



Im Fokus: Aktien

Chartbook

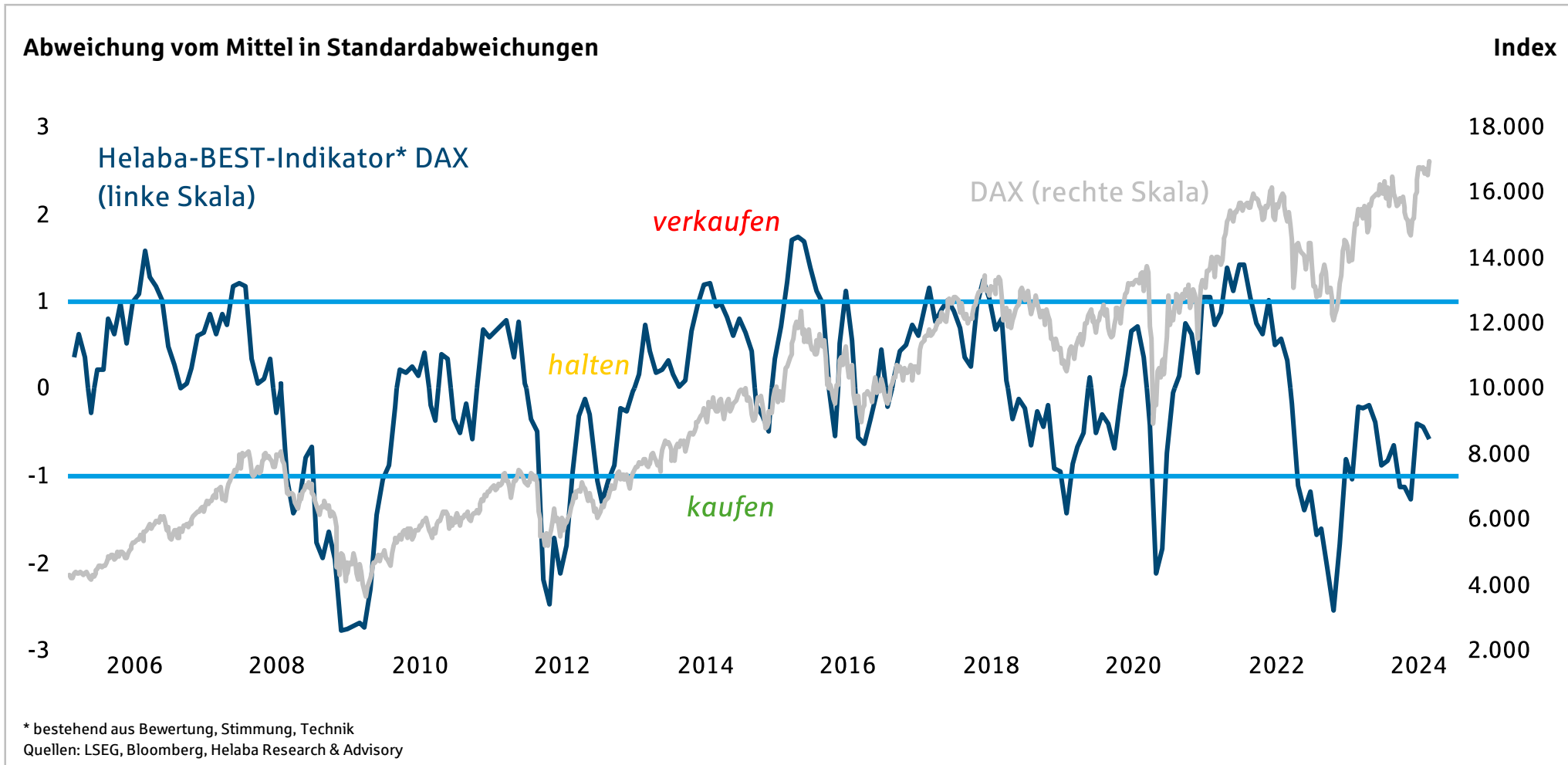
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
5. Februar 2024



Werte, die bewegen.

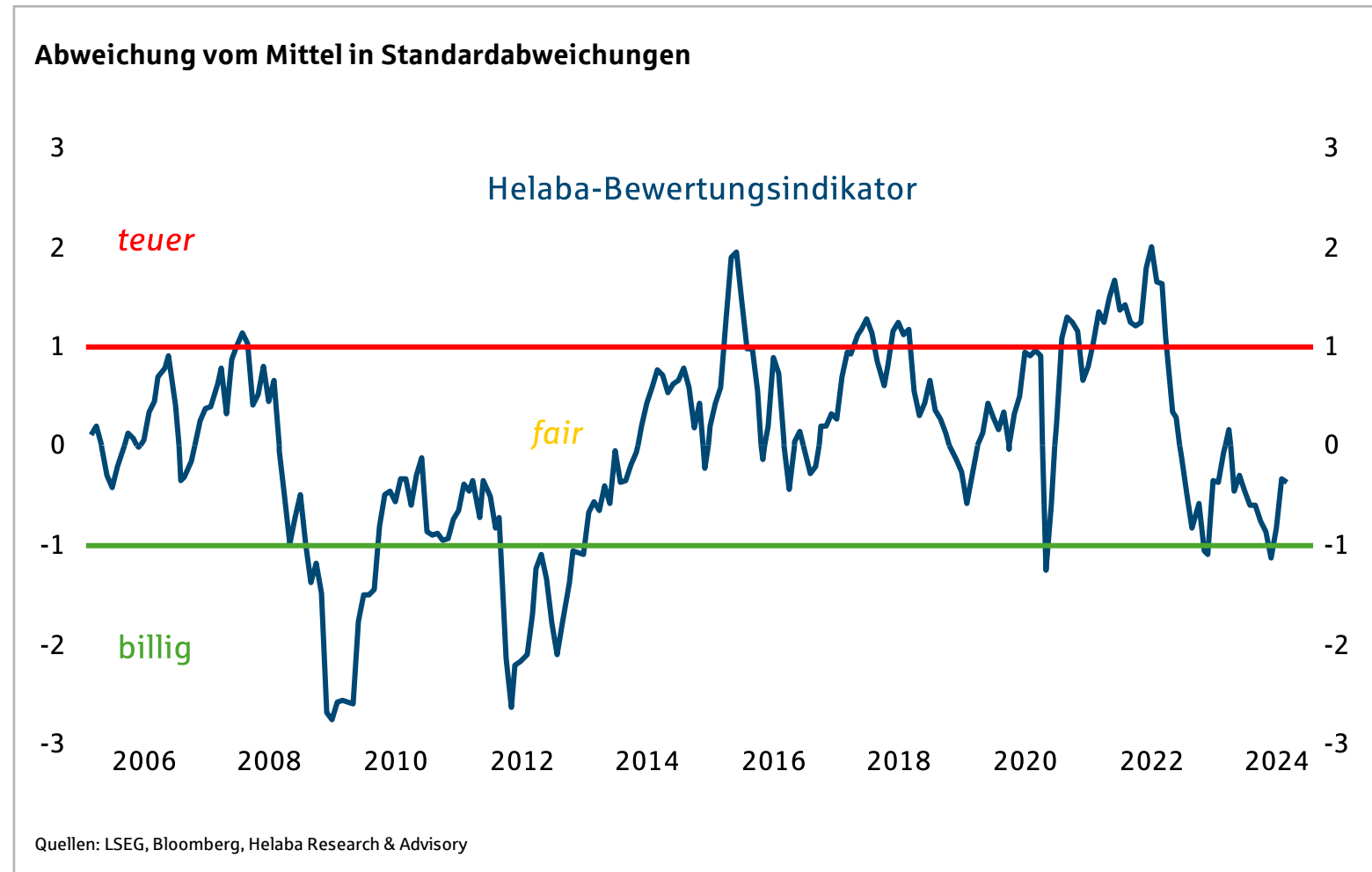
- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** haben den Schwung der Jahresendrally mitgenommen. Auf Indexebene führen Nikkei 225 und Nasdaq die Performancerangliste an. Was Stil und Größe anbelangt gilt: Groß vor klein, growth vor value
- Die Aussicht auf die bevorstehenden Leitzinssenkungen haben zu einer Beruhigung am langen Ende der Renditekurve geführt, wovon Aktien profitieren. Allerdings scheinen die **Zinssenkungserwartungen etwas überzogen**
- Die **Konjunkturstimmung** dürfte zwar ihren Tiefpunkt durchschritten haben, bislang ist allerdings noch keine durchgreifende Aufhellung zu beobachten
- **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 weiter von Zurückhaltung geprägt. In den USA hat sich der Optimismus zuletzt leicht reduziert

Helaba-BEST-Indikator im neutralen Bereich: Halten!



