



Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
7. Oktober 2022

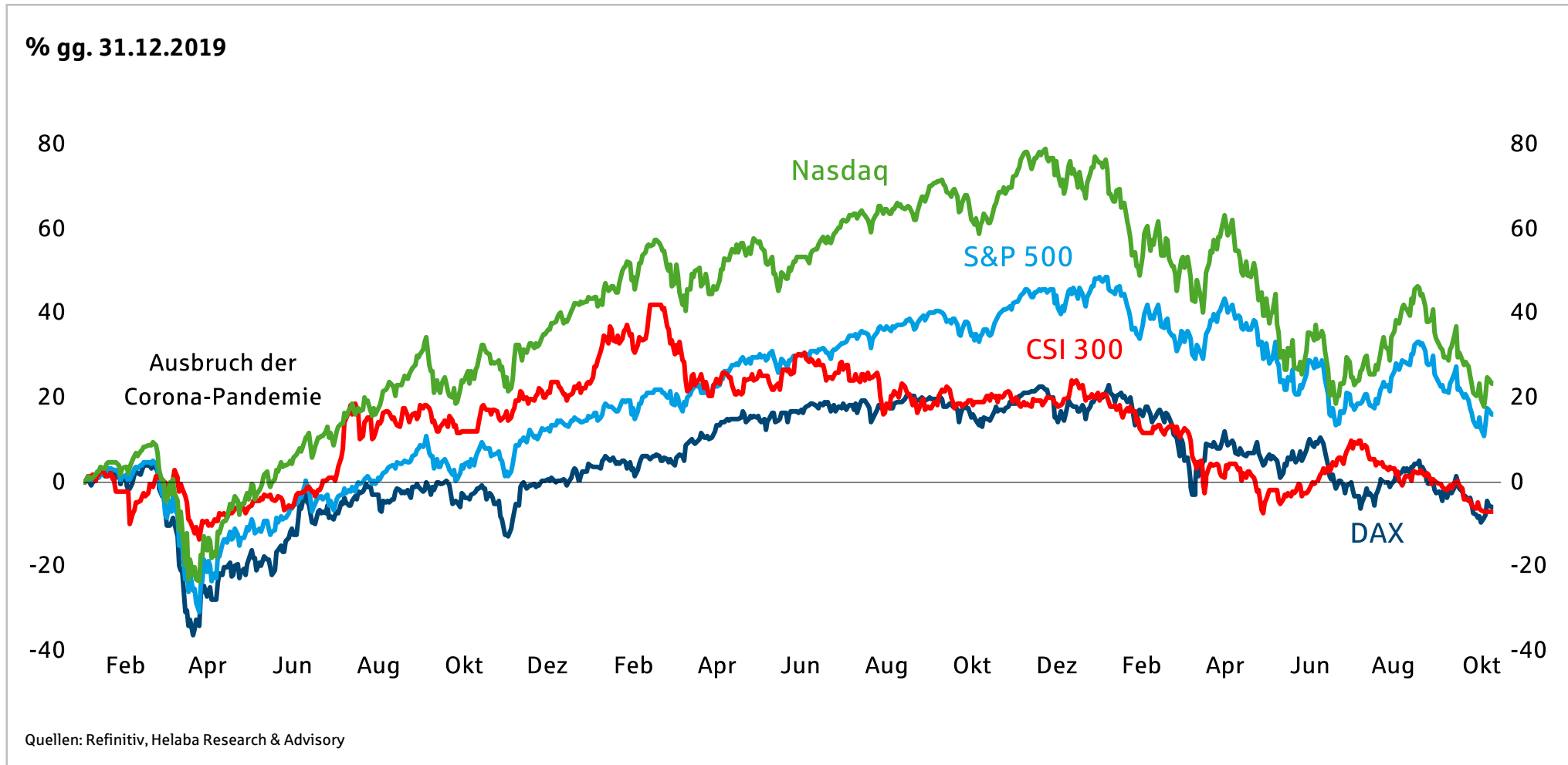
A photograph of the Frankfurt skyline, featuring several modern glass skyscrapers reaching up into a bright blue sky filled with fluffy white clouds. The Commerzbank Tower is prominent on the left, with its distinctive red and white striped antenna. Other buildings with glass facades are visible to the right.

Werte, die bewegen.

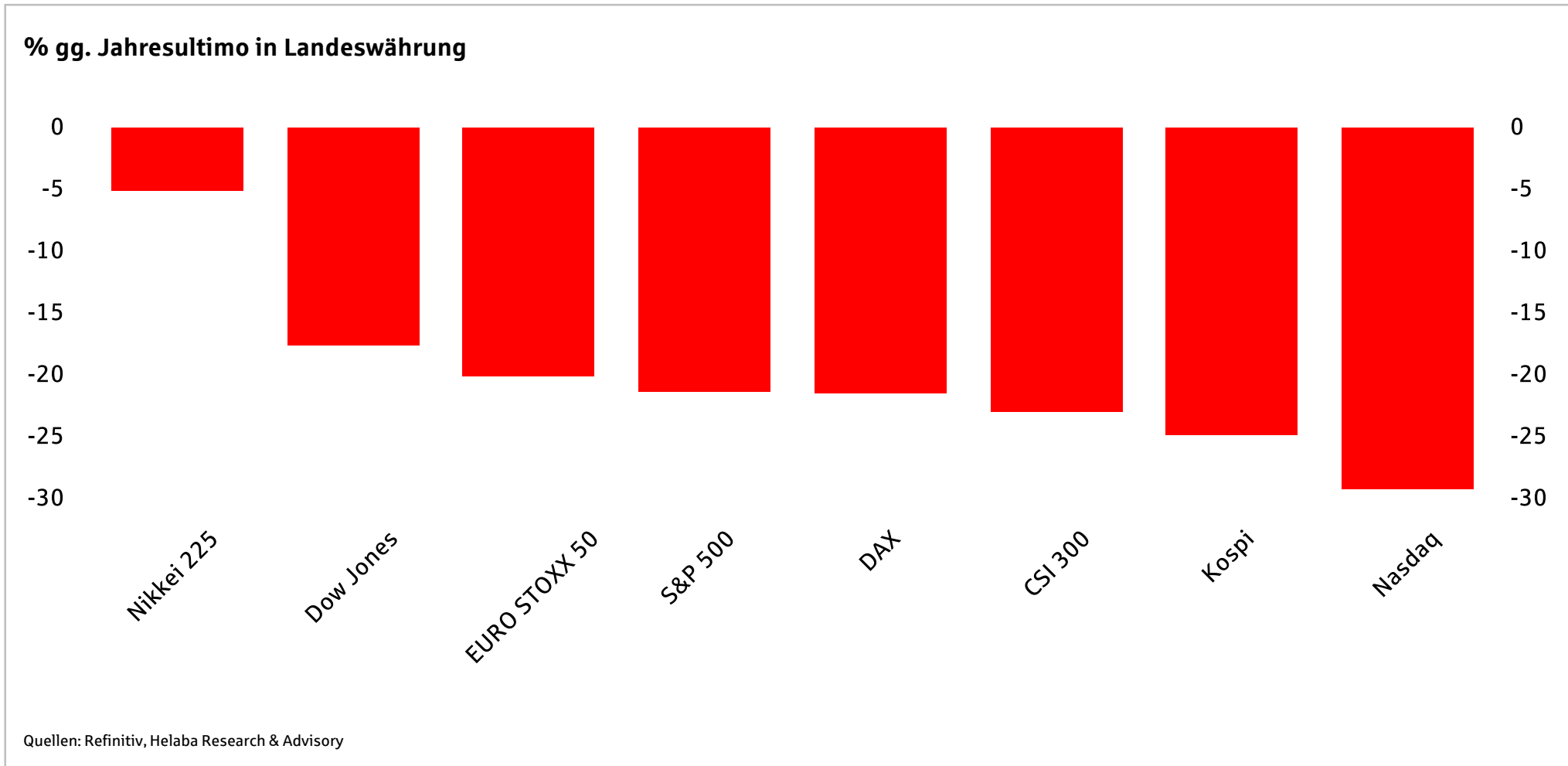
Überblick

- Die meisten Aktienindizes befinden sich **weiterhin im Abwärtstrend** und markierten im dritten Quartal neue Jahrestiefstände
- Die Inflationsdaten fallen zumeist noch immer höher als erwartet aus und schüren damit **Zinserhöhungsängste**
- Angesichts hoher Inflation und steigender Zinsen reduzieren die Marktteilnehmer ihre **Wachstumserwartungen** immer weiter
- Anleger dies- und jenseits des Atlantiks sind für Aktien sehr negativ gestimmt und haben **Positionen inzwischen deutlich reduziert**
- Dividententitel haben schon **viel Negatives vorweggenommen**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind günstig bewertet
- Schwächephasen bieten mittelfristig orientierten Anlegern **Einstiegsgelegenheiten**

