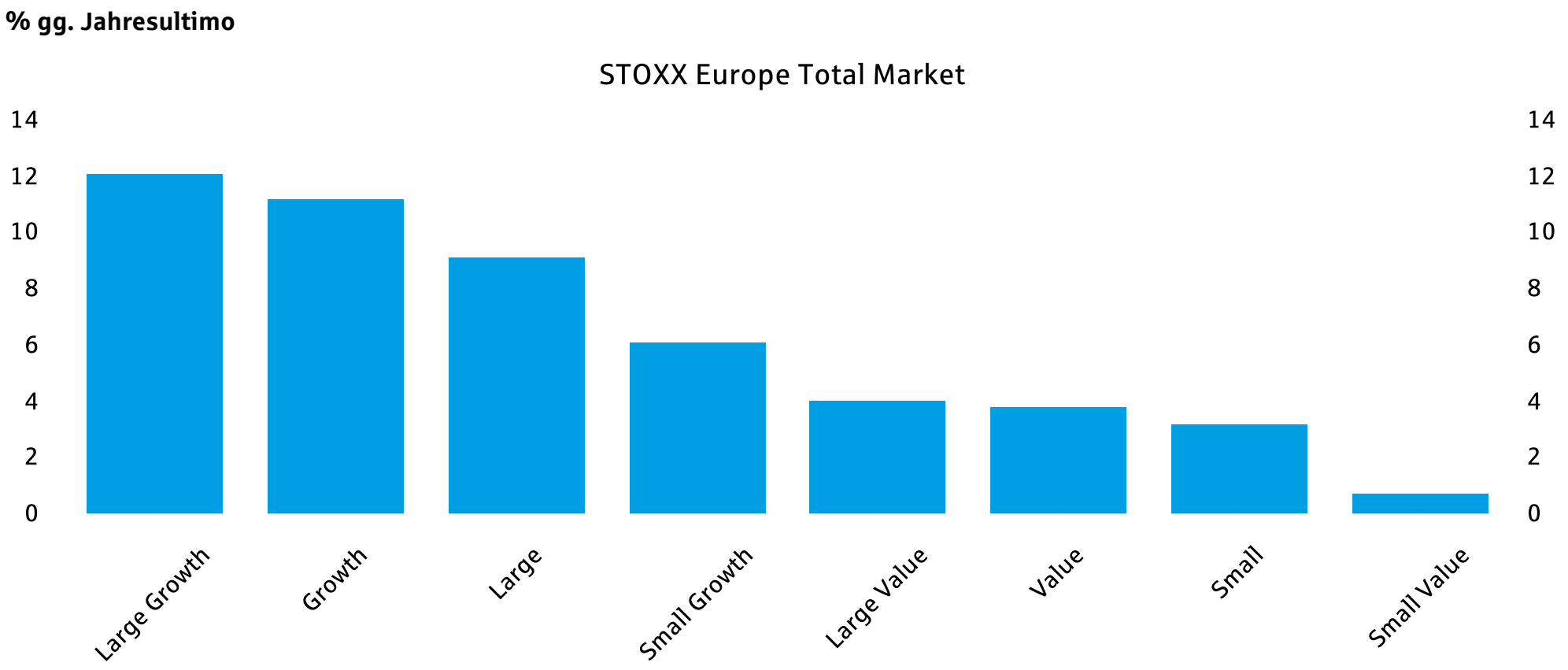
Helaba

# Nikkei 225 im ersten Halbjahr nur noch von Nasdaq übertroffen



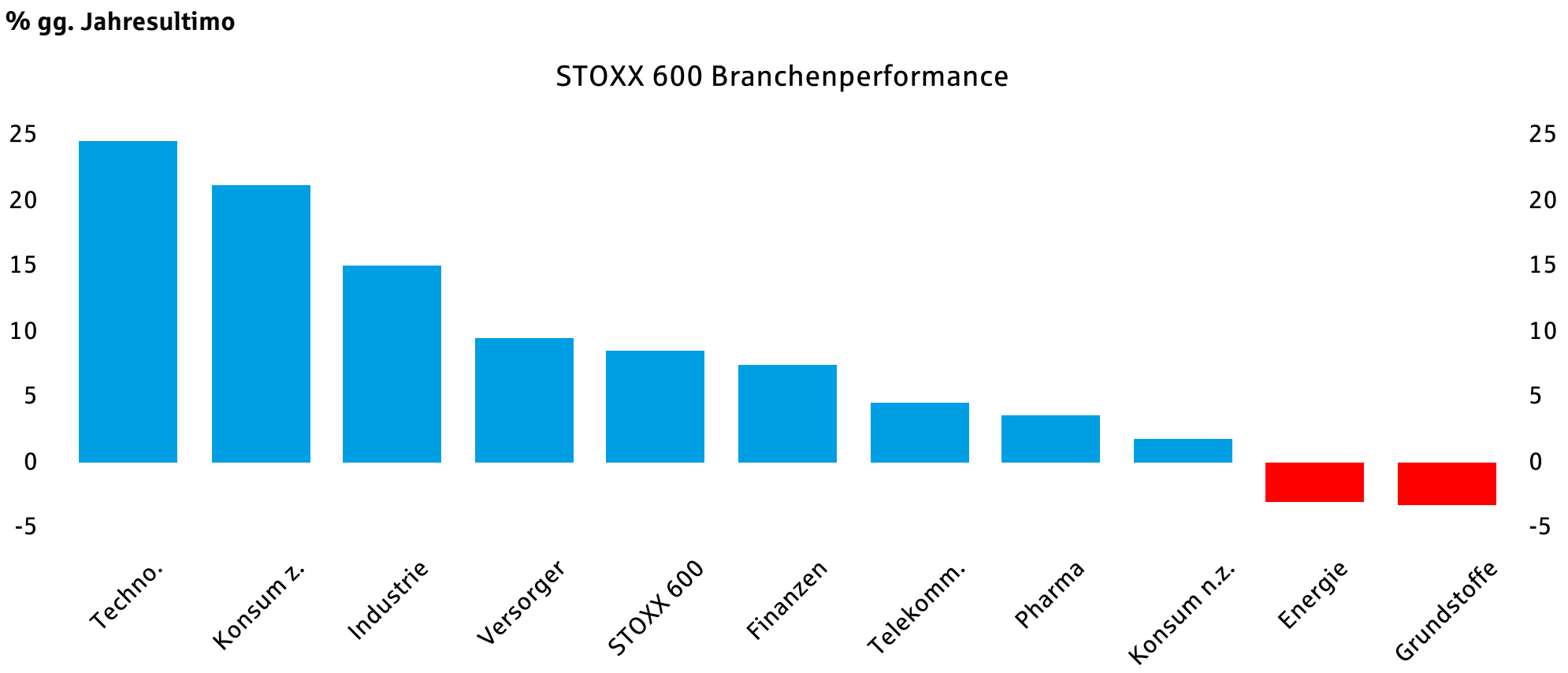

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

# Growth schlägt Value, Large schlägt Small




Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