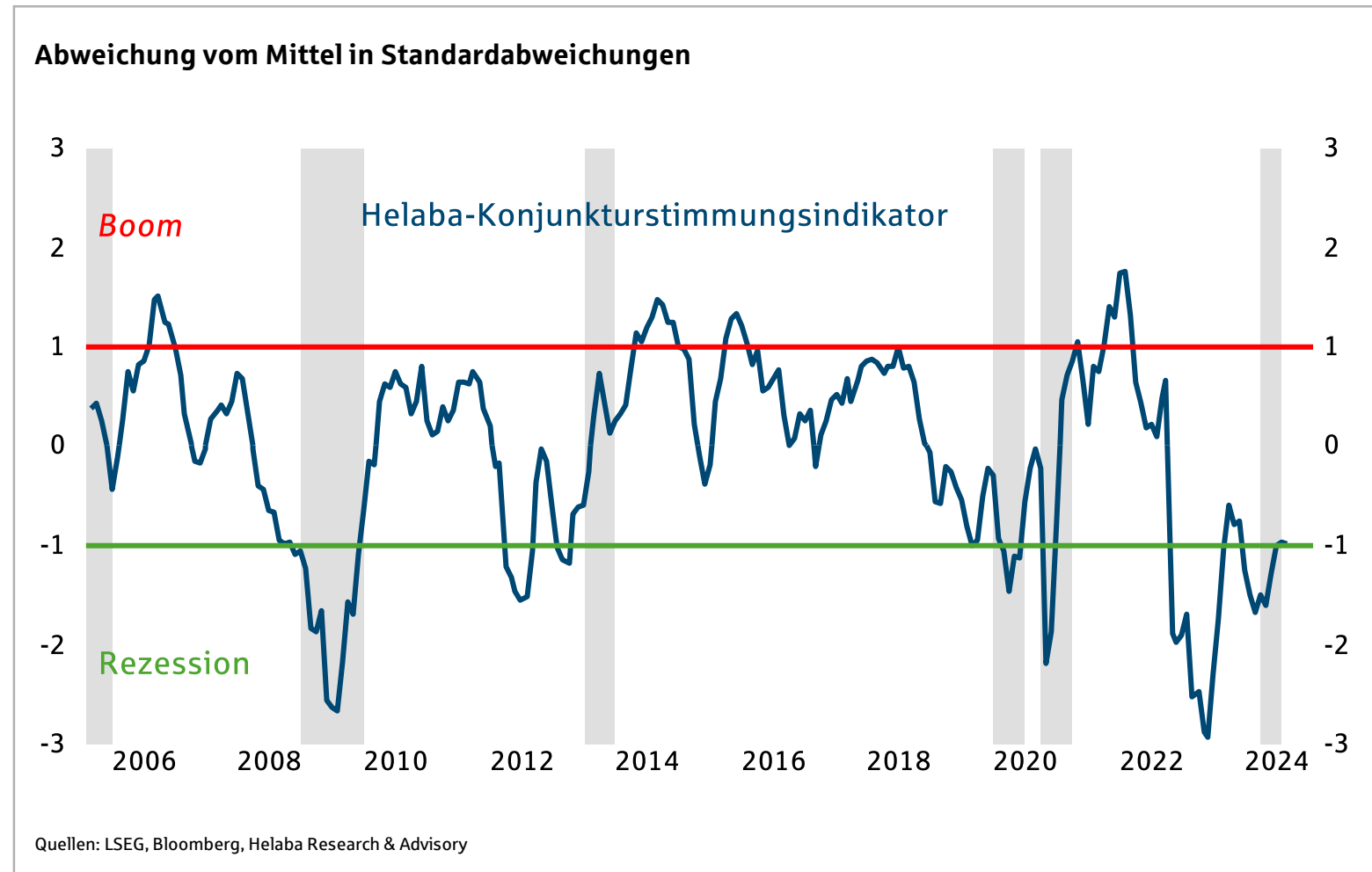


Bewertung: DAX trotz Kursanstieg moderat gepreist



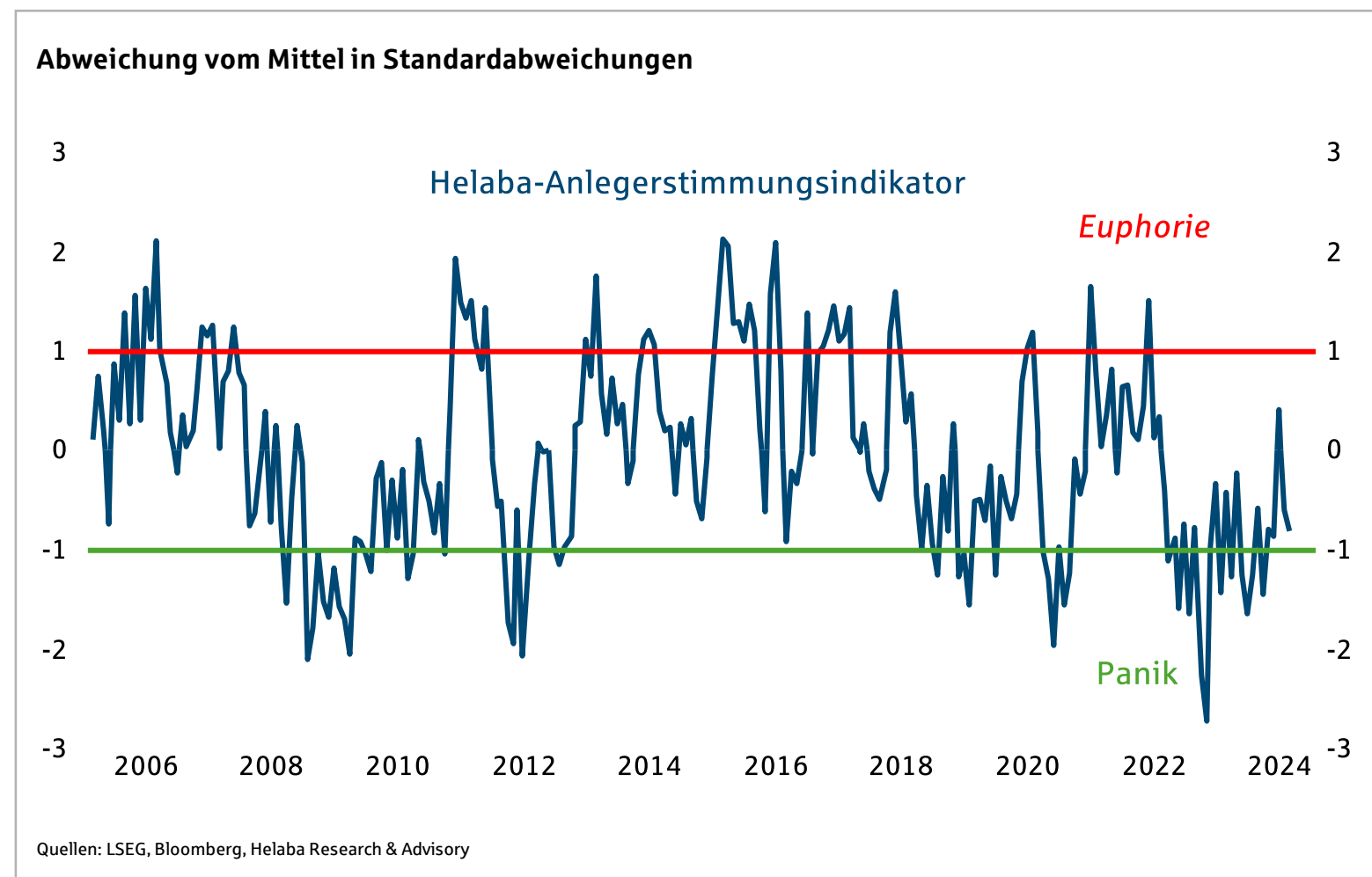


Konjunkturstimmung: Pessimismus baut sich nur langsam ab



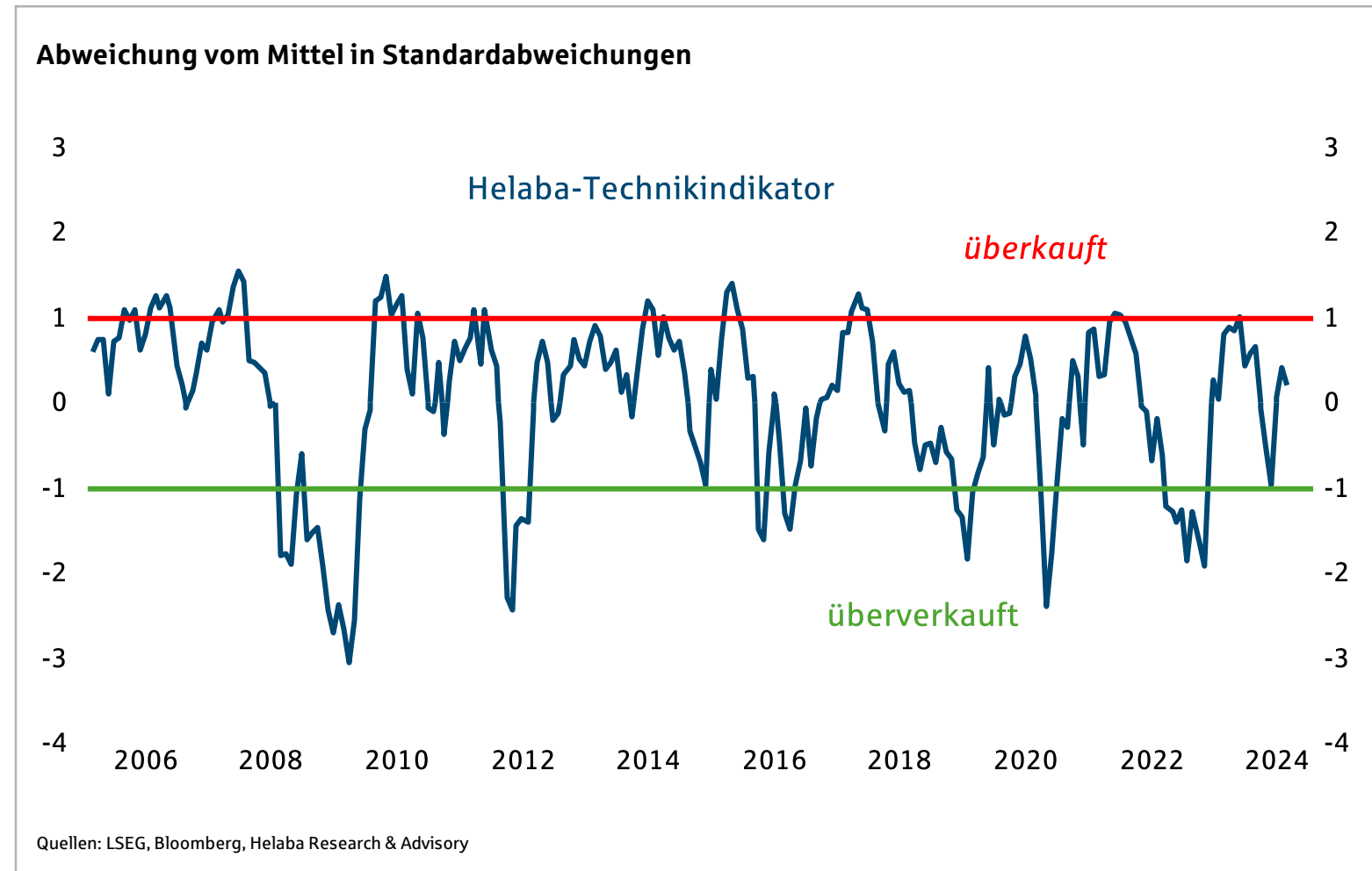


