



# Im Fokus: Aktien

## Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics  
13. Dezember 2022



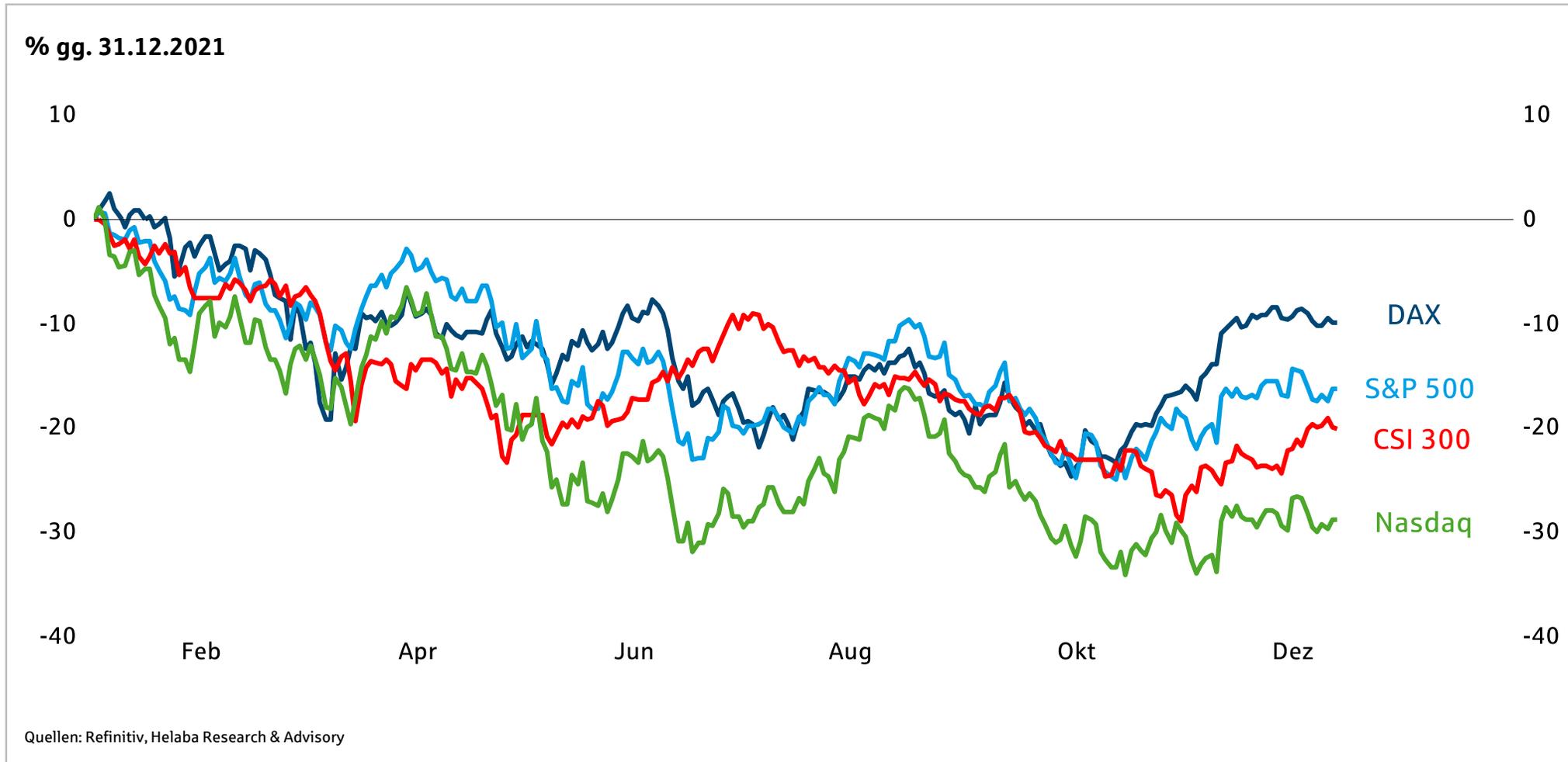
**Werte, die bewegen.**

## Überblick

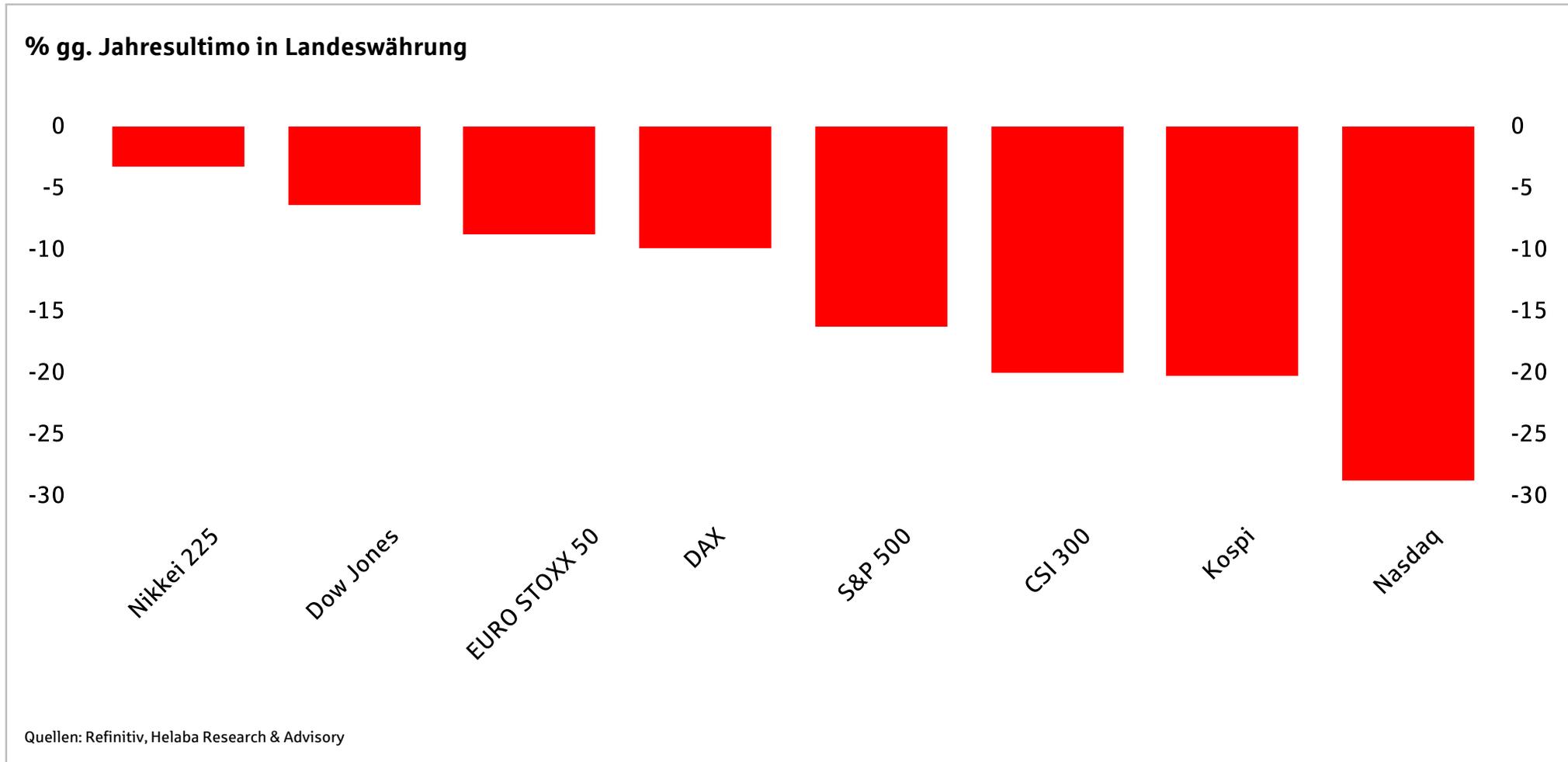
---

- Im **vierten Quartal** konnten die meisten Aktienindizes **deutlich zulegen** und damit einen Teil der Verluste wettmachen
- Die Inflationsdaten fallen zumeist noch immer höher als erwartet aus. Damit bleibt das Thema **Zinserhöhungen** virulent
- **Die Wachstumserwartungen** scheinen inzwischen ihren Tiefpunkt hinter sich gelassen zu haben. Die Erwartungskomponenten der Frühindikatoren steigen wieder
- Der Pessimismus der Anleger dies- und jenseits des Atlantiks hat seinen Höhepunkt überschritten. **Short-Positionen werden glattgestellt**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind moderat bewertet
- Das Kaufsignal beim [Helaba-BEST-Indikator](#) wurde bestätigt. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit weiter steigenden Aktiennotierungen

