



Im Fokus: Aktien

Chartbook

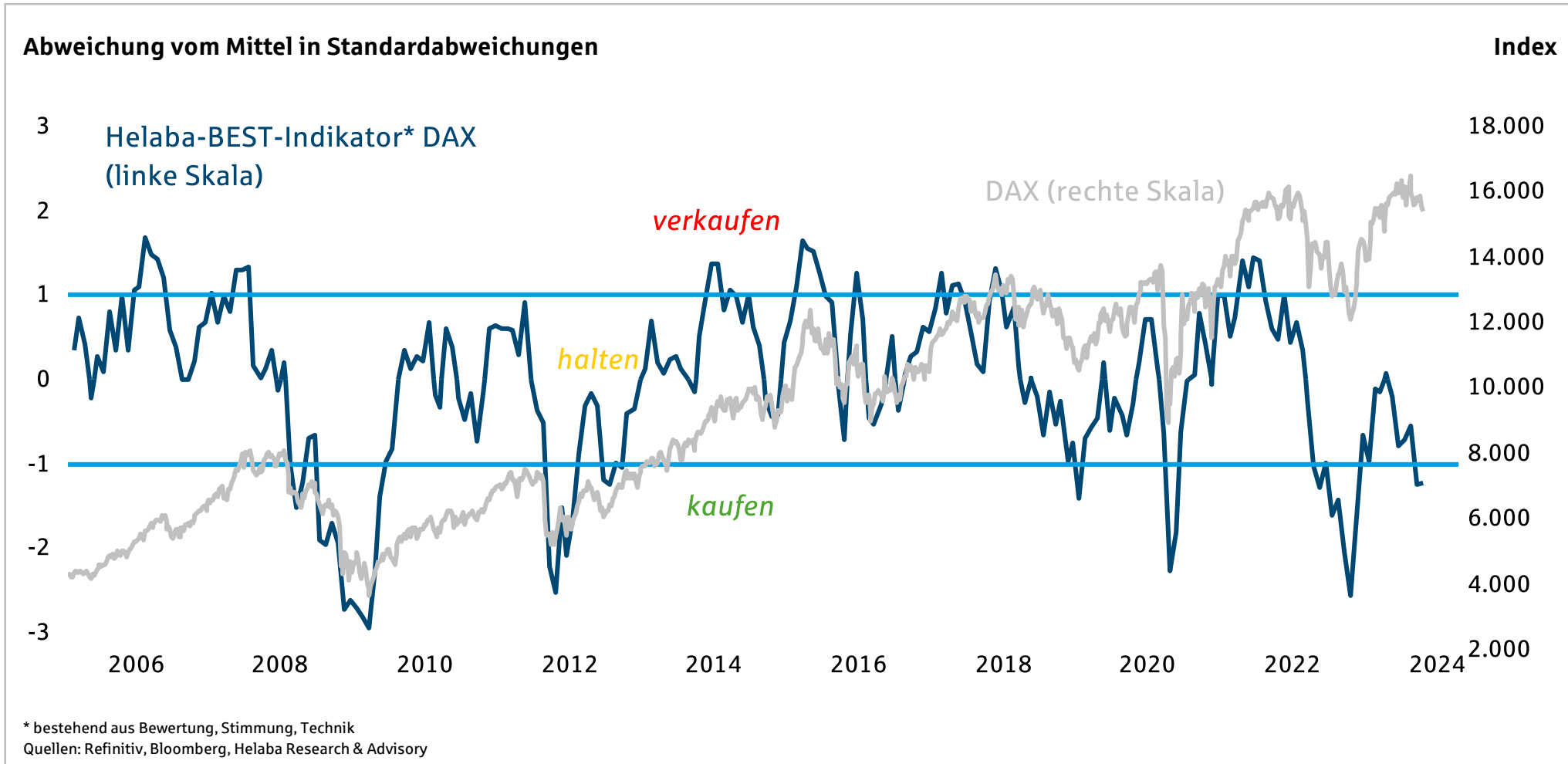
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. Oktober 2023



Werte, die bewegen.

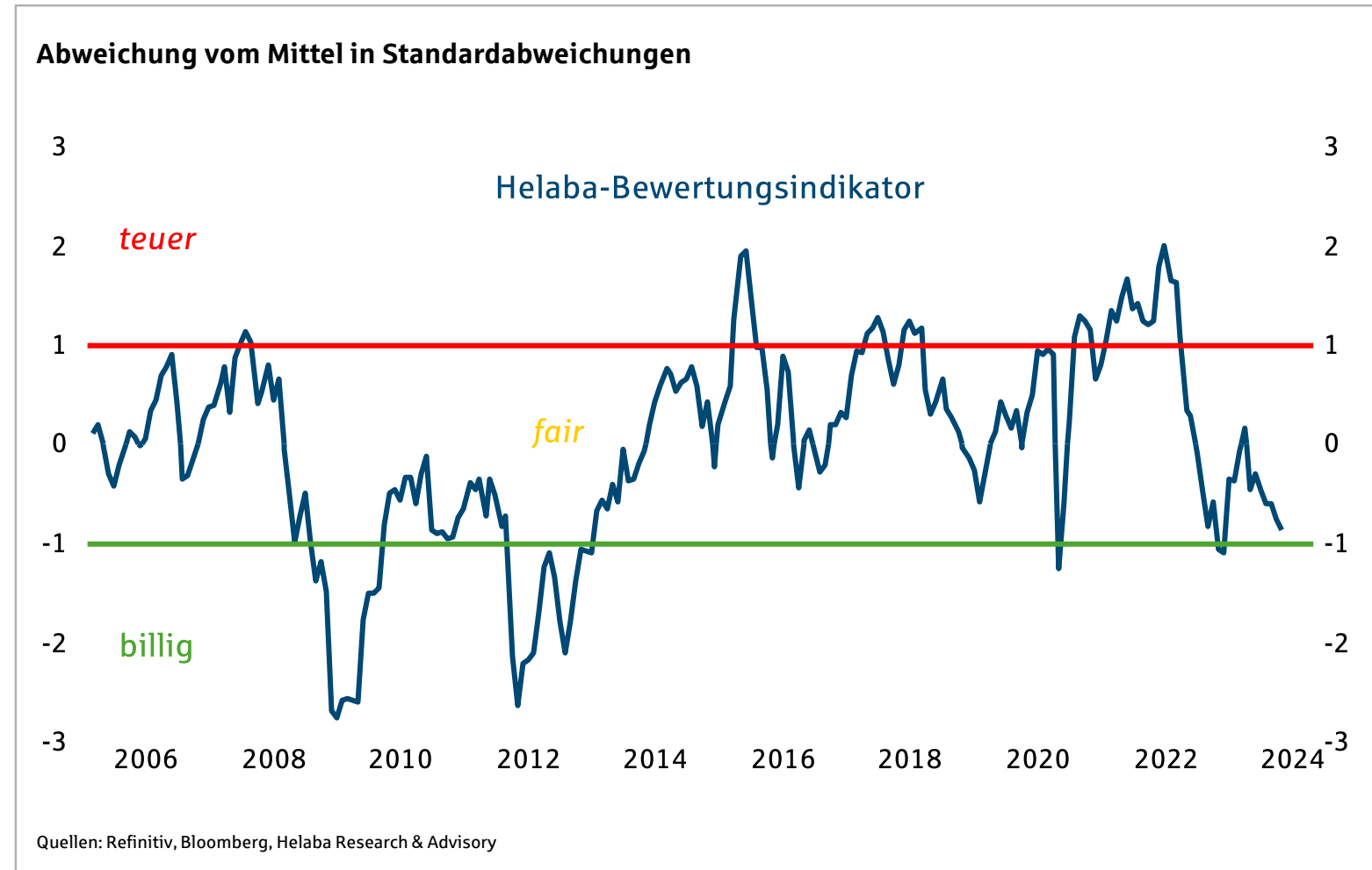
- Der **Helaba-BEST-Indikator** notiert wie im Vormonat unter „-1“. Handlungsempfehlung: **Kaufen**
- **Aktien** gaben in den letzten Monaten zum Teil deutlich nach. Nasdaq und Nikkei 225 führen weiterhin die Performancerangliste an
- Der **geldpolitische Straffungszyklus** ist zwar weitgehend abgeschlossen, deutlich steigende Renditen erweisen sich aber inzwischen als Bremse für den Aktienmarkt
- Die **Konjunkturstimmung** scheint allmählich ihr Tief auszuloten. Die niedrige Bewertung spricht dafür, dass der DAX die Konjunkturschwäche bereits hinreichend gewürdigt hat
- **Bewertung:** Der S&P 500 ist absolut und relativ zu Renten hoch bewertet, der DAX ist sowohl absolut als auch gegenüber Renten moderat bewertet
- Die **Anlegerstimmung** ist hierzulande weiterhin gedrückt. In den USA hat sich der Optimismus zuletzt verflüchtigt. Dies eröffnet Potenzial für positive Überraschungen