Anlegerstimmung: Ausgesprochen verhalten

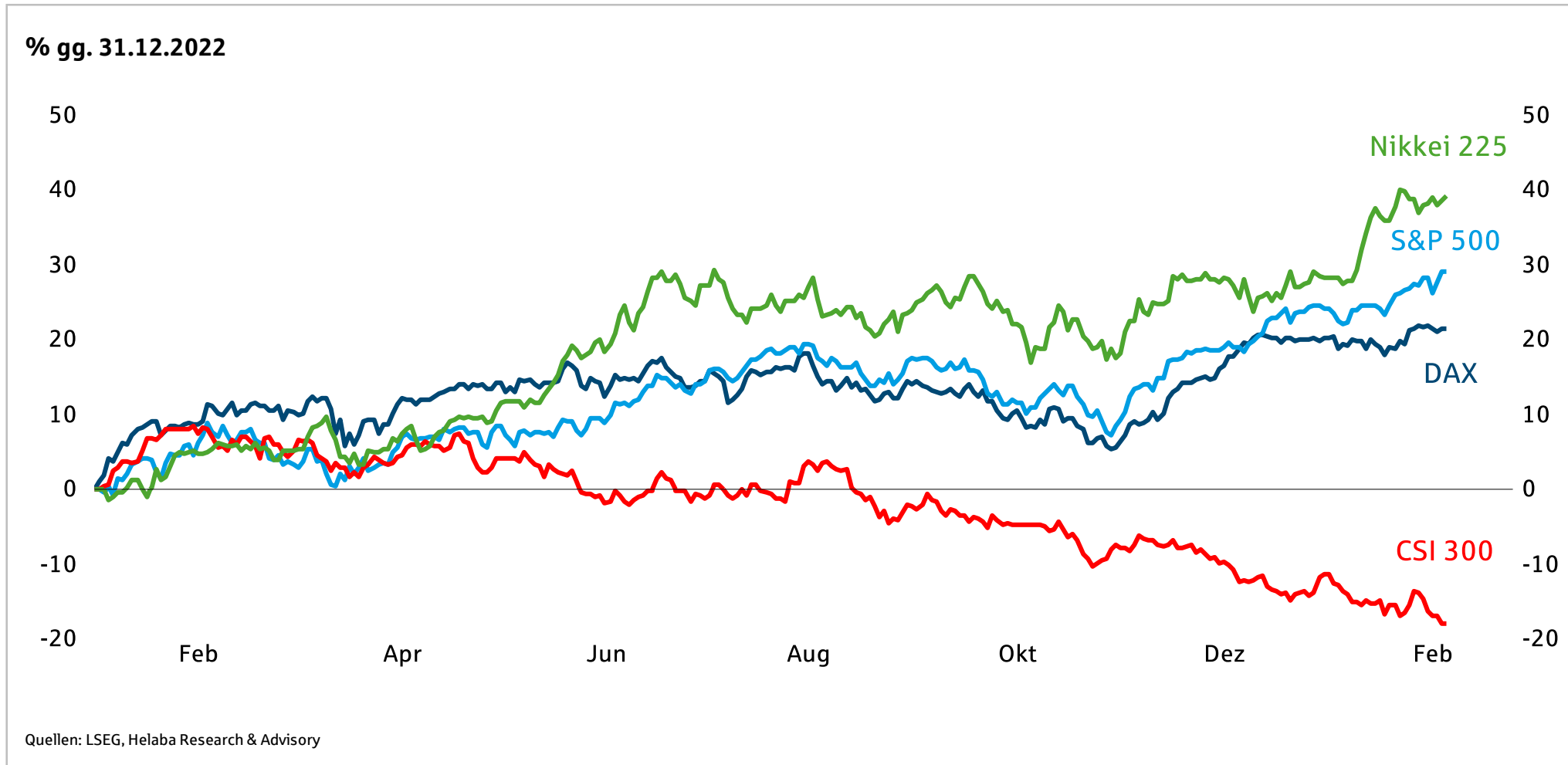




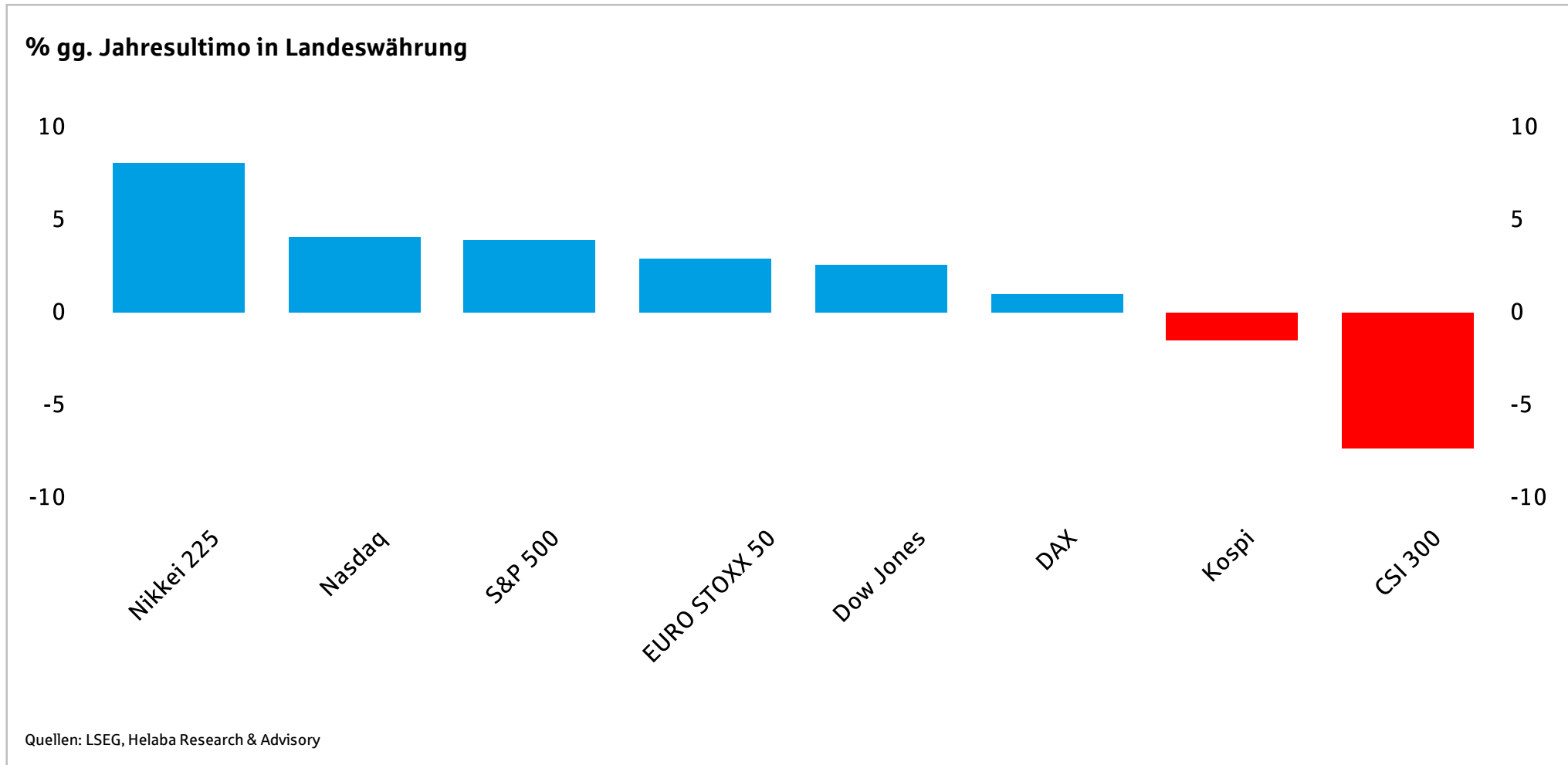
Technik: Im neutralen Bereich



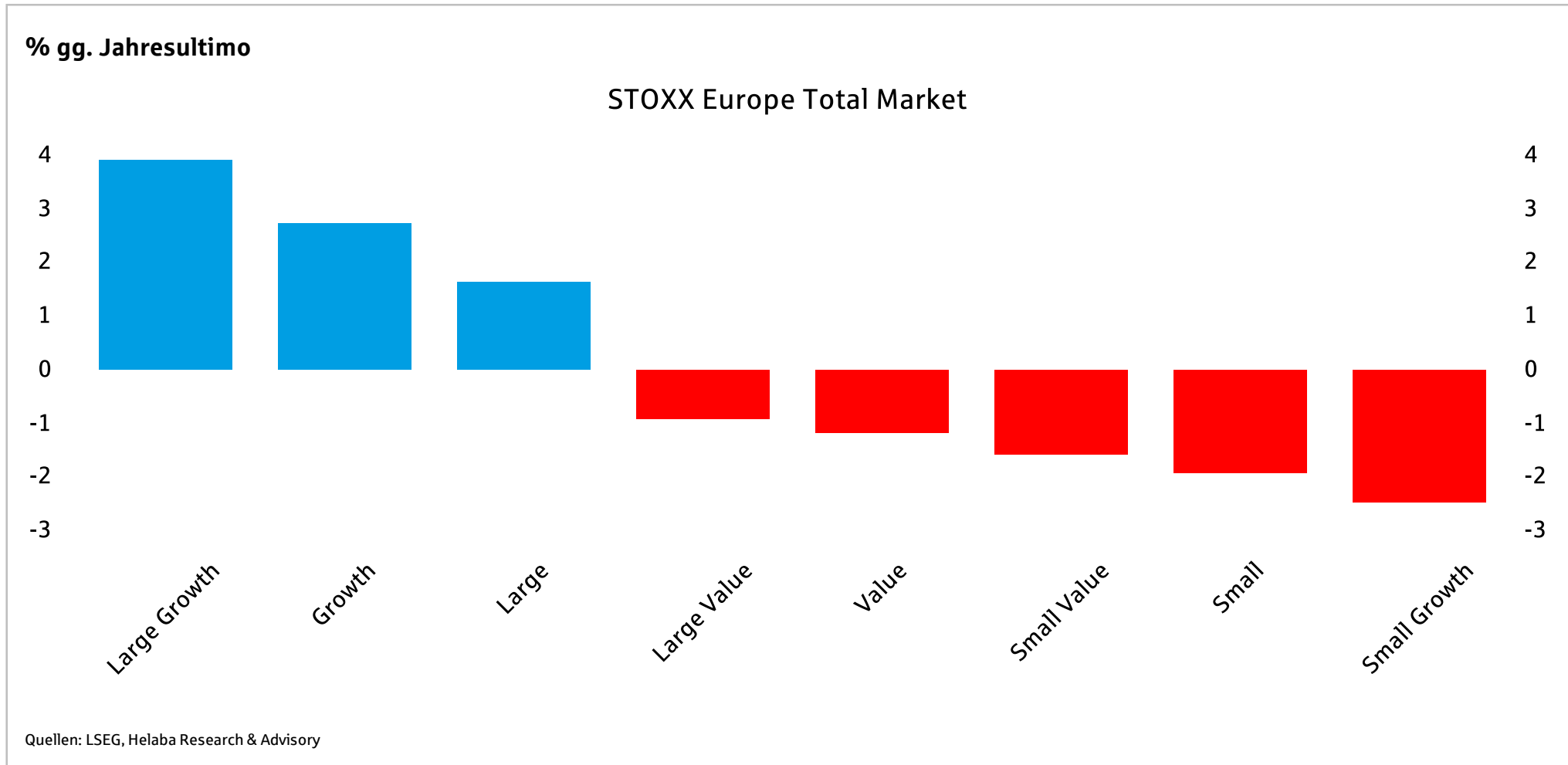
Schwung der Jahresendrally hält zumeist an – China weiterhin schwach