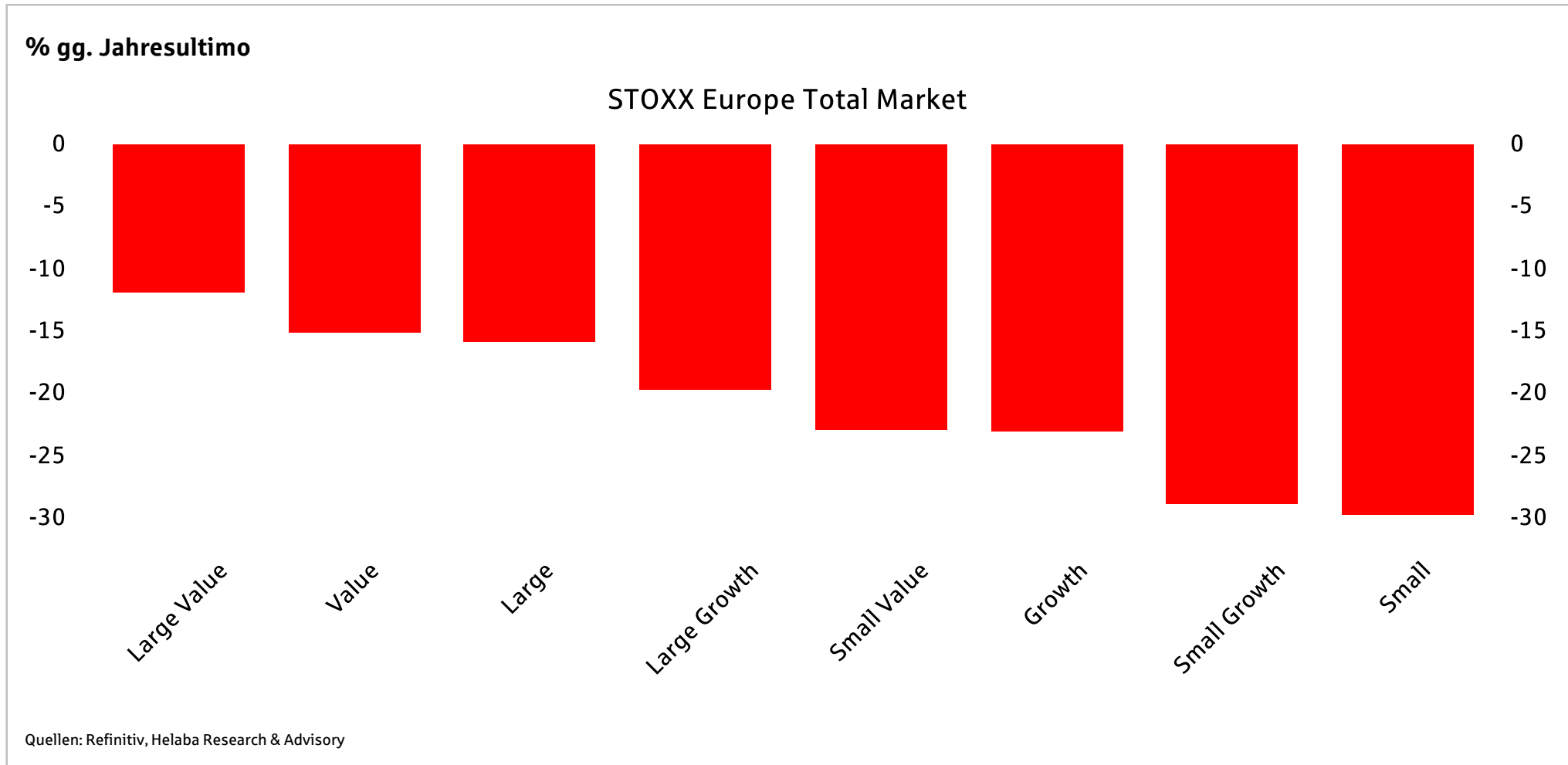
Aktien zumeist im Abwärtstrend



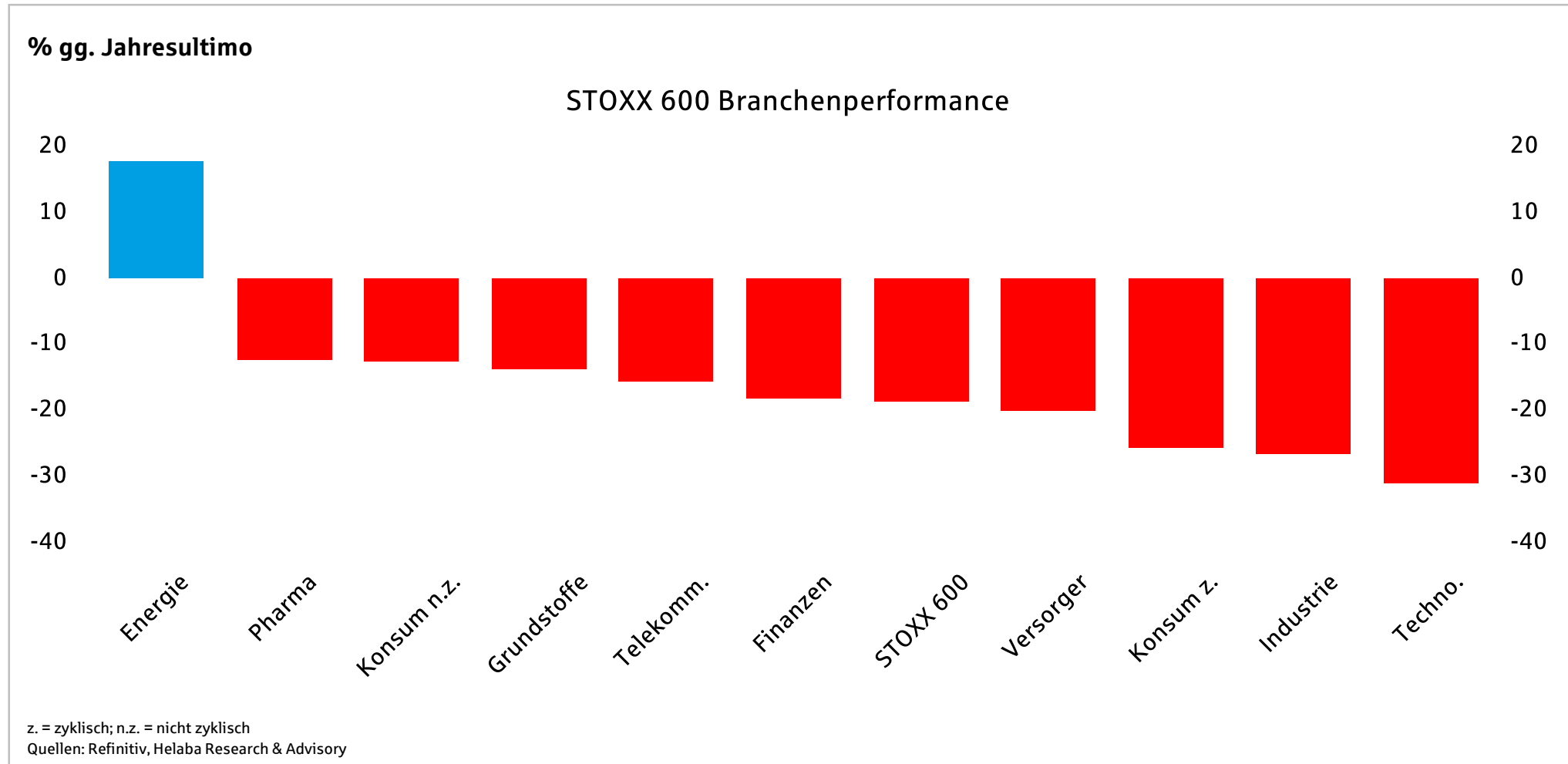
Japanische Titel auffallend robust



Abgabedruck bei Large Value-Aktien am geringsten

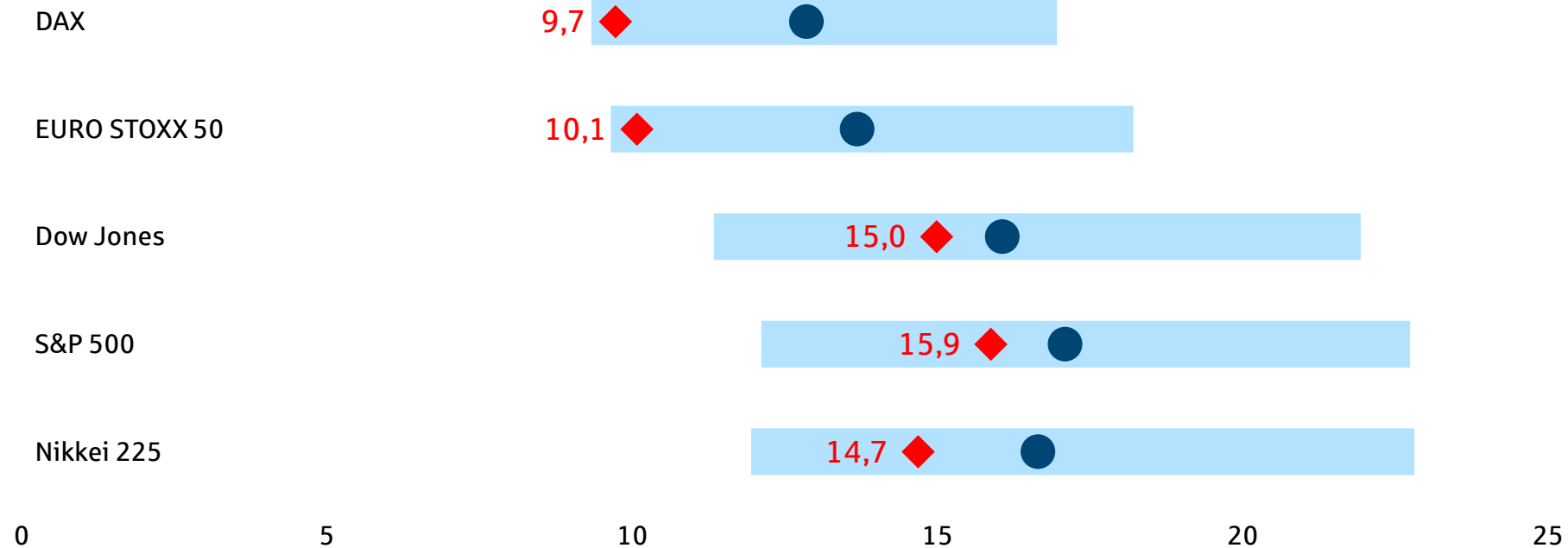