Helaba-BEST-Indikator gibt Kaufsignal



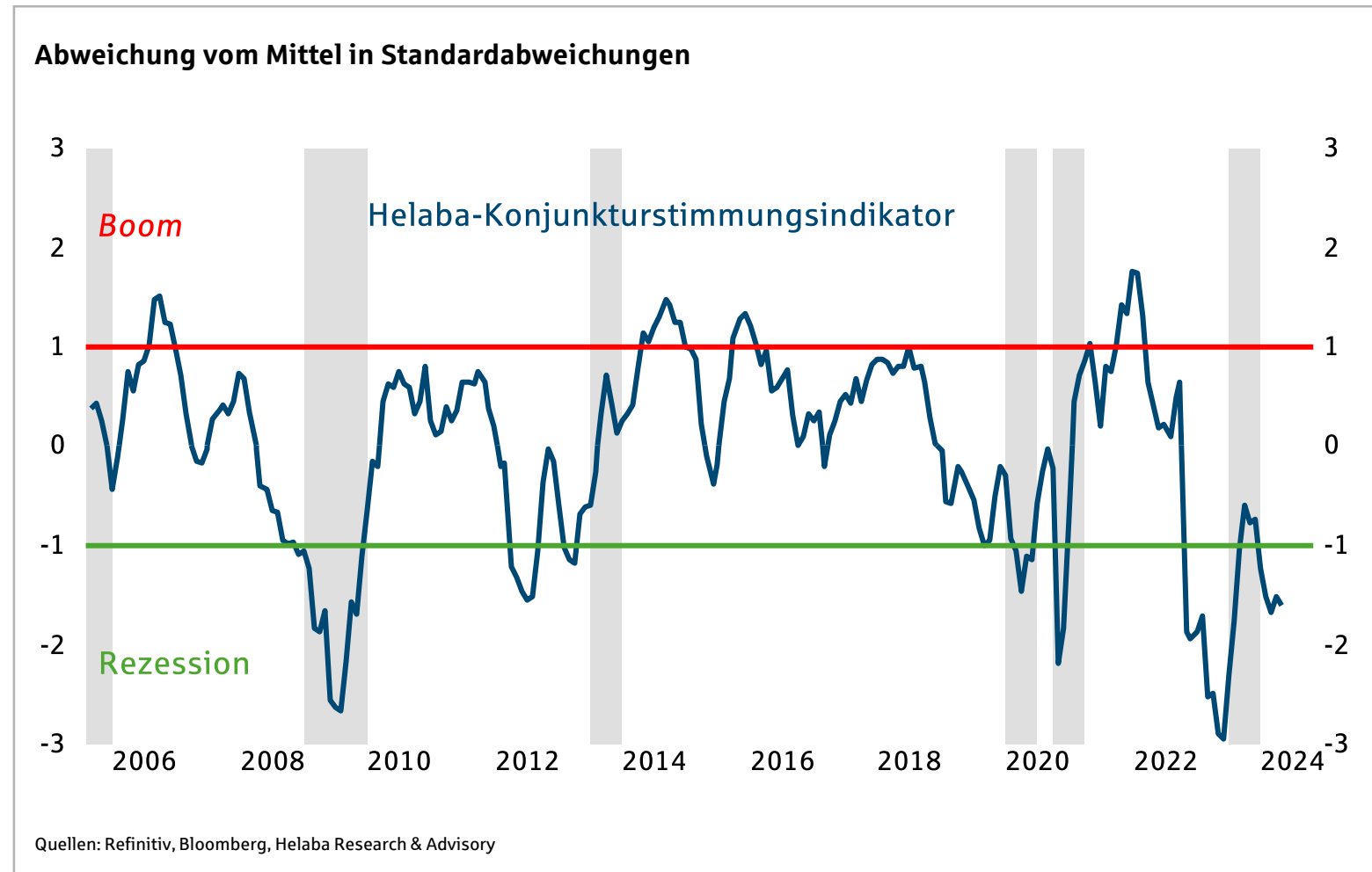


Bewertung: DAX hat sich weiter verbilligt



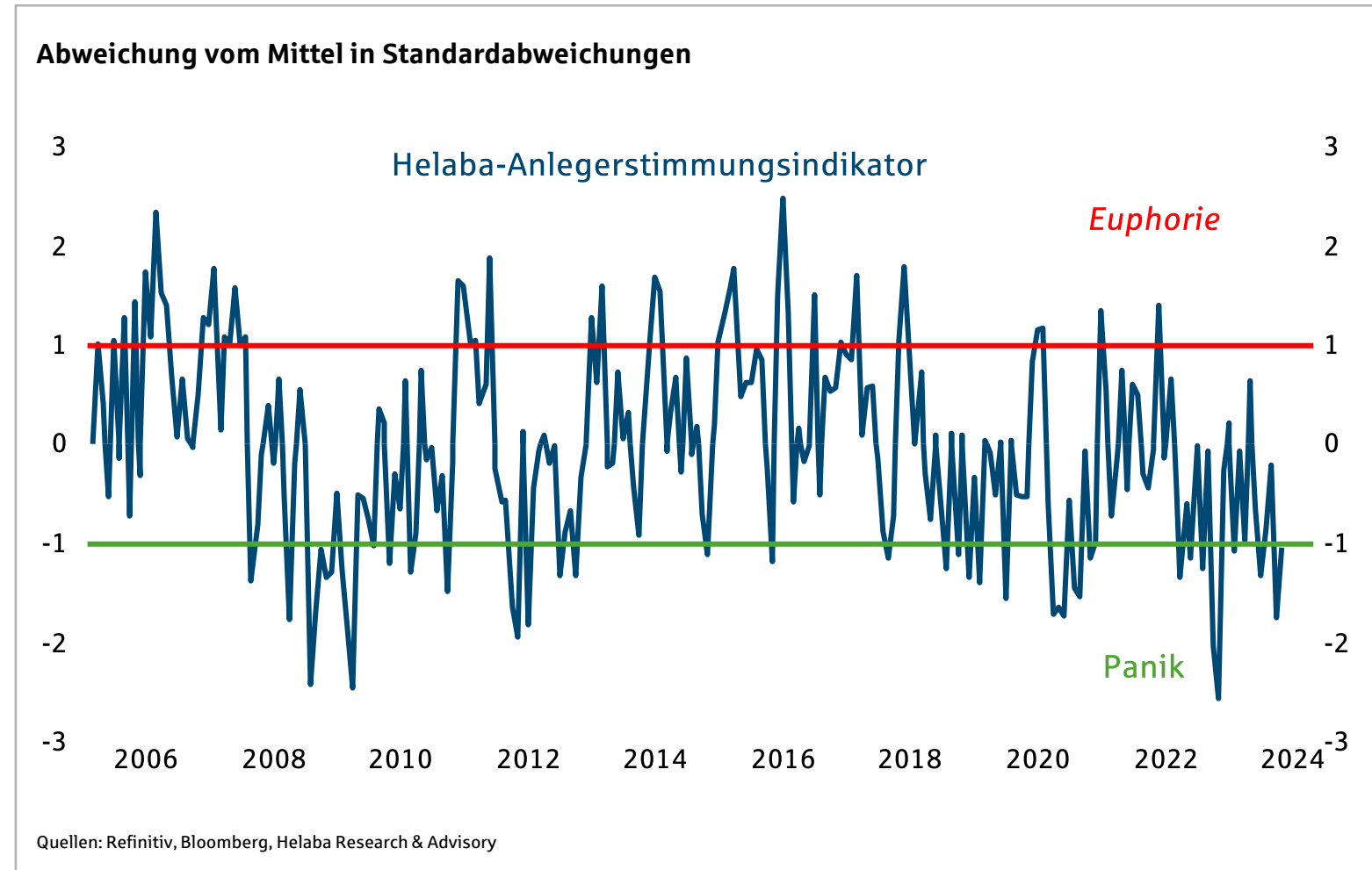


Konjunkturstimmung: Stabilisierung im rezessiven Bereich



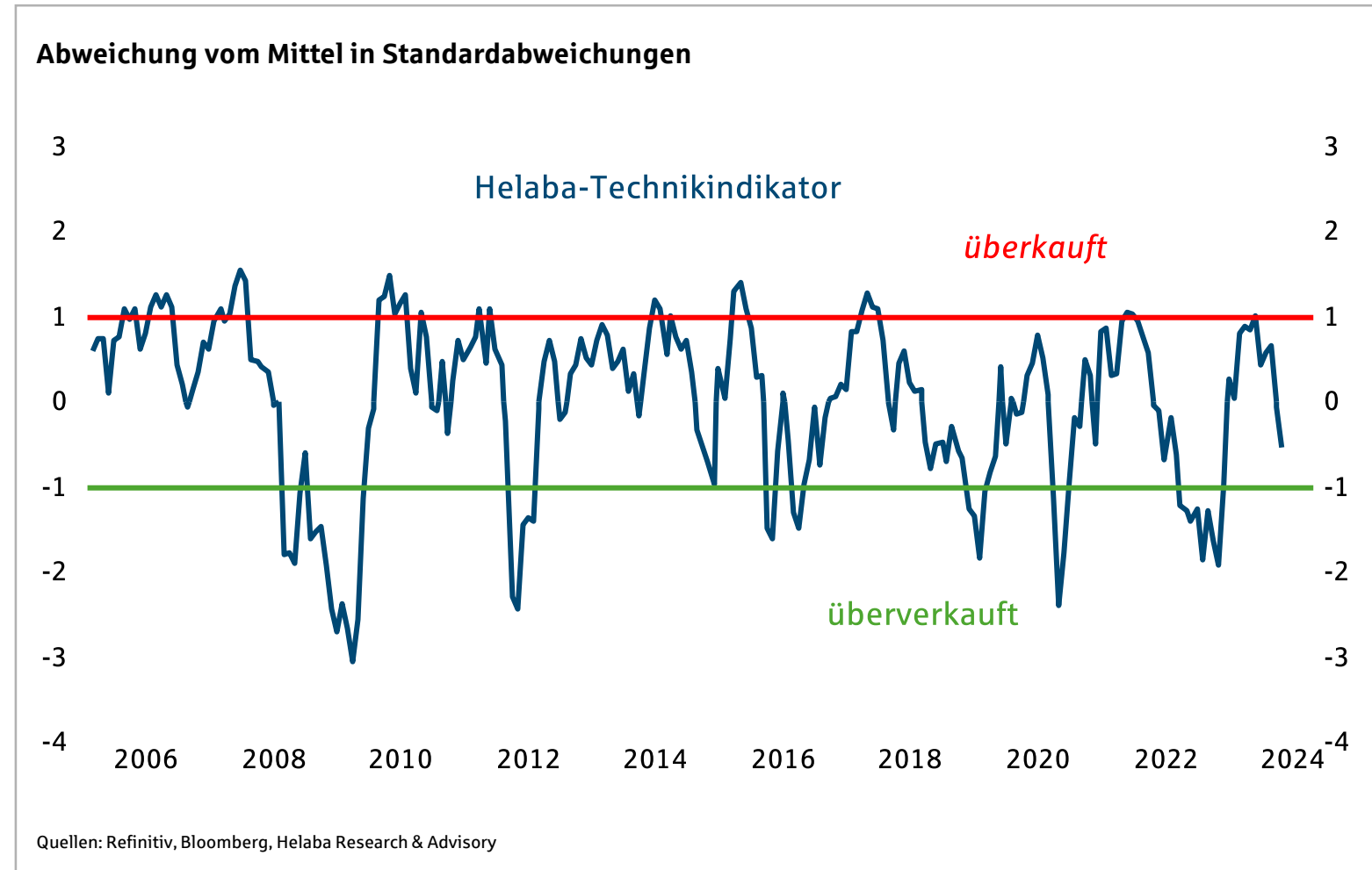