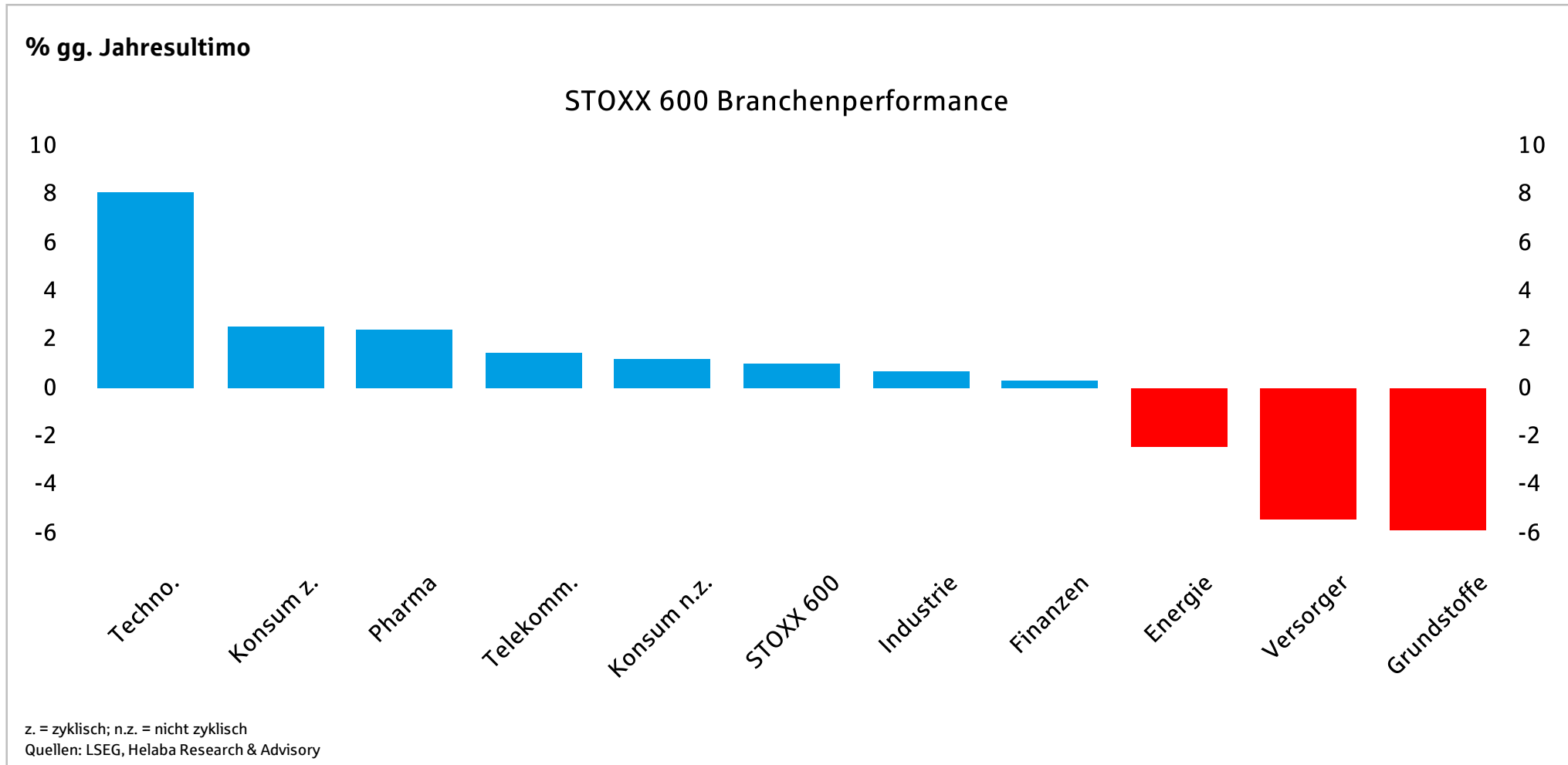
Indexebene: Nikkei 225 und Nasdaq führen Gewinnerfeld an



Size & Style: Large vor small – growth vor value!

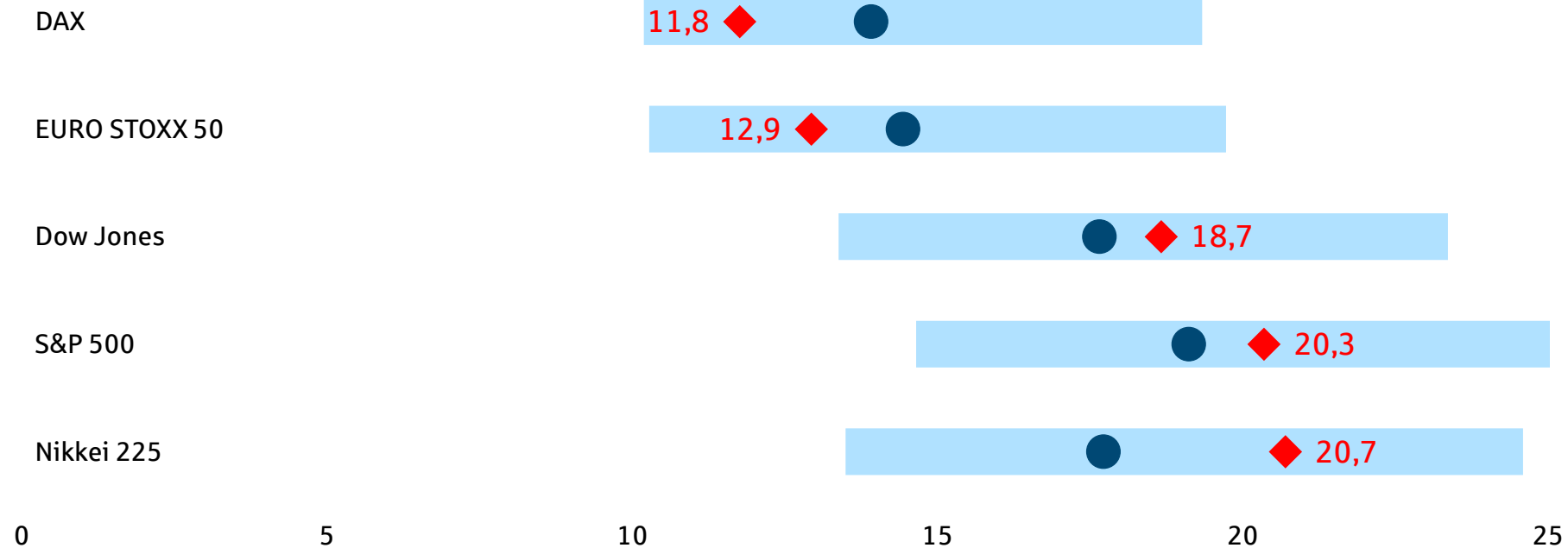


Sektorperformance: Technologie hängt alle ab – Grundstoffe bilden das Schlusslicht



Heterogenes Bewertungsbild: Nur Euro-Aktien noch günstig

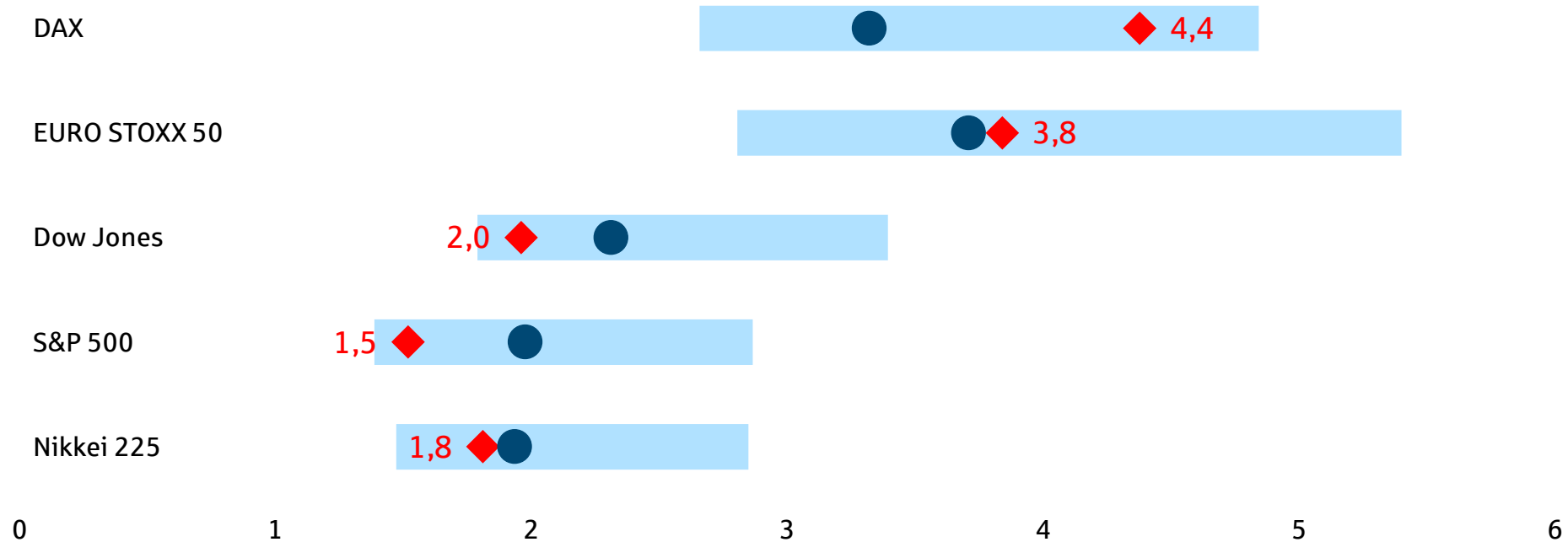
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX punktet 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 derzeit unterdurchschnittlich