Energie-Sektor profitiert vom Preisanstieg



KGVs unter langfristigem Durchschnitt, Euro-Aktien besonders günstig

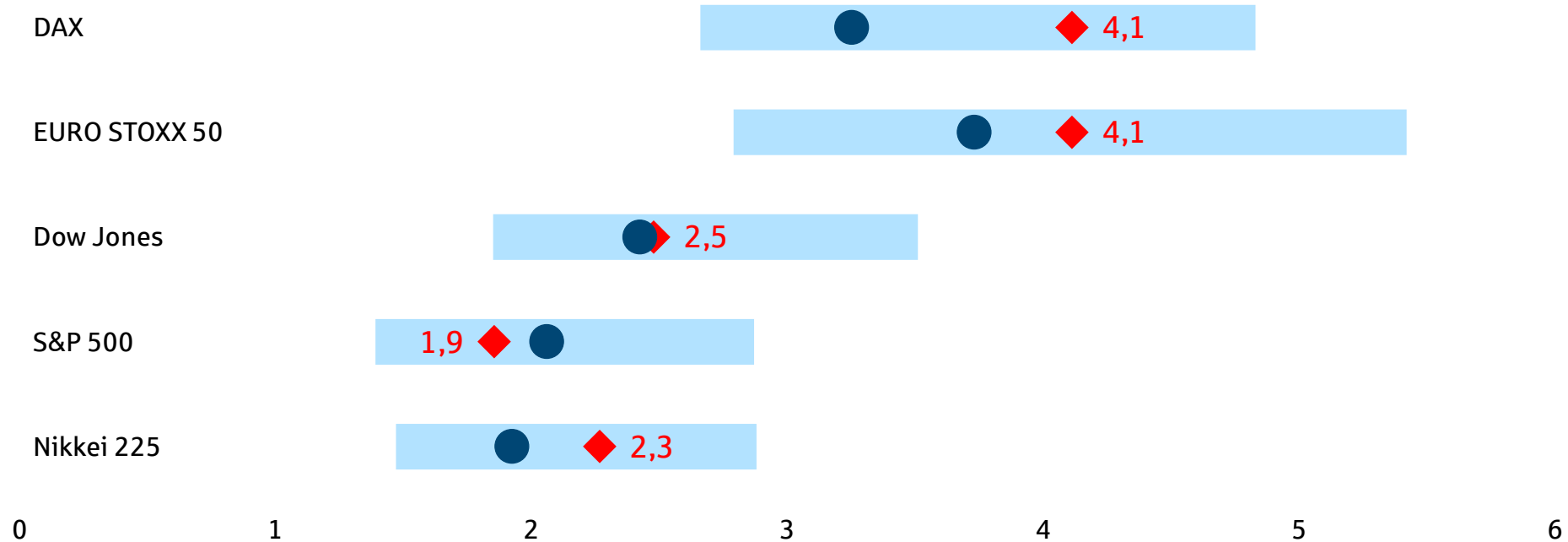
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrendite zum Teil wieder recht attraktiv