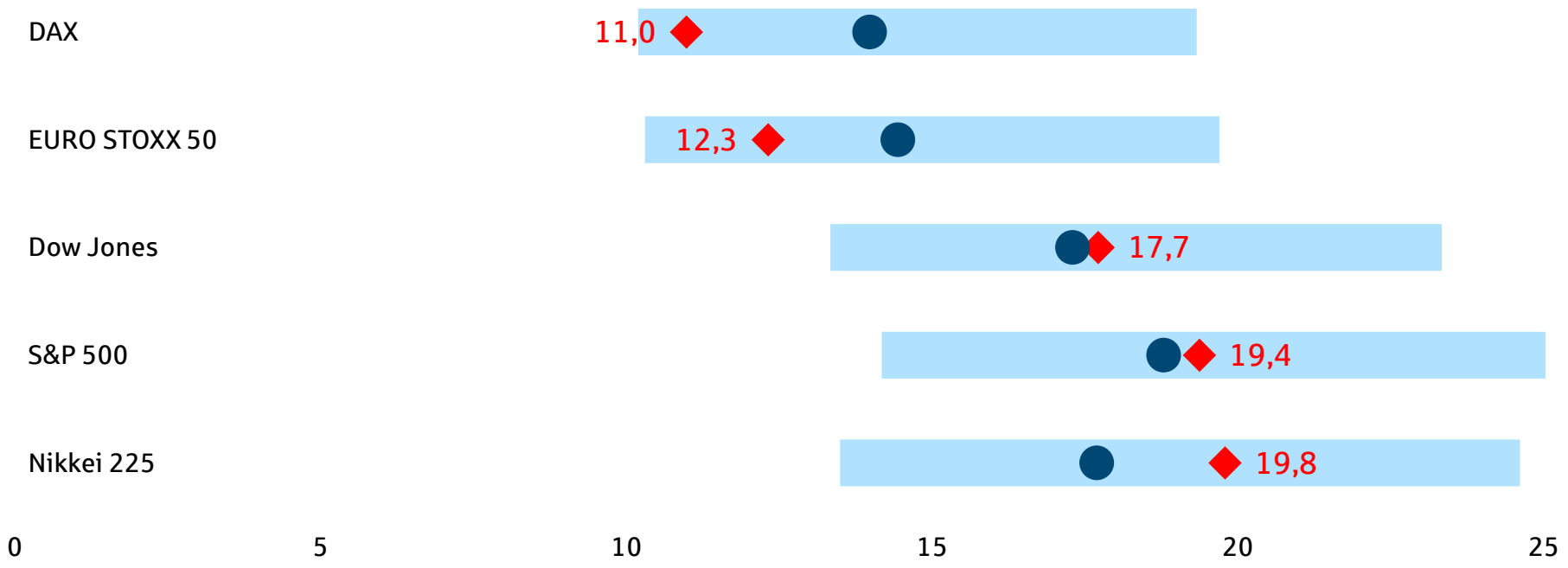
# Technologie und Zykliker führen die Rally an




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

# Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien besonders günstig

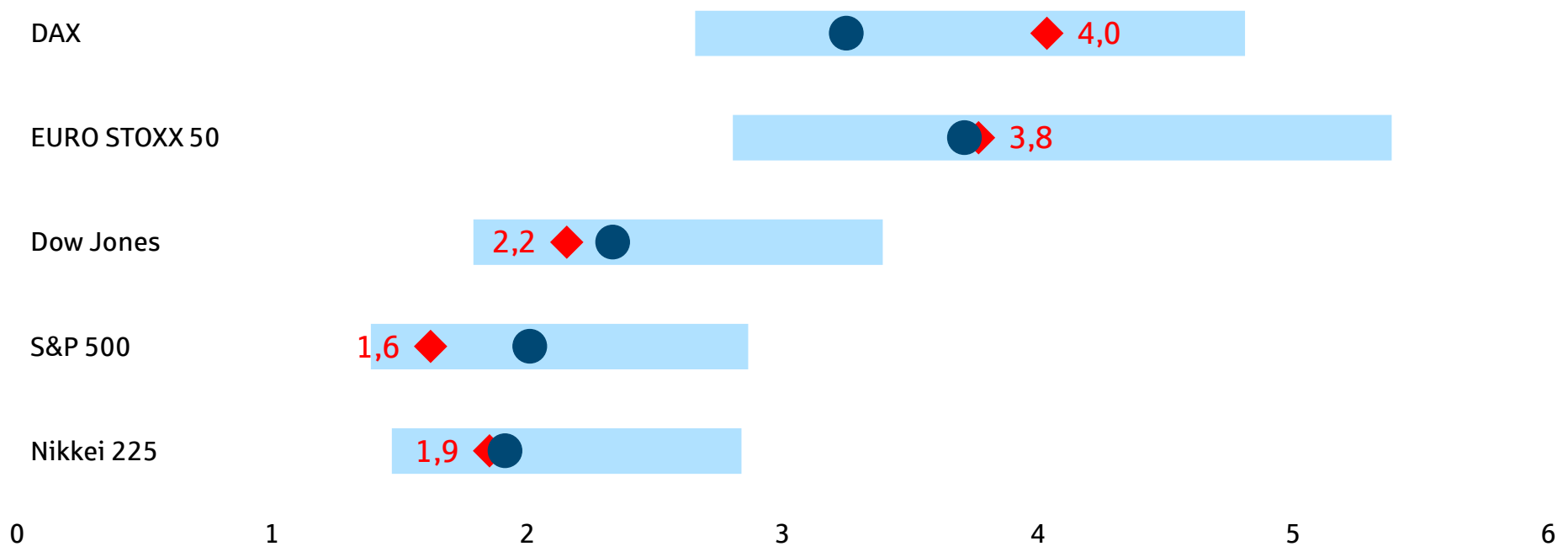
**Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)**