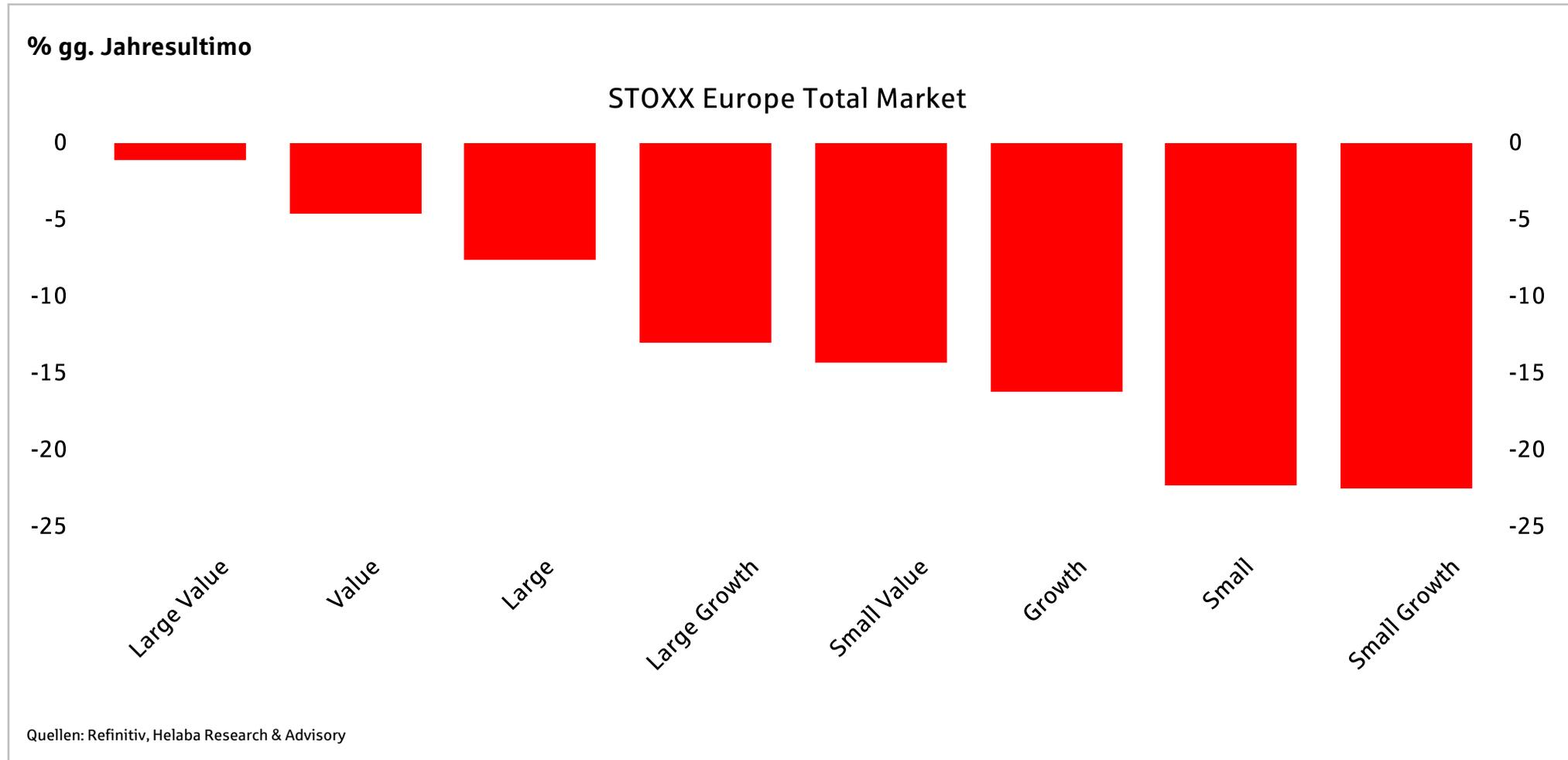
## DAX mit beeindruckender Erholung in Q4