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



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

Stimmung: Keine Panik, aber erhöhte Risikoaversion

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

DAX

20 29,5

EUROSTOXX50

20 29,2

Dow Jones

20 27,0

S&P 500

20 30,5

Nikkei 225

20 22,9

0

20

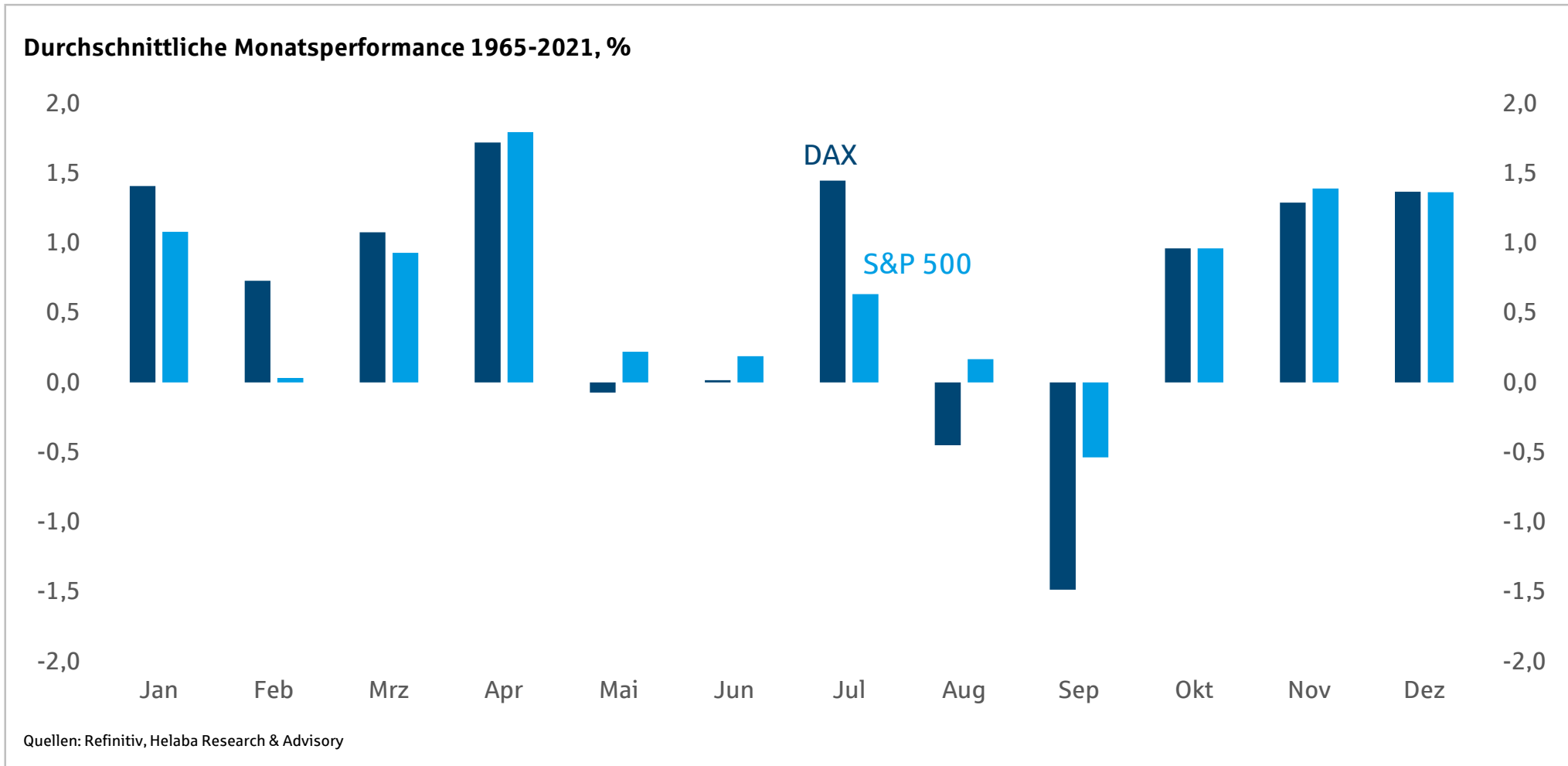
40

60

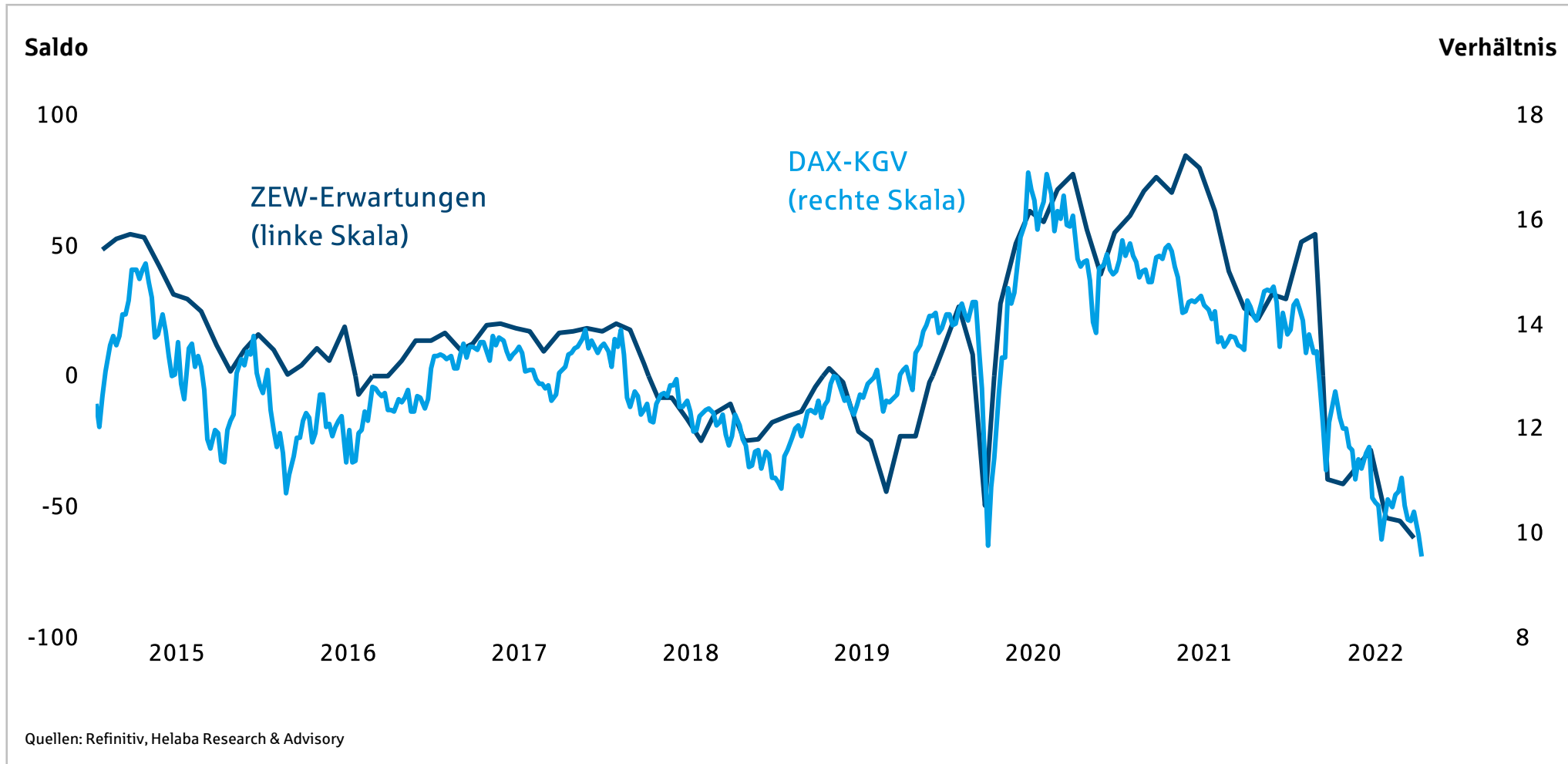
80

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

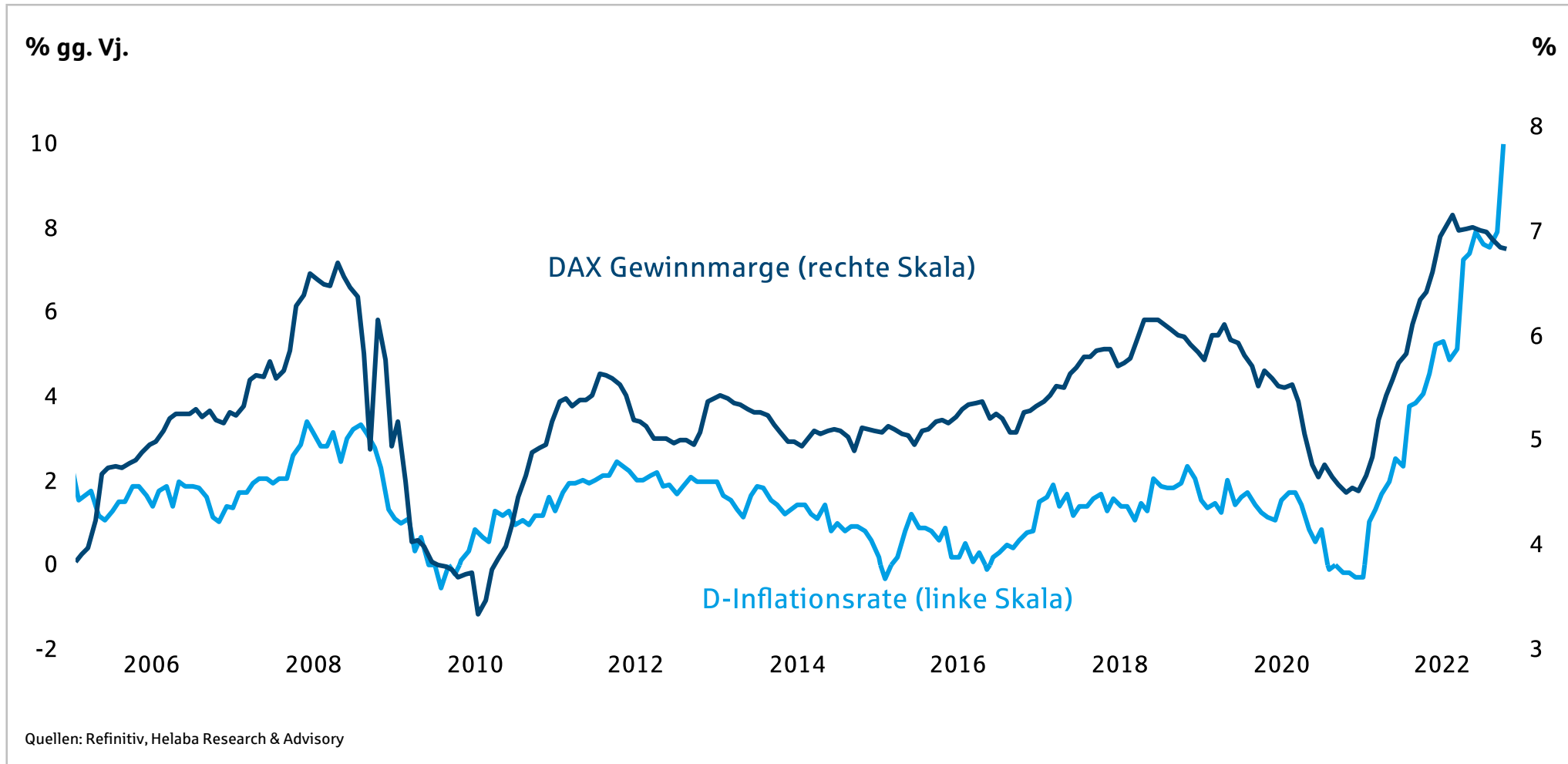
Saisonmuster spricht für Erholung in Q4



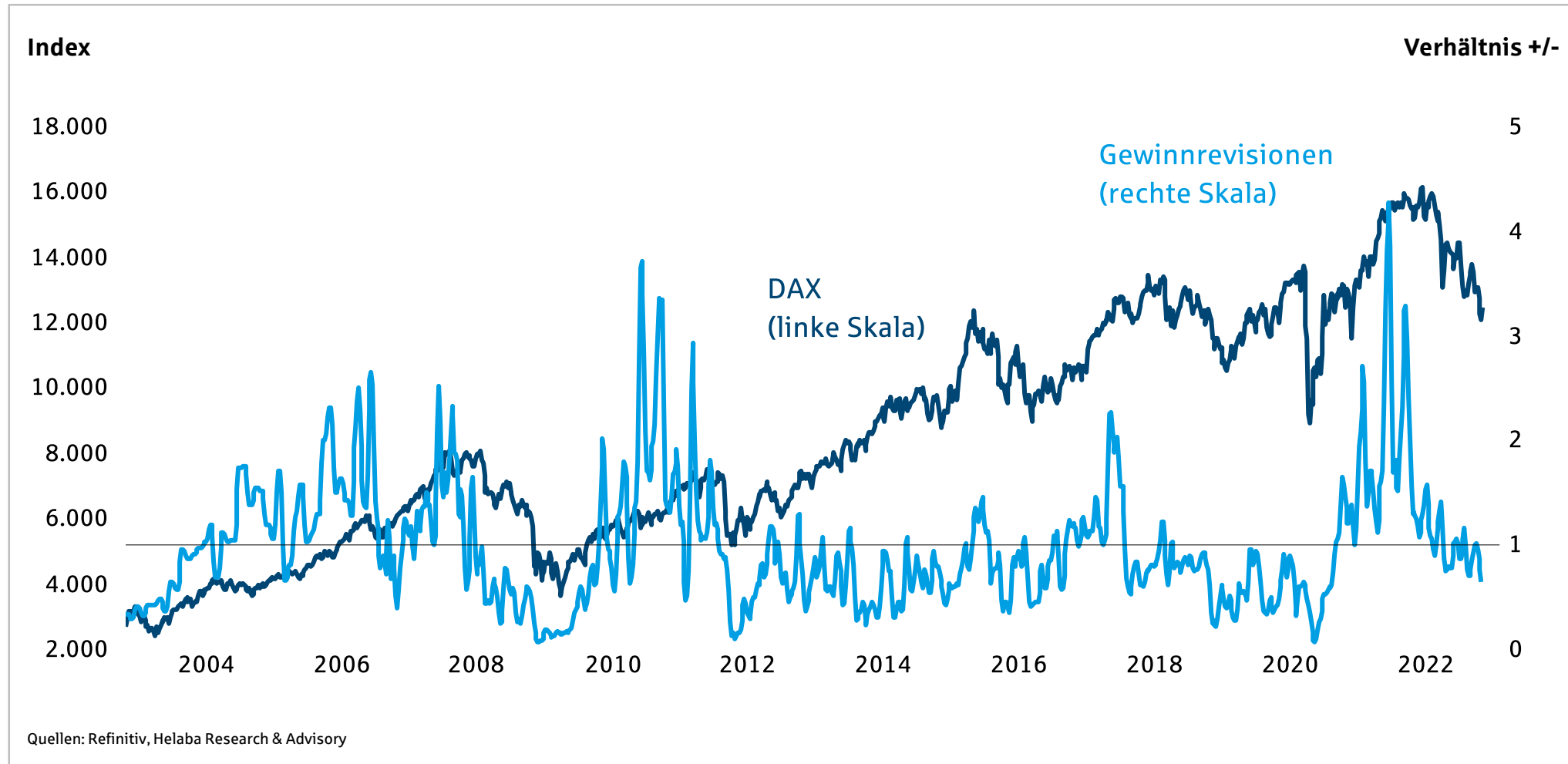
Konjunkturabschwächung schon eingepreist