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

# Euro-Aktien punkten auch in Sachen Dividendenrendite

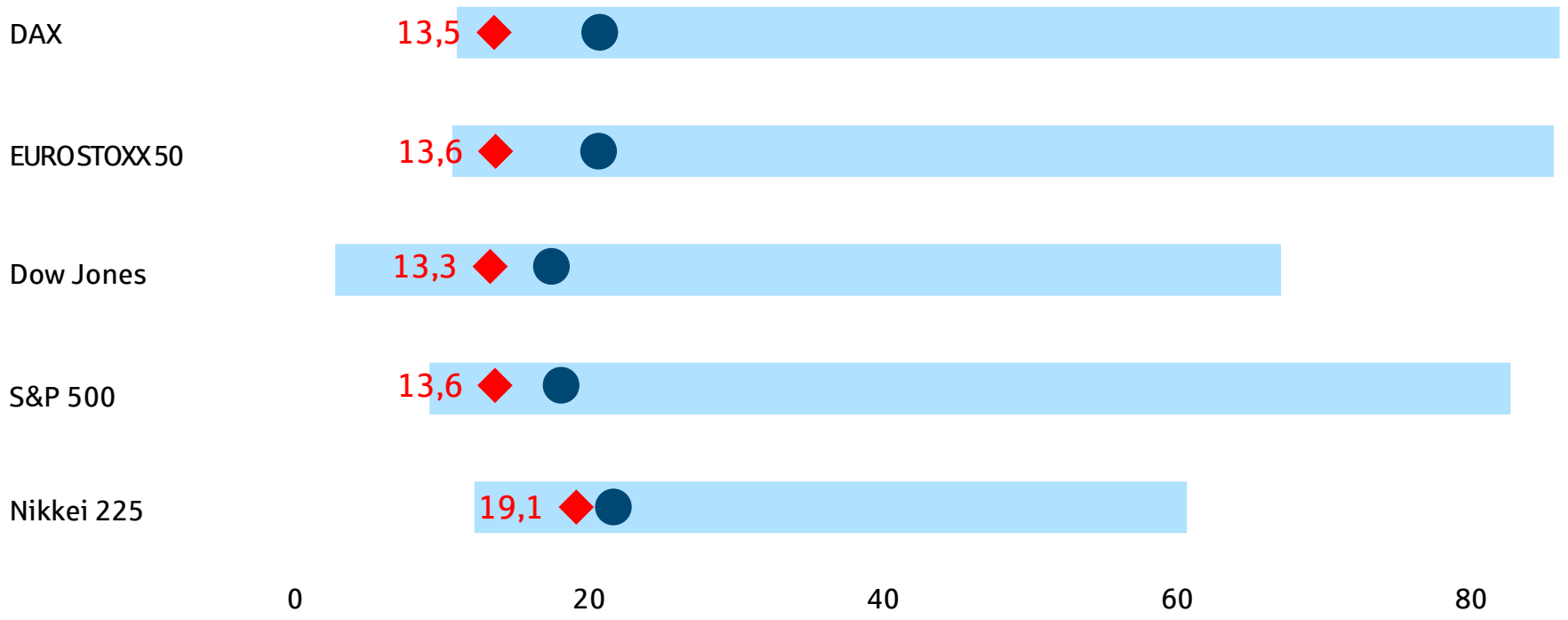
**Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)**




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

# Risikoaversion unter langfristigen Durchschnitt gesunken

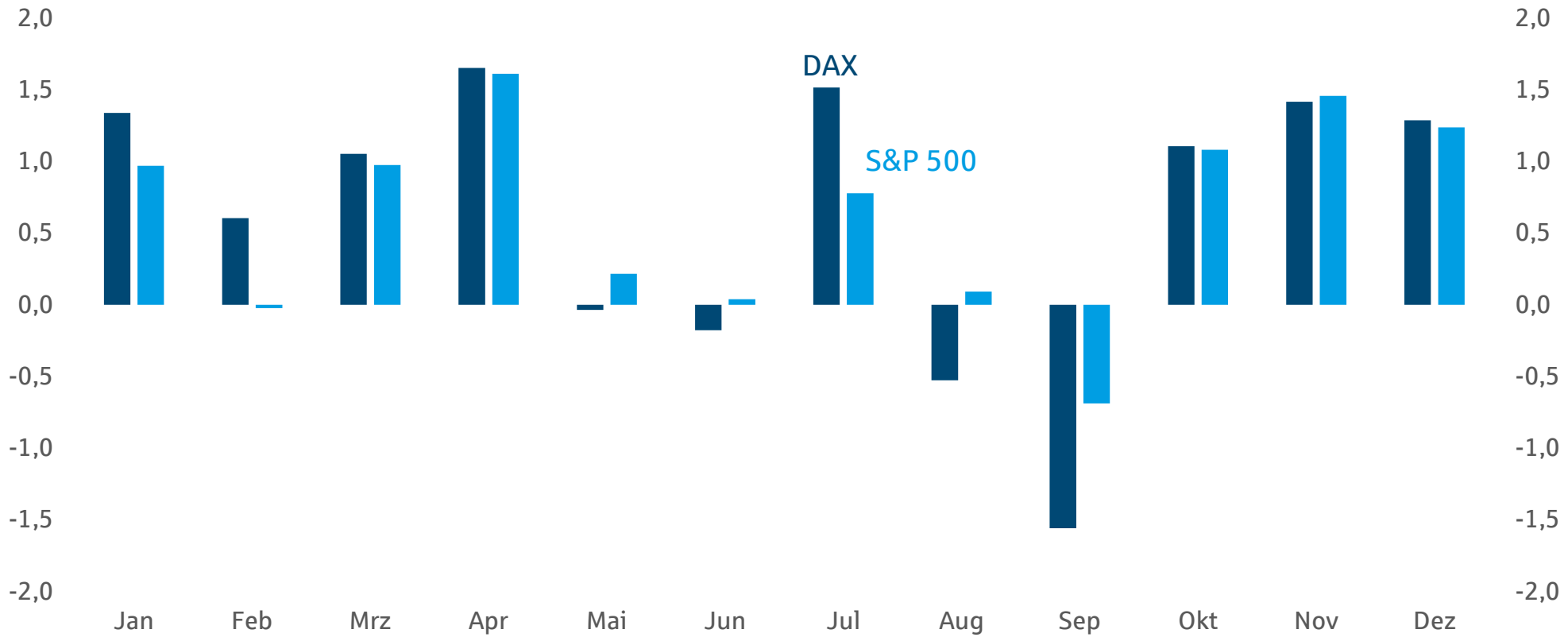
**Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)**