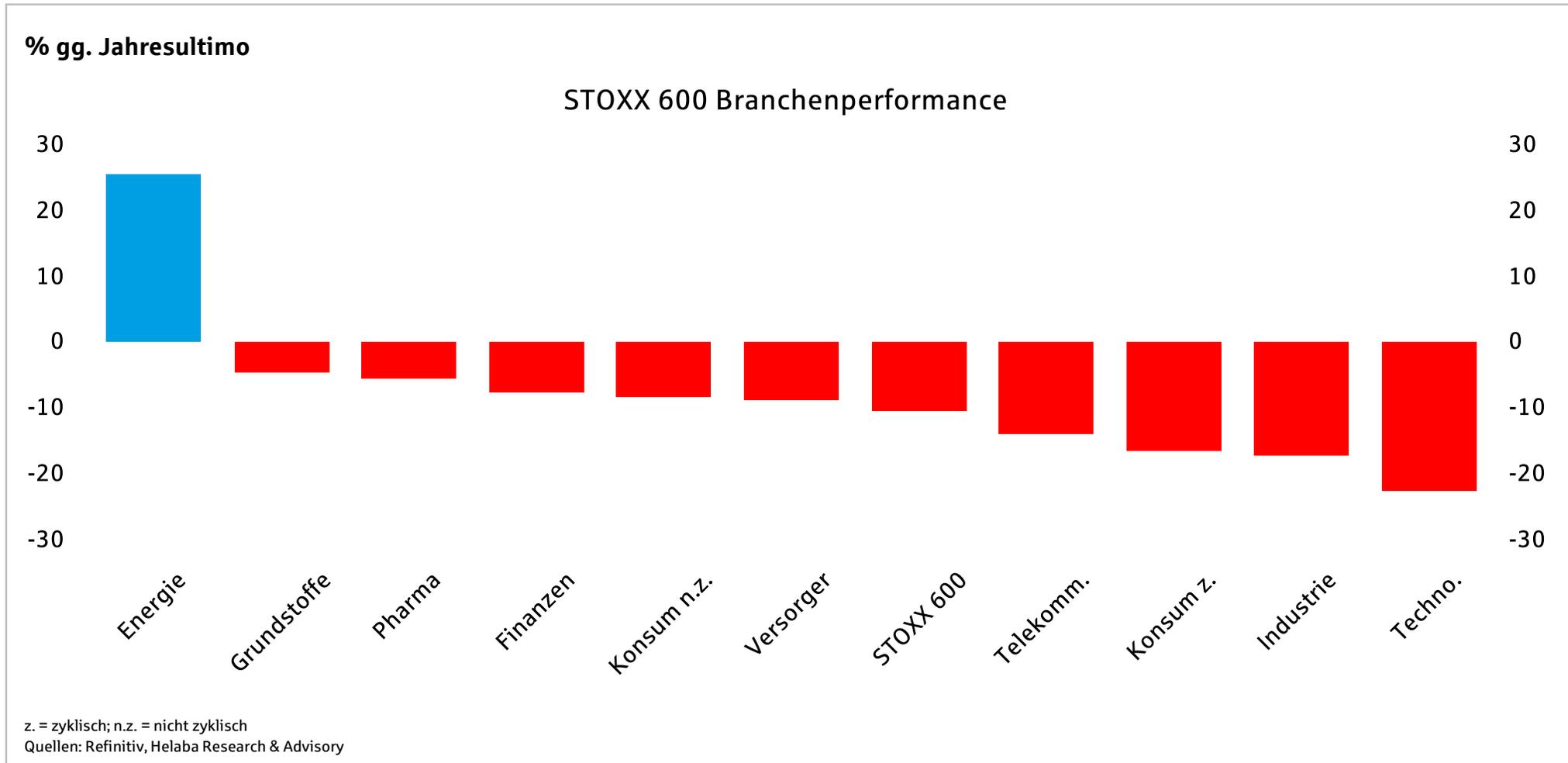
## Japanische Titel auffallend robust



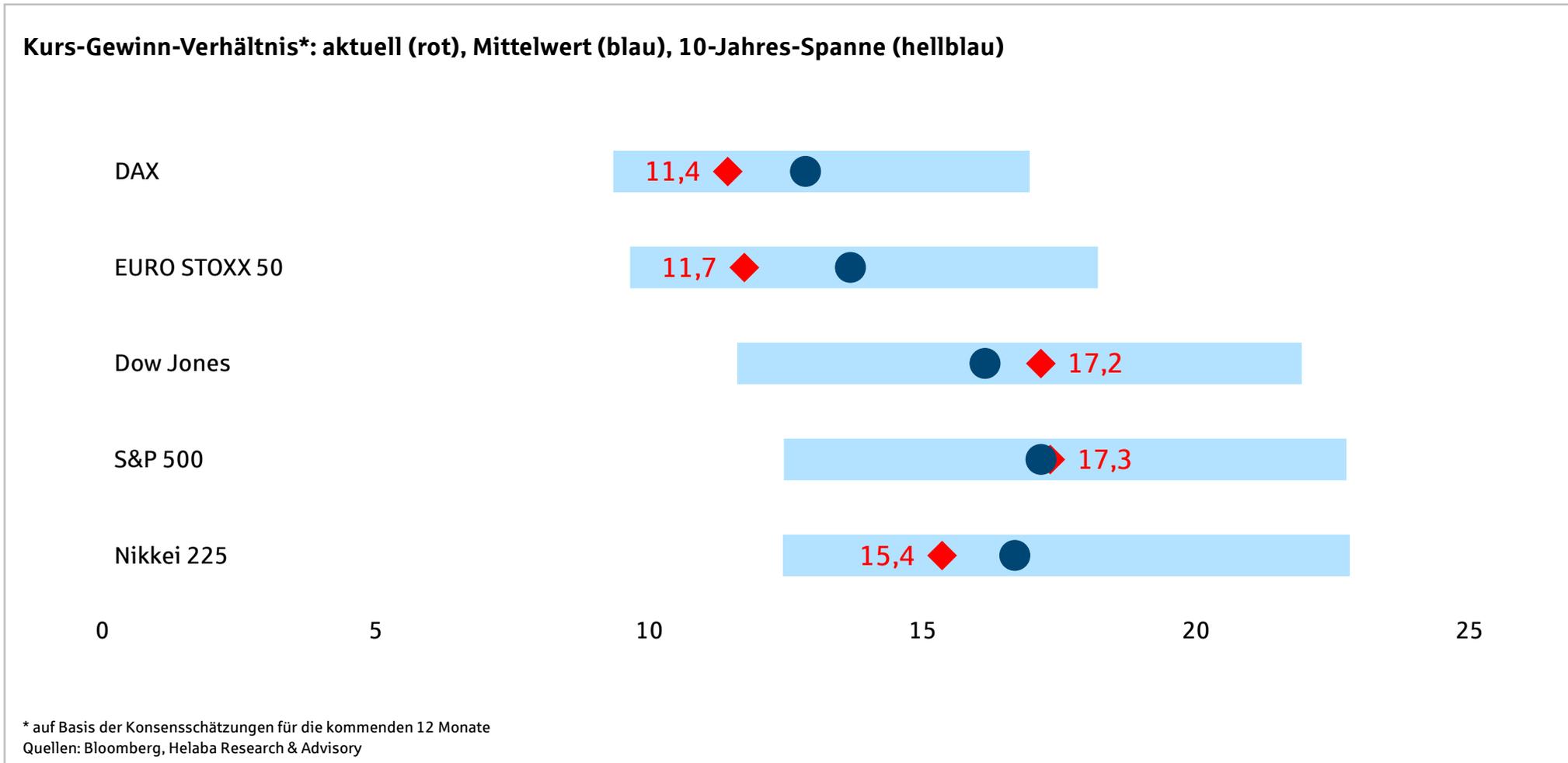
## Large Value-Aktien kommen am besten durch die Krise



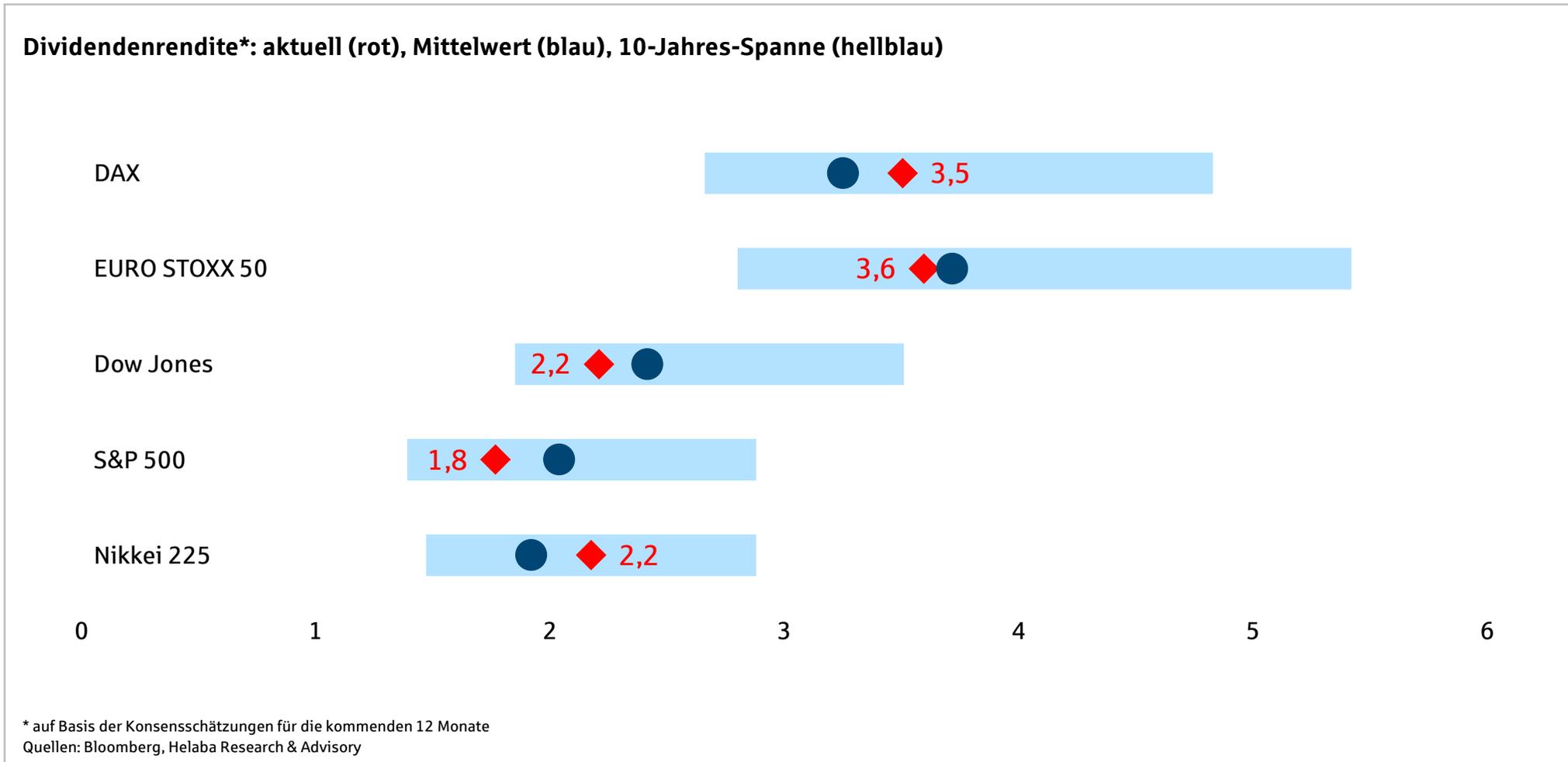
