



Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
10. Januar 2023

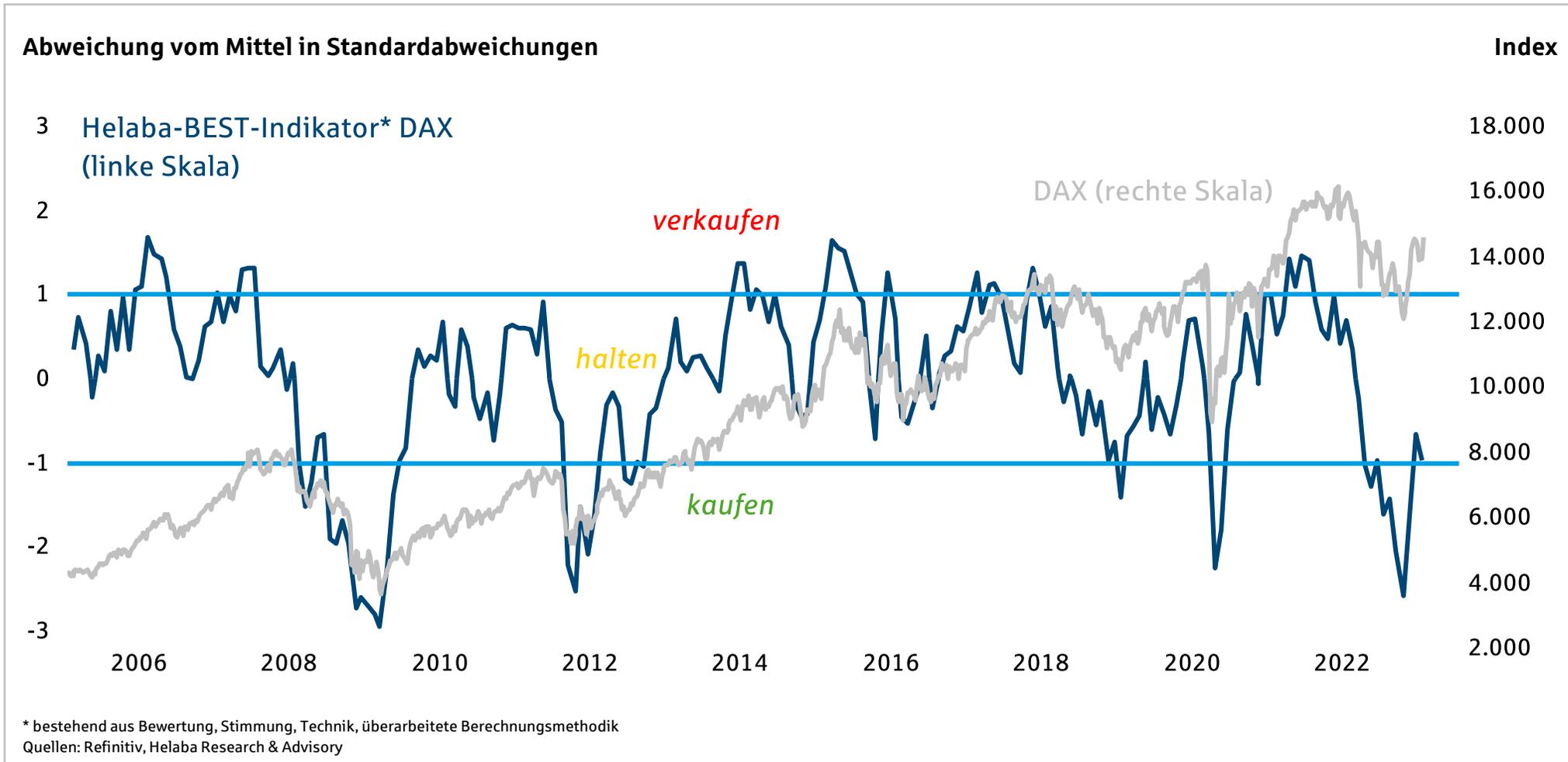
A photograph of several modern skyscrapers in Frankfurt, Germany, under a bright blue sky with scattered white clouds. The buildings are primarily glass and steel, with one prominent cylindrical tower in the center.

Werte, die bewegen.

Überblick

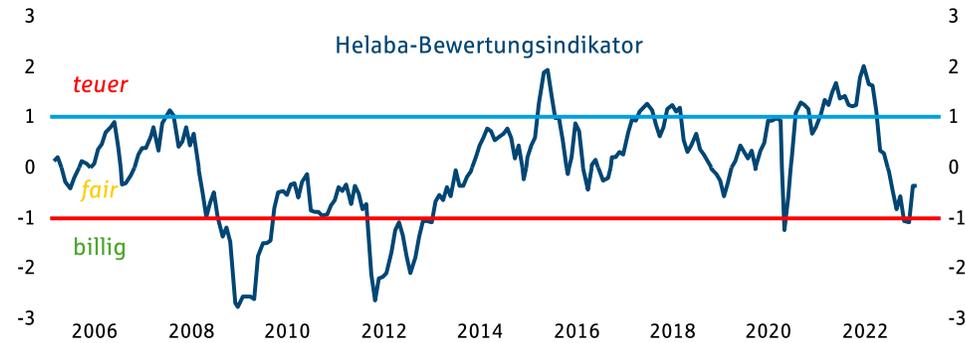
- Der **Helaba-BEST-Indikator** gibt weiterhin grünes Licht. Wir rechnen auf Sicht der kommenden zwölf Monate mit steigenden Aktiennotierungen
- Aktien starteten mit Gewinnen ins neue Jahr. **Euro-Titel** hatten dabei die **Nase vorne**. Der Kursanstieg ist breit getragen, **defensive Sektoren** waren zuletzt jedoch sichtbar **weniger gefragt**
- **Unsicherheit** über noch anstehende **Leitzinserhöhungen** bremsen zunächst Risikoappetit. Ende des Straffungszyklus ist allerdings absehbar
- Die **Konjunkturstimmung** hat ihr **Tief** inzwischen **durchschritten**. Die Erwartungskomponenten der Frühindikatoren haben sich zum wiederholten Mal verbessert
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind moderat bewertet
- Trotz der positiven Aktienmarktentwicklung der vergangenen Monate dominiert unter Anlegern noch die Vorsicht. Im Sinne der Kontraindikation ist dies positiv und birgt **weiteres Nachfragepotenzial**

Helaba-BEST-Indikator gibt weiterhin grünes Licht



Die Komponenten des Helaba-BEST-Indikators im Überblick

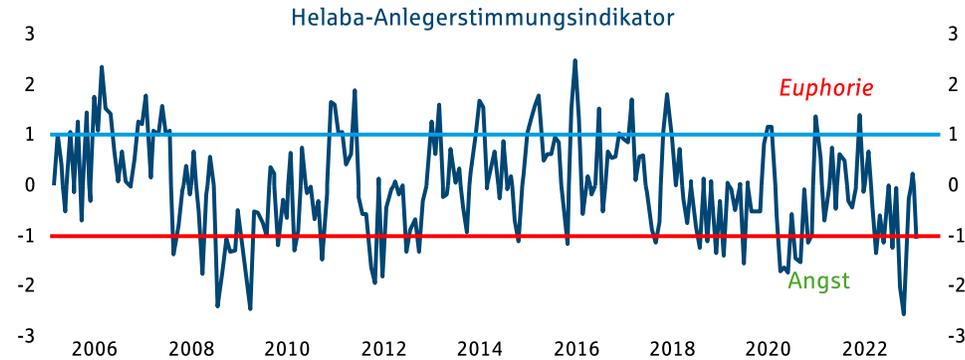
Bewertung: DAX moderat gepreist
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



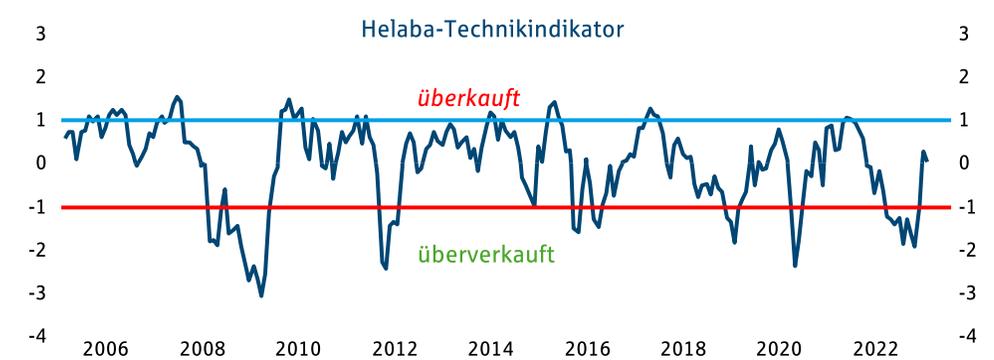
Konjunkturstimmung: Sehr pessimistisch, dreht nach oben
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



Anlegerstimmung: Weiterhin von Vorsicht geprägt
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