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

# Saisonalität: Juli traditionell stark

**Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %**

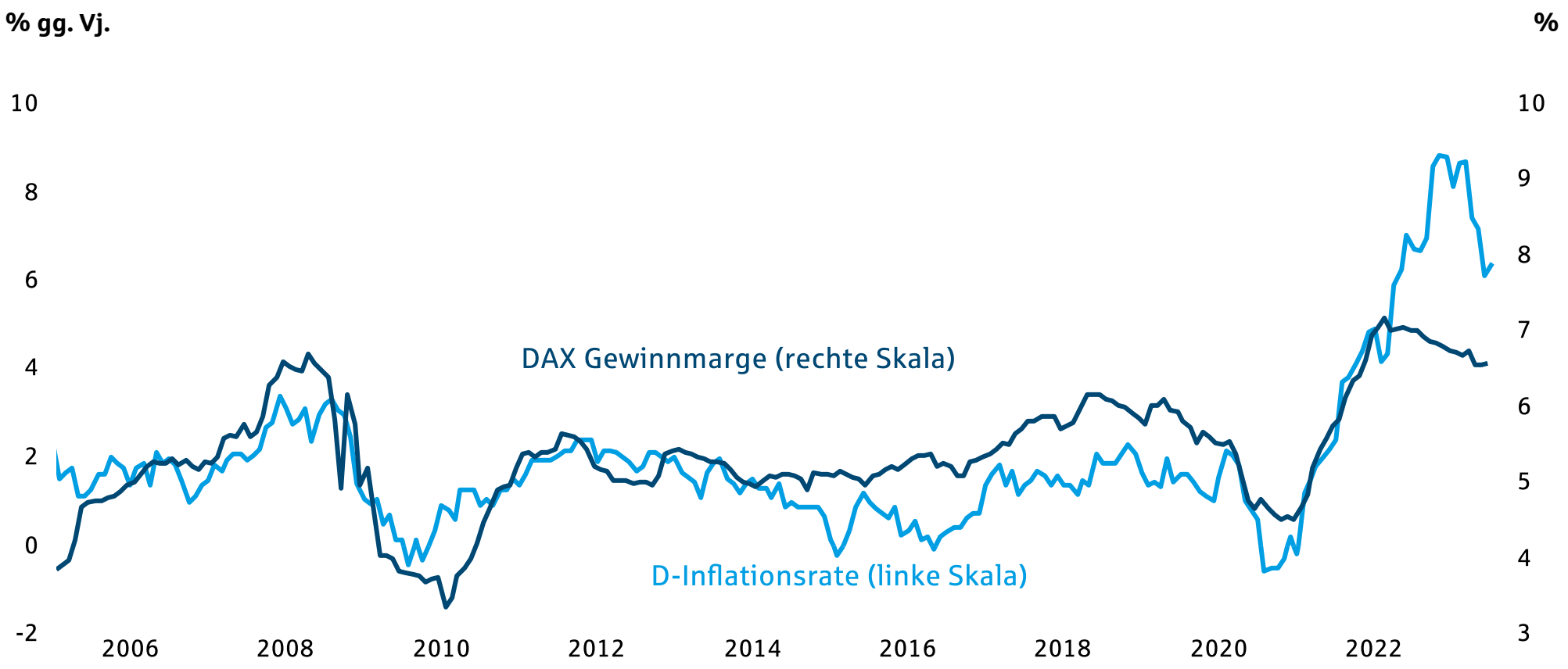



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Inflation beruhigt sich, Gewinnmargen gehen nur leicht zurück

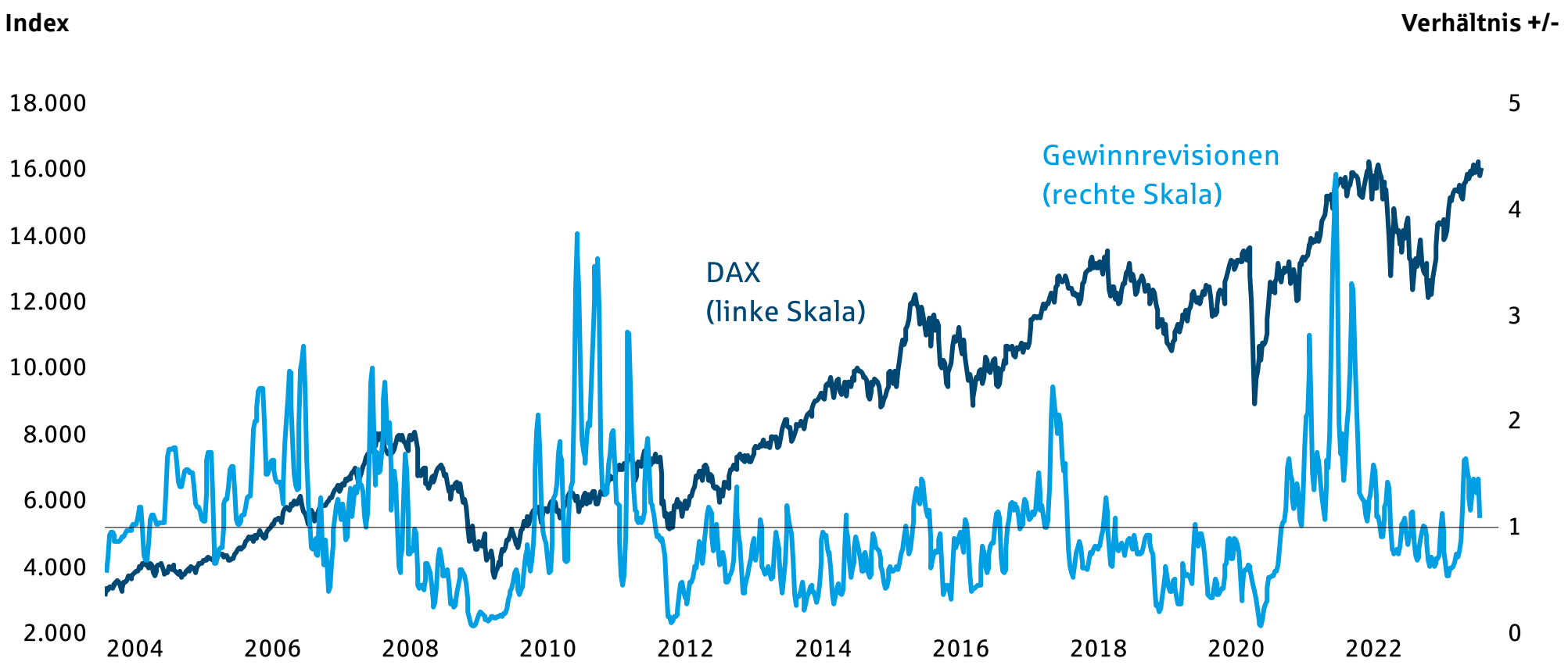



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Gewinnschätzungen werden mehrheitlich nach oben angepasst