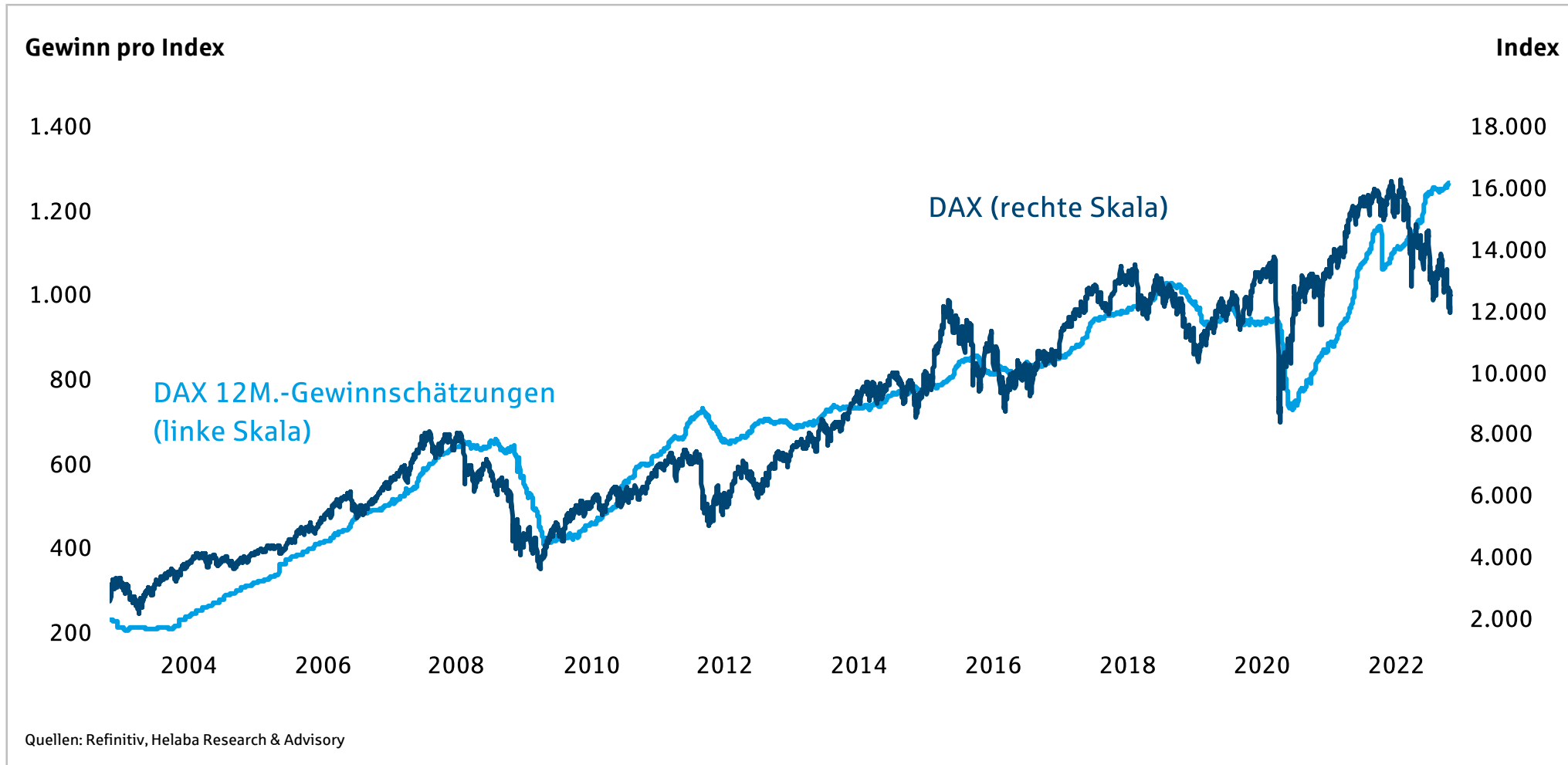
Margenausweitung stößt an Grenzen



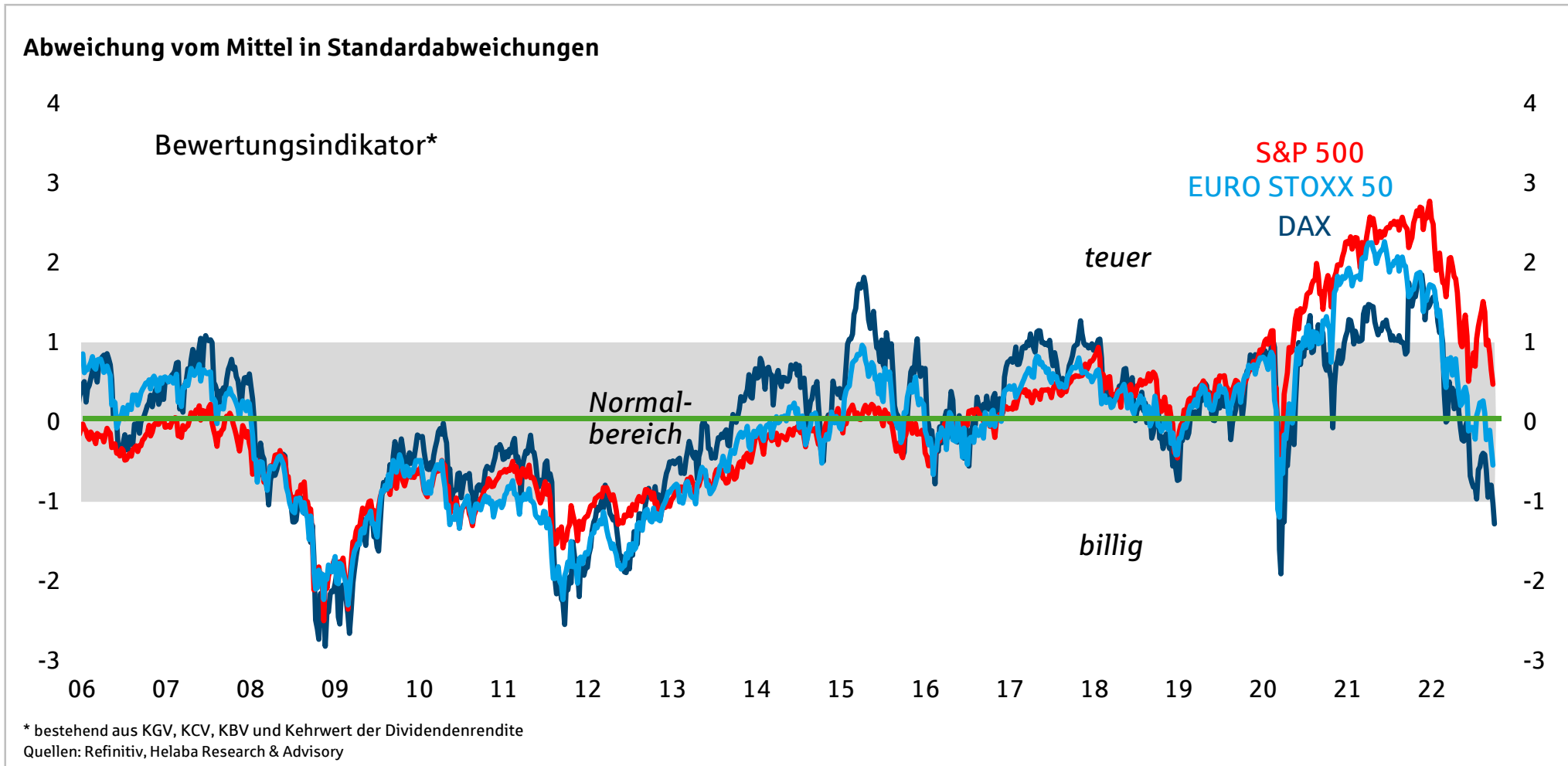
Leichtes Übergewicht an Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen



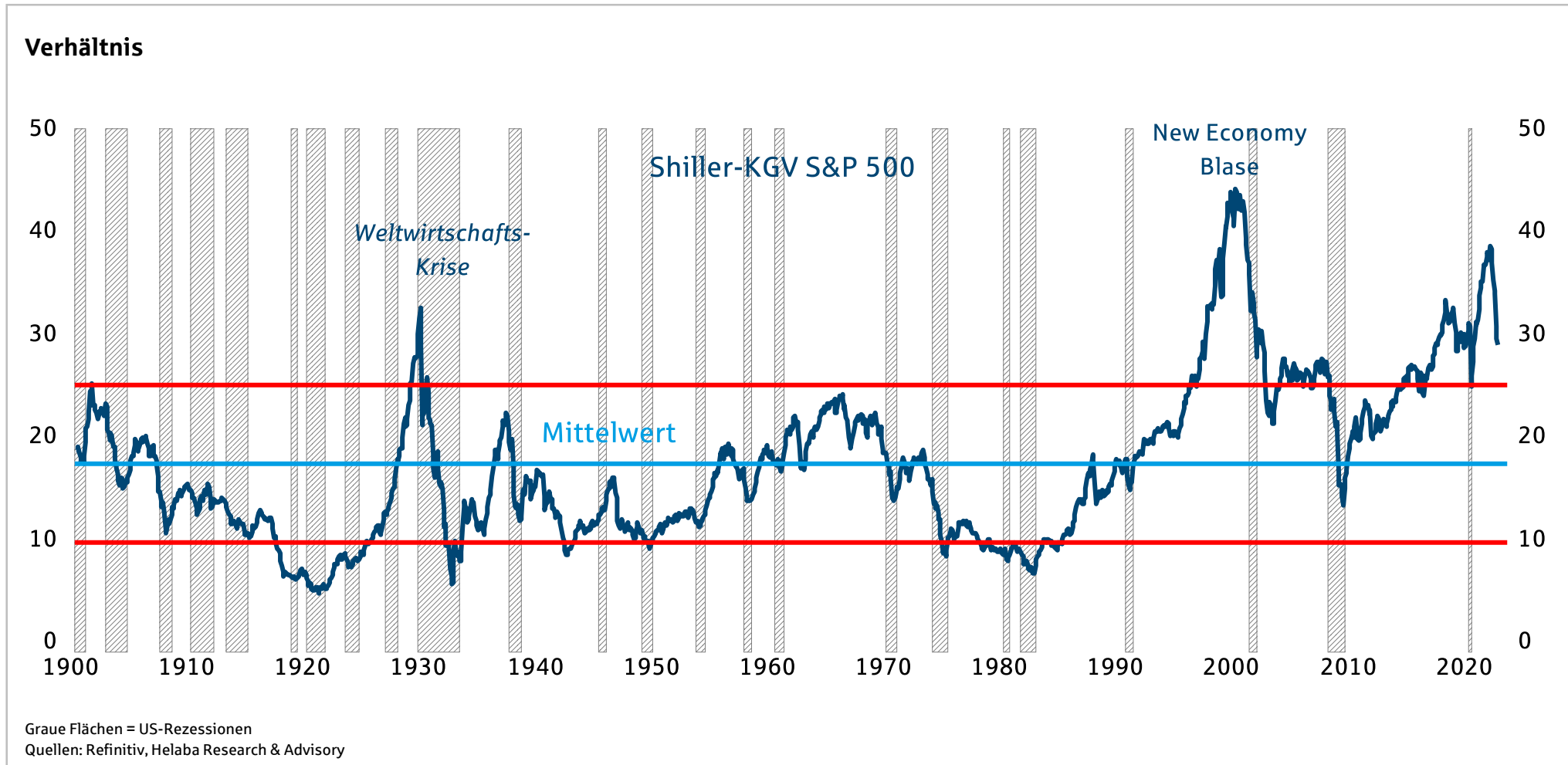
Gewinnerwartungen bislang aber überraschend robust



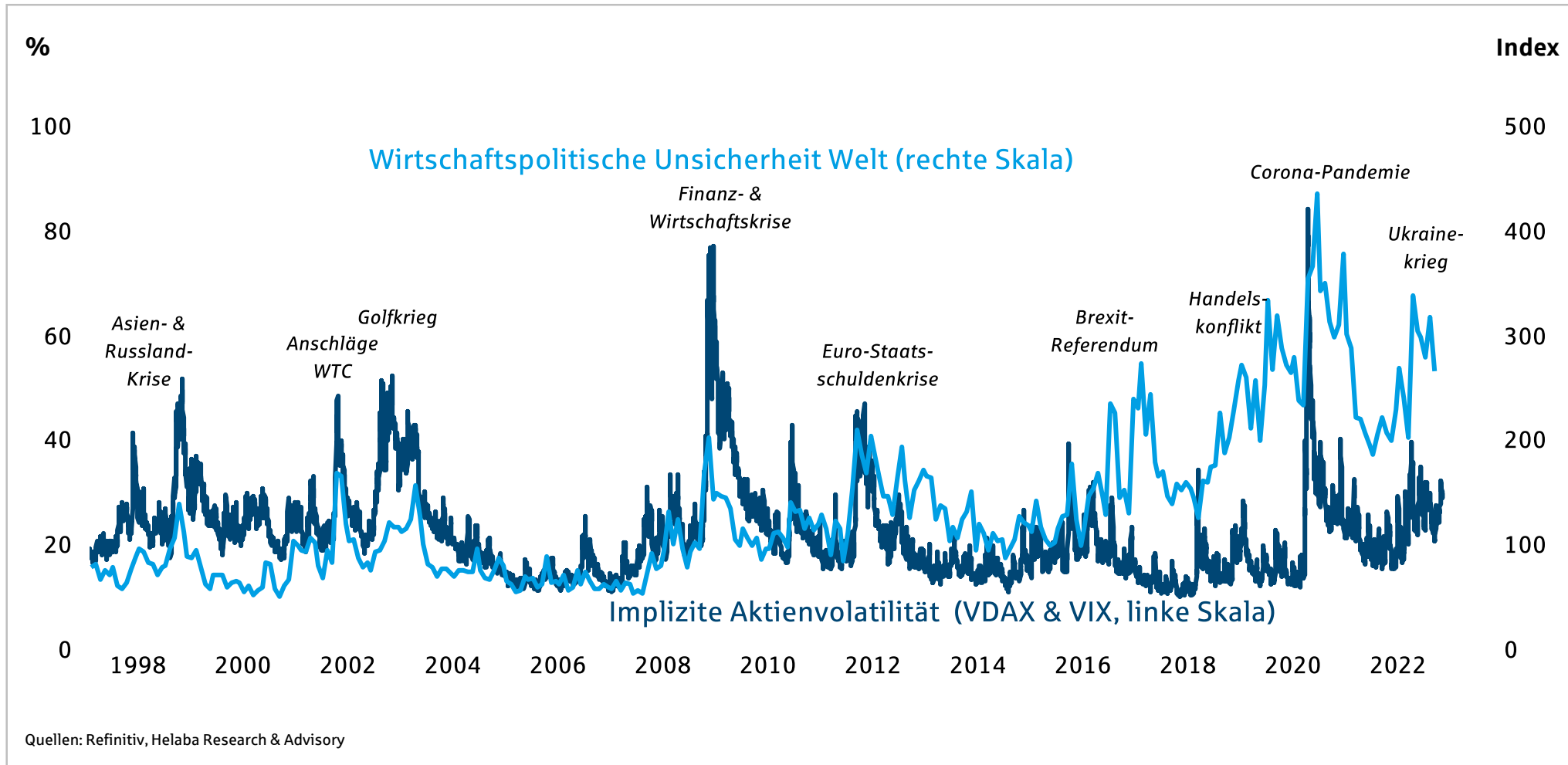
Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel zunehmend attraktiv



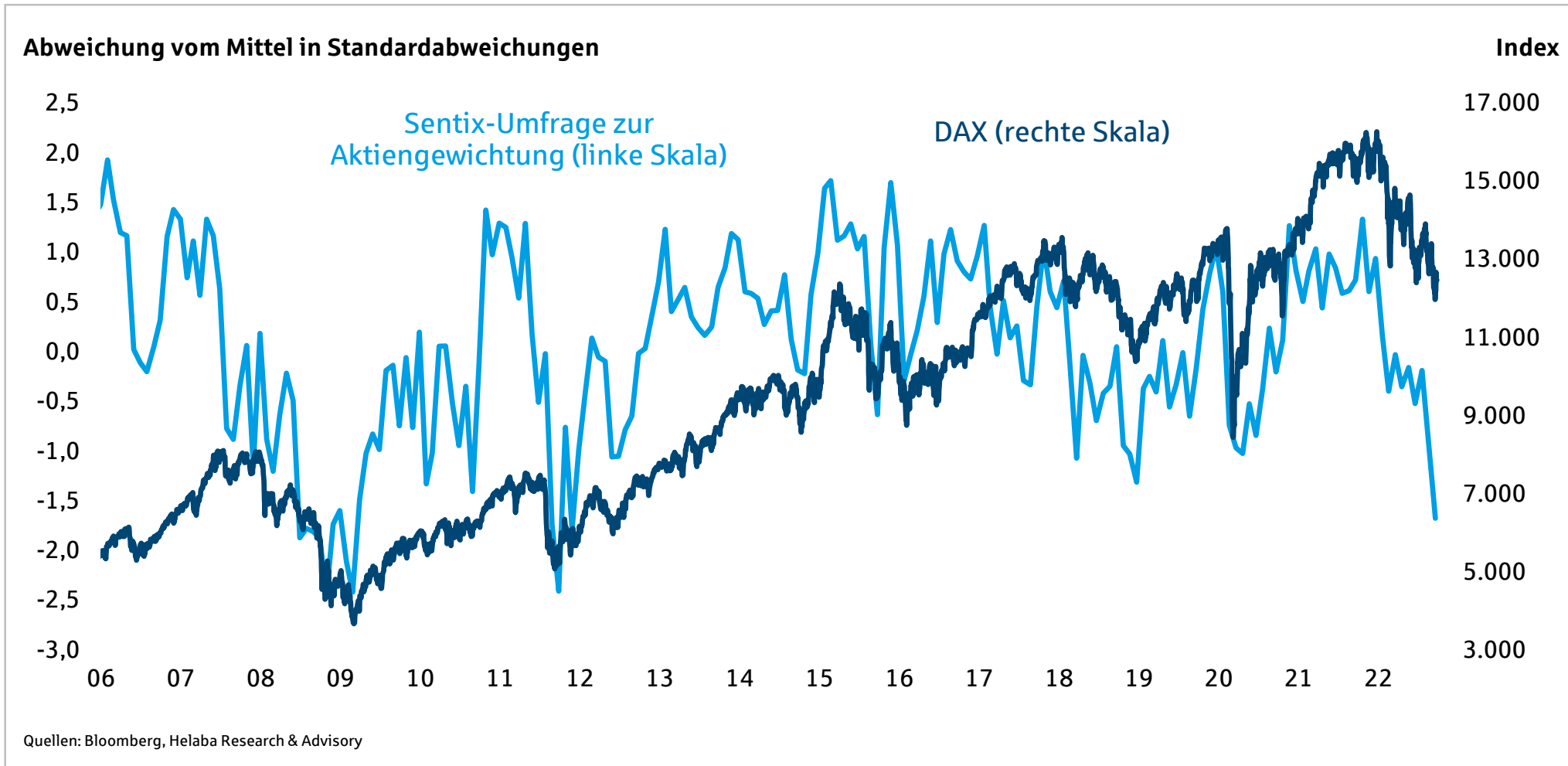
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV im langfristigen Vergleich noch relativ hoch



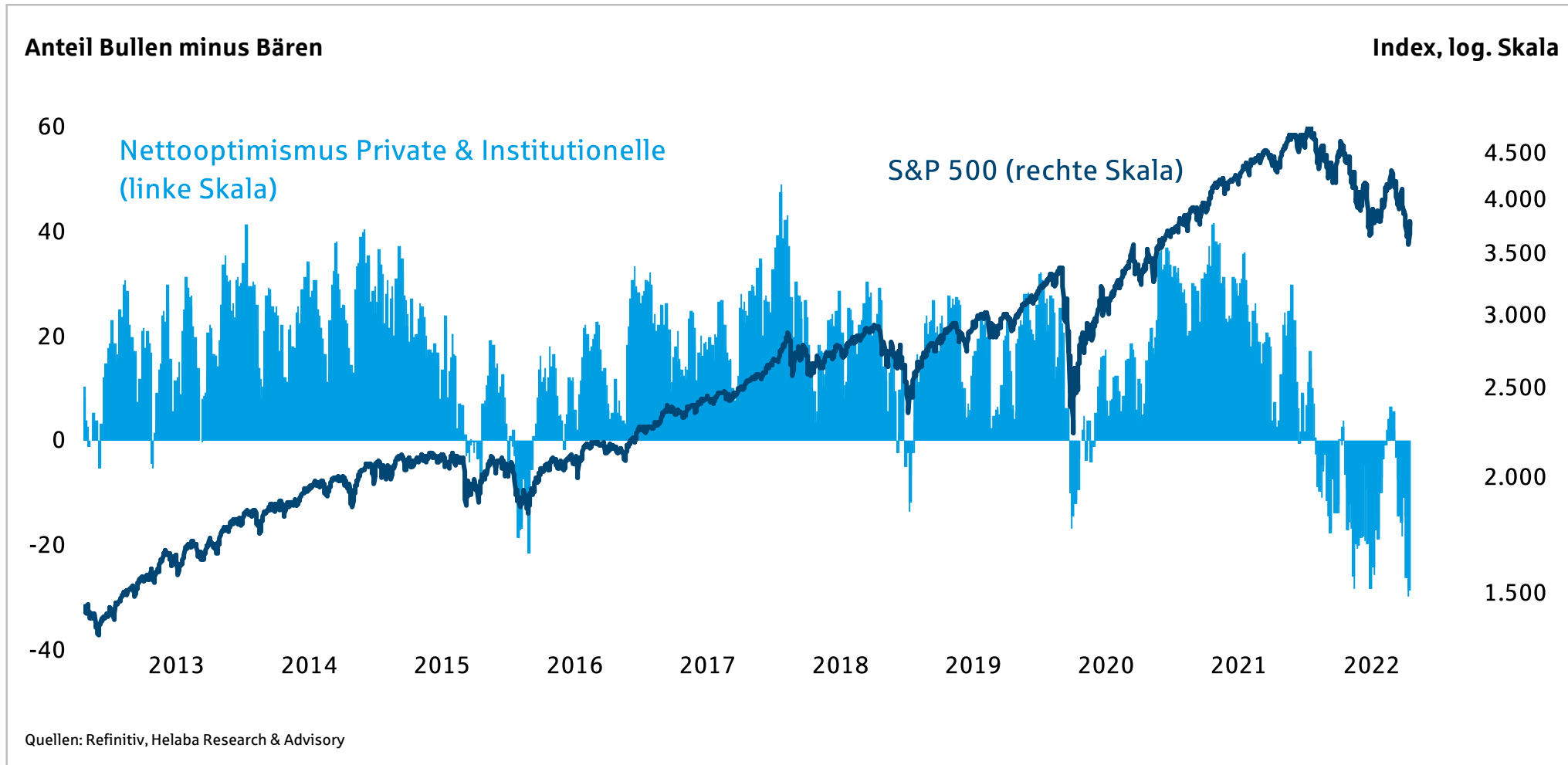
Anhaltende politische Unsicherheit bremst Risikoappetit



Deutsche Anleger sehr defensiv positioniert



US-Anleger ausgesprochen pessimistisch für Aktien



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba Prognosen			
	31.12.2021	Vormonat*		Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	-21,5	-4,7	12.471	13.500	14.000	15.000	15.500
Euro Stoxx 50	-20,1	-3,8	3.433	3.700	3.850	4.100	4.150
Dow Jones	-17,6	-6,9	29.927	32.500	34.000	36.000	36.500
S&P 500	-21,4	-7,9	3.745	4.100	4.250	4.500	4.650
Nikkei 225	-5,1	-3,2	27.311	29.000	30.000	32.000	33.000

* 09.09.2022 ** 06.10.2022

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:

Christian Apelt, CFA
Tel.: 0 69/91 32-47 26
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
Nicole Simon
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