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

DAX

13,5



EUROSTOXX50

14,0



Dow Jones

12,1



S&P 500

13,9



Nikkei 225

19,4



0

20

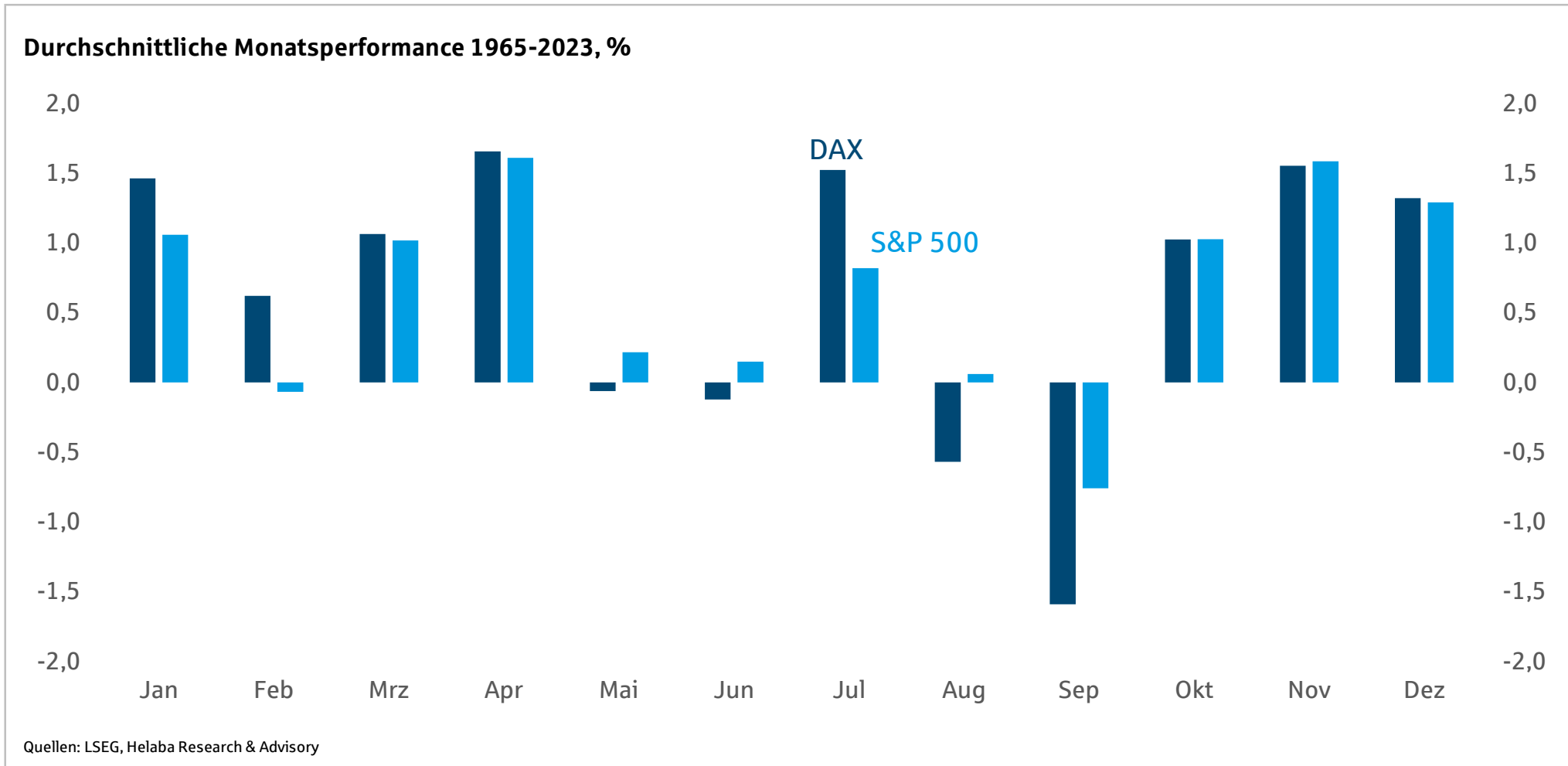
40

60

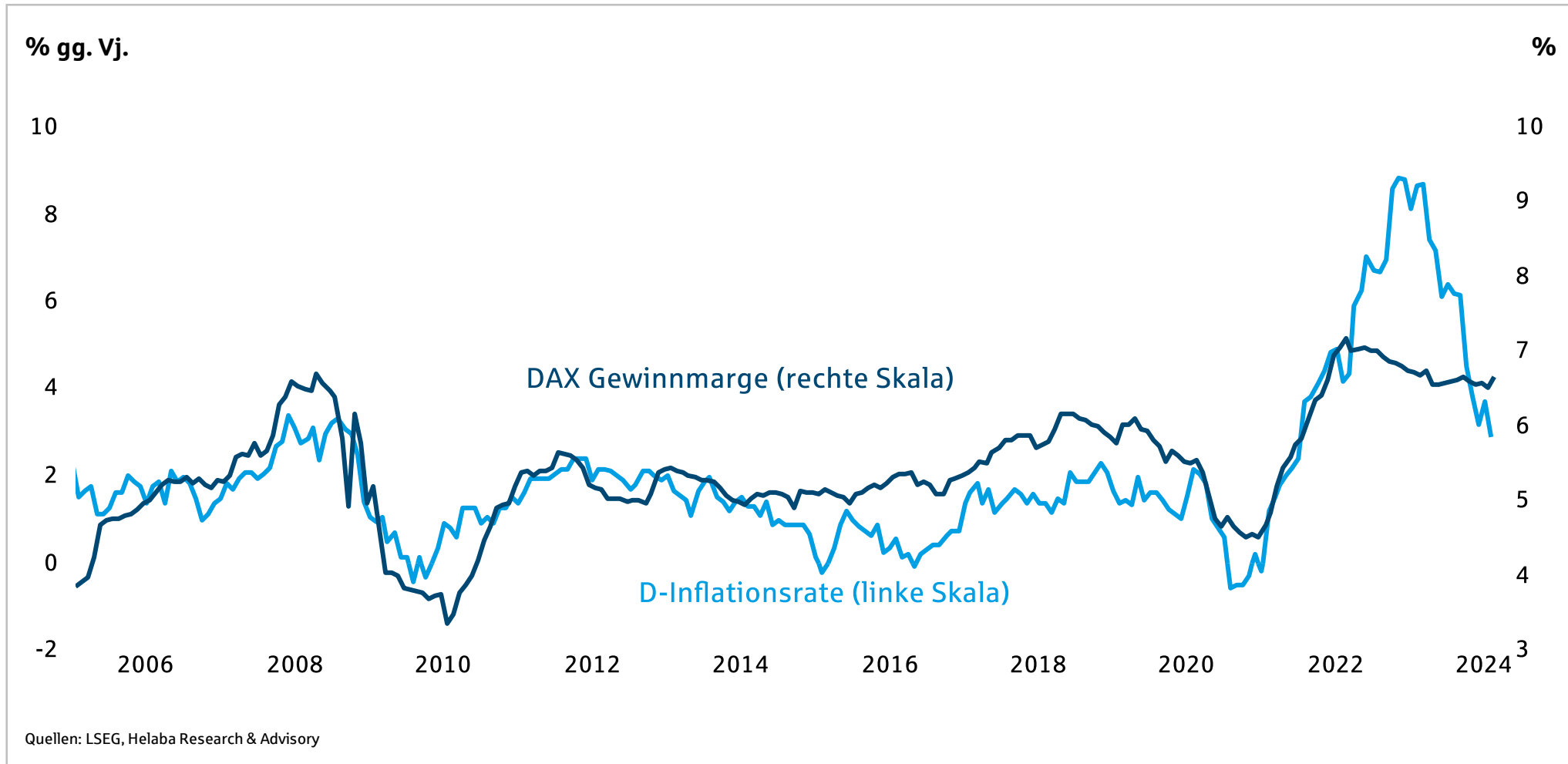
80

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