Anlegerstimmung: Pessimismus scheint Höhepunkt überschritten zu haben

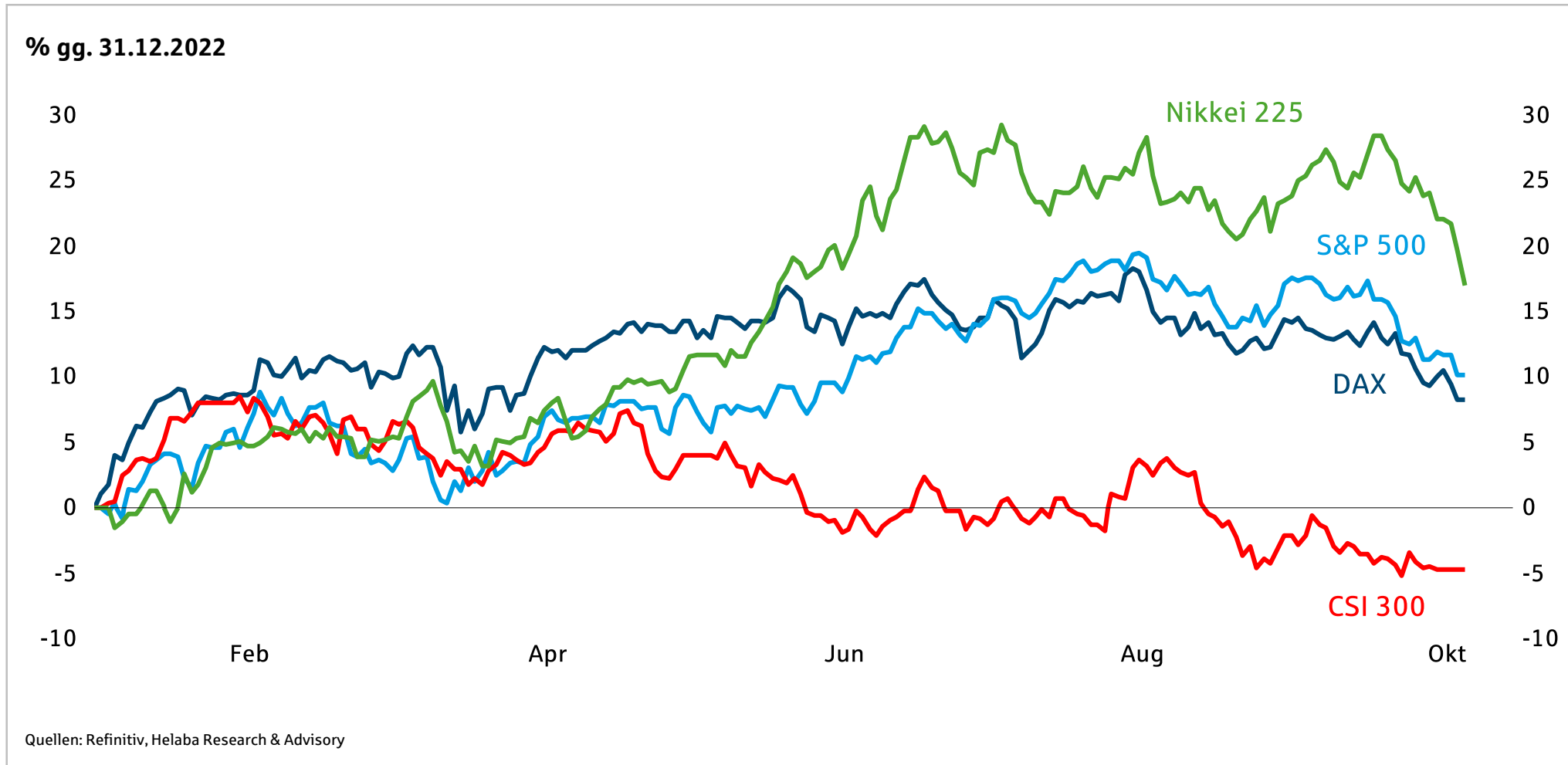




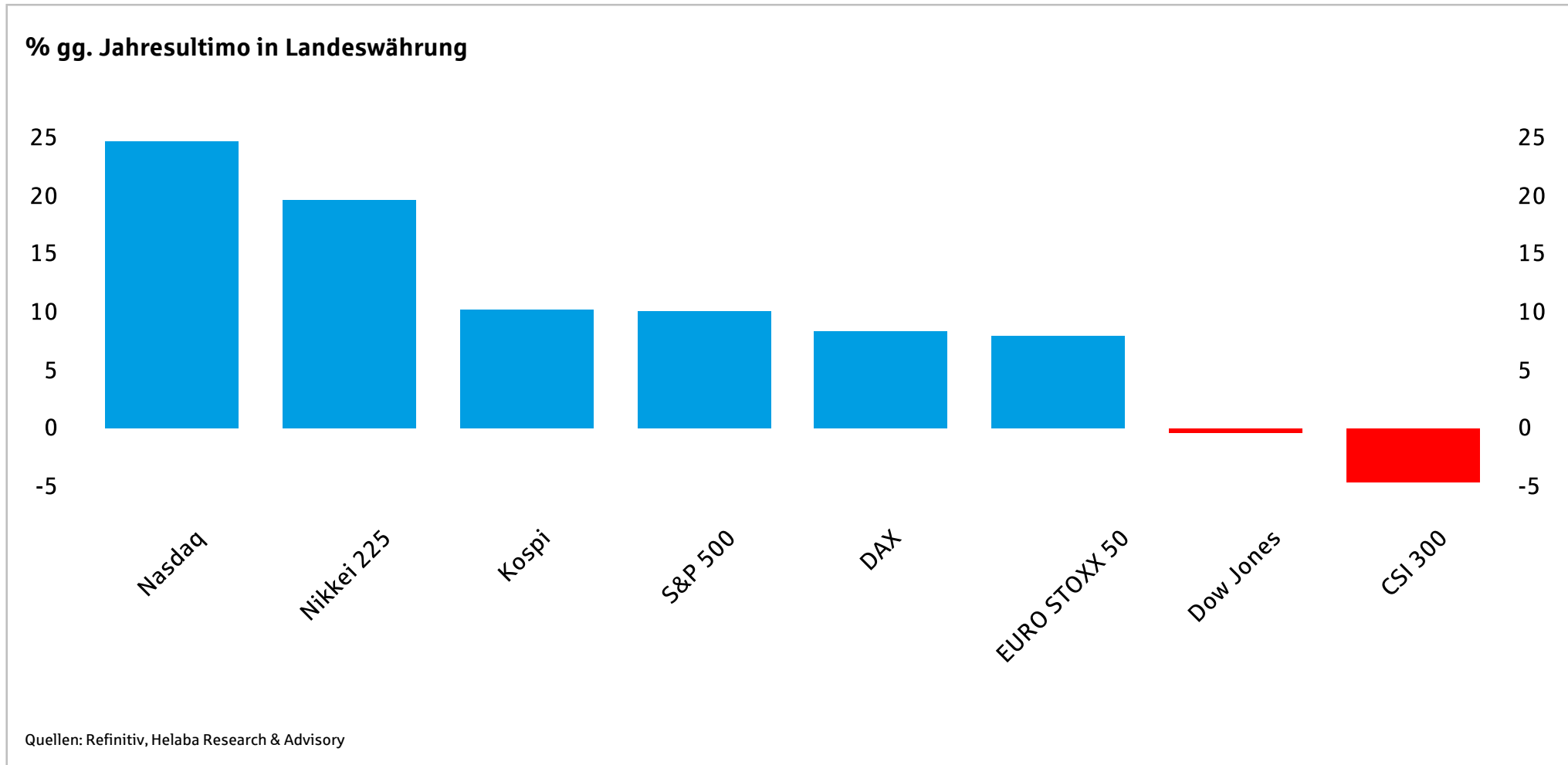
Technik: Unter Null, aber noch im neutralen Bereich



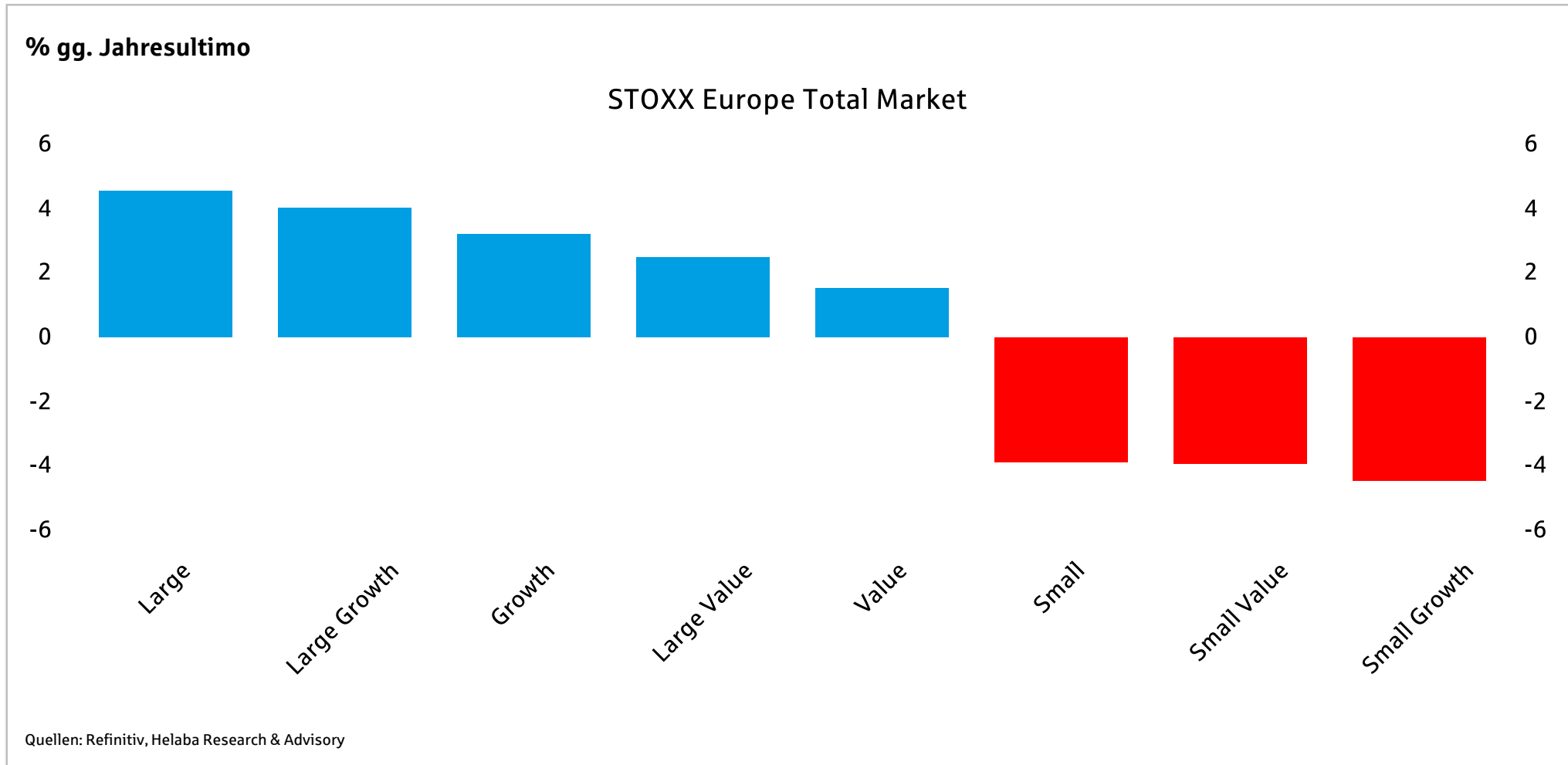
Performance seit Jahresbeginn – Gewinne merklich geschrumpft