# Energie-Sektor noch immer einziger Gewinner



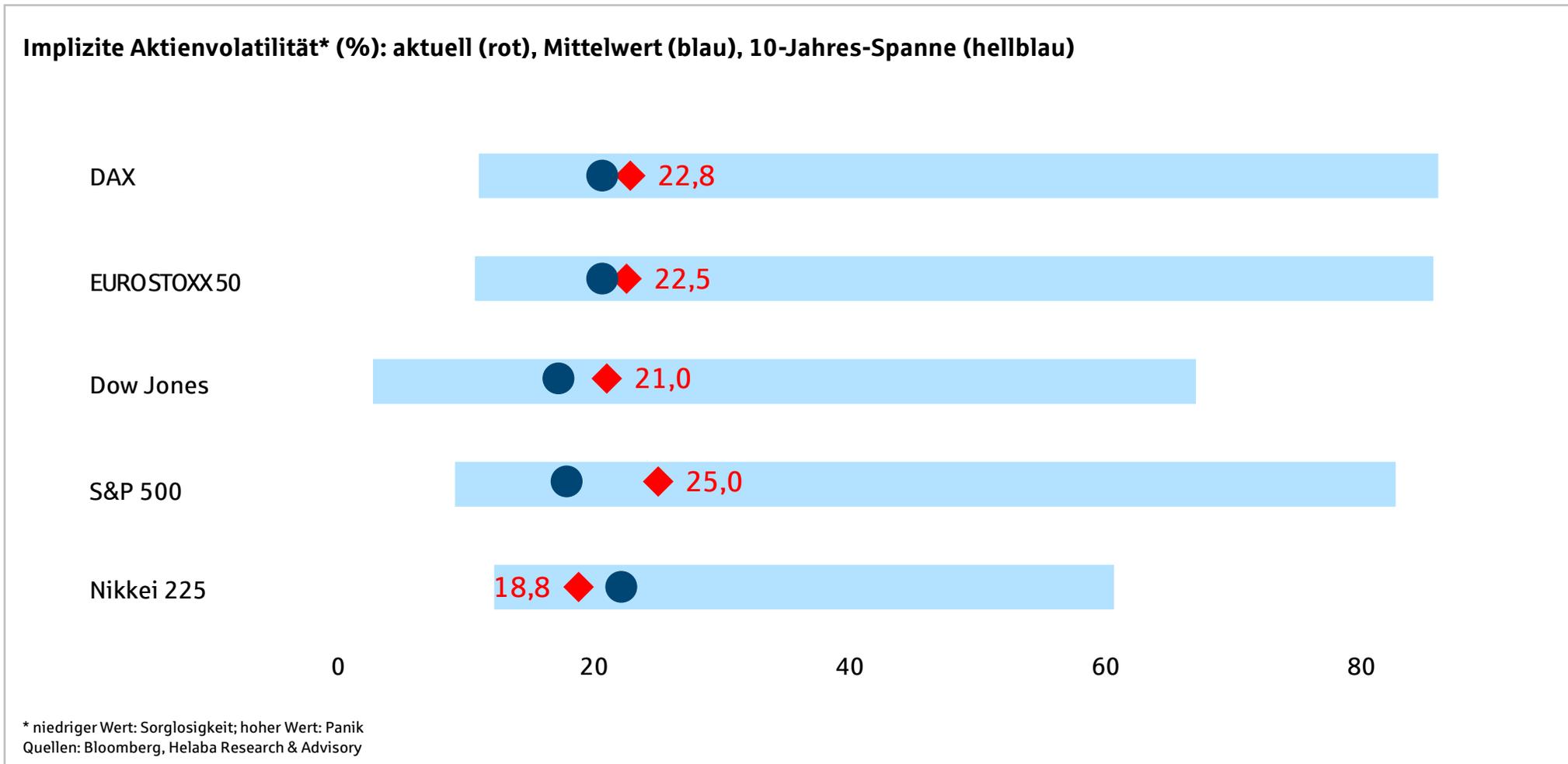
## KGVs unter langfristigem Durchschnitt, Euro-Aktien besonders günstig