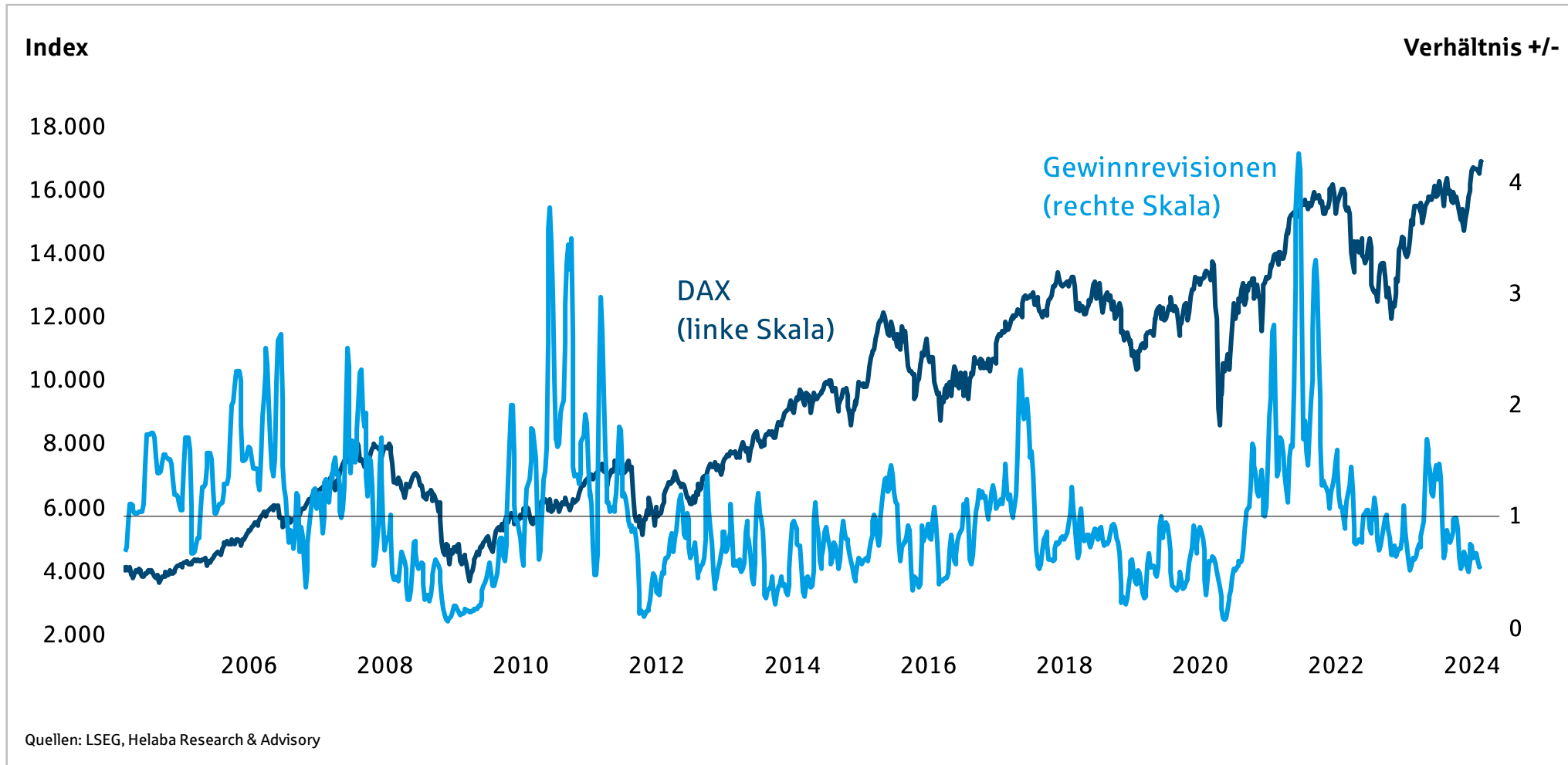
Saisonalität: US-Leitbörse im Februar eher schwach



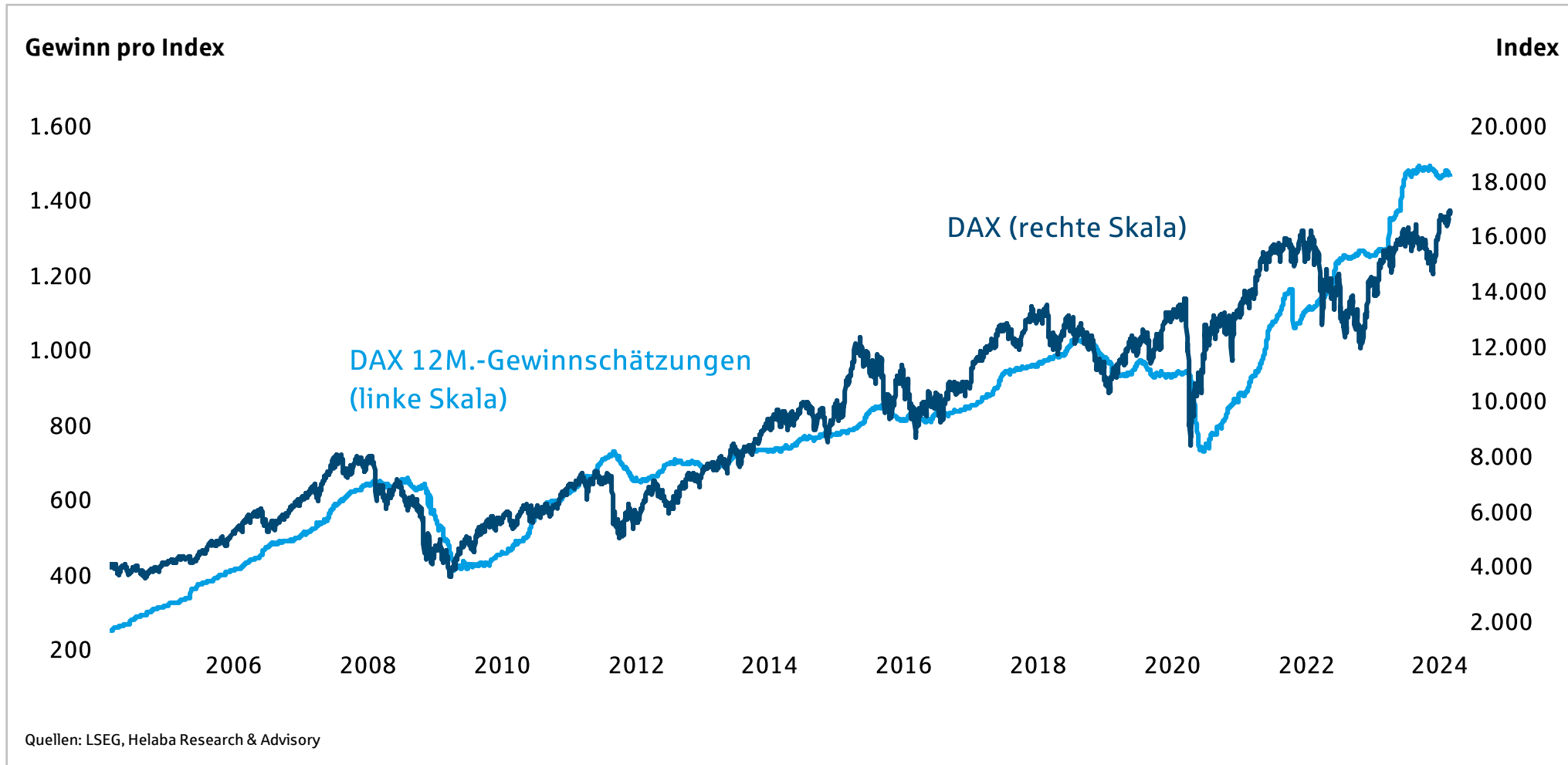
Inflation weiter auf dem Rückzug, Gewinnmargen bleiben hoch



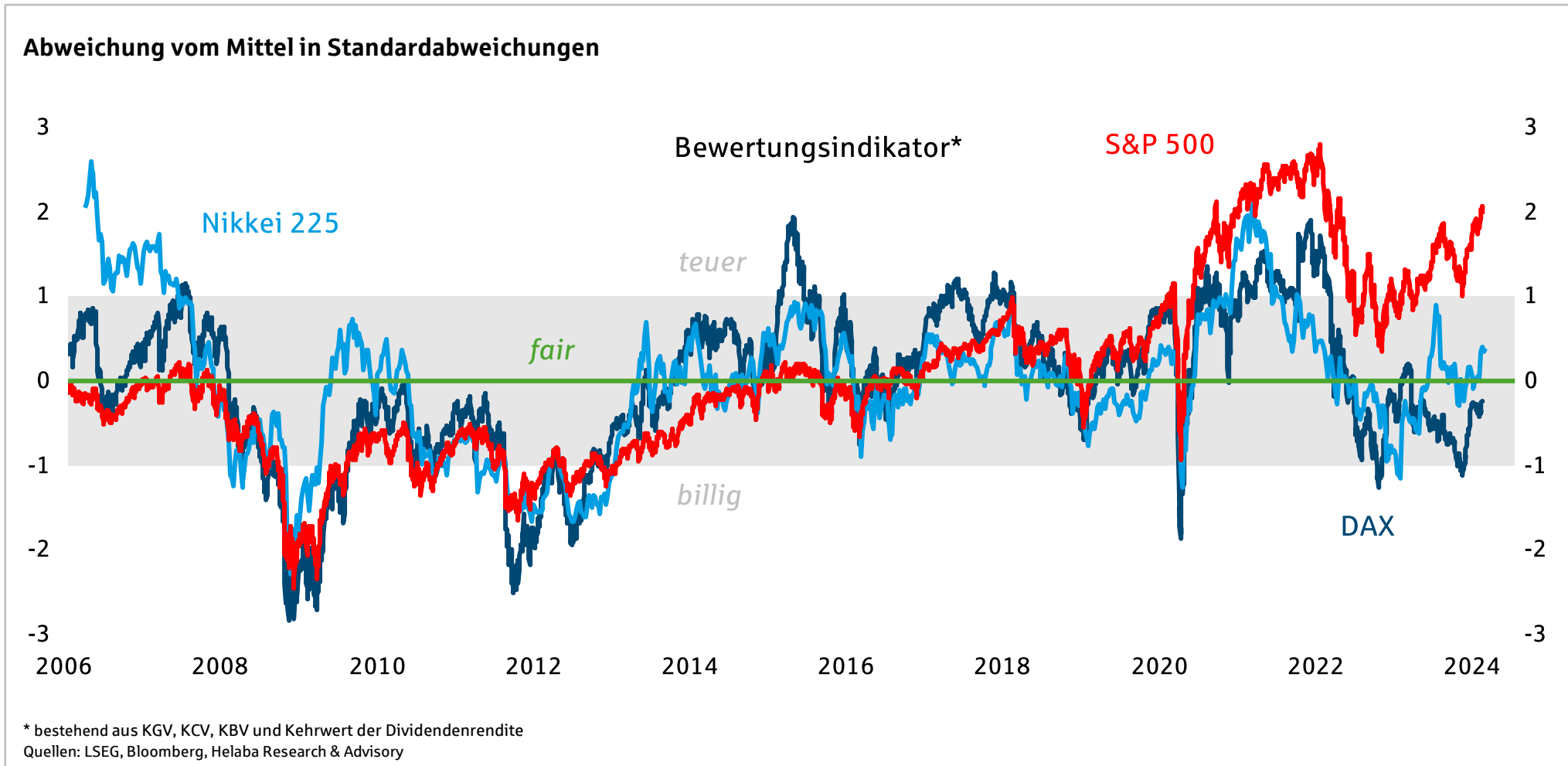
Gewinnschätzungen werden zwar mehrheitlich nach unten revidiert ...