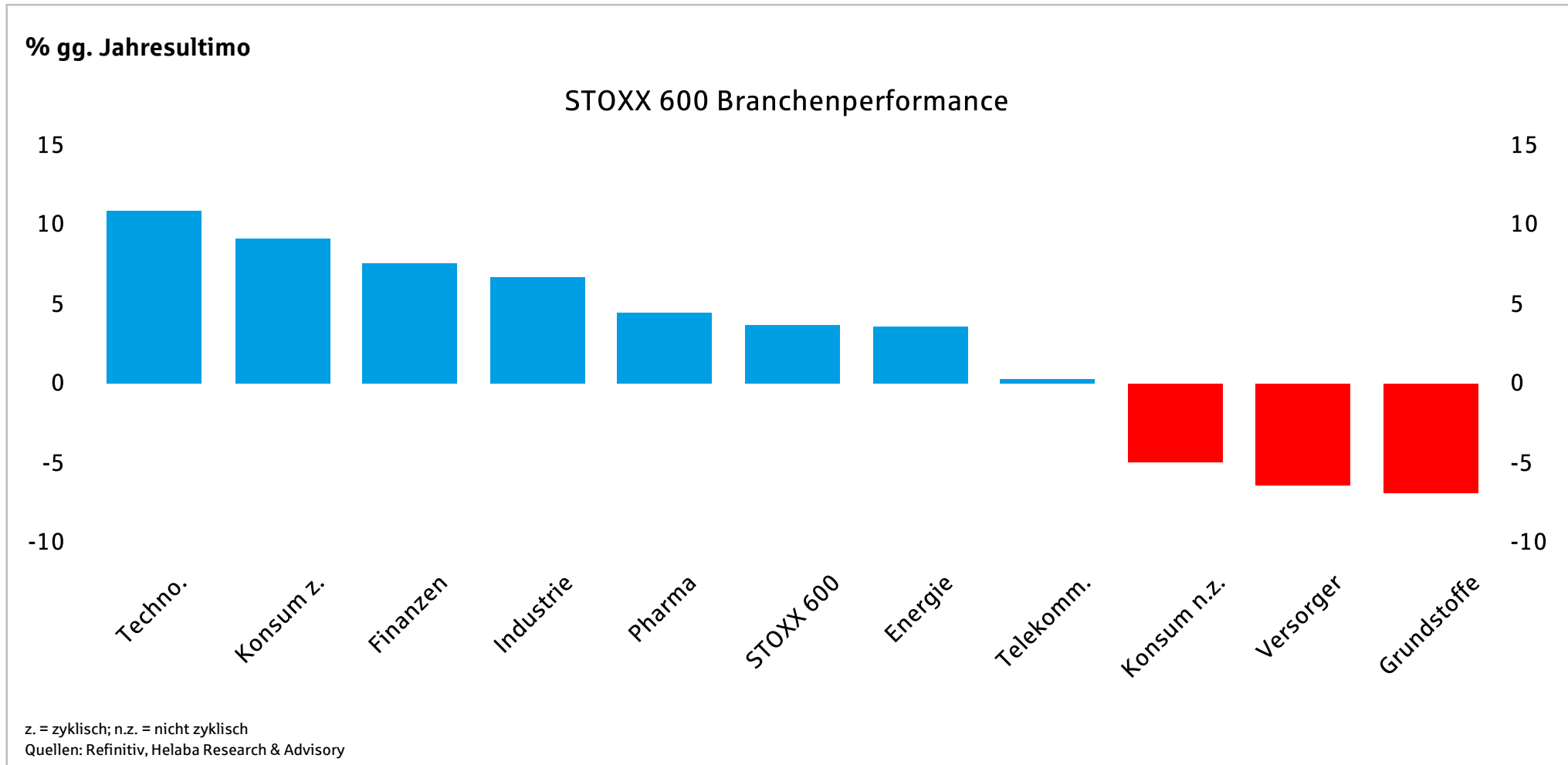
Nasdaq und Nikkei 225 führen Gewinnerfeld an



Auf die Größe kommt es an!

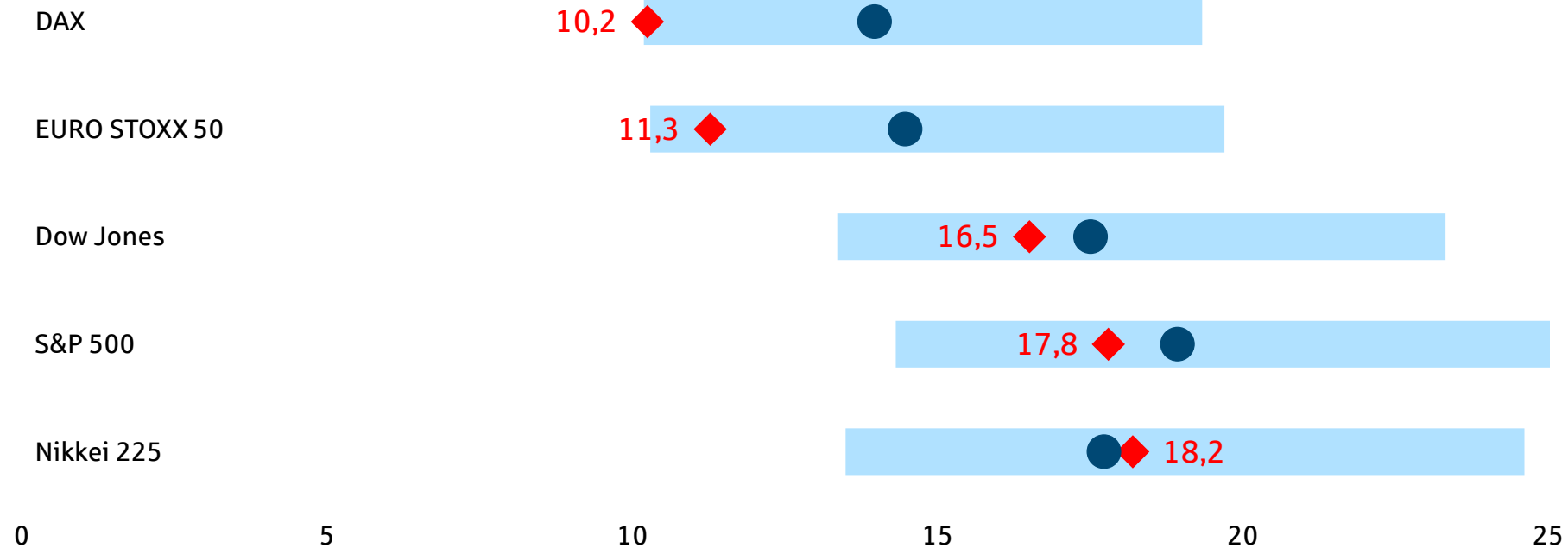


Technologie trotz Korrektur vorne – Grundstoffe bilden das Schlusslicht



Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien besonders günstig

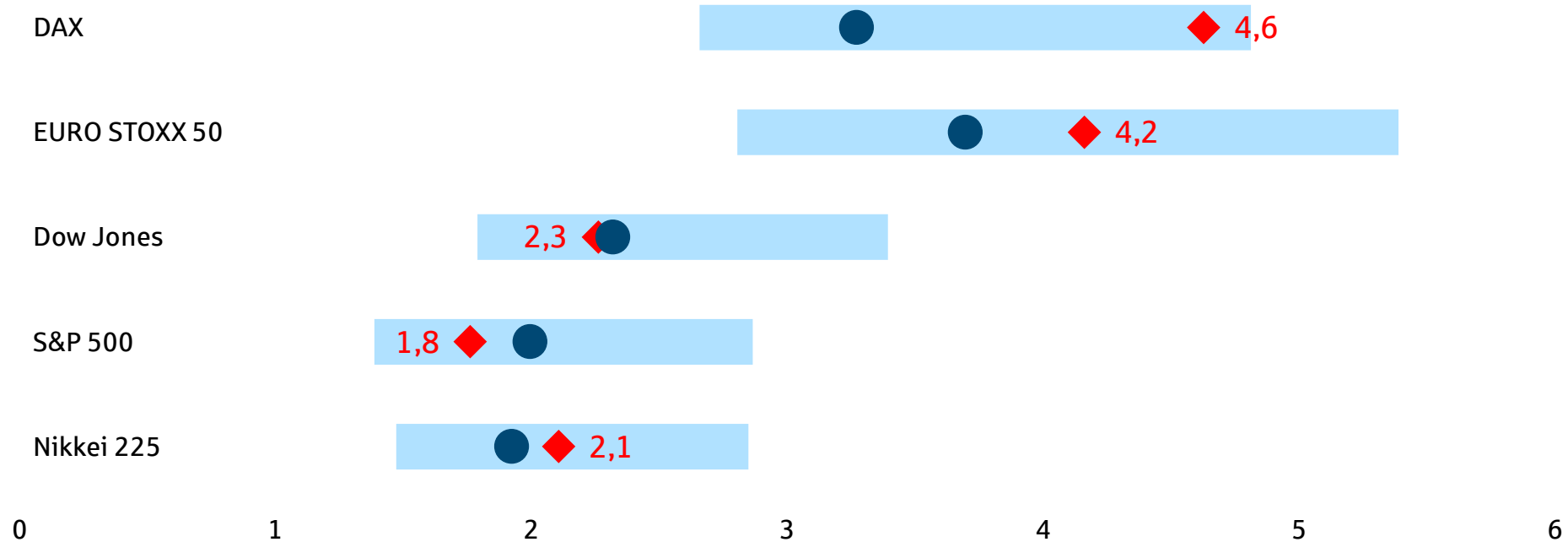
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX und EURO STOXX 50 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 auf langfristigem Durchschnitt