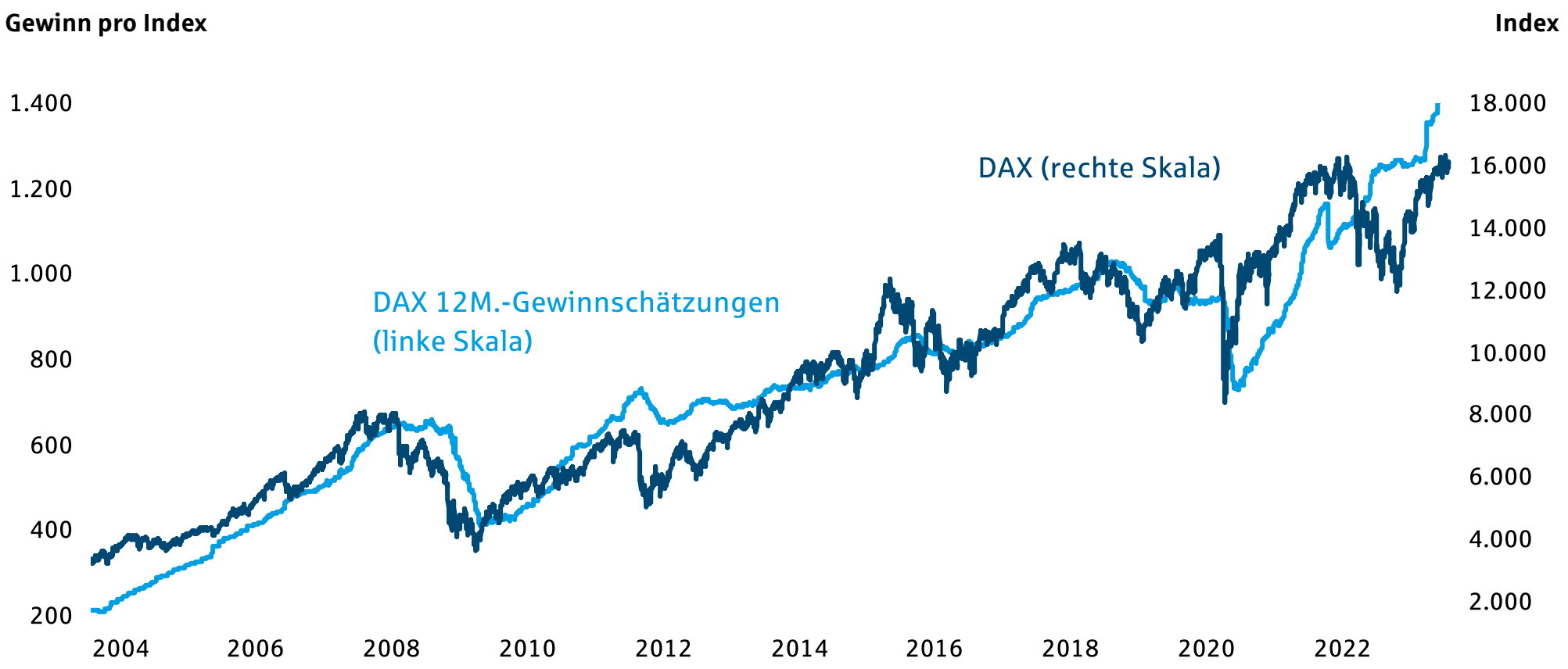



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Gewinnerwartungen im Aufwind

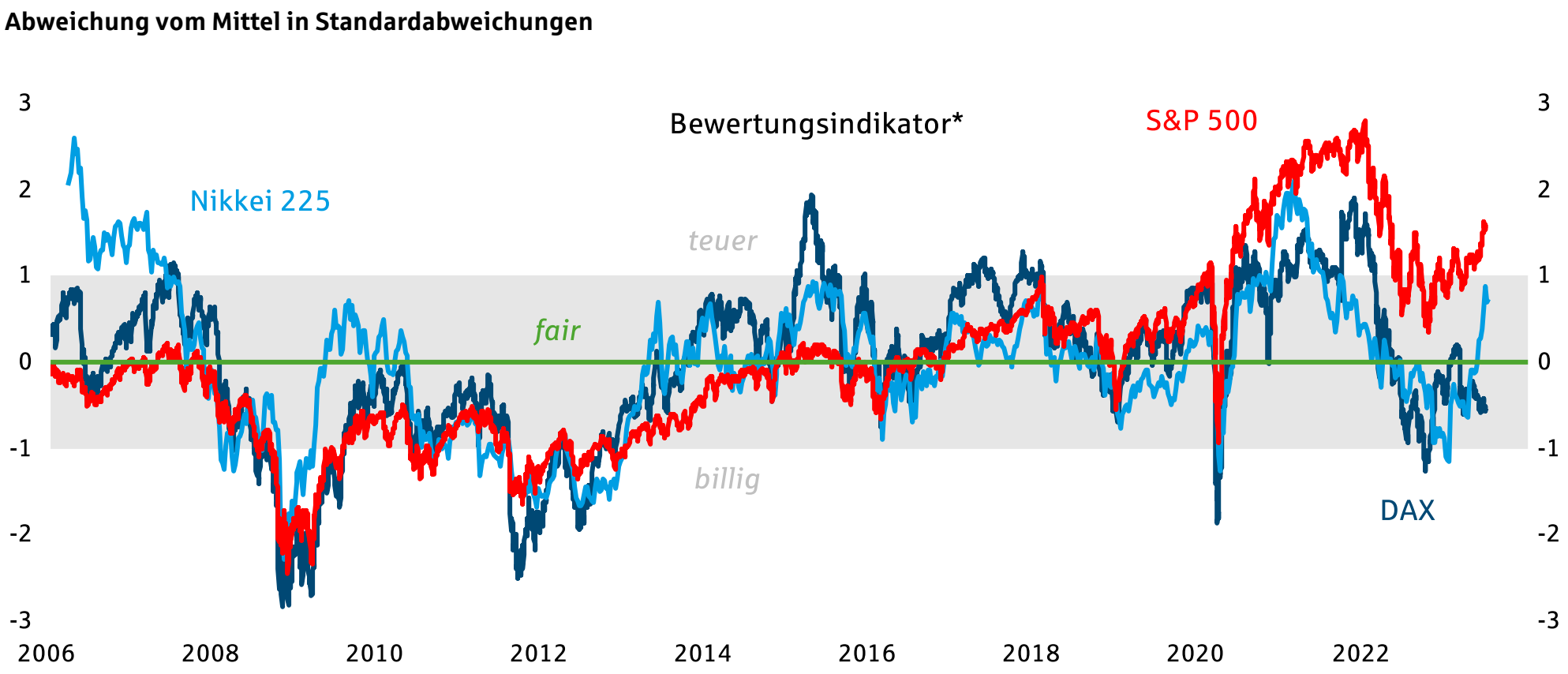



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# S&P 500 teuer, DAX leicht unterbewertet