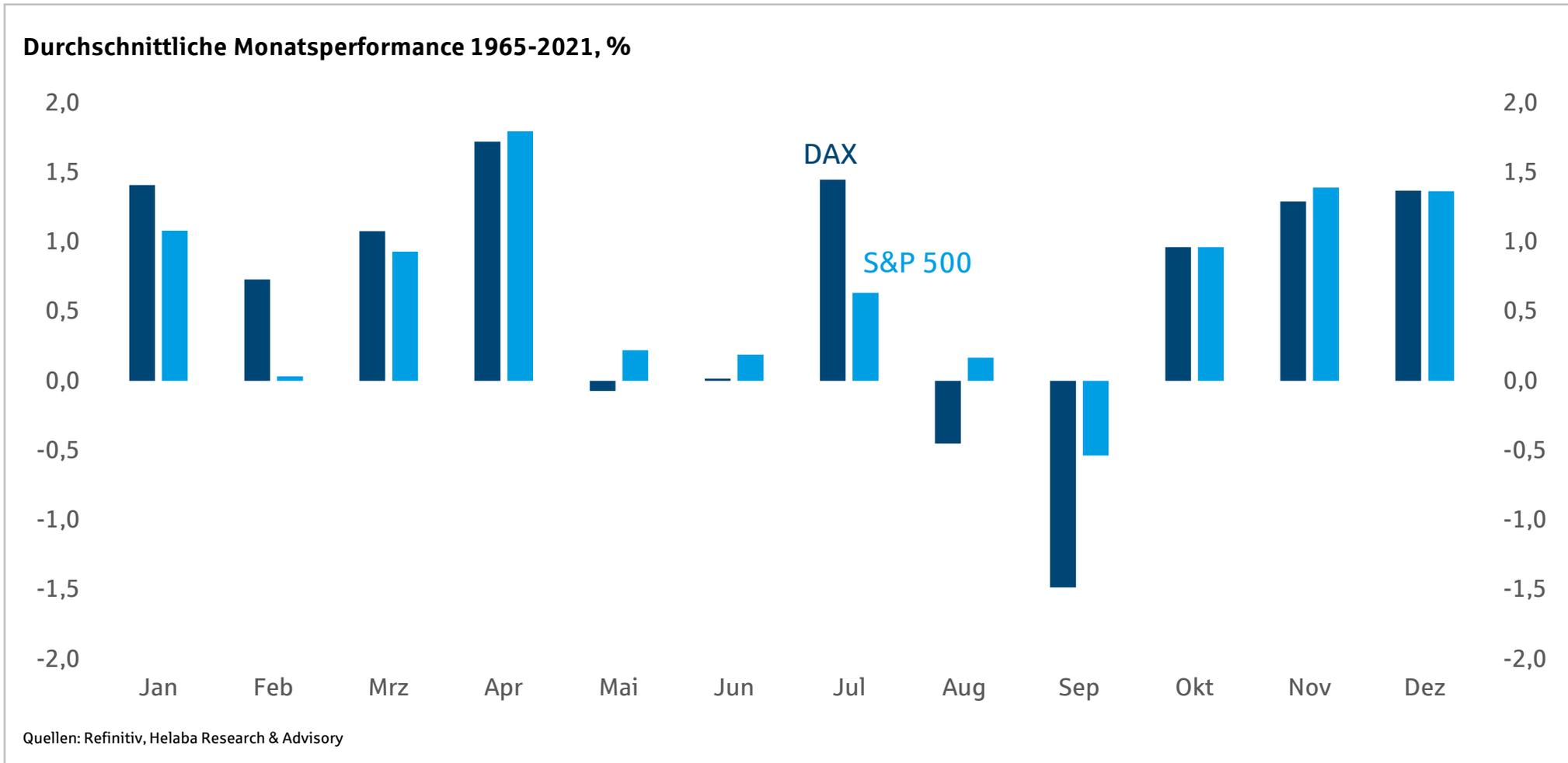
## Heterogenes Bild bei Dividenden



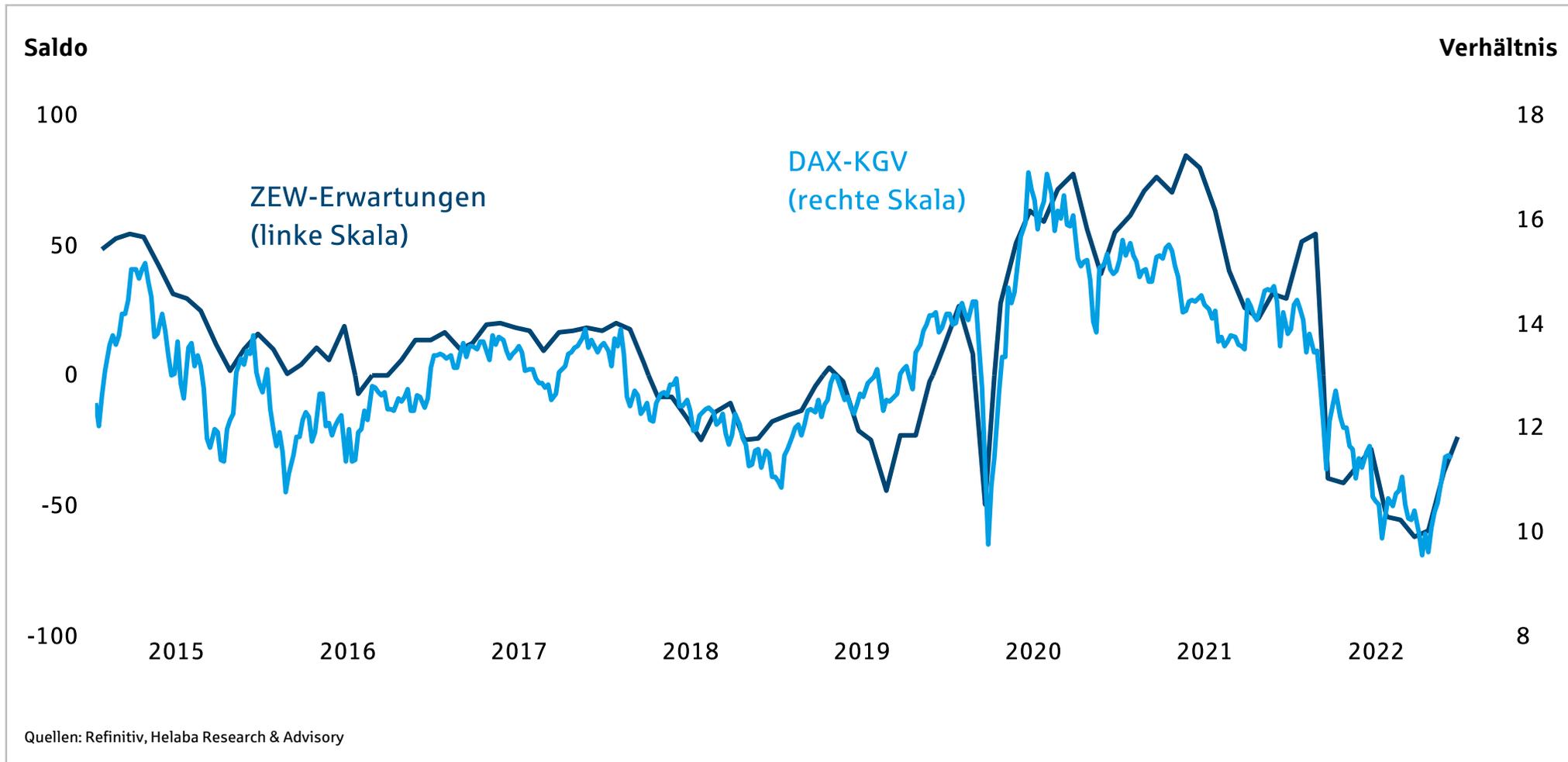
## Stimmung: Risikoaversion noch erhöht



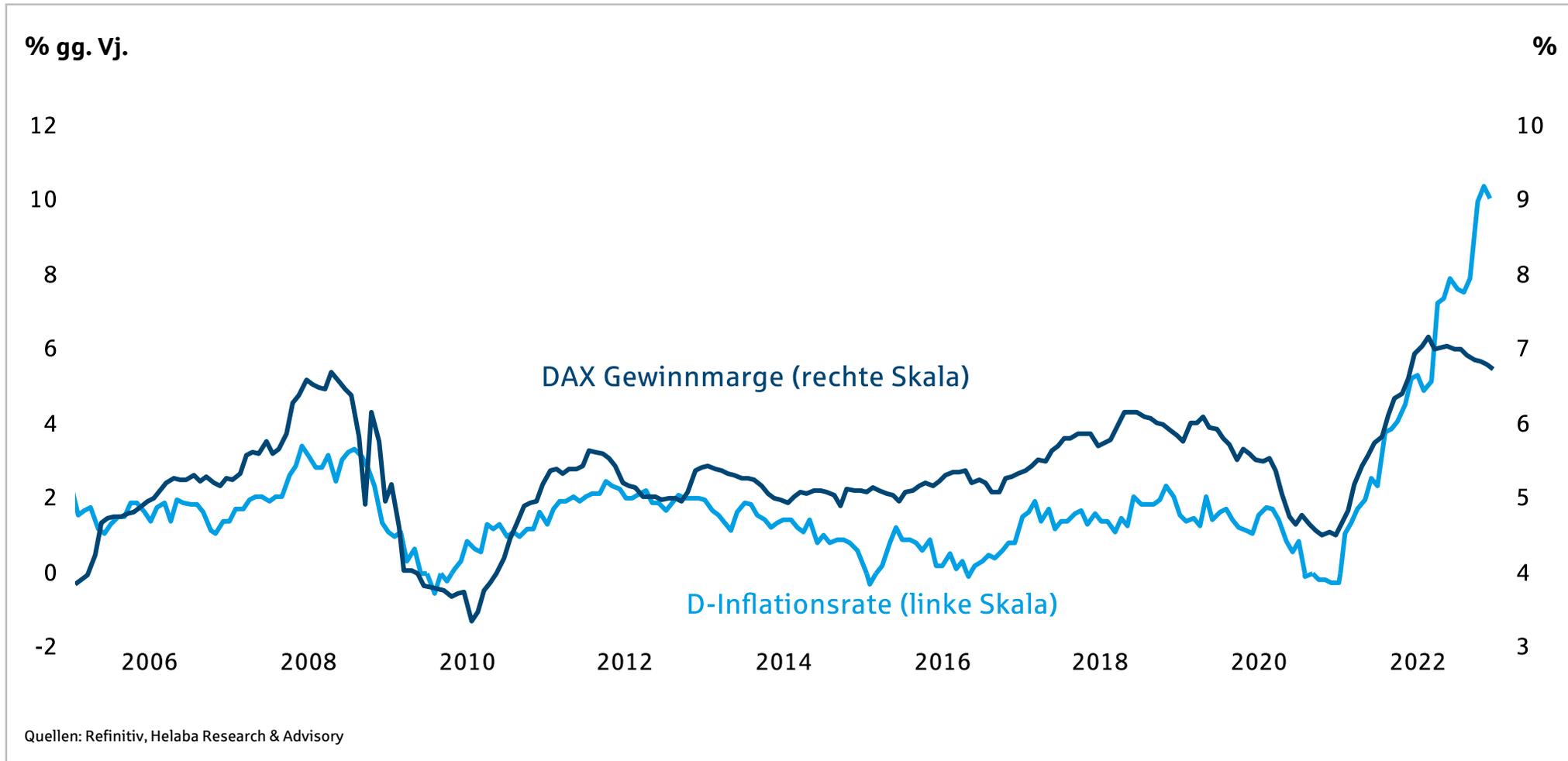
## Starkes Q4 passt zum Saisonmuster



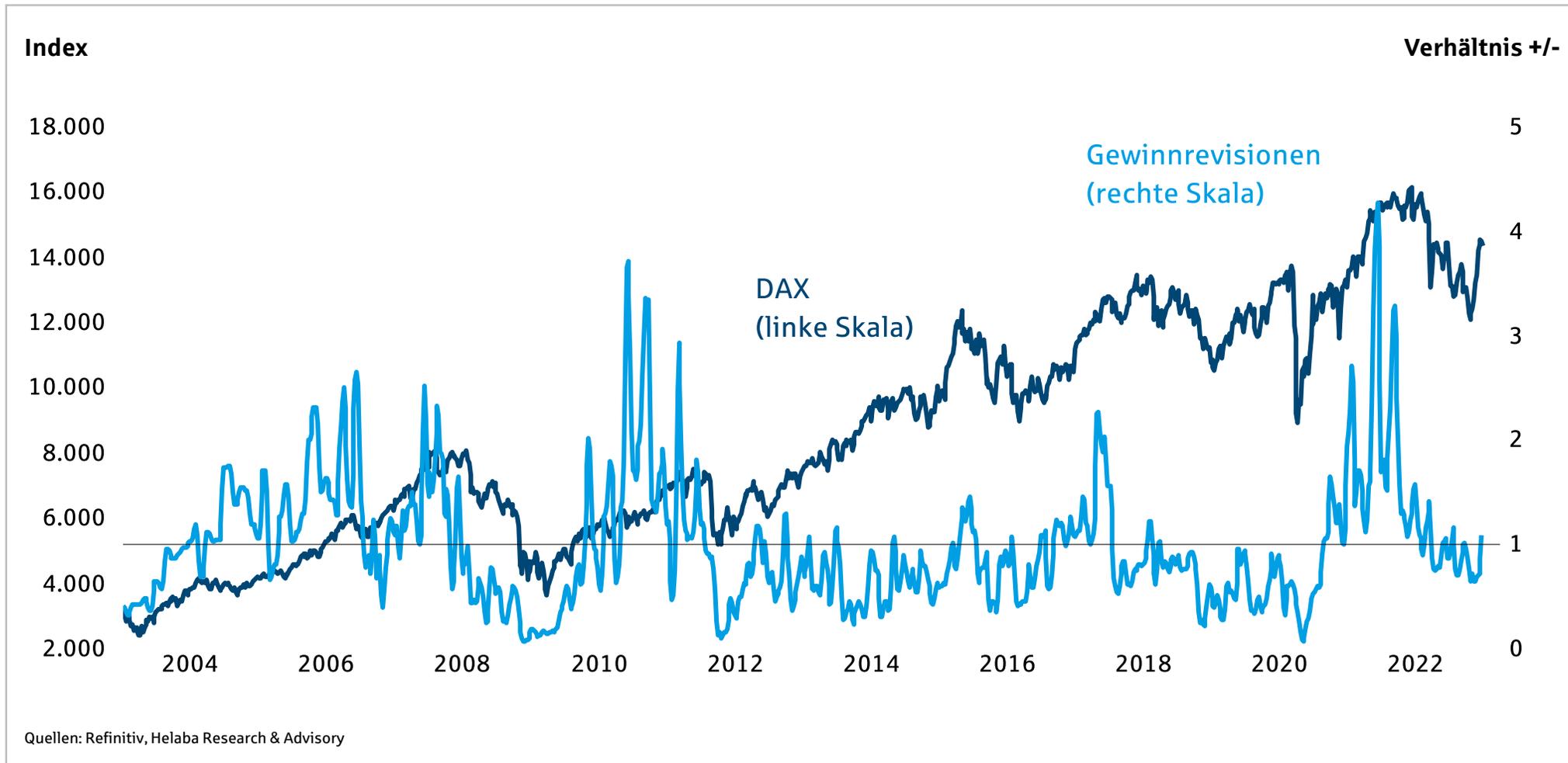
## Konjunkturabschwächung eingepreist – Stimmung hebt sich auf