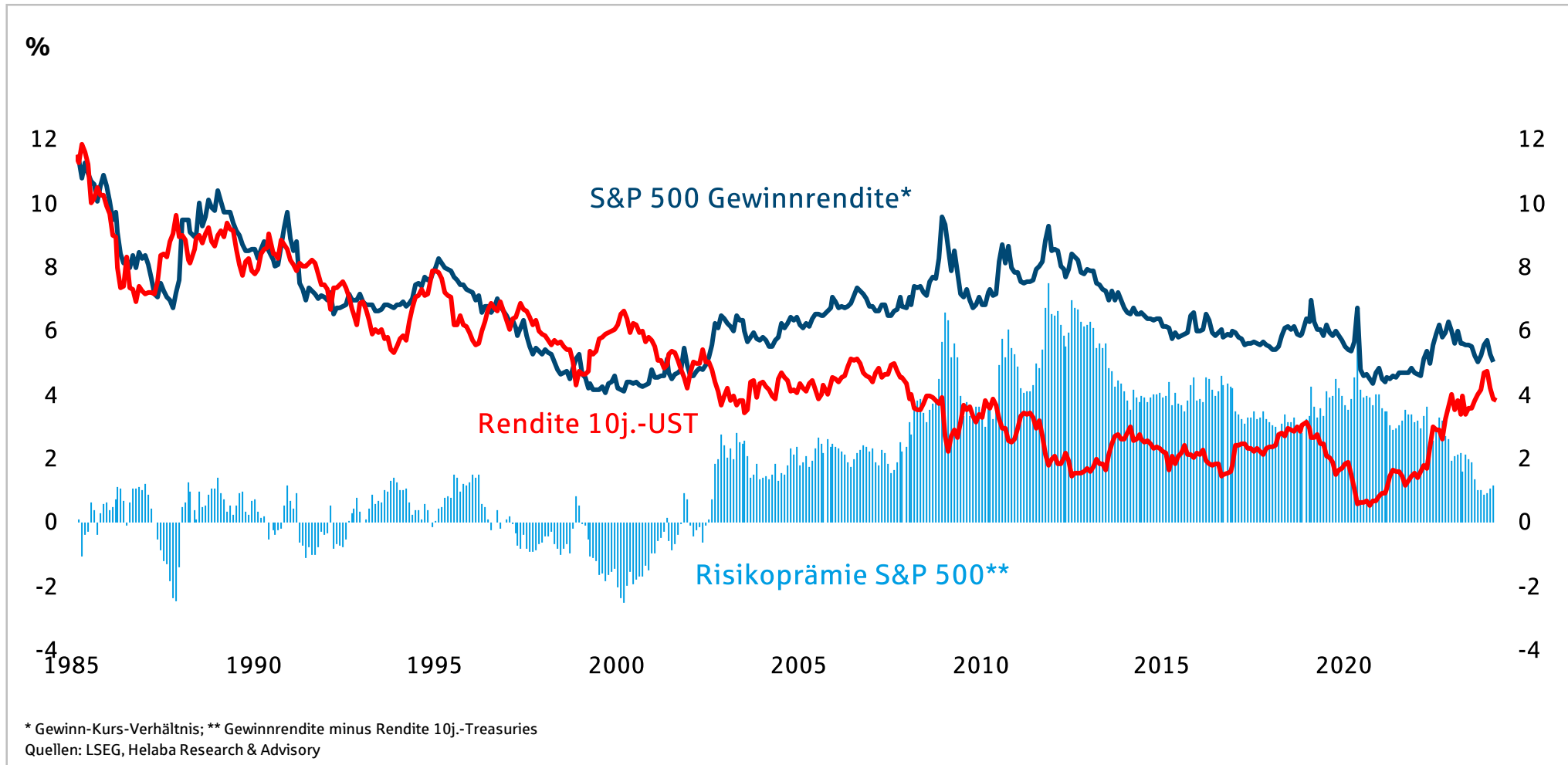
... Gewinnerwartungen insgesamt aber auf hohem Niveau



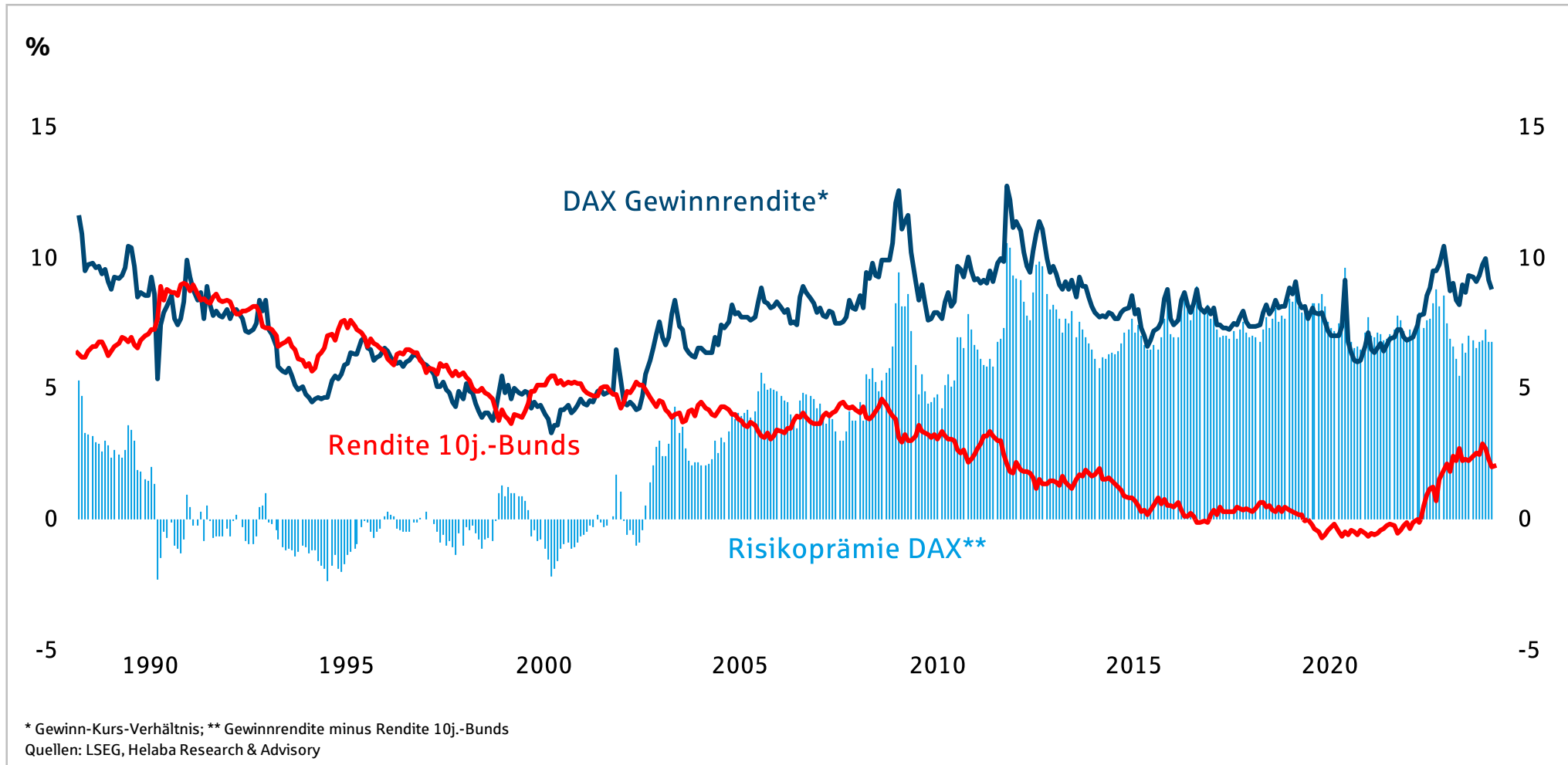
S&P 500 teuer, Nikkei 225 und DAX fair bewertet



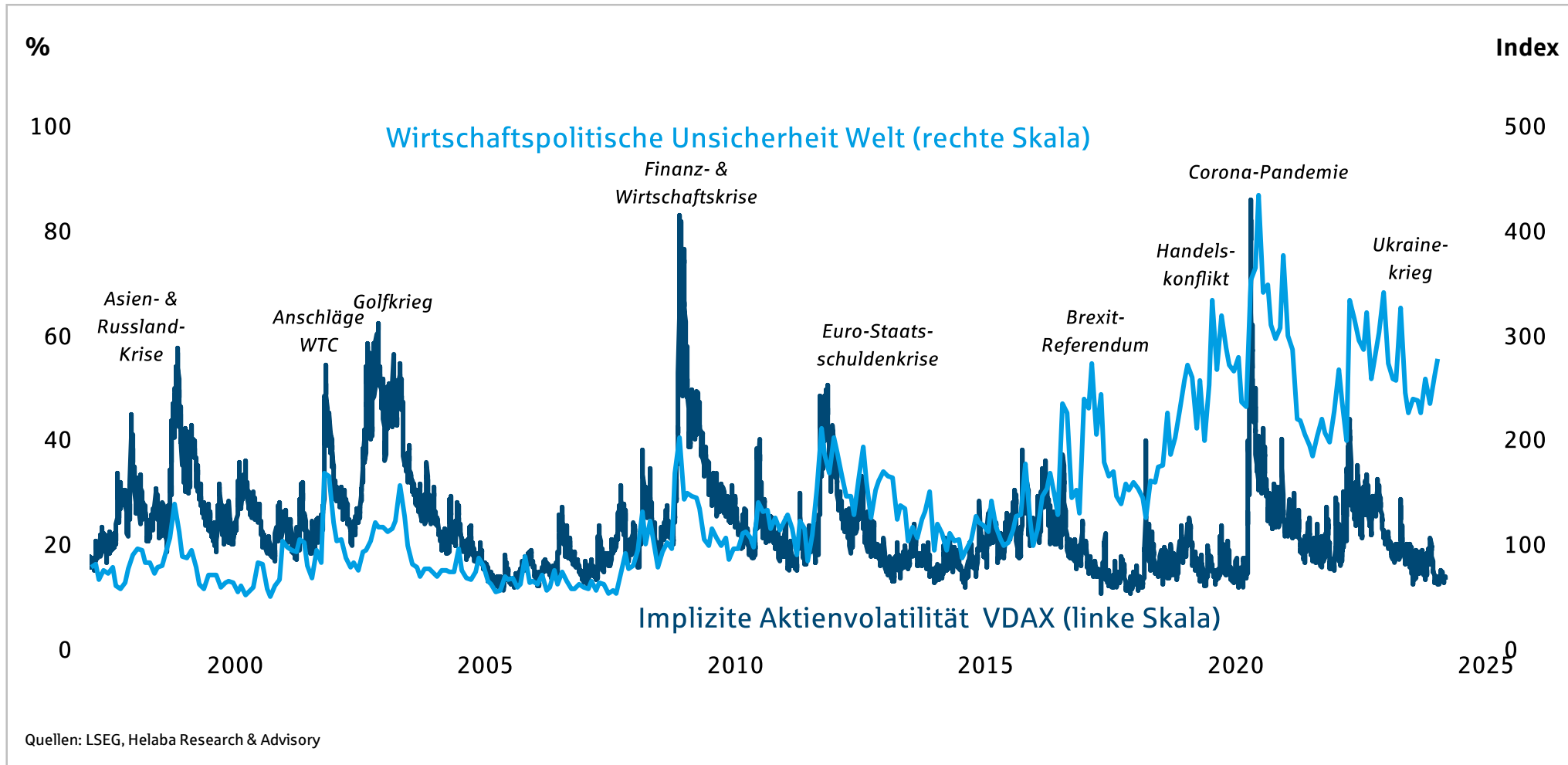
Risikoprämie bei US-Aktien zuletzt stabilisiert