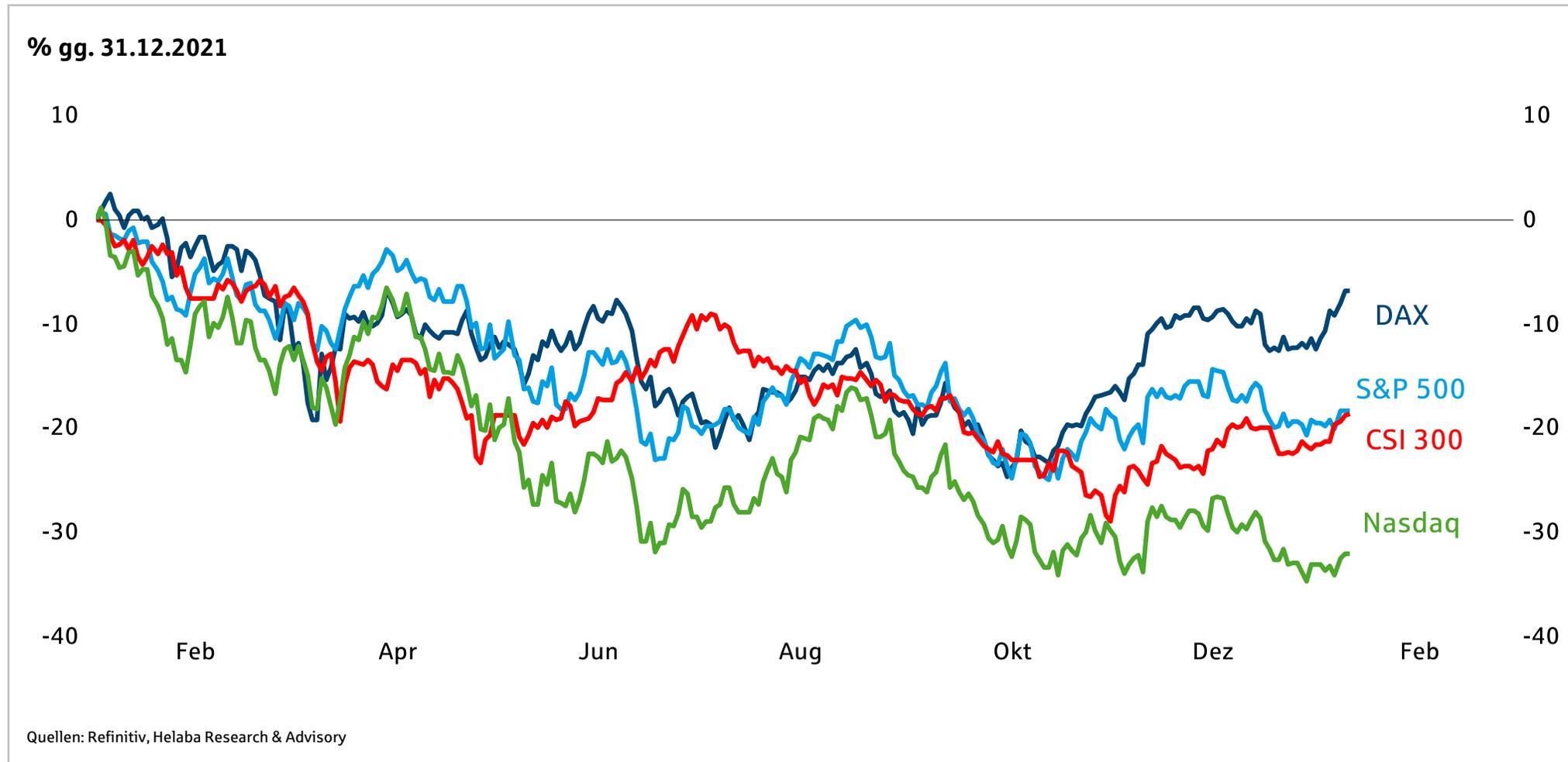


Technik: Nach Trendwende neutral
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen

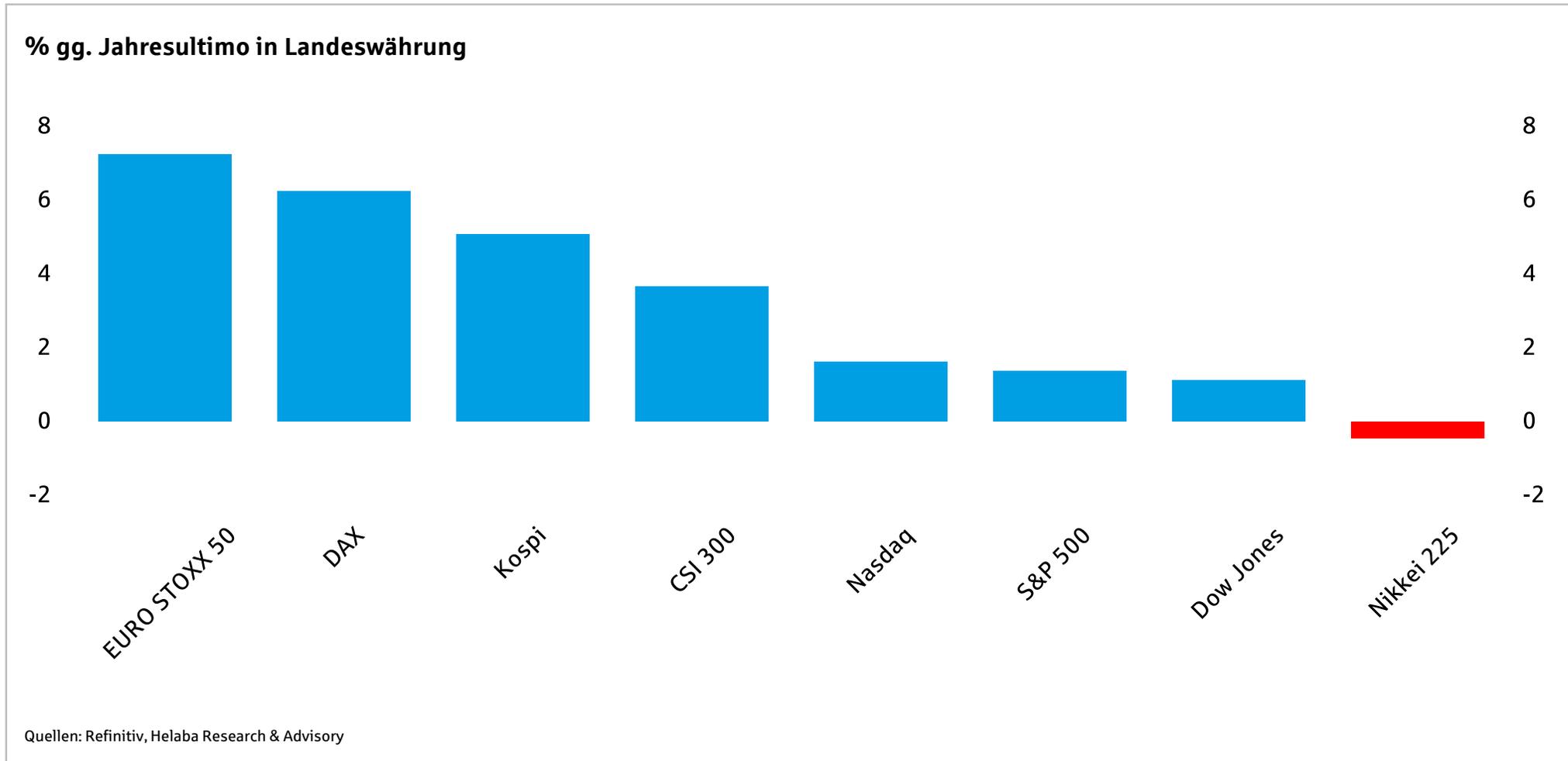


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

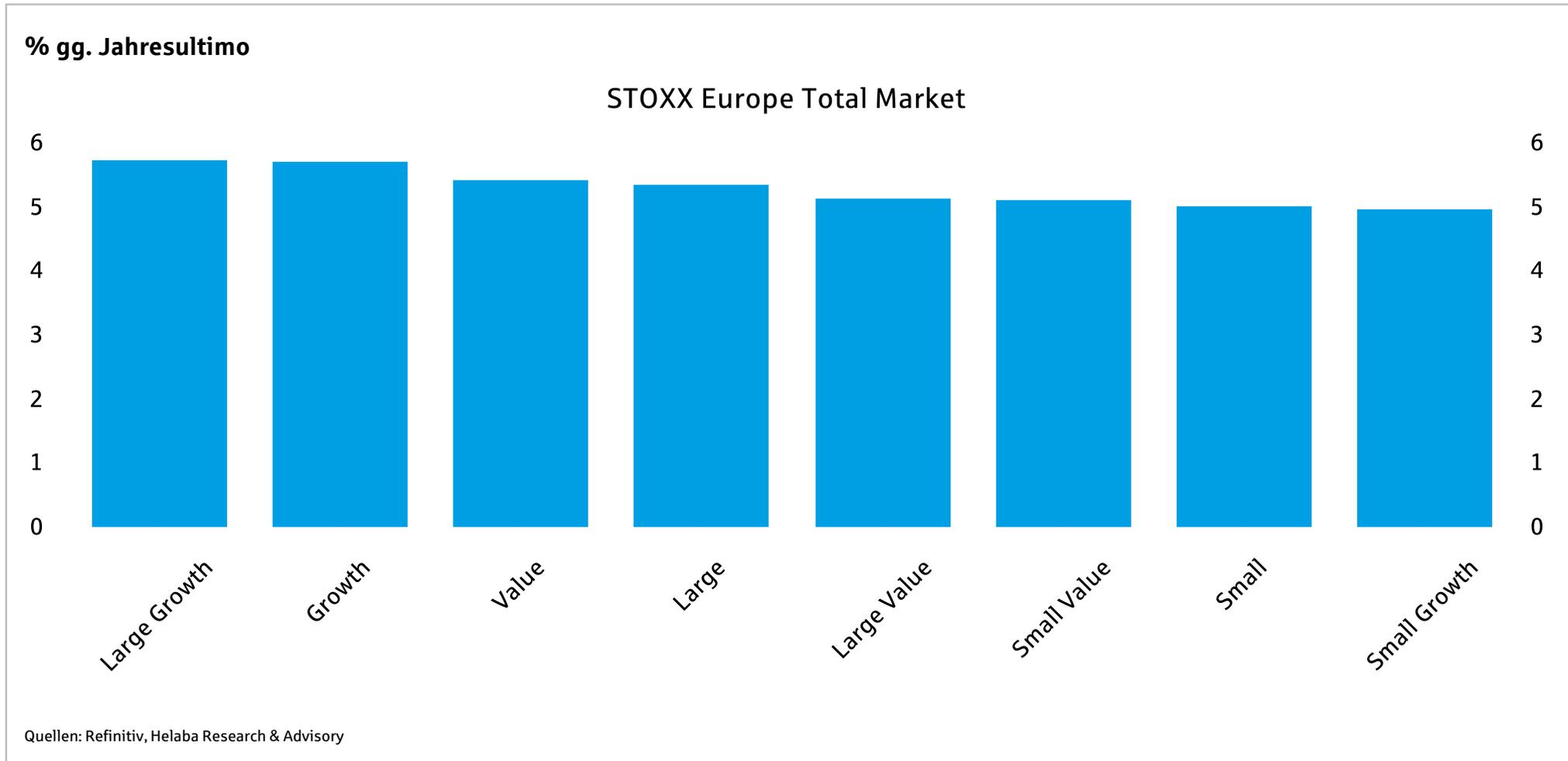
DAX seit Q4 2022 mit beeindruckender Erholung