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

DAX

19,0

EUROSTOXX50

20,2

Dow Jones

16,1

S&P 500

19,8

Nikkei 225

20,3

0

20

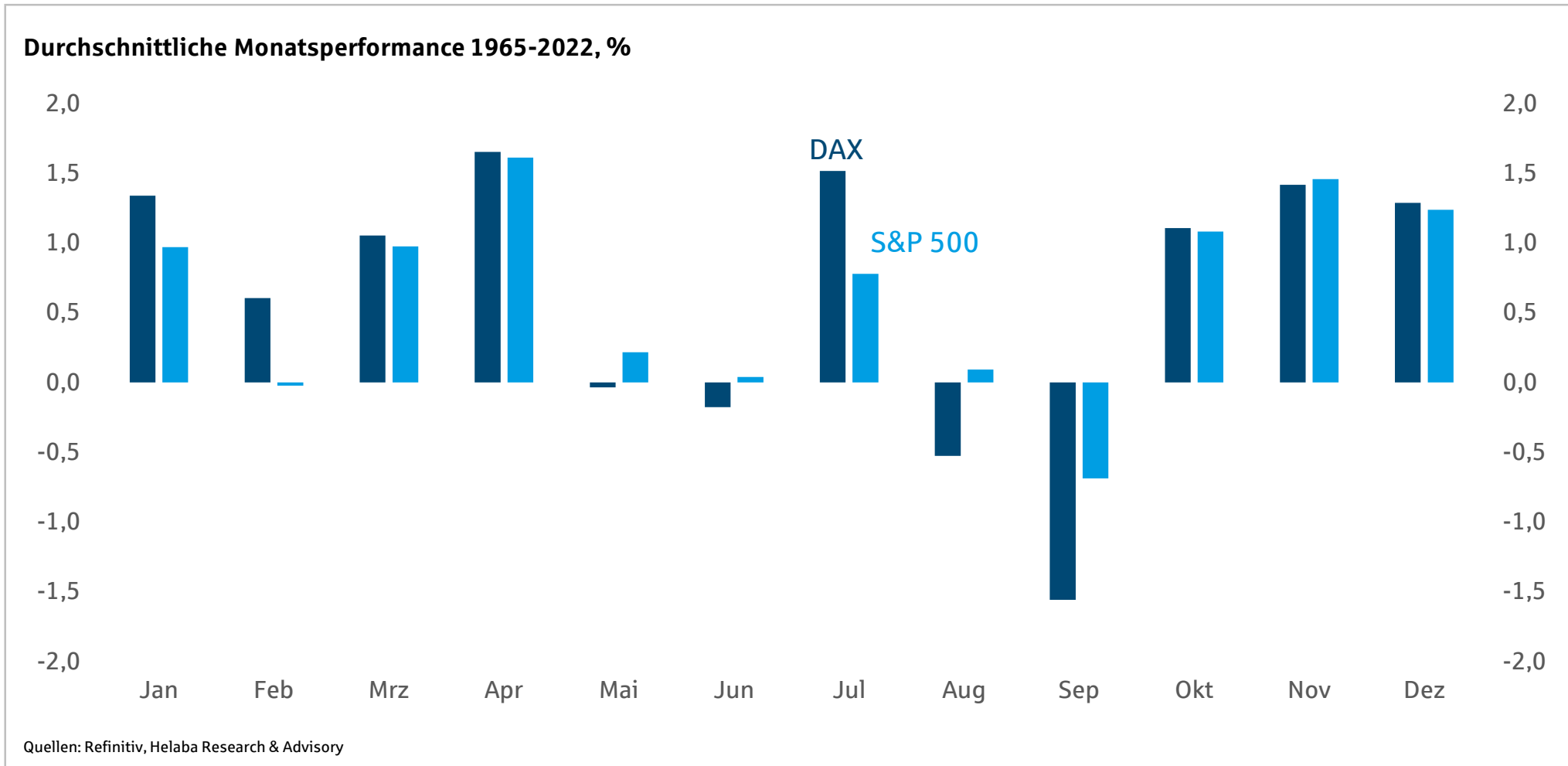
40

60

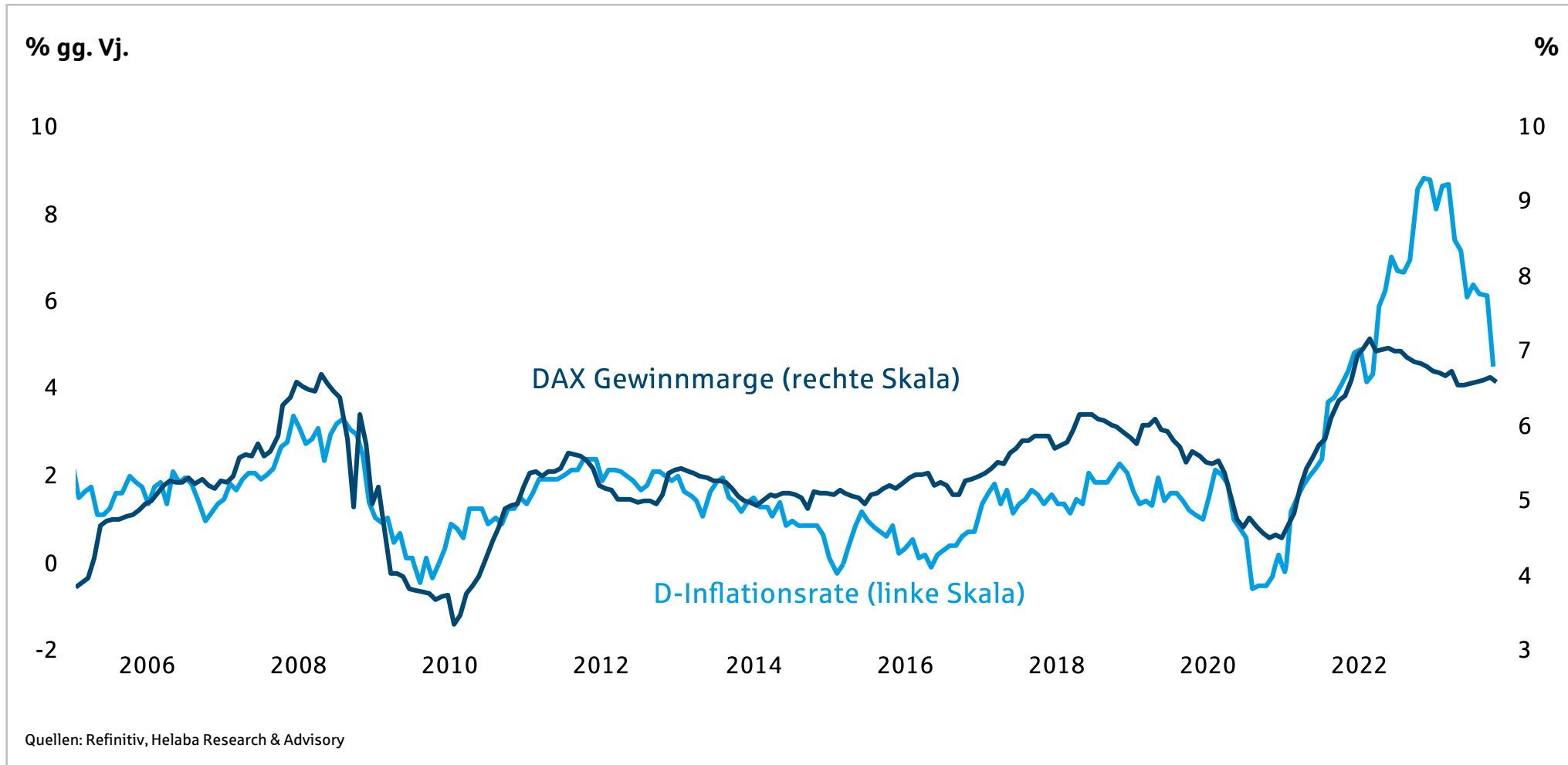
80

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

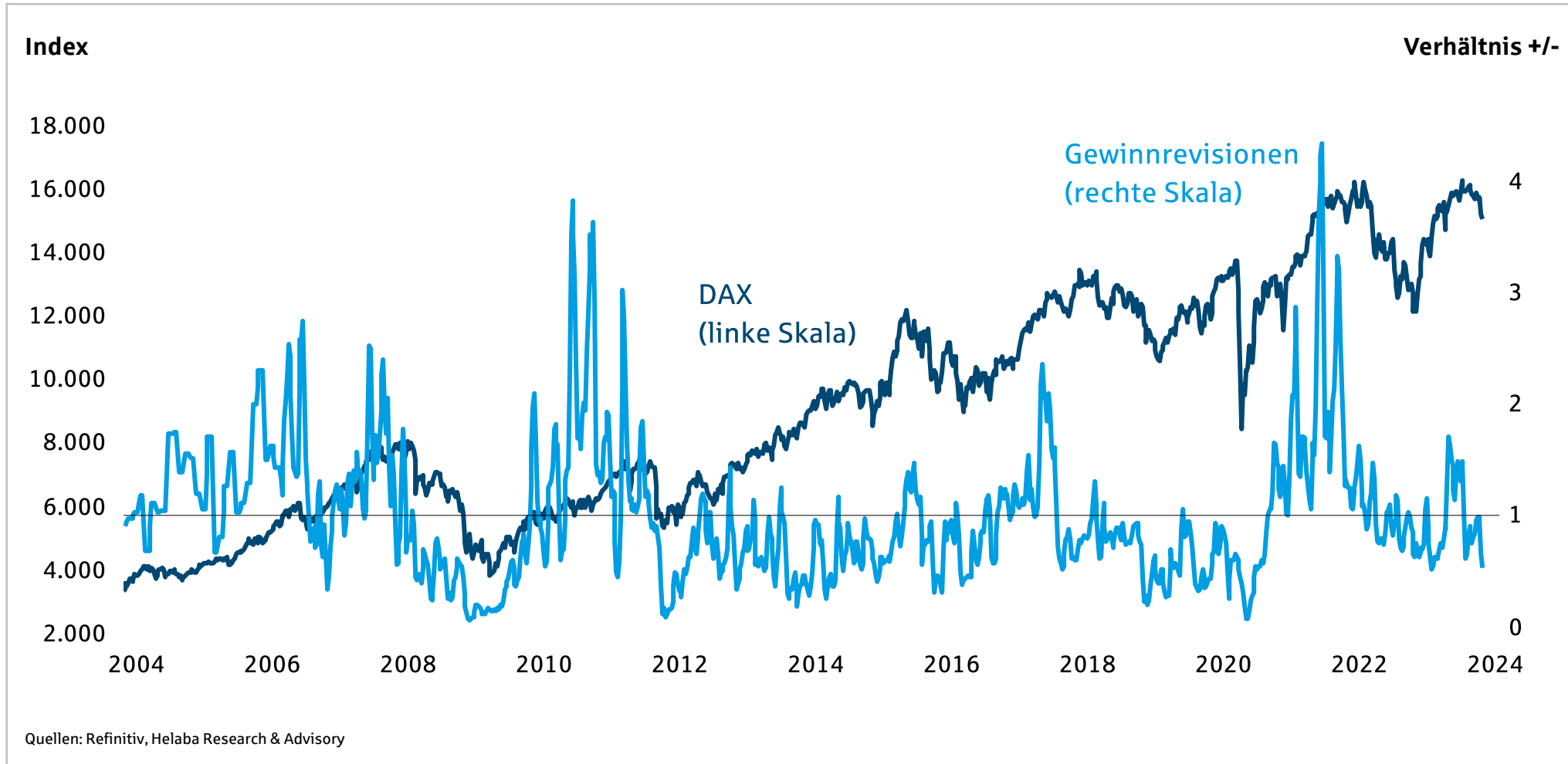
Saisonalität: Viertes Quartal traditionell stark