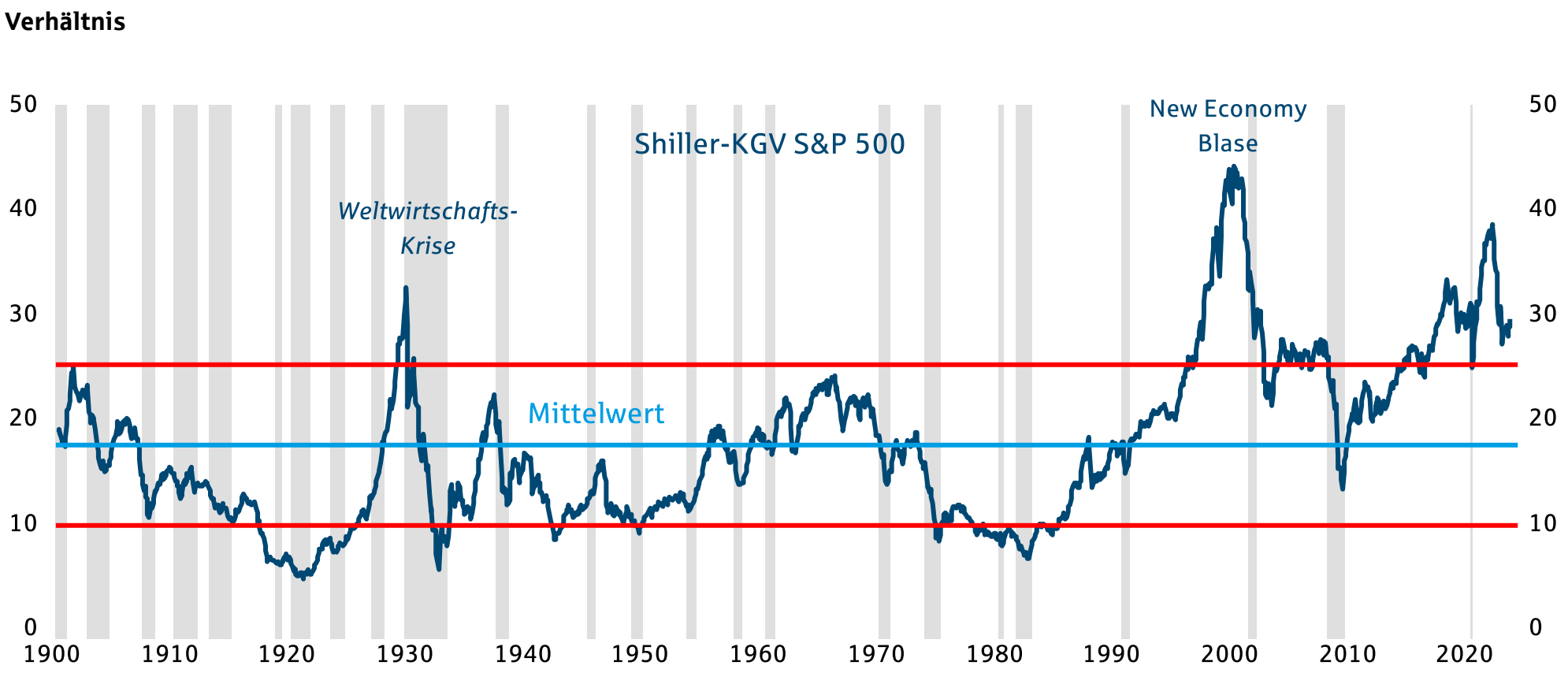



* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV noch oberhalb des Normalbereichs