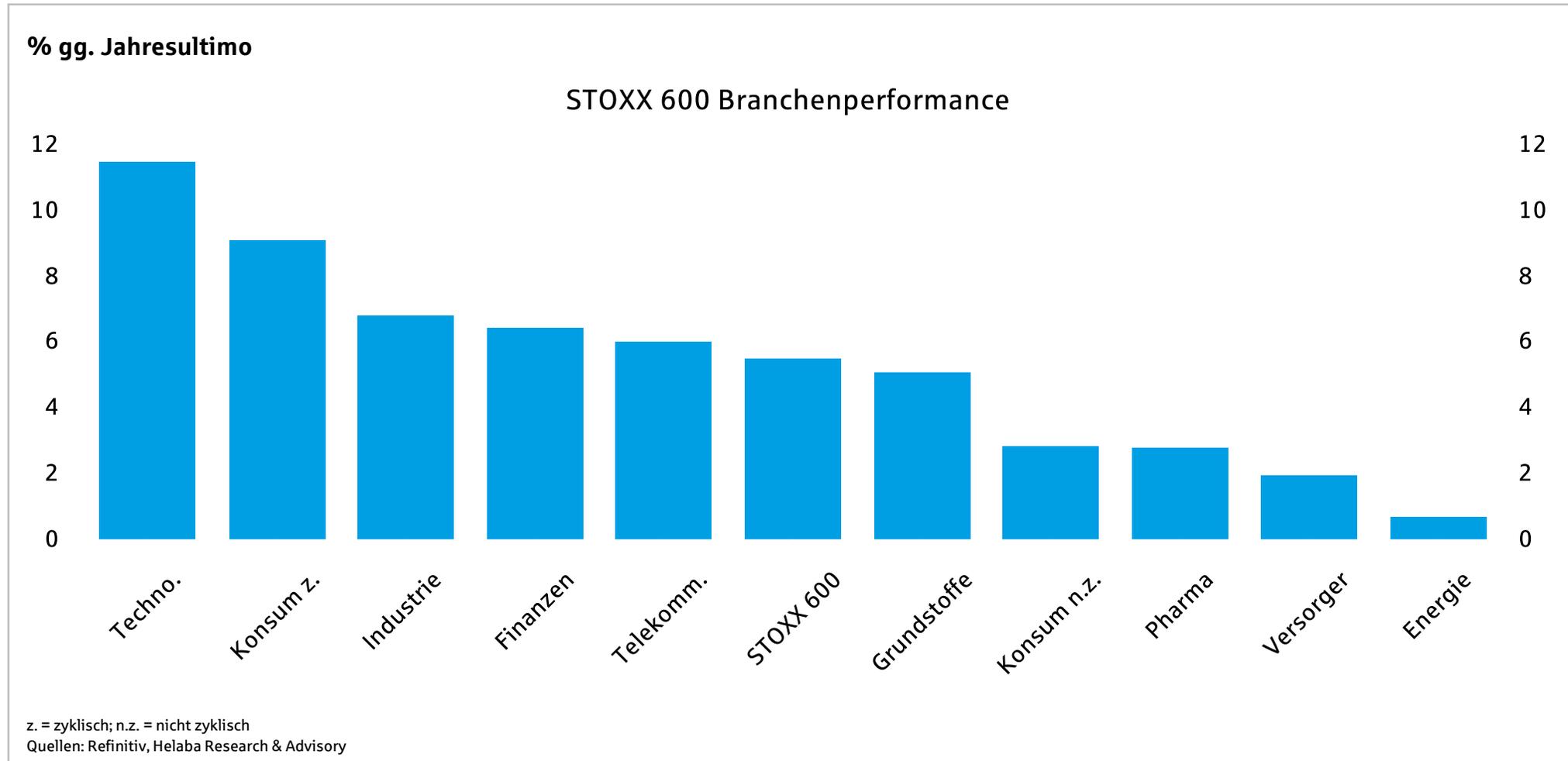
Euro-Aktien hängen Konkurrenz ab



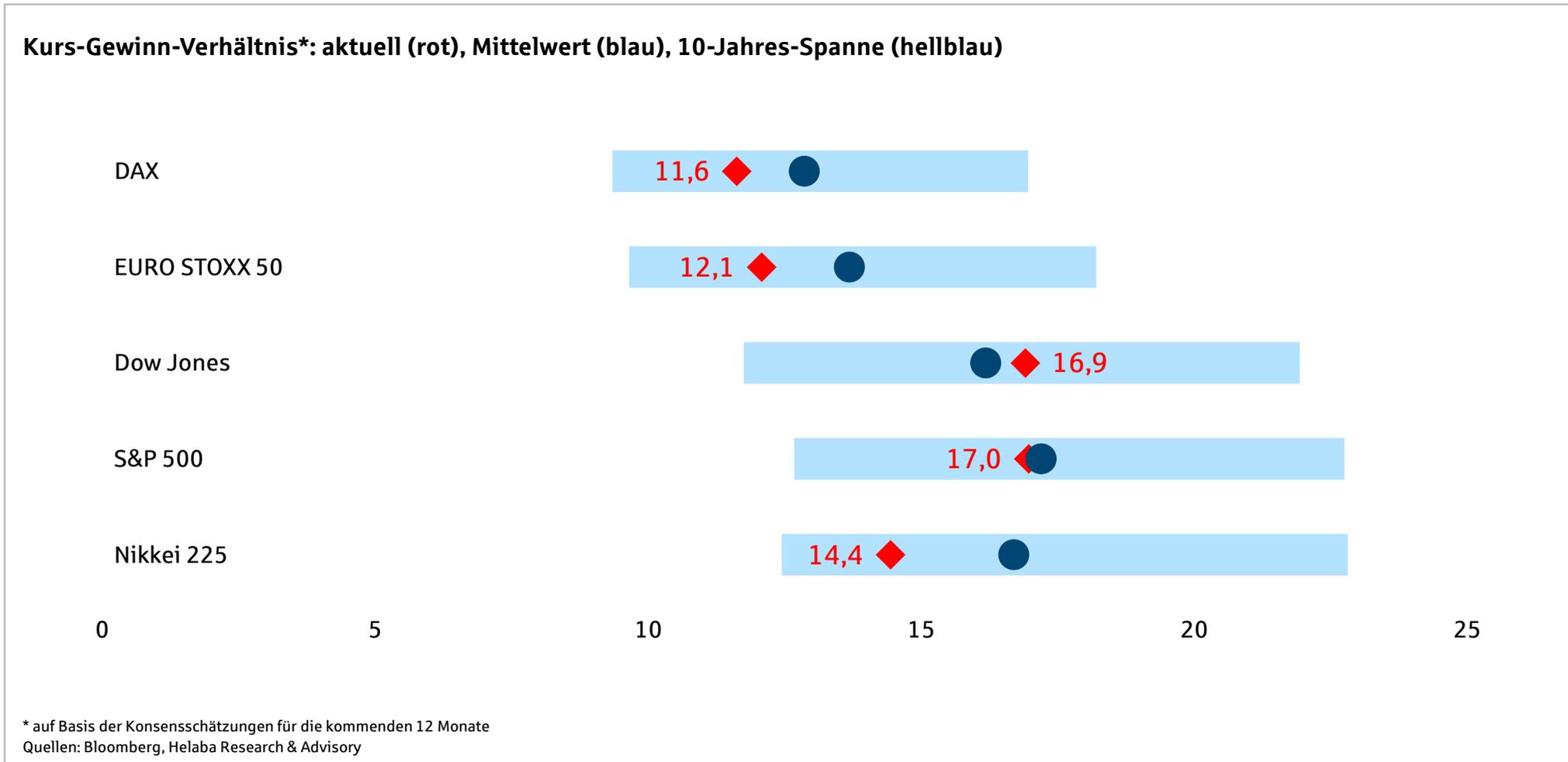
Style & Size zunächst von untergeordneter Bedeutung