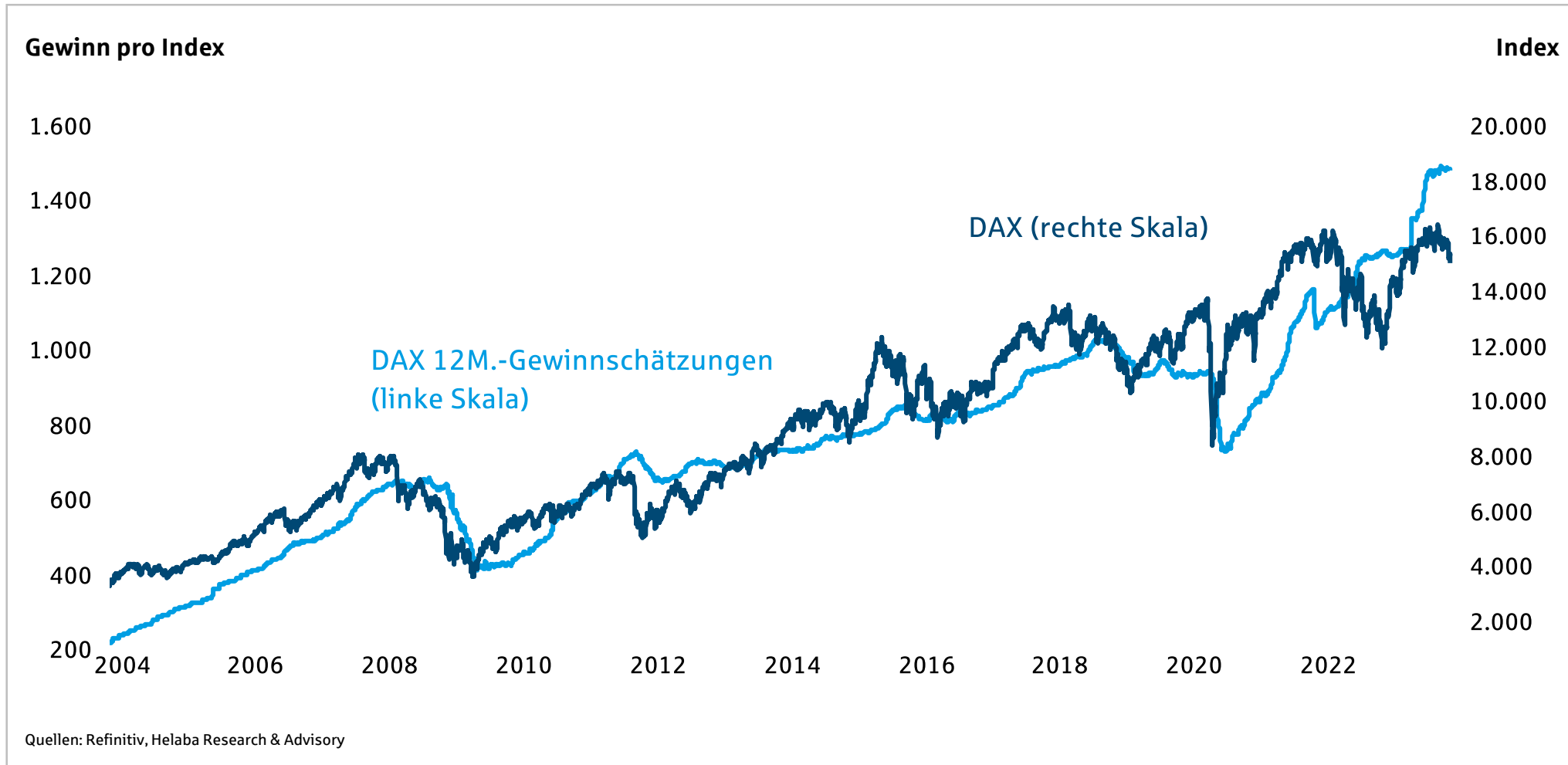
Inflation beruhigt sich, Gewinnmargen bleiben hoch



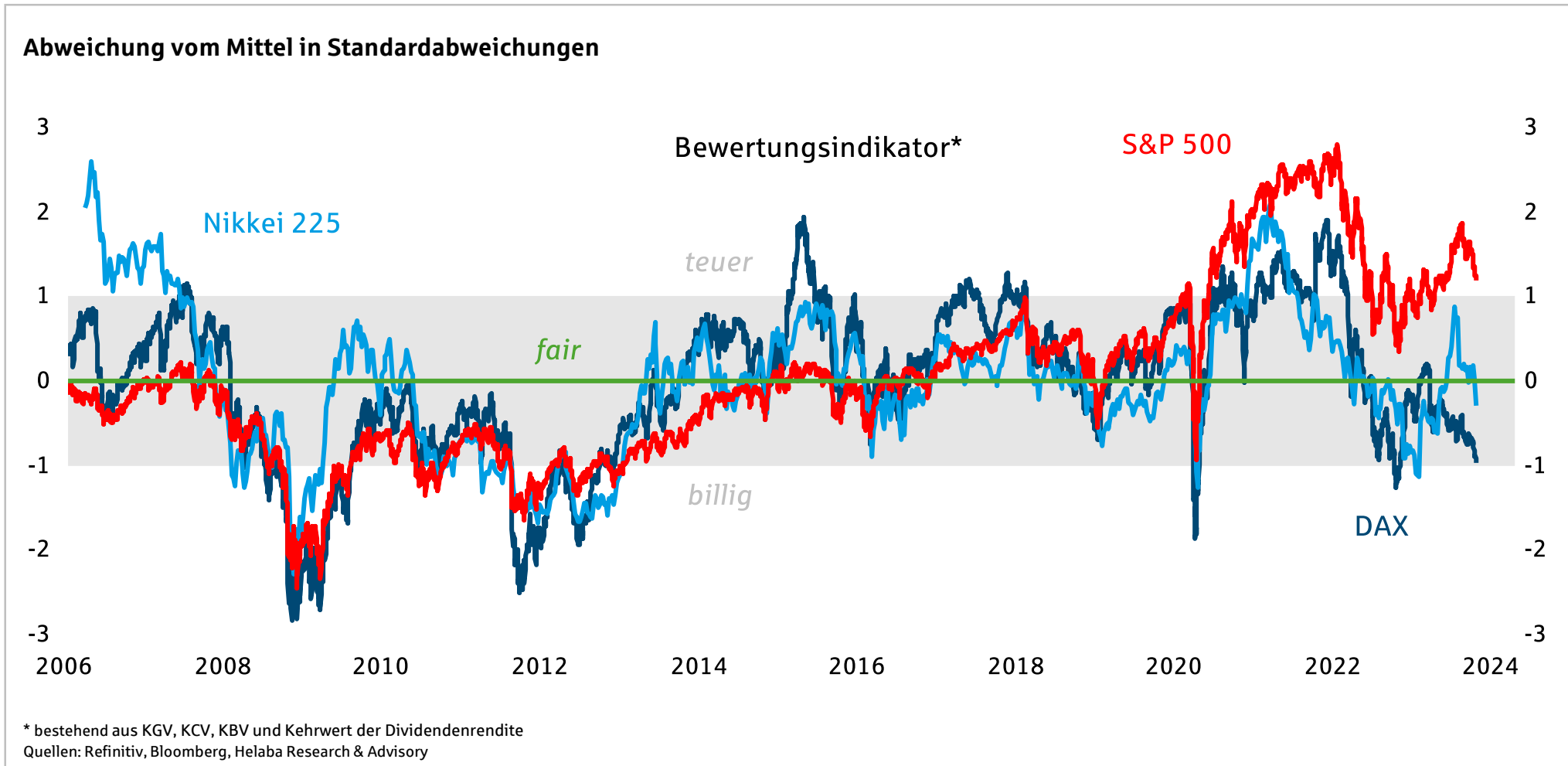
Gewinnschätzungen werden mehrheitlich nach unten revidiert



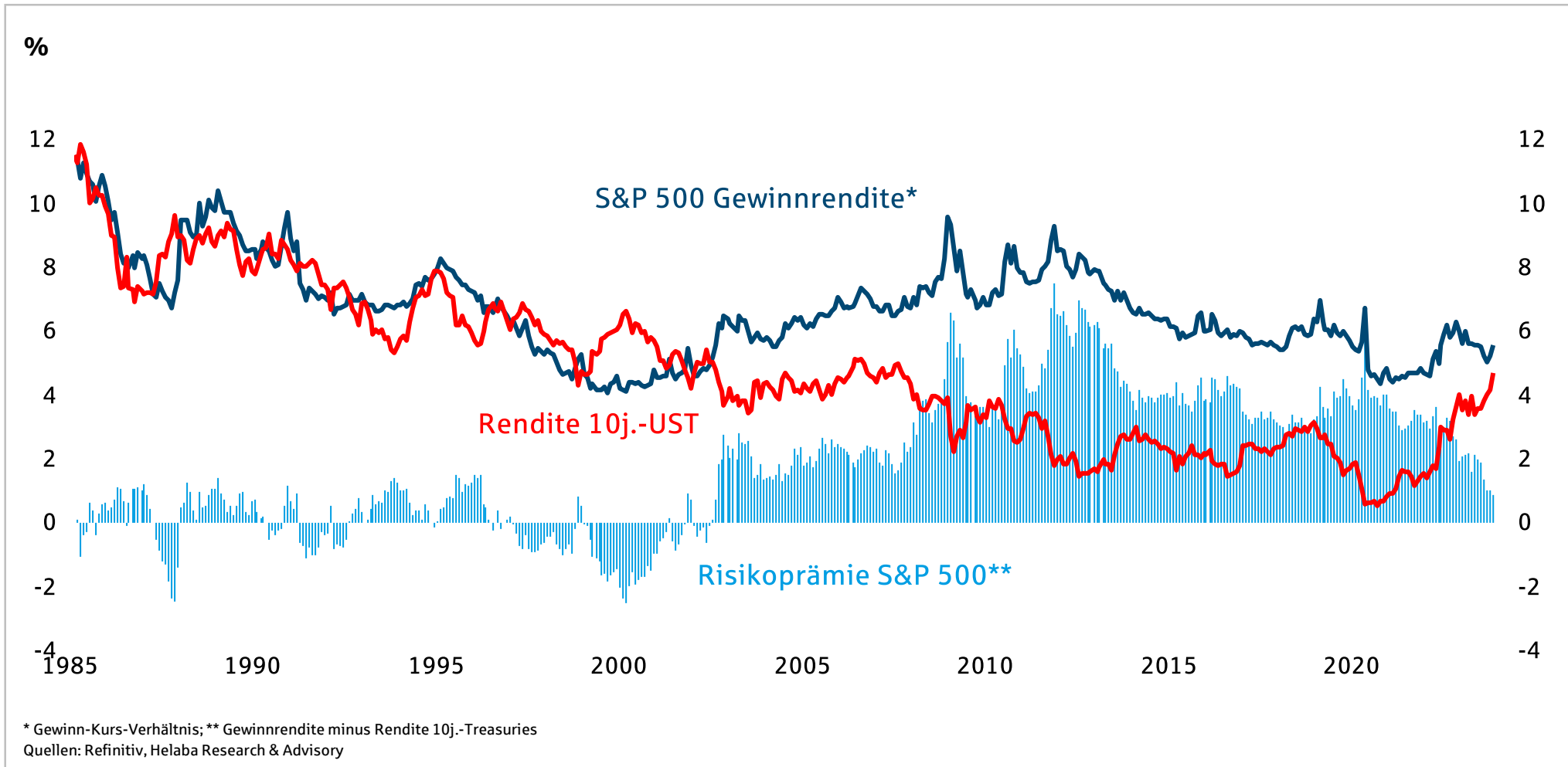
Gewinnerwartungen verharren auf hohem Niveau