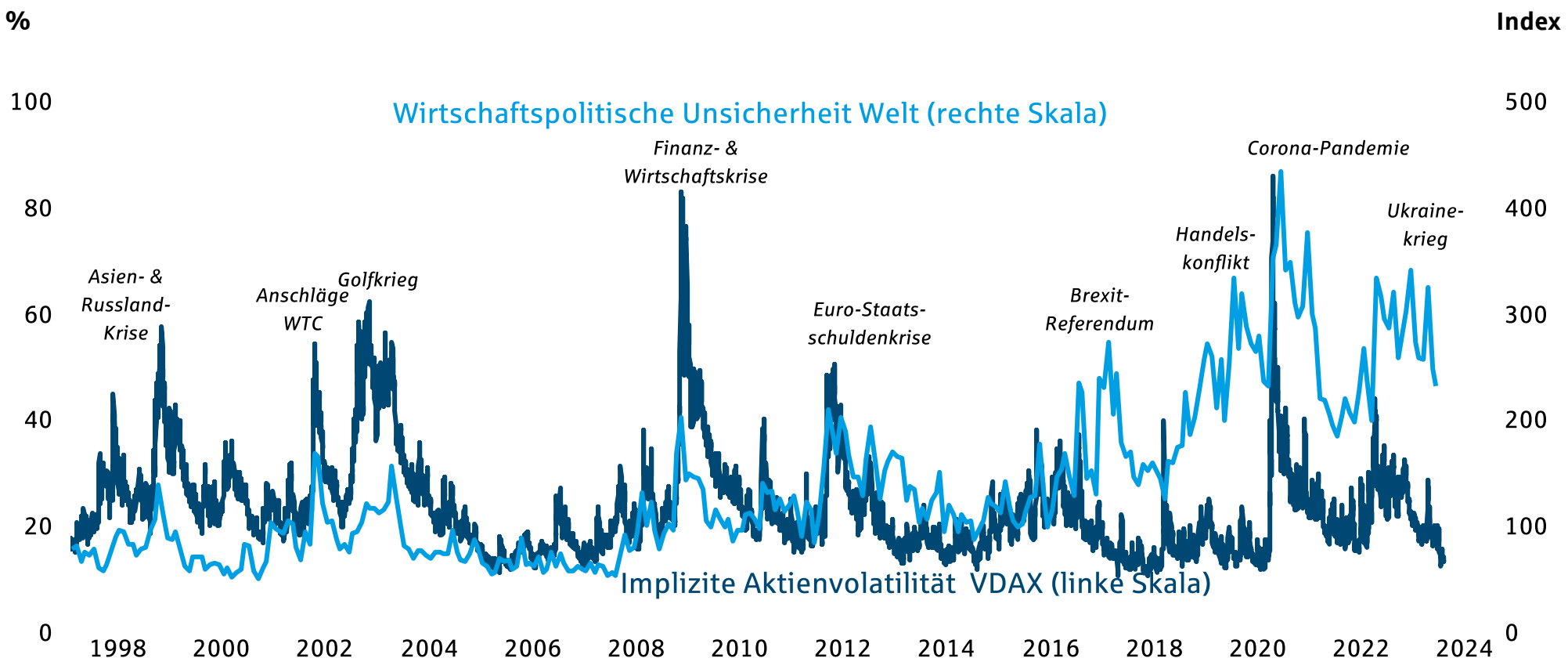



Graue Flächen = US-Rezessionen
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Politische Unsicherheit lässt nach

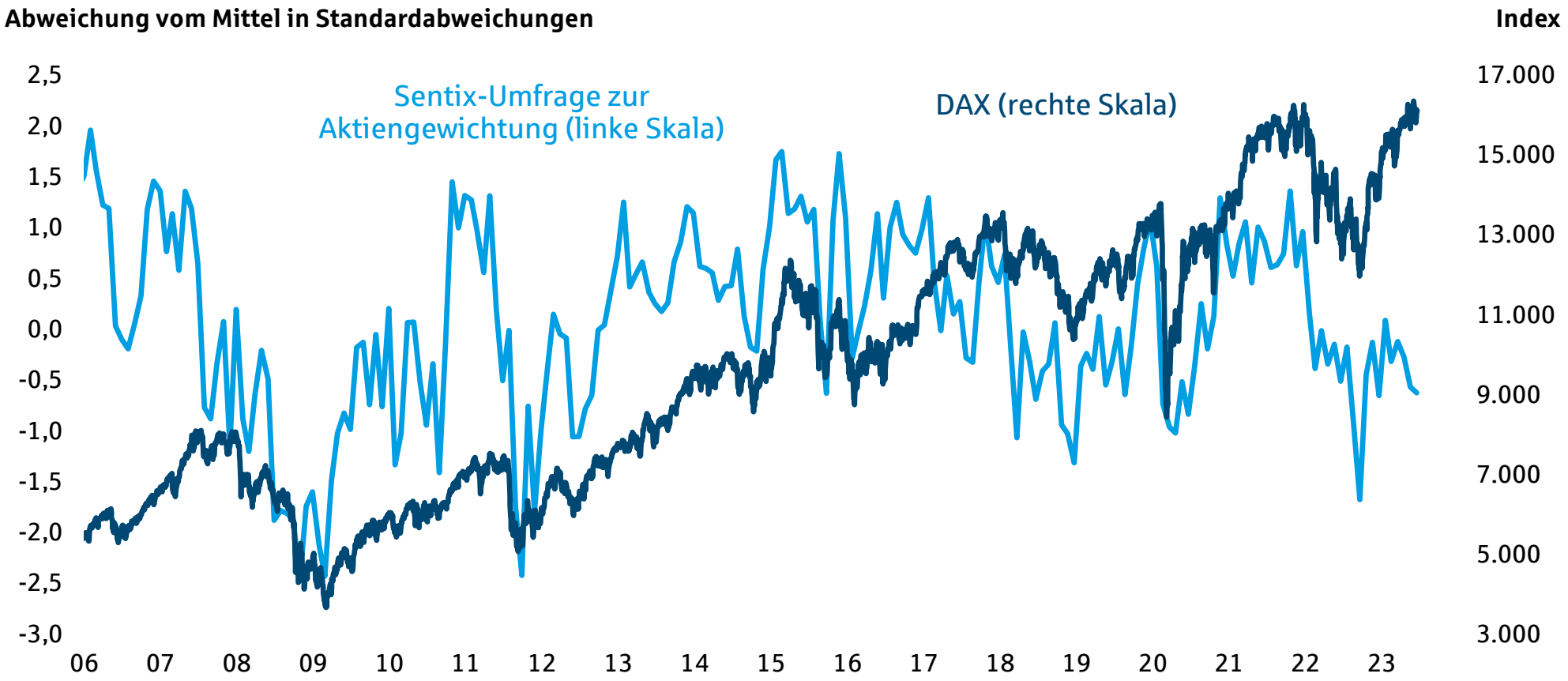



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Deutsche Anleger trotz Hausse dauerpessimistisch