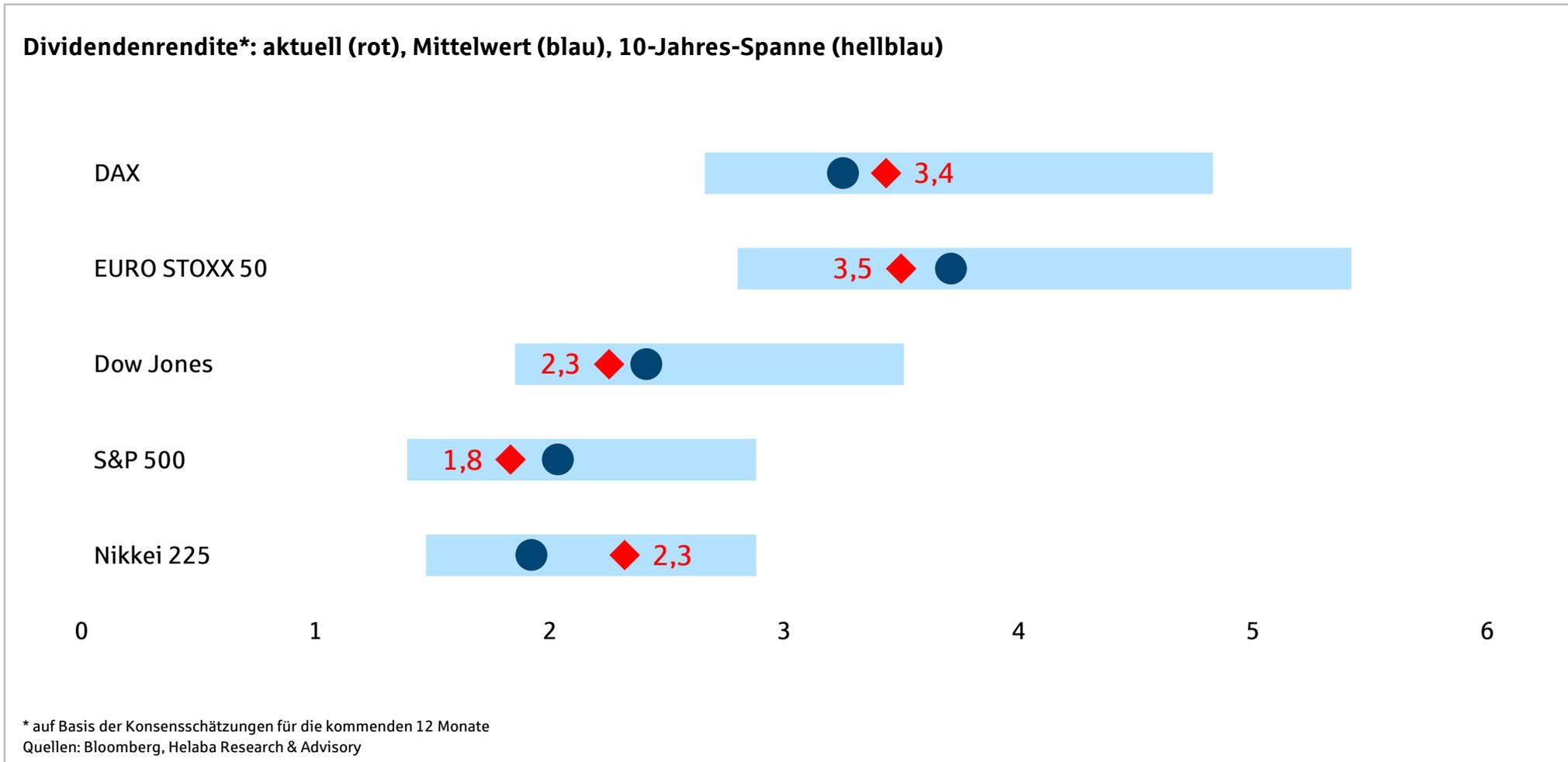
Defensive Sektoren zu Jahresbeginn kaum gefragt



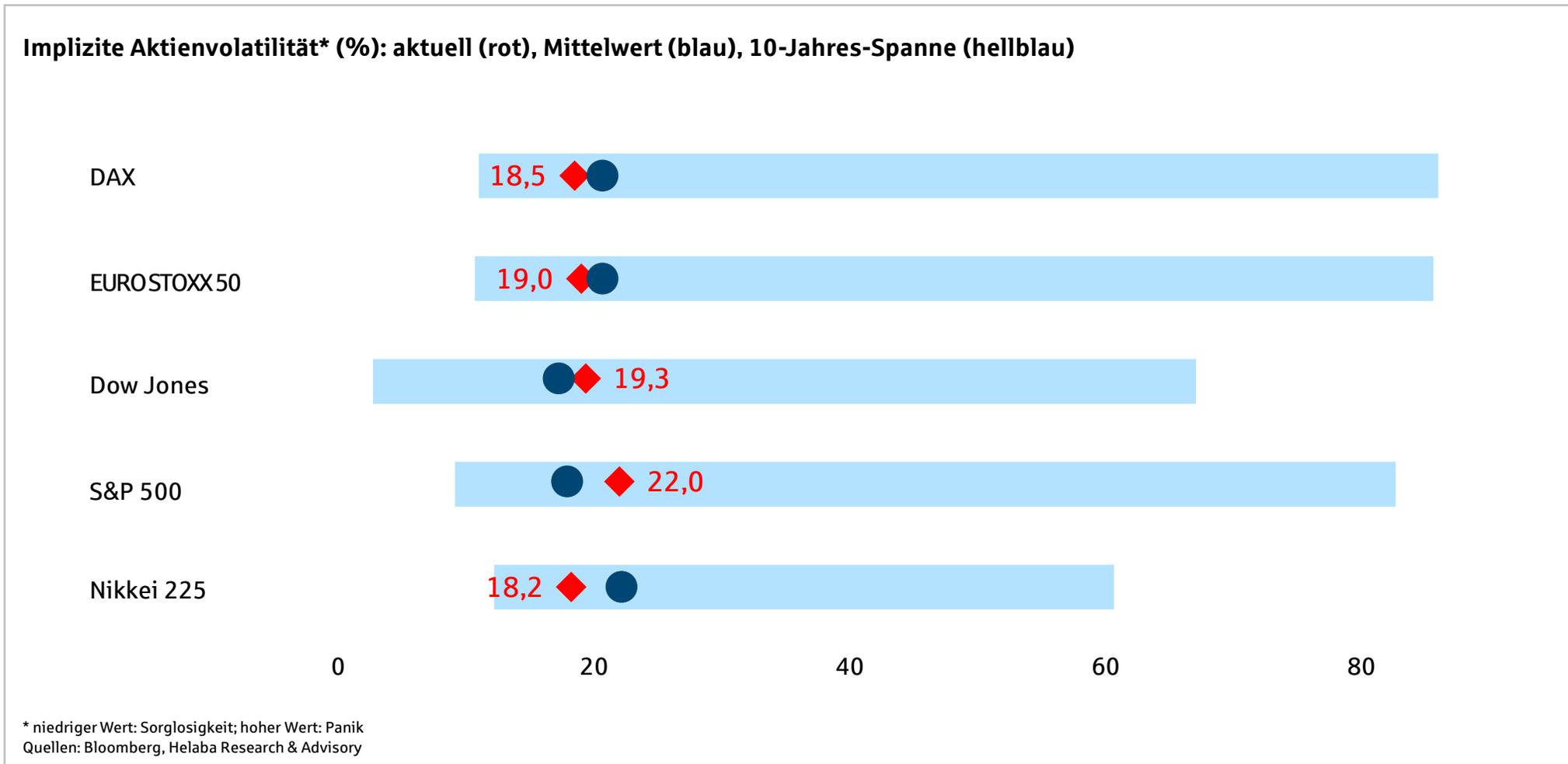
Bewertungssituation insgesamt entspannt, Euro-Aktien und Yen-Titel besonders günstig



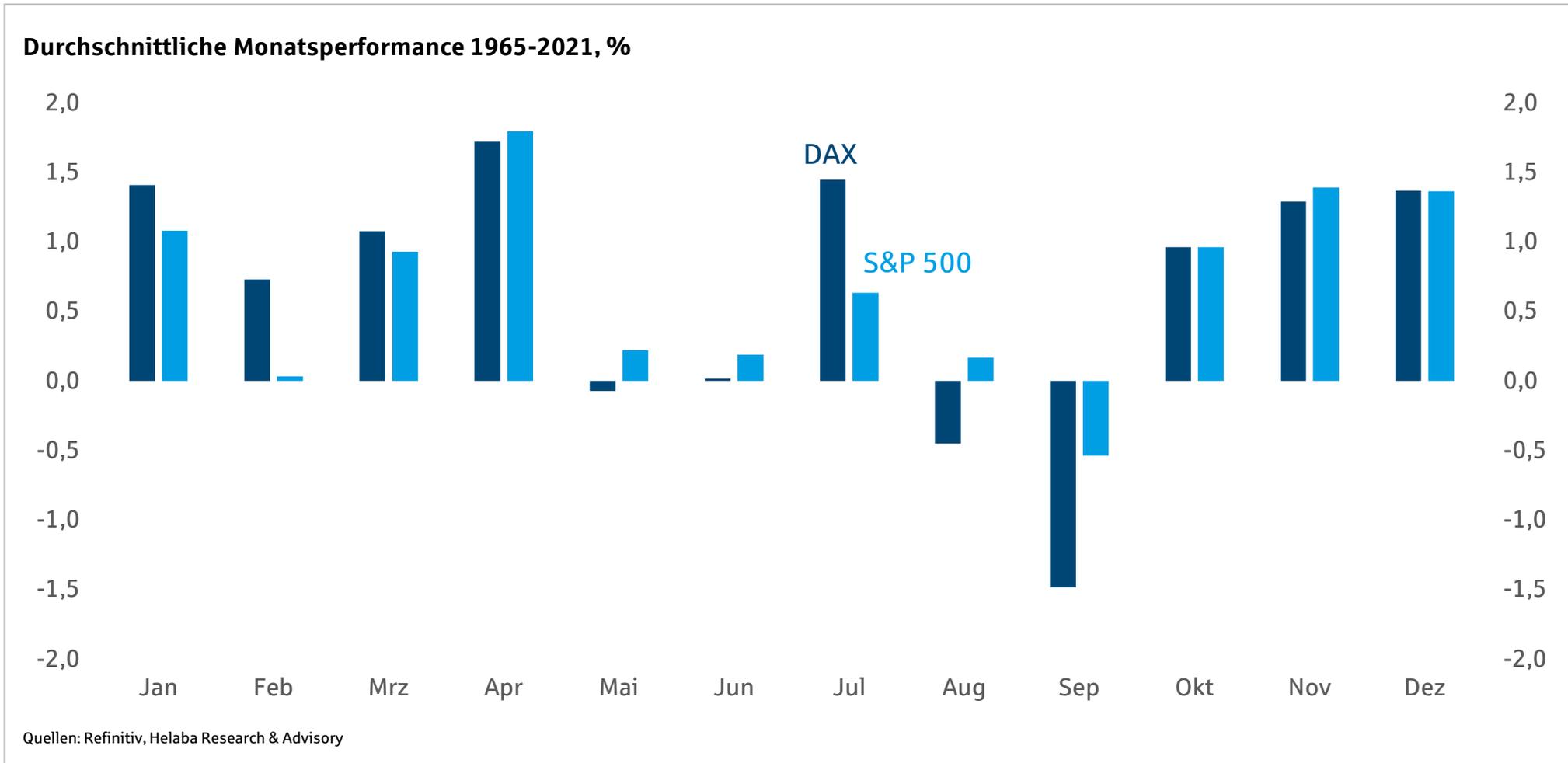
Euro-Aktien mit attraktiven Dividendenrenditen