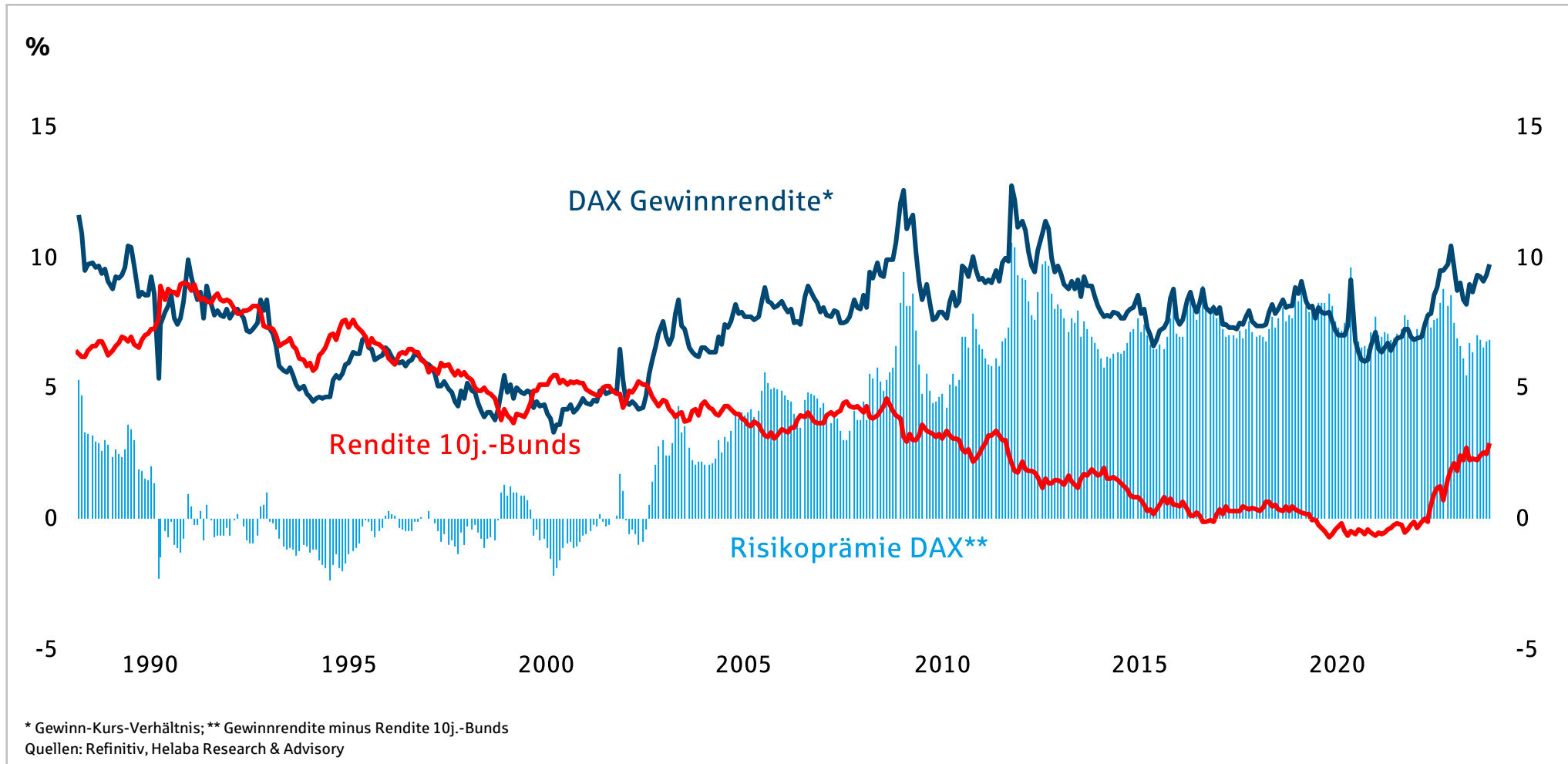
S&P 500 teuer, Nikkei 225 fair, DAX leicht unterbewertet



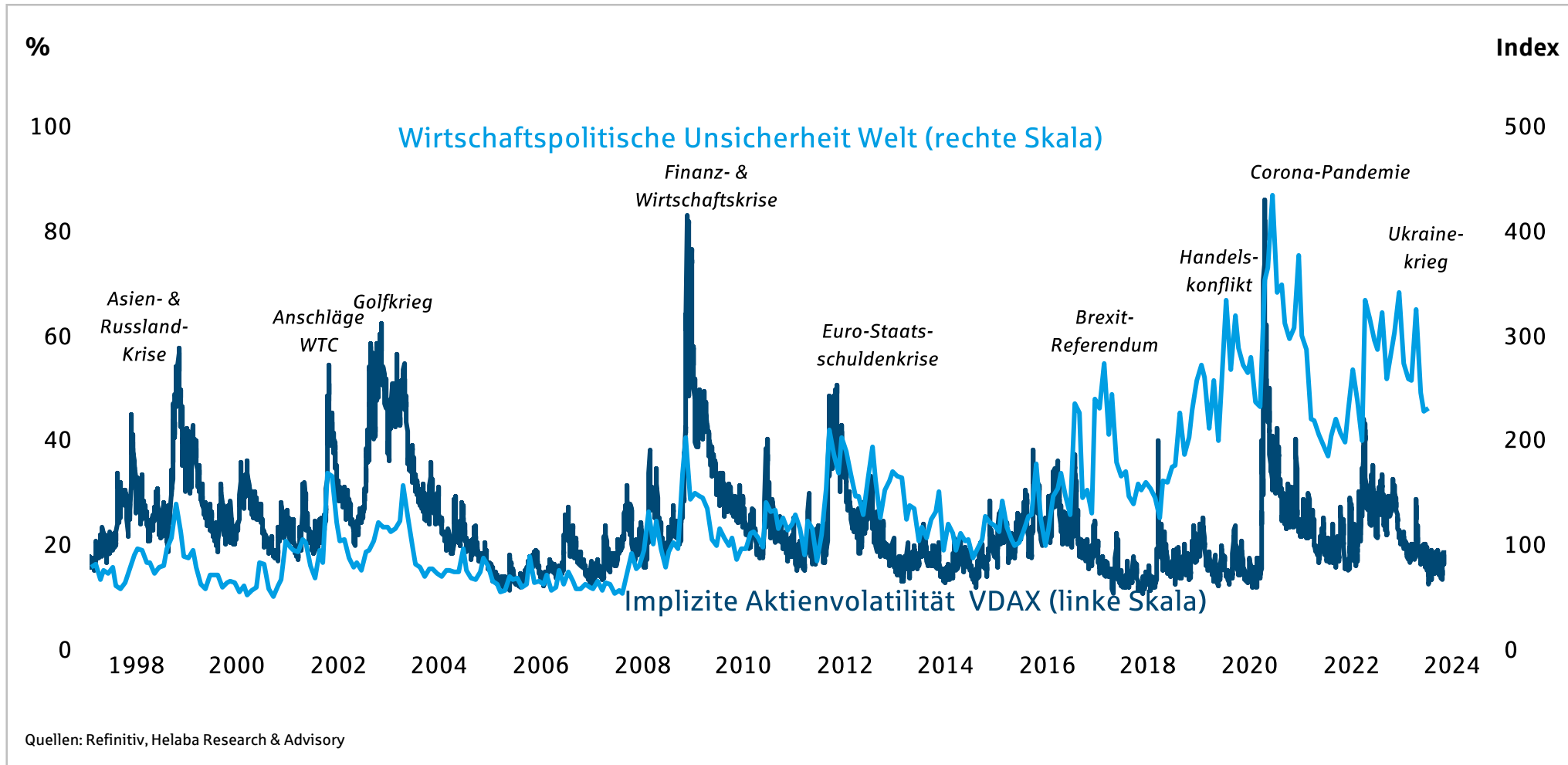
US-Renditeanstieg wird zum Problem für Aktien