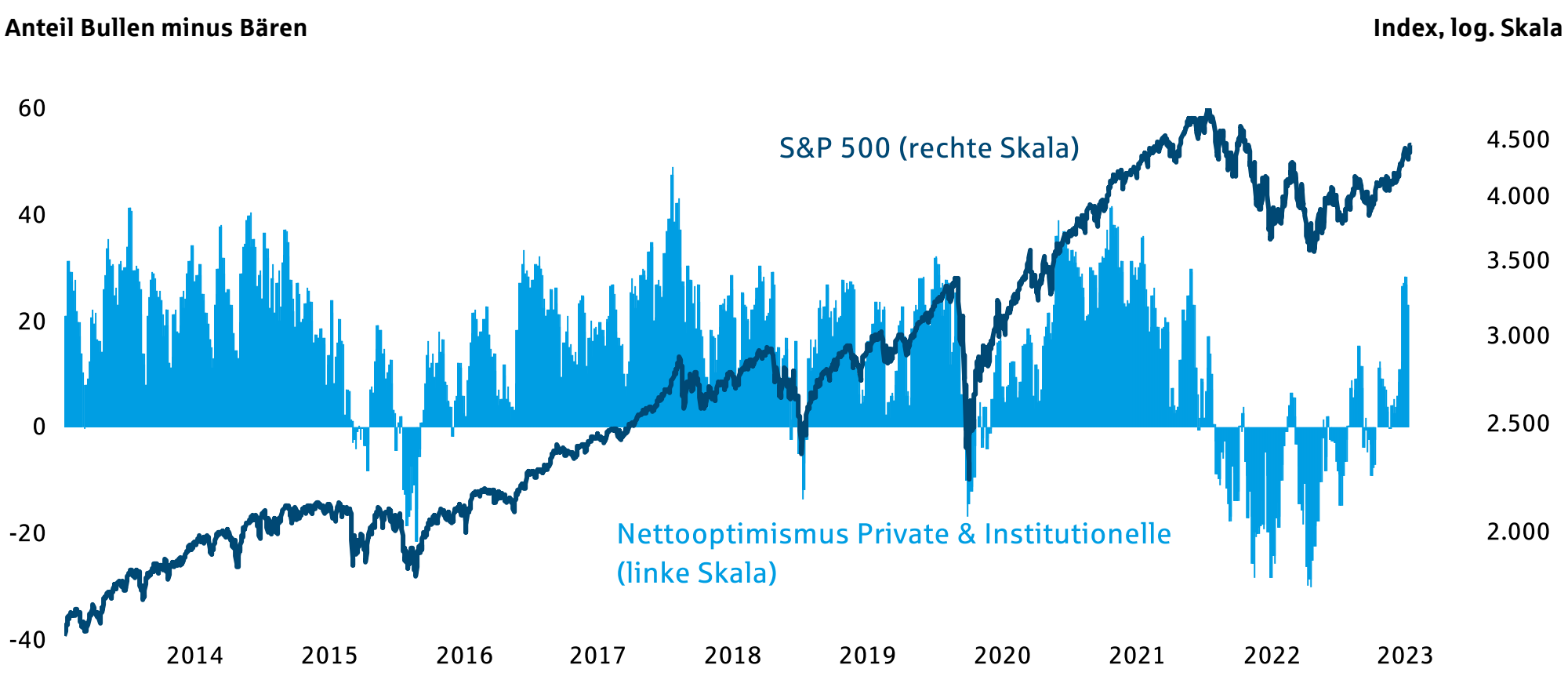



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# US-Anleger optimistisch



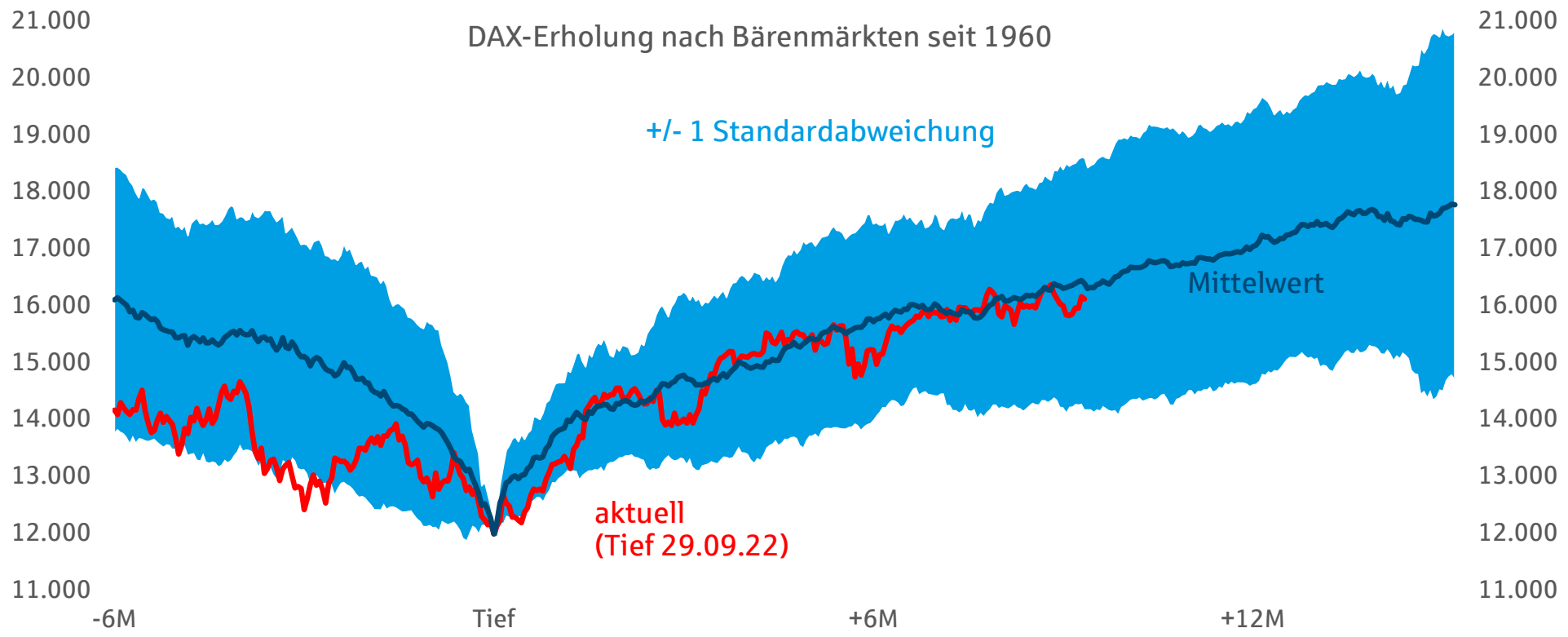

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Helaba

# DAX-Erholung bislang mustergültig – Kursziel bis Jahresende: 17.000

**DAX indexiert auf jeweiliges Tief in aktuellen Kursen**




Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Helaba-Aktienprognosen

| | Veränderung seit ... | | aktueller | Helaba-Prognosen | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2022 | Vormonat* | Stand** | Q3/2023 | Q4/2023 | Q1/2024 | Q2/2024 |
| **Aktien** | Landeswährung, % | | | | | | |
| DAX | 15,5 | 0,6 | 16.081 | 16.500 | 17.000 | 17.200 | 17.300 |
| Euro Stoxx 50 | 15,9 | 2,4 | 4.398 | 4.500 | 4.600 | 4.650 | 4.700 |
| Dow Jones | 3,8 | 2,5 | 34.408 | 35.000 | 35.500 | 35.880 | 36.250 |
| S&P 500 | 15,9 | 3,9 | 4.450 | 4.500 | 4.600 | 4.630 | 4.650 |
| Nikkei 225 | 29,4 | 3,8 | 33.753 | 34.000 | 35.000 | 35.300 | 35.500 |

* 06.06.2023 ** 03.07.2023

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