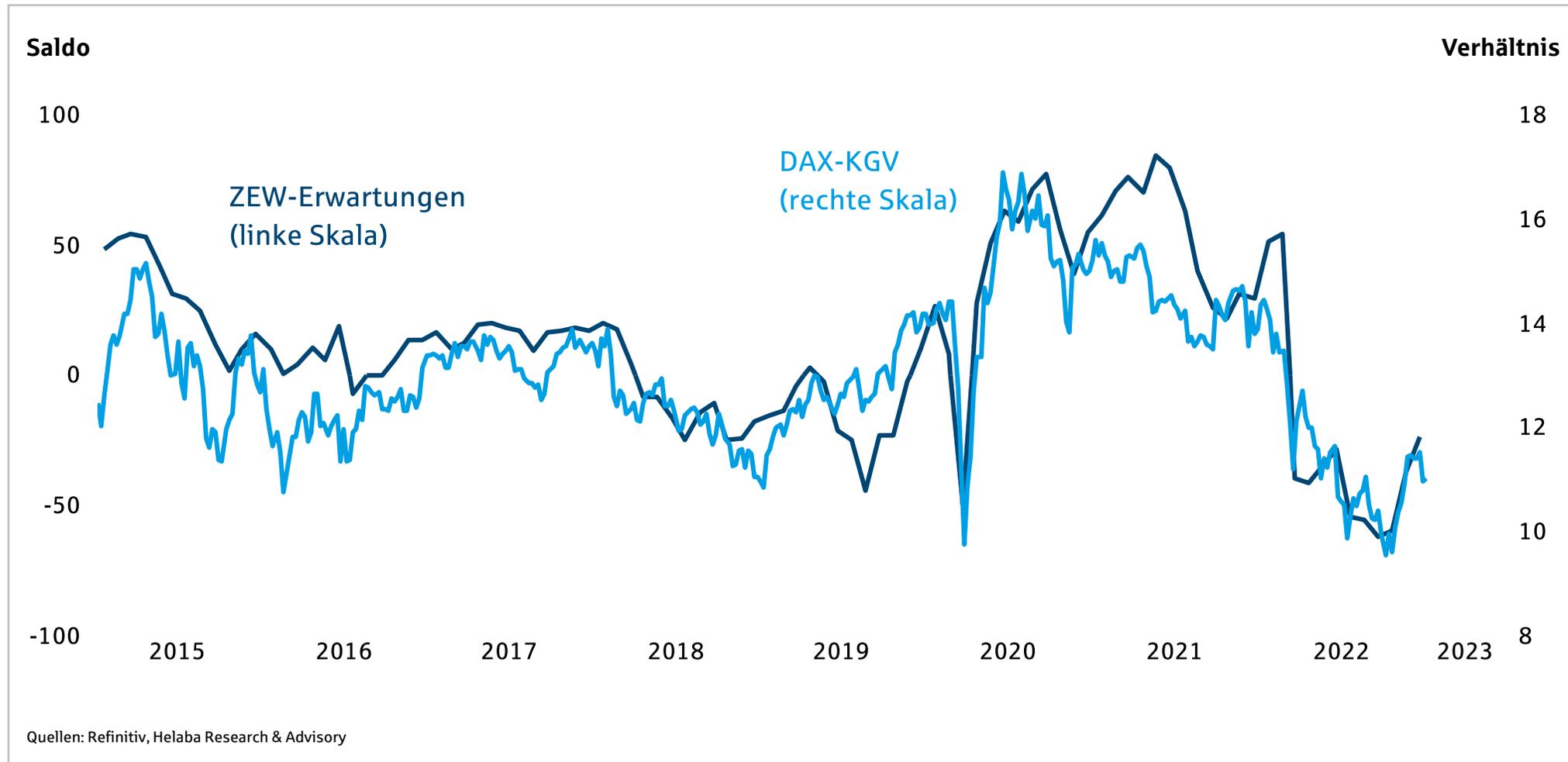
Stimmung: Risikoaversion nahe langfristiger Durchschnittswerte