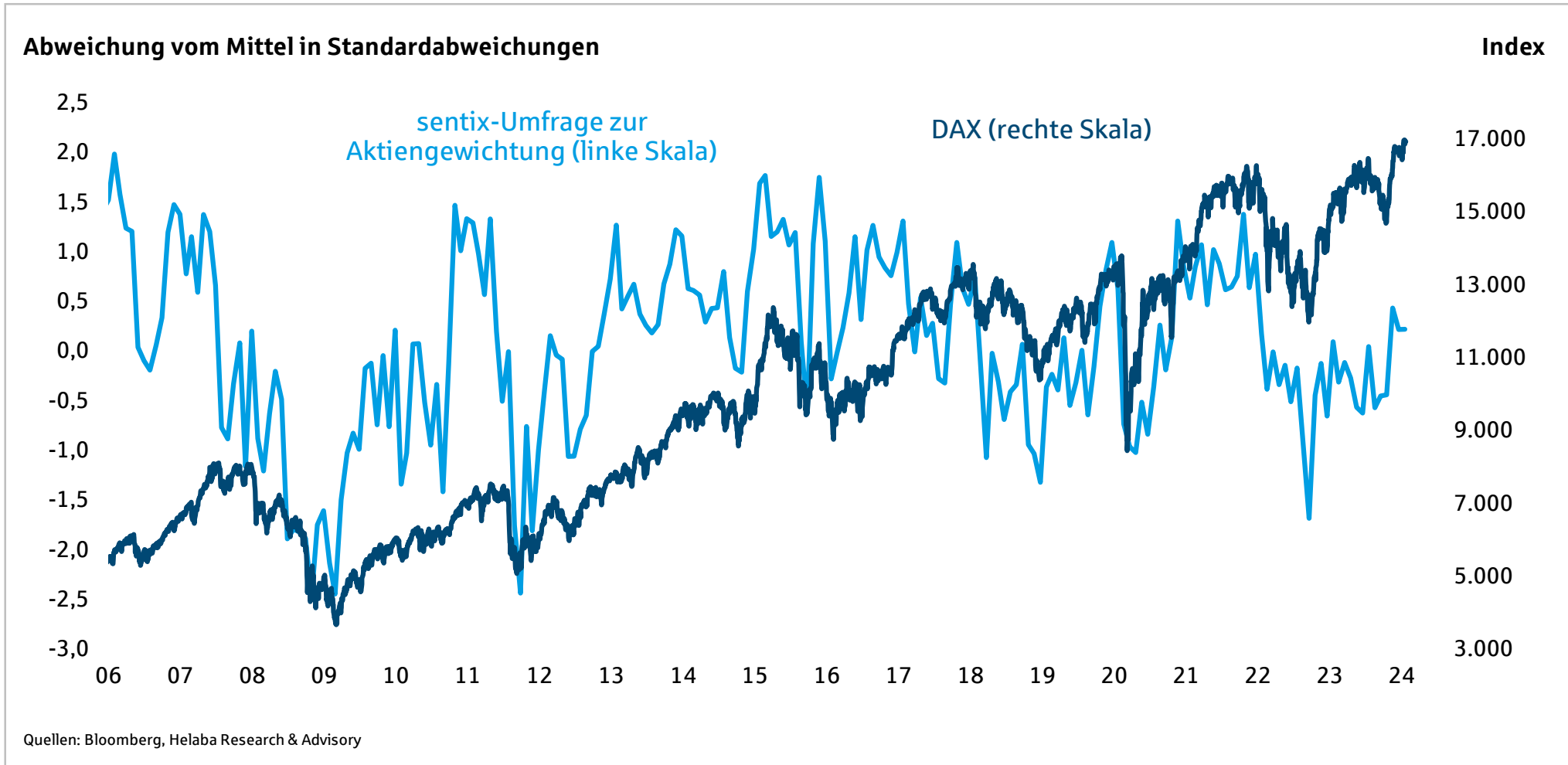
DAX auch relativ zu Bunds attraktiv bewertet



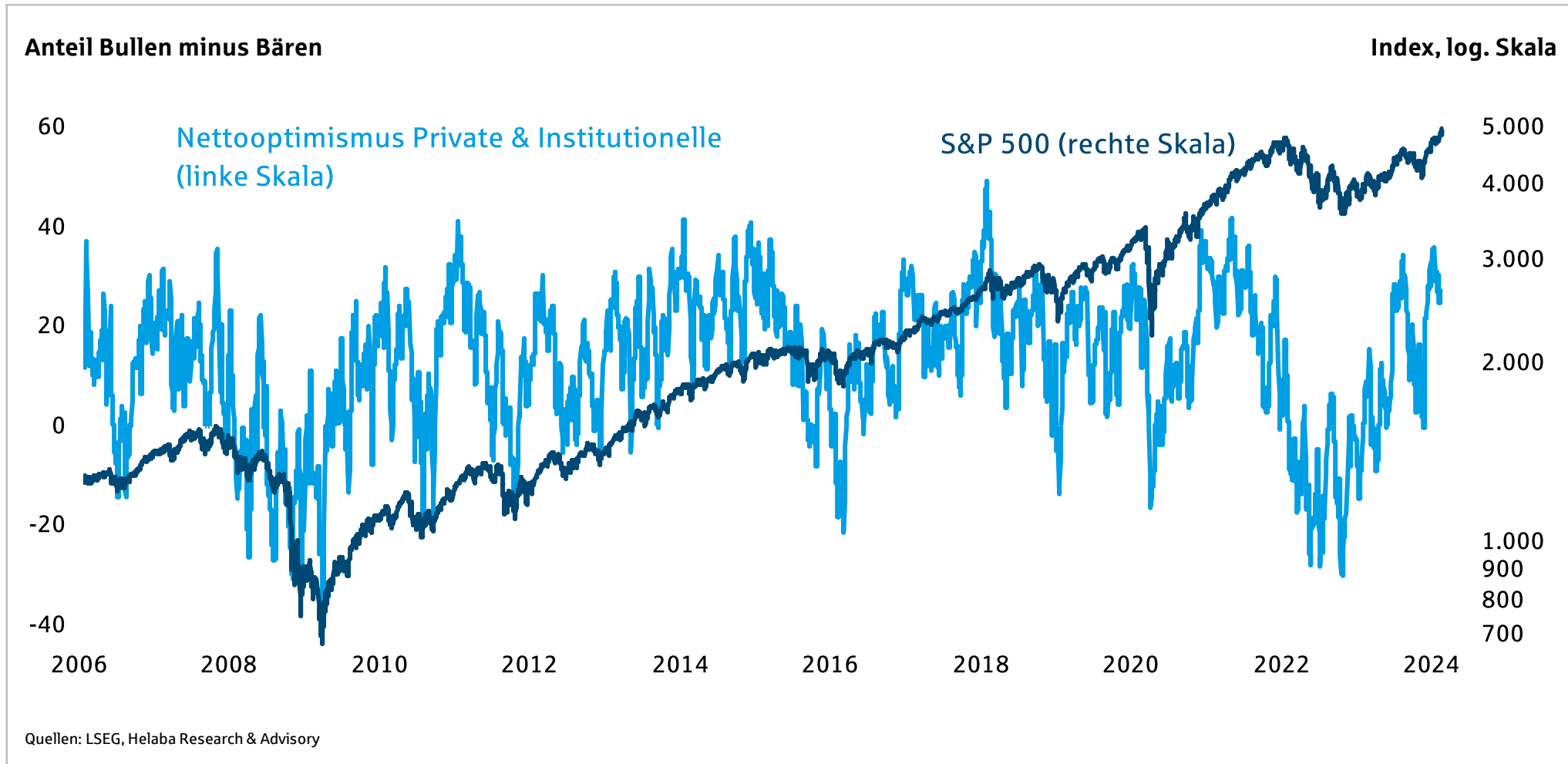
Politisches Umfeld kommt nicht zur Ruhe



Deutsche Anleger weitgehend neutral positioniert



Stimmung bei US-Anlegern zuletzt leicht abgekühlt



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba-Prognosen			
	31.12.2023	Vormonat*		Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	1,0	1,2	16.918	16.400	16.800	17.200	17.500
Euro Stoxx 50	2,9	3,8	4.655	4.500	4.600	4.700	4.800
Dow Jones	2,6	2,6	38.654	36.200	36.800	37.400	38.000
S&P 500	4,0	4,1	4.959	4.580	4.650	4.730	4.800
Nikkei 225	8,0	8,3	36.158	35.200	35.800	36.400	37.000

* 08.01.2024 ** 02.02.2024

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