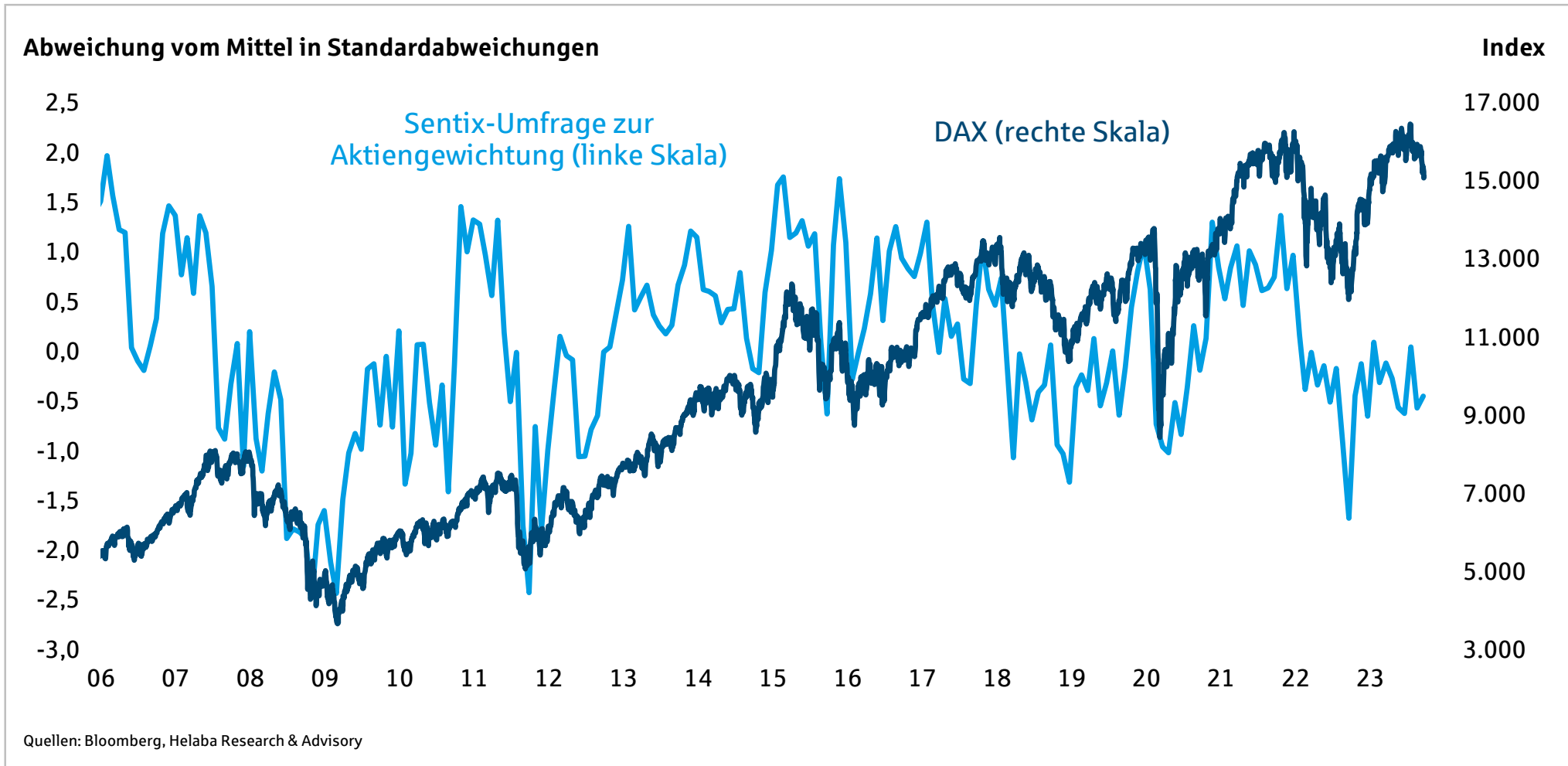
DAX auch relativ zu Bunds weiterhin attraktiv bewertet



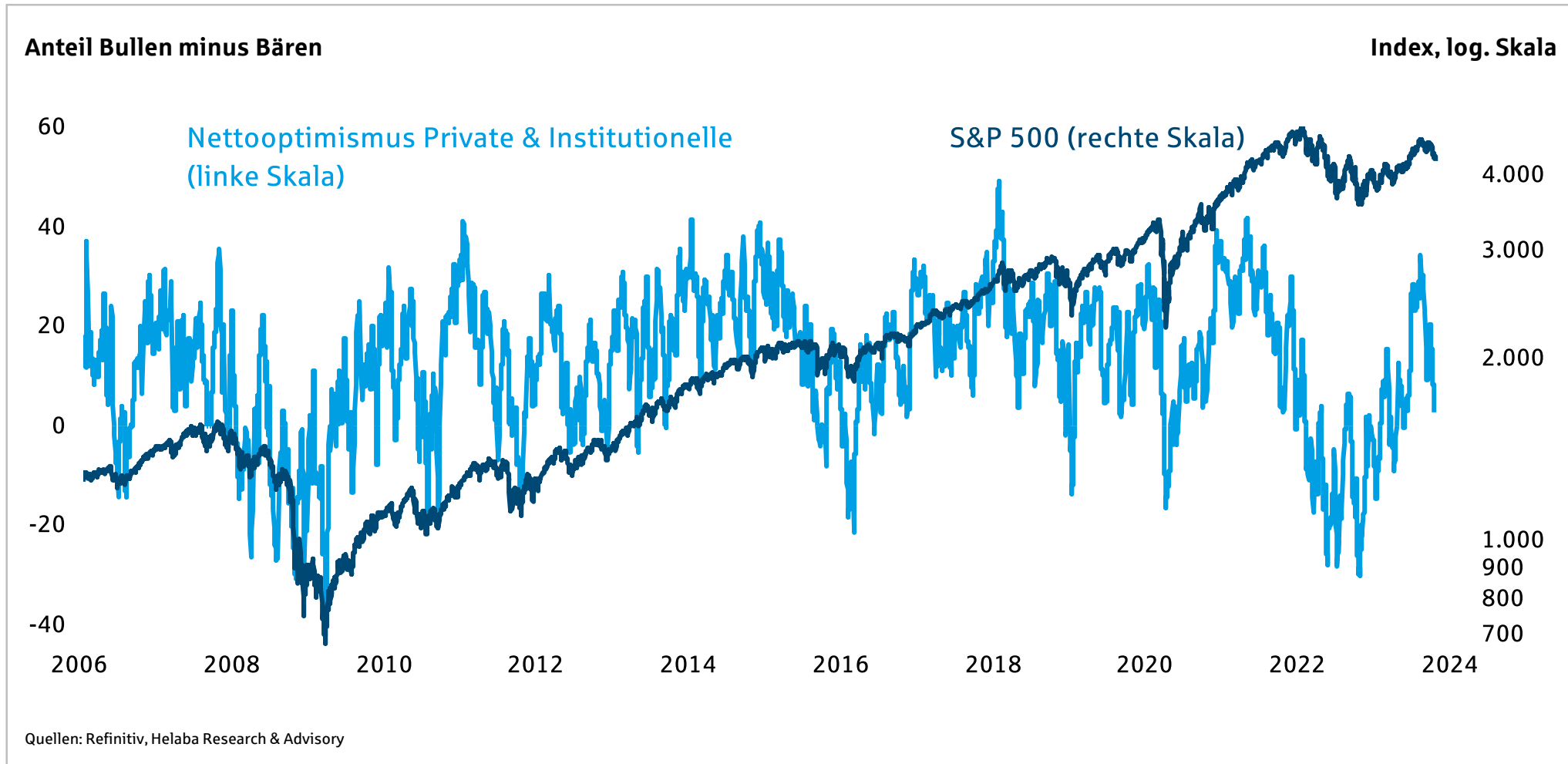
Politische Unsicherheit lässt nach



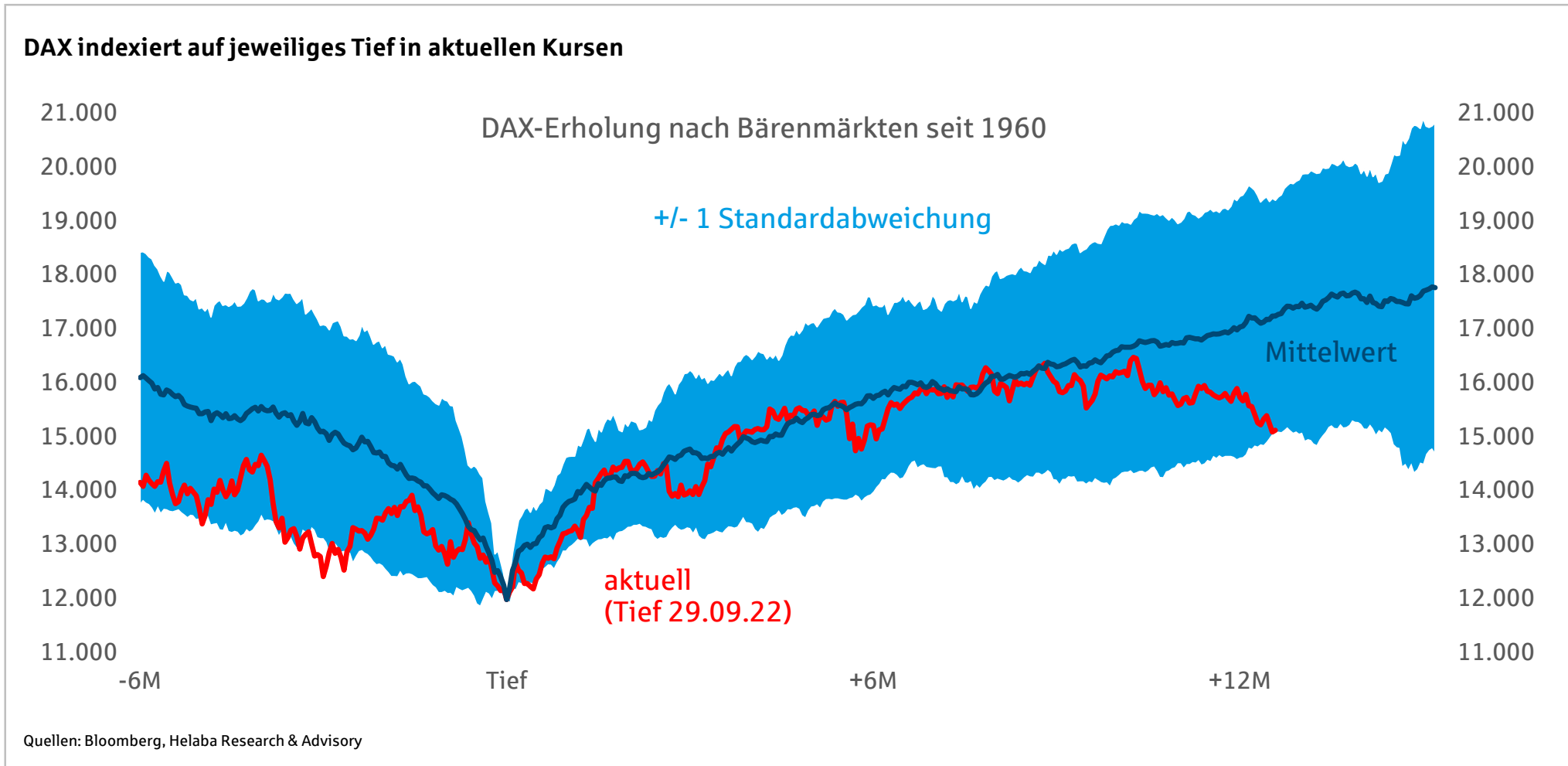
Deutsche Anleger trotz Hausse dauerpessimistisch



Stimmung bei US-Anlegern zuletzt merklich abgekühlt



DAX-Erholung: Zuletzt am unteren Rand der historischen Spanne angelangt



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*		Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	8,3	-4,2	15.085	17.000	17.200	17.300	17.400
Euro Stoxx 50	8,0	-3,4	4.096	4.600	4.650	4.700	4.750
Dow Jones	-0,4	-4,2	33.002	36.500	36.900	37.250	37.700
S&P 500	10,2	-5,3	4.229	4.700	4.730	4.750	4.780
Nikkei 225	19,7	-6,0	31.238	35.000	35.300	35.500	35.800

* 06.09.2023 ** 03.10.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Markus Reinwand, CFA
Associate Director
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