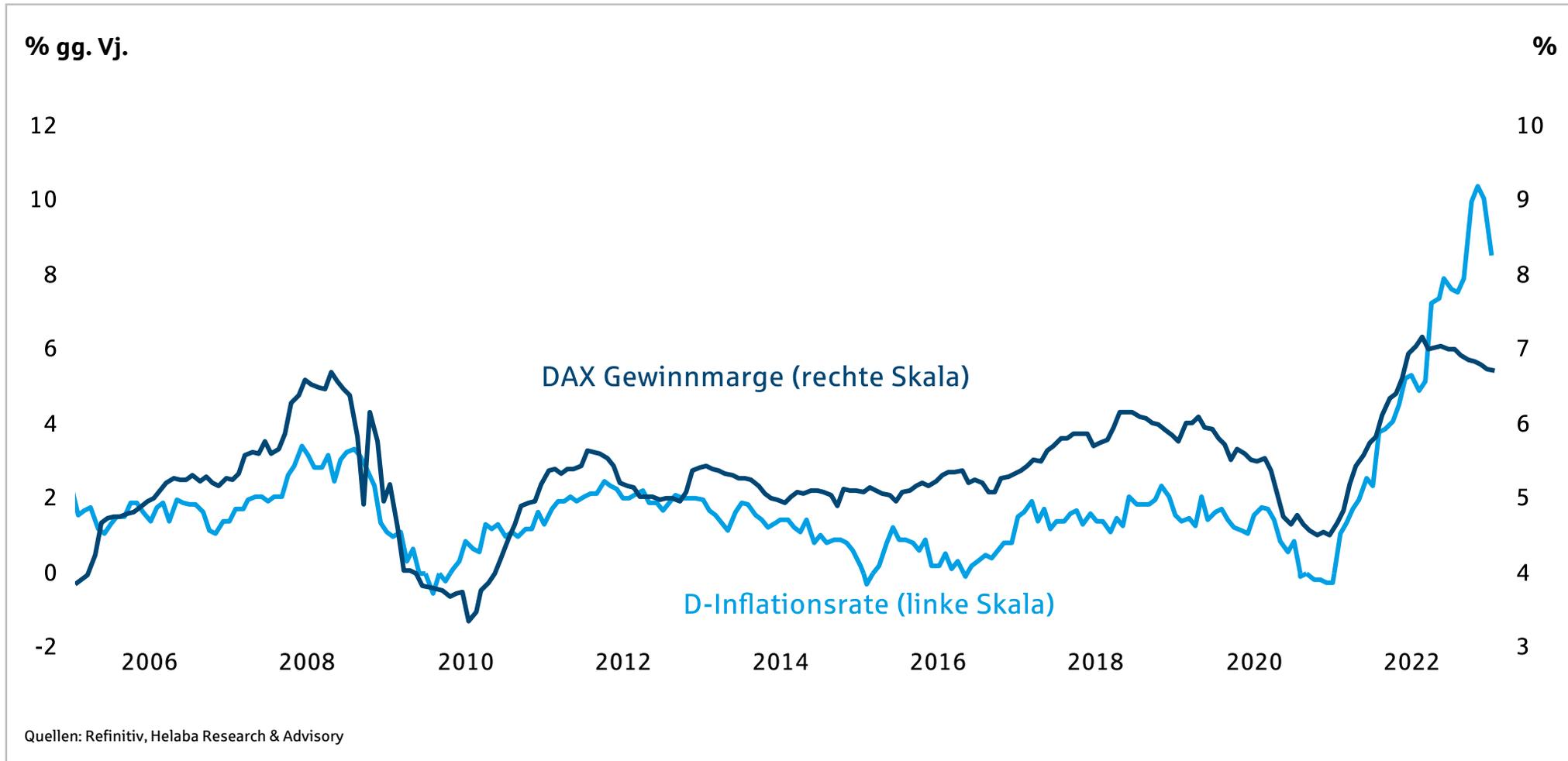
Starker Januar passt ins Saisonmuster



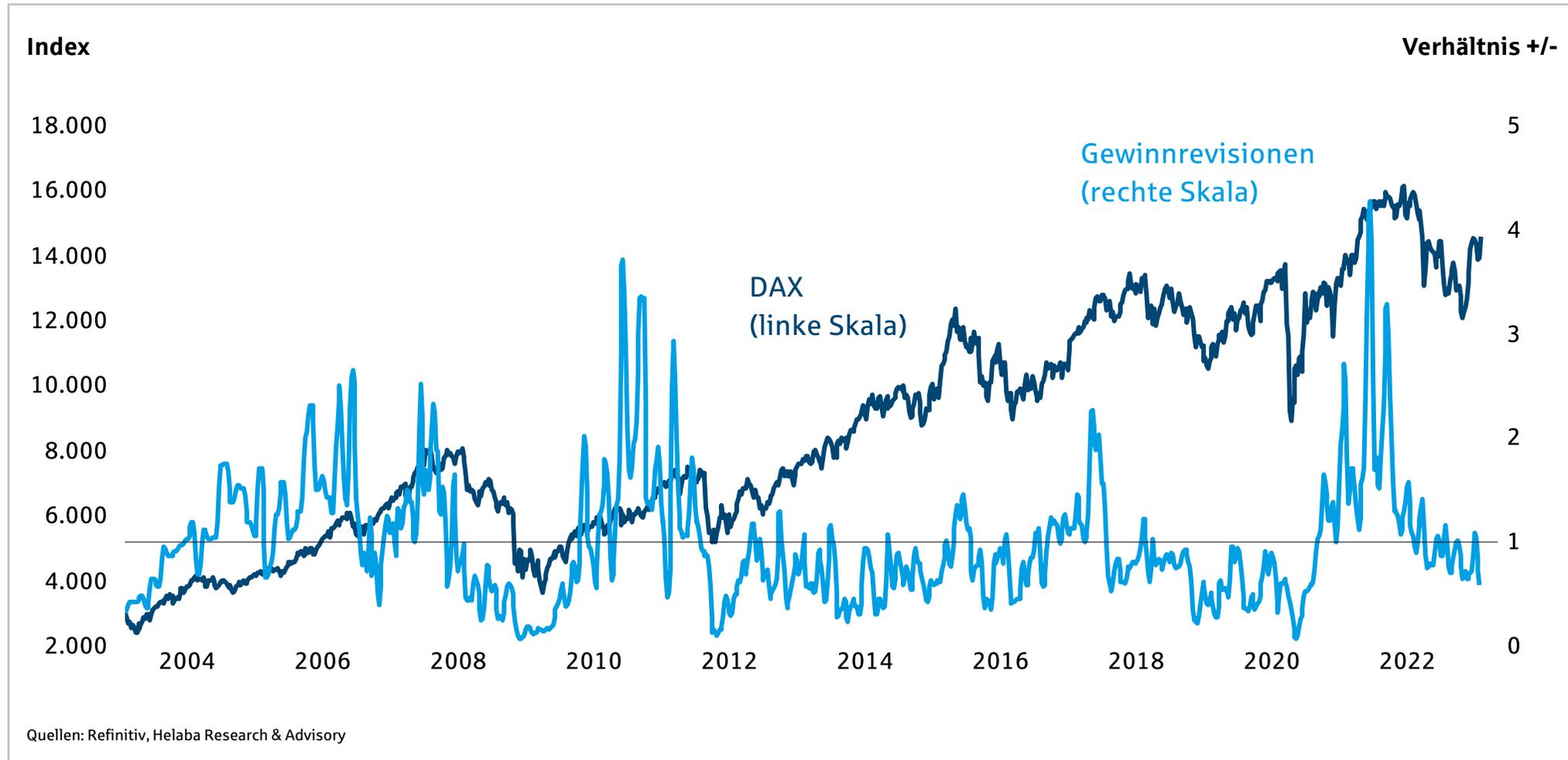
Konjunkturstimmung hat gedreht – mittelfristig höhere Bewertungen gerechtfertigt



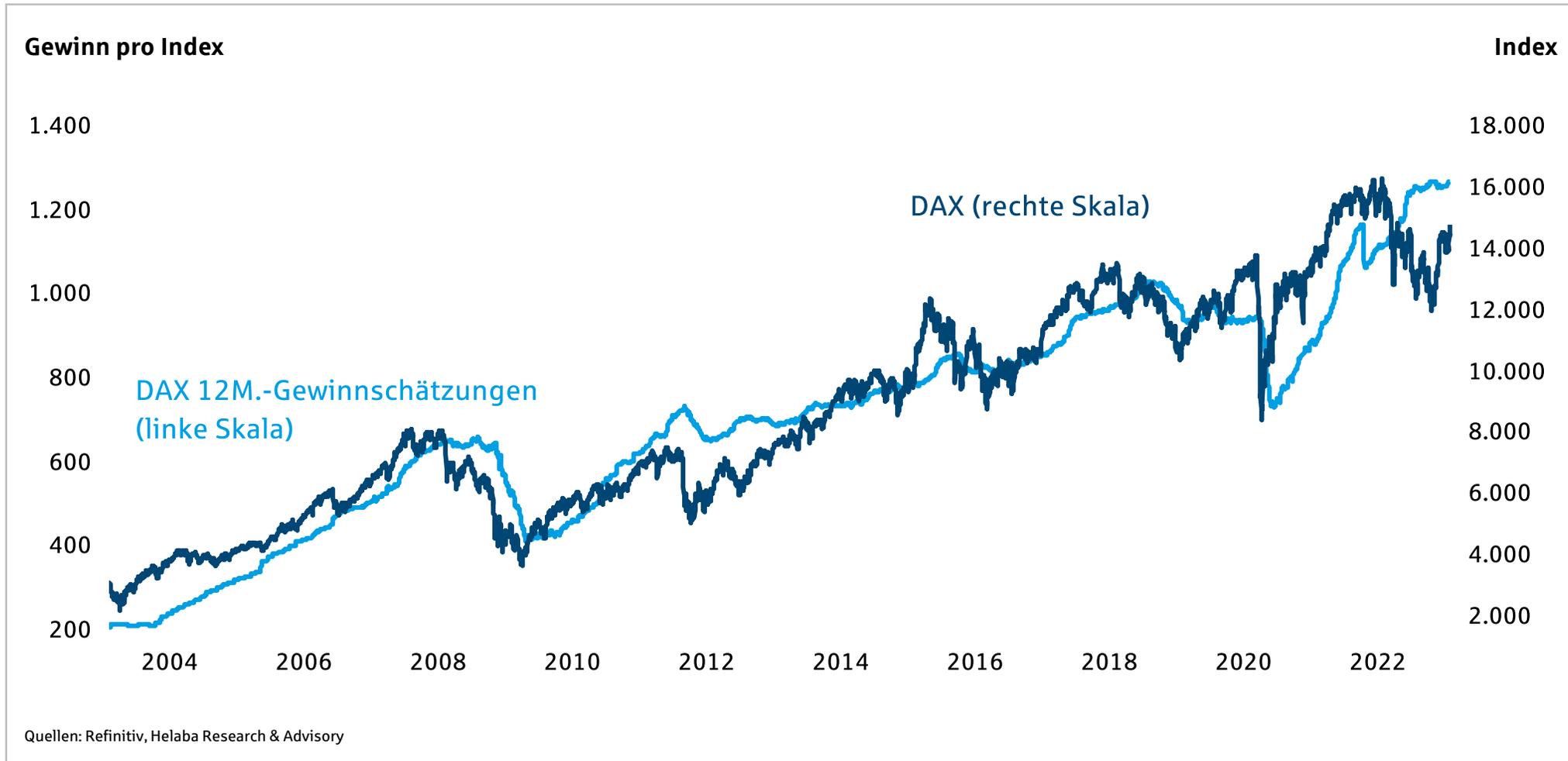
Inflation in der Spitze, Gewinnmargen gehen etwas zurück