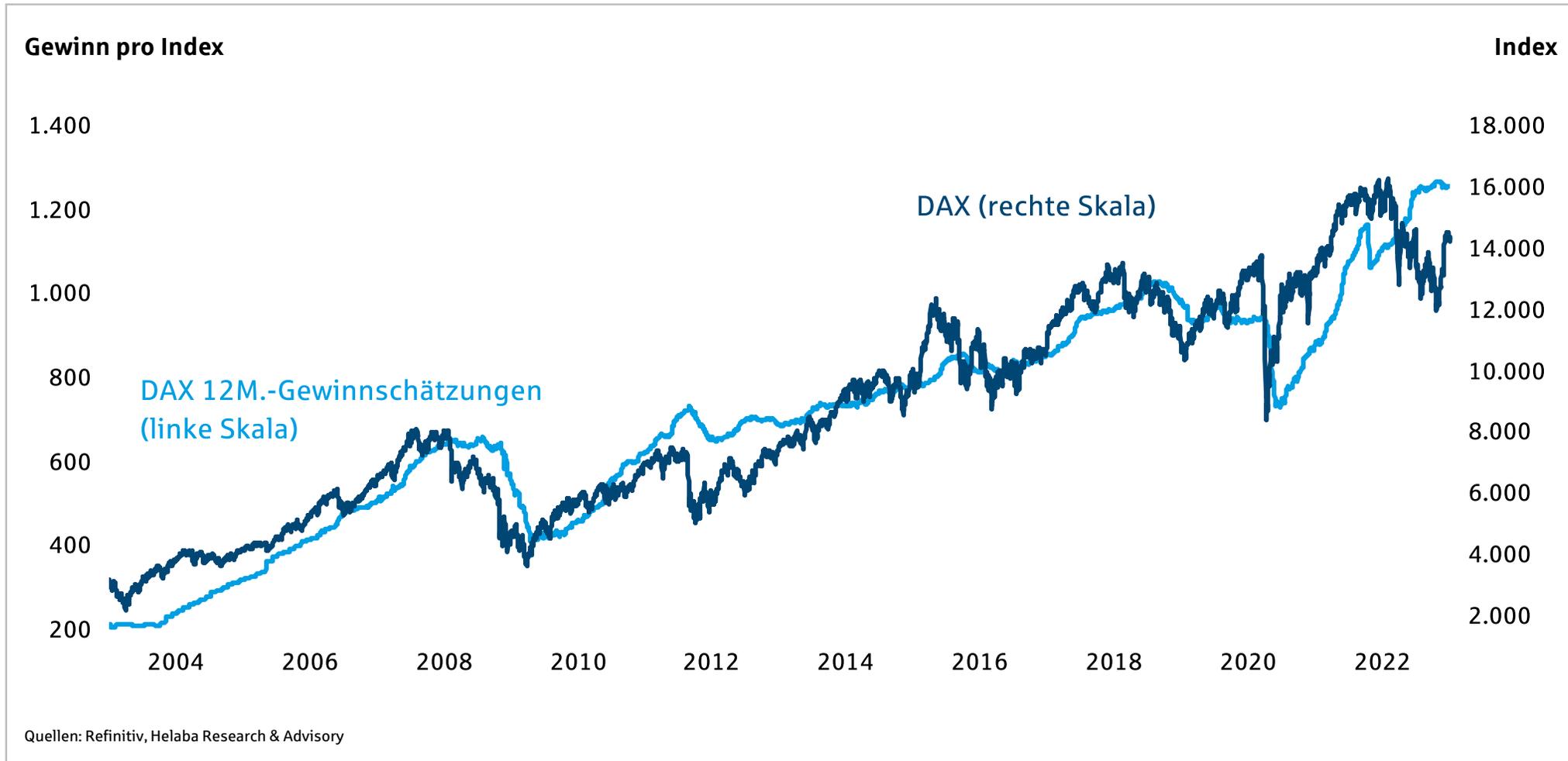
## Margenausweitung inzwischen gestoppt



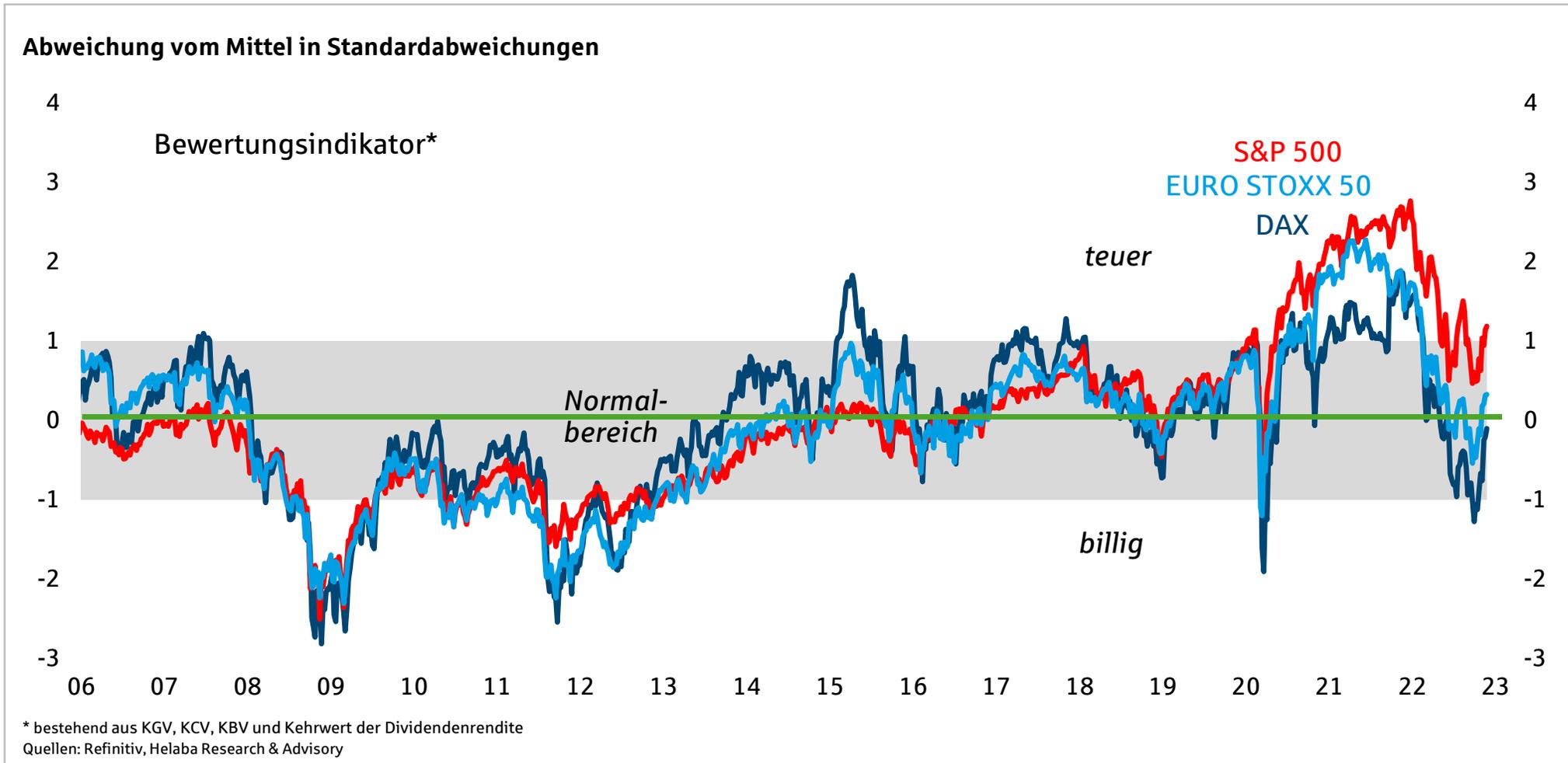
## Auf- und Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen im Gleichgewicht



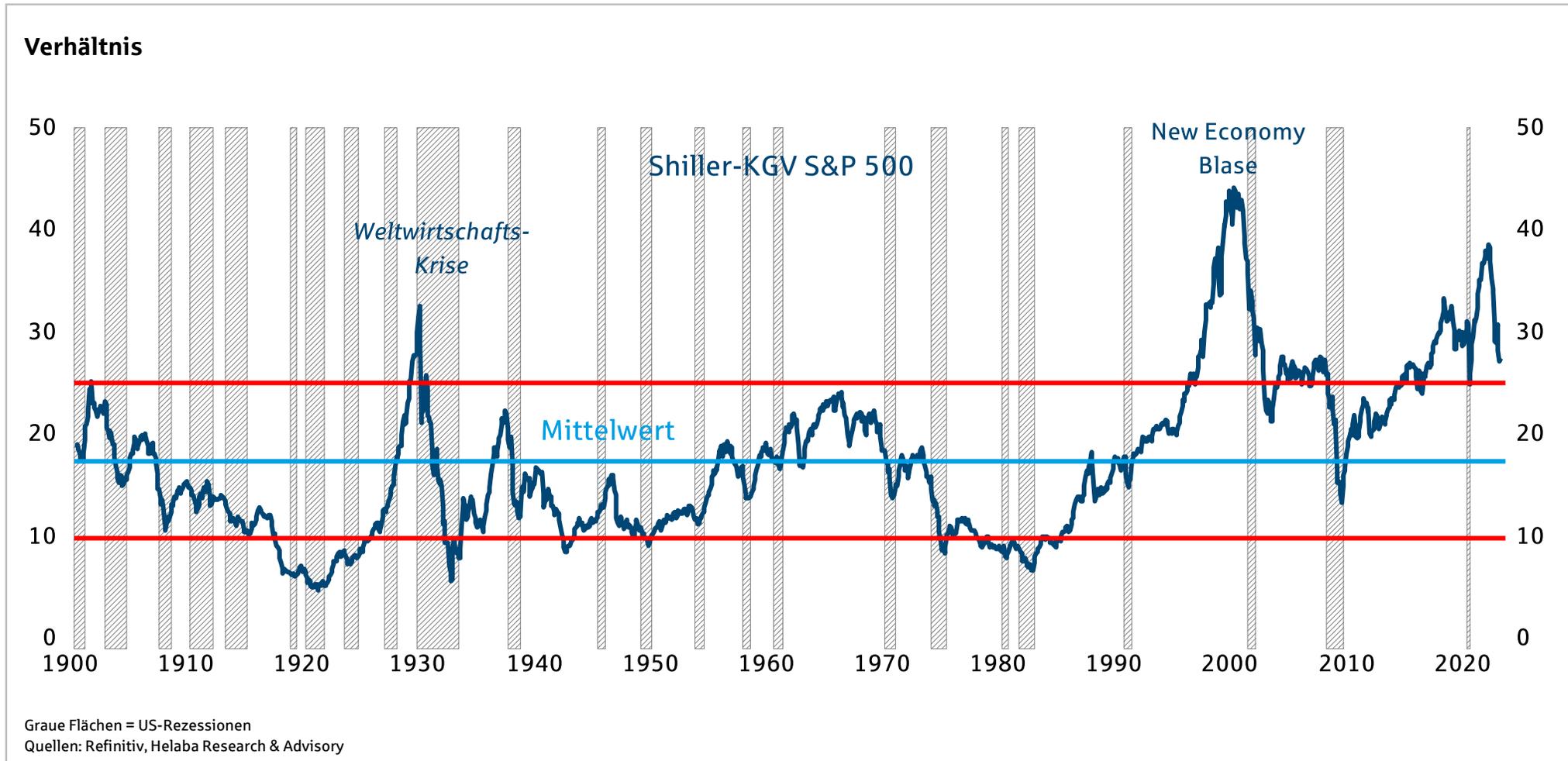
# Gewinnerwartungen robust



## Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel moderat gepreist



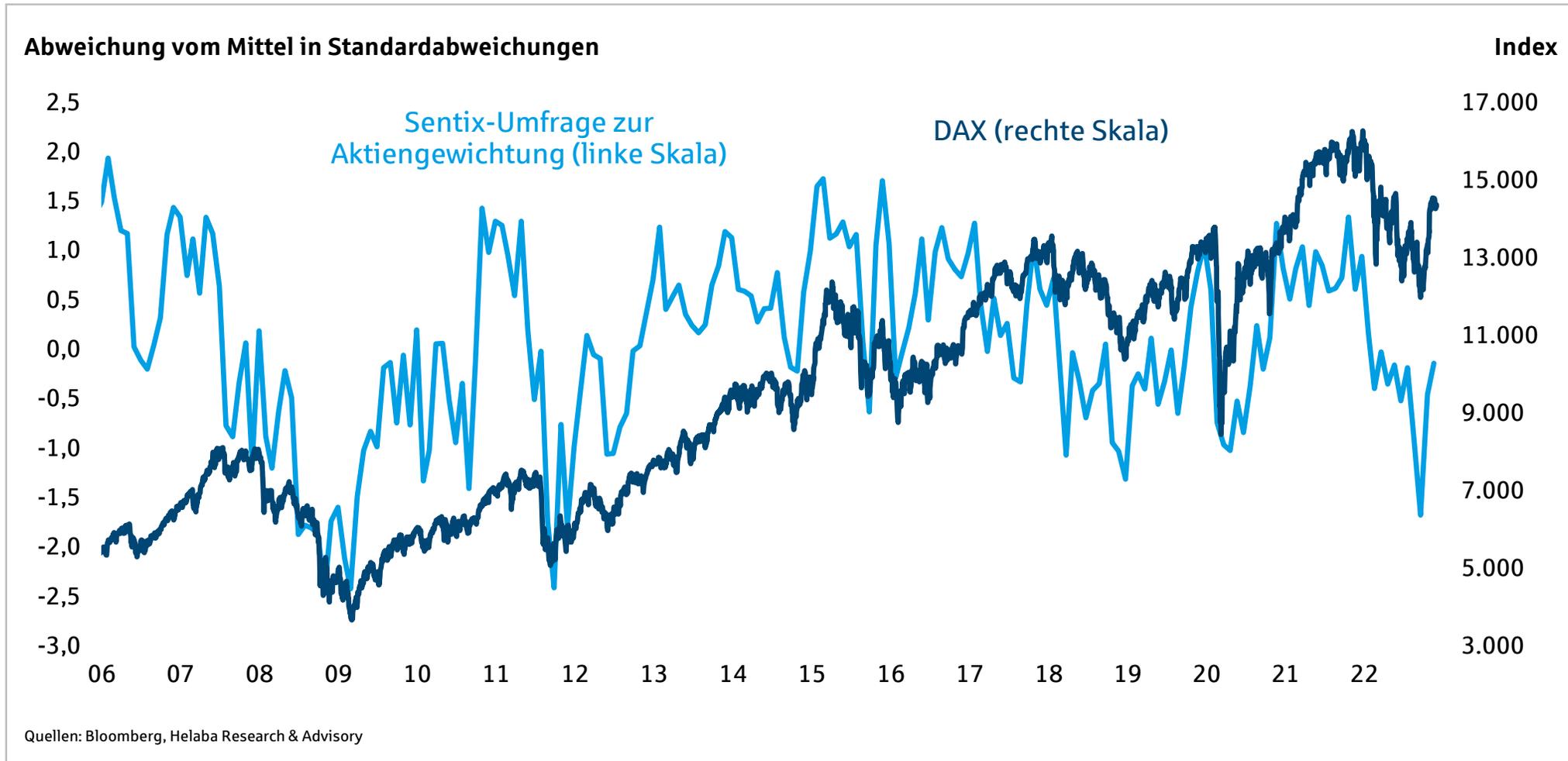
# Zyklusbereinigtes S&P bildet sich weiter zurück



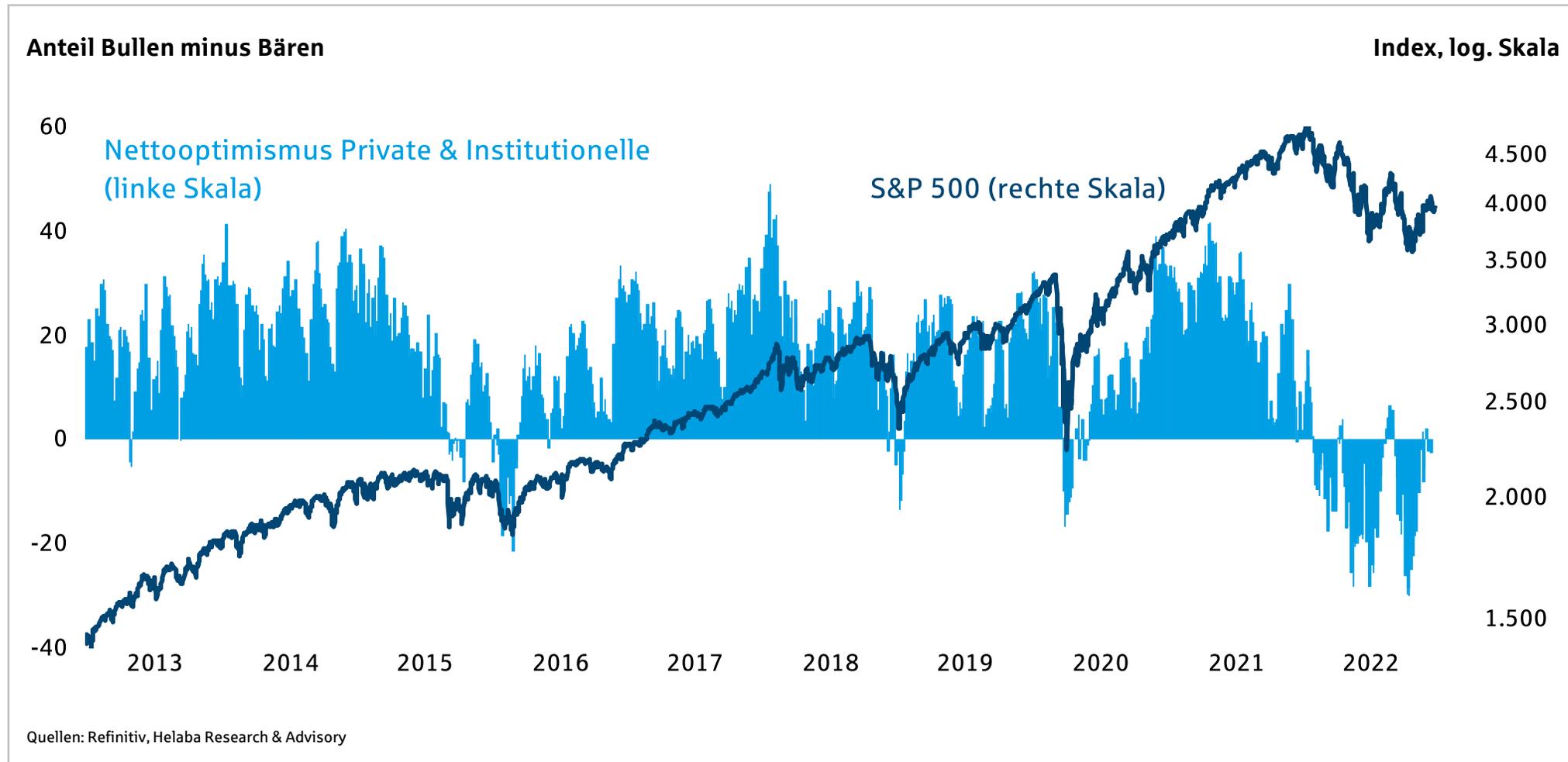
# Anhaltende politische Unsicherheit dämpft Risikoappetit



