



Im Fokus: Aktien

Chartbook