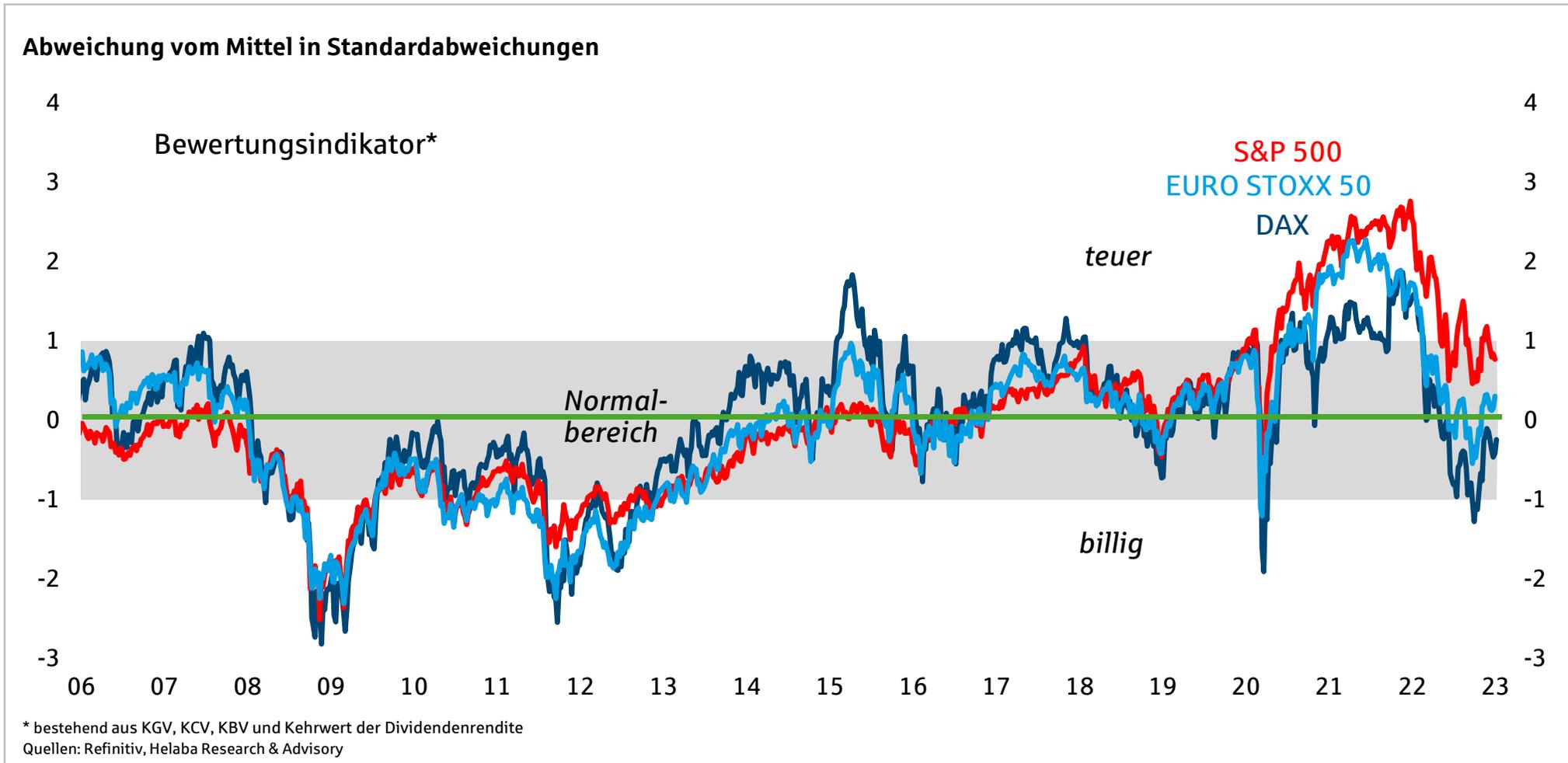
Leichtes Übergewicht an Abwärtsrevisionen bei den Gewinnschätzungen



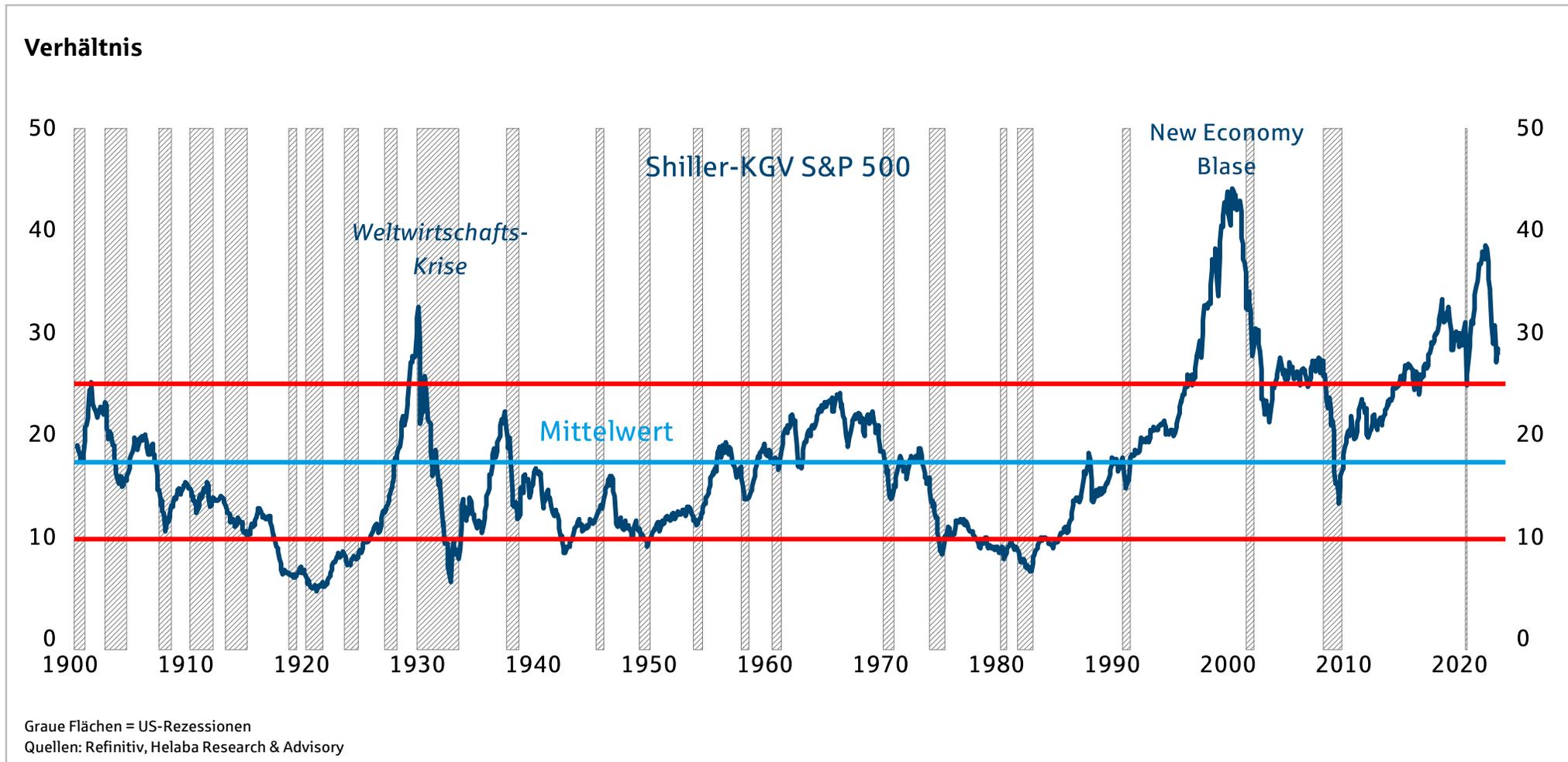
Gewinnerwartungen weiterhin robust



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



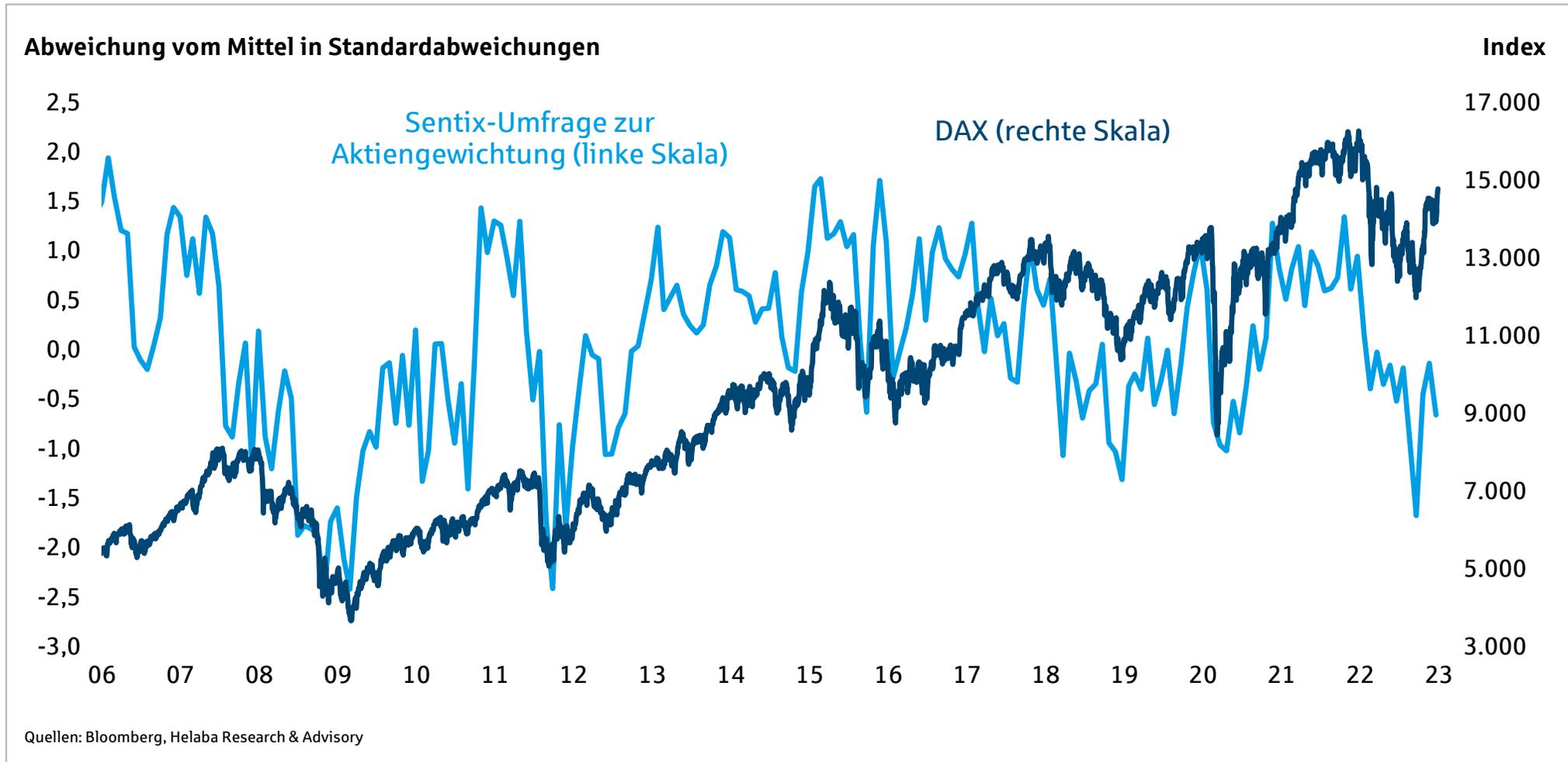
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV bildet sich weiter zurück