## Deutsche Anleger reduzieren Untergewichtung



## Pessimismus bei US-Anlegern lässt nach



# Alle Komponenten des Helaba-BEST-Indikators sprechen für Trendwende

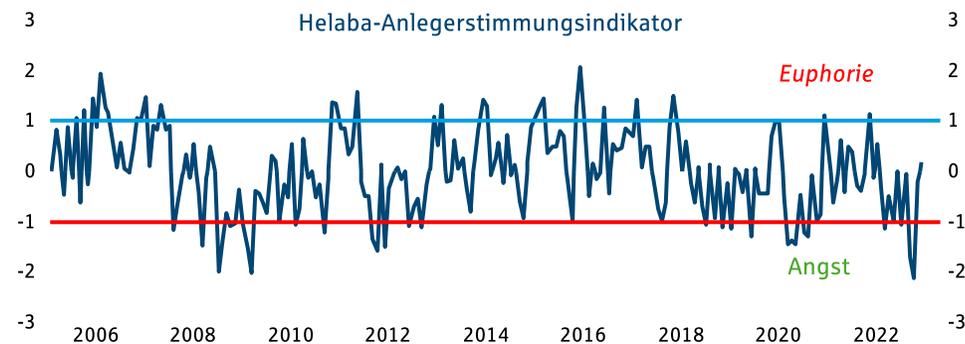
**Bewertung: DAX moderat gepreist**  
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



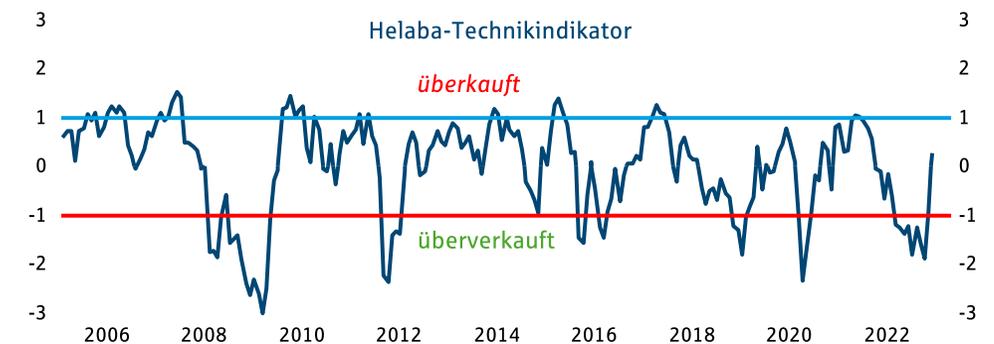
**Konjunkturstimmung: Sehr pessimistisch, dreht nach oben**  
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



**Anlegerstimmung: Angst baut sich ab**  
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

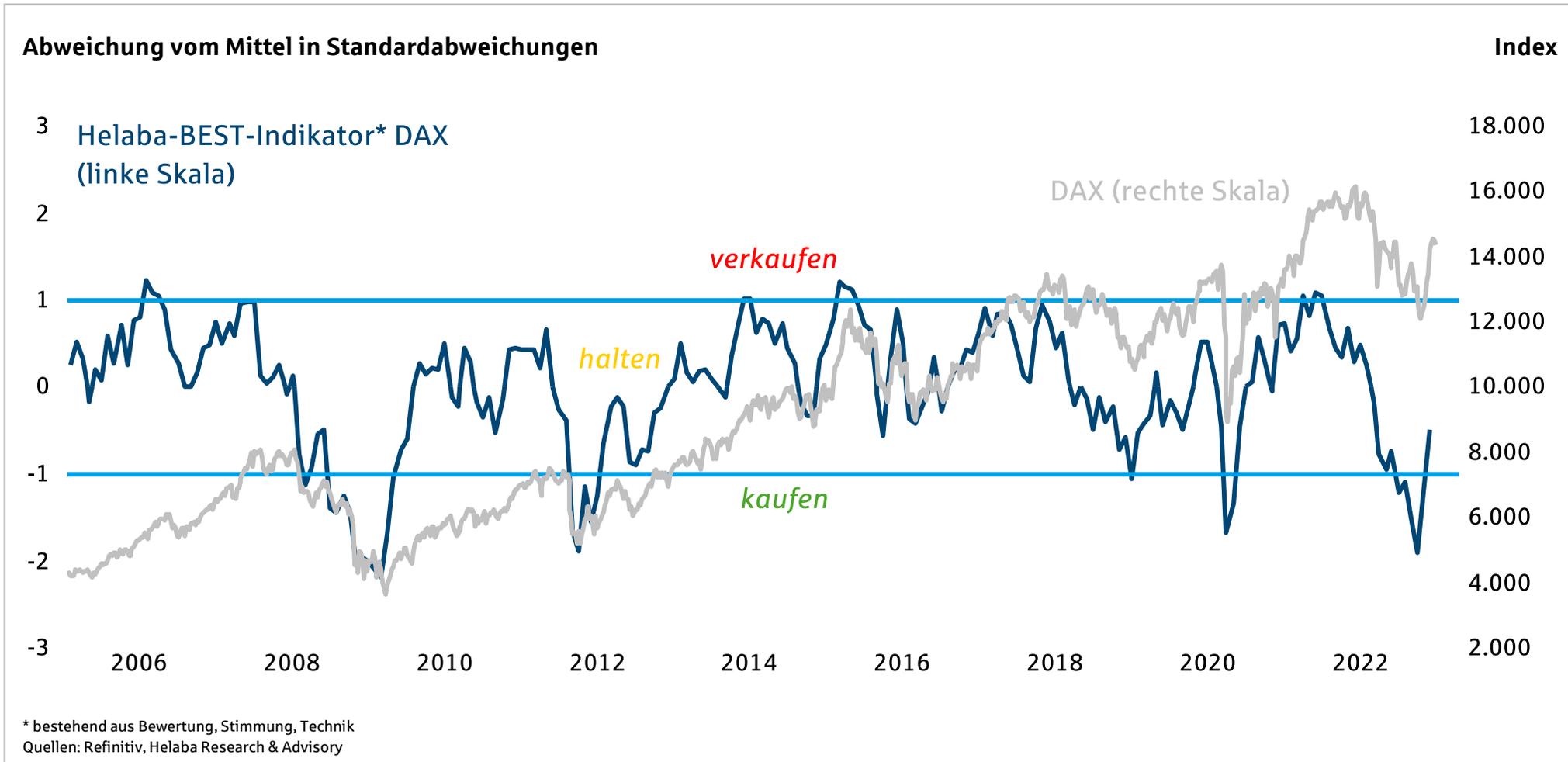


**Technik: Trendwende**  
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

# Helaba-BEST-Indikator bestätigt Kaufsignal



# Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023
	31.12.2021	Vormonat*					
<b>Aktien</b>	Landeswährung, %						
DAX	-9,9	-0,5	14.307	14.000	15.000	15.500	16.000
Euro Stoxx 50	-8,8	0,2	3.922	3.850	4.100	4.150	4.200
Dow Jones	-6,4	1,2	34.005	34.000	36.000	36.500	37.000
S&P 500	-16,3	0,0	3.991	4.250	4.500	4.650	4.800
Nikkei 225	-3,3	-0,5	27.842	30.000	32.000	33.000	33.500

\* 15.11.2022 \*\* 12.12.2022

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  
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](http://www.helaba.com)