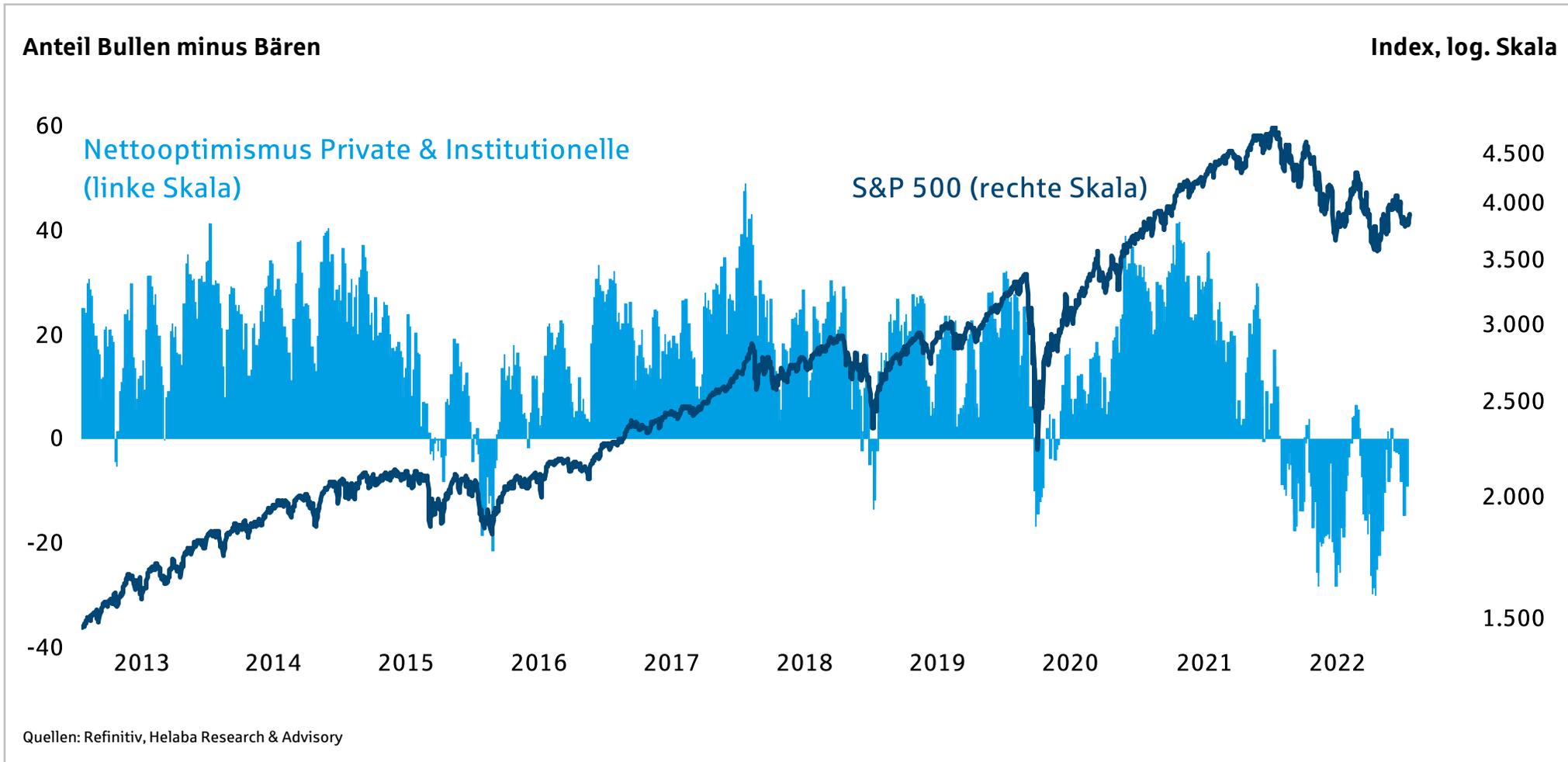
Anhaltende politische Unsicherheit lässt Aktien inzwischen kalt



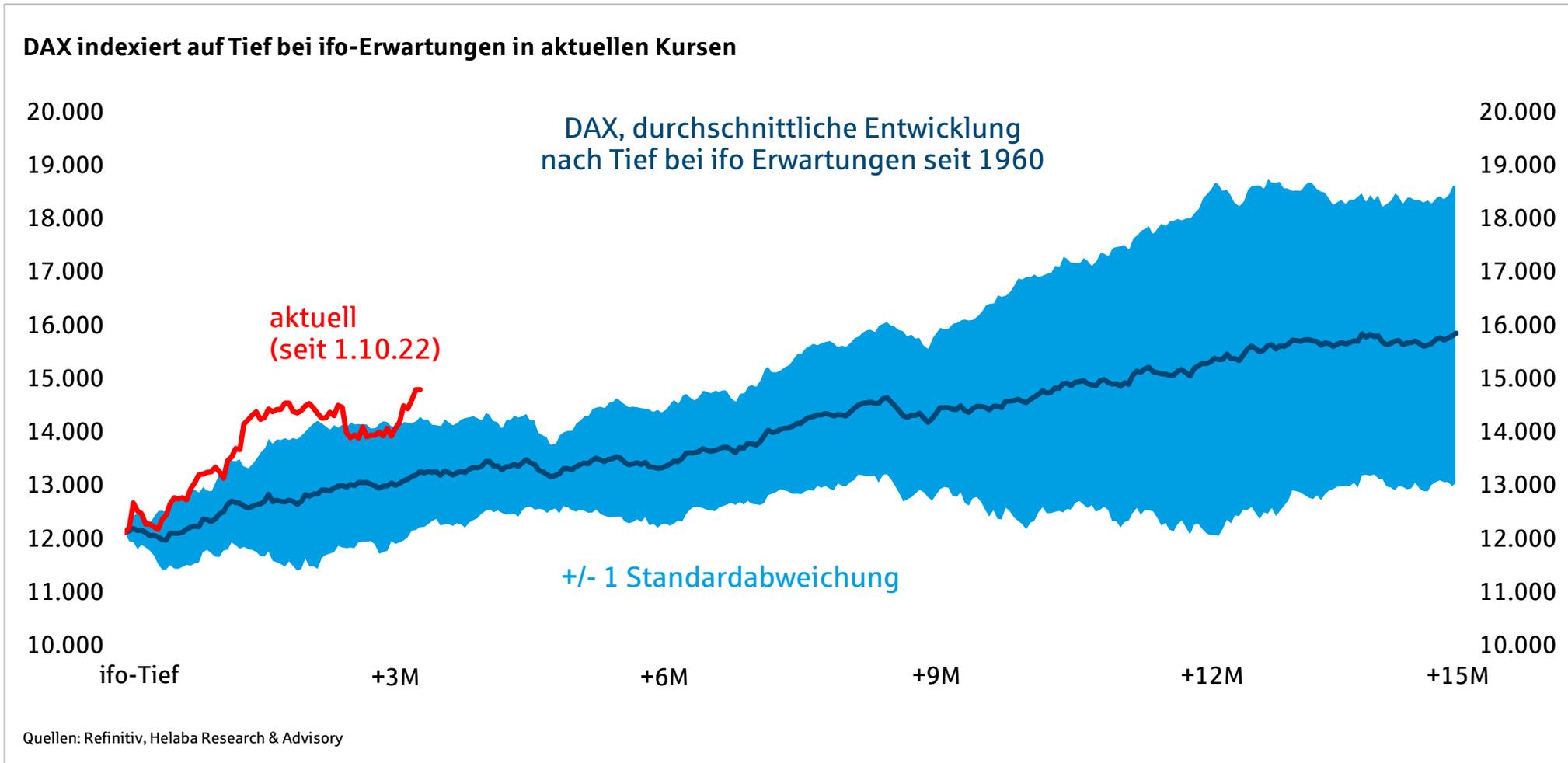
Deutsche Anleger vor Jahreswechsel wieder etwas vorsichtiger



US-Anleger weiter überwiegend pessimistisch



DAX-Erholung bislang ausgesprochen dynamisch – Kursziel bis Jahresende: 16.000



Helaba-Aktienprognosen

| | Veränderung seit ... | | aktueller Stand** | Q1/2023 | Q2/2023 | Q3/2023 | Q4/2023 |
|---------------|----------------------|-----------|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 31.12.2022 | Vormonat* | | | | | |
| Aktien | Landeswährung, % | | | | | | |
| DAX | 6,2 | 2,0 | 14.793 | 14.000 | 15.000 | 15.500 | 16.000 |
| Euro Stoxx 50 | 7,2 | 2,1 | 4.069 | 3.850 | 4.100 | 4.150 | 4.200 |
| Dow Jones | 1,1 | -1,7 | 33.518 | 34.000 | 36.000 | 36.500 | 37.000 |
| S&P 500 | 1,4 | -3,2 | 3.892 | 3.900 | 4.200 | 4.300 | 4.400 |
| Nikkei 225 | -0,5 | -7,1 | 25.974 | 26.500 | 28.000 | 29.000 | 30.000 |

* 13.12.2022 ** 09.01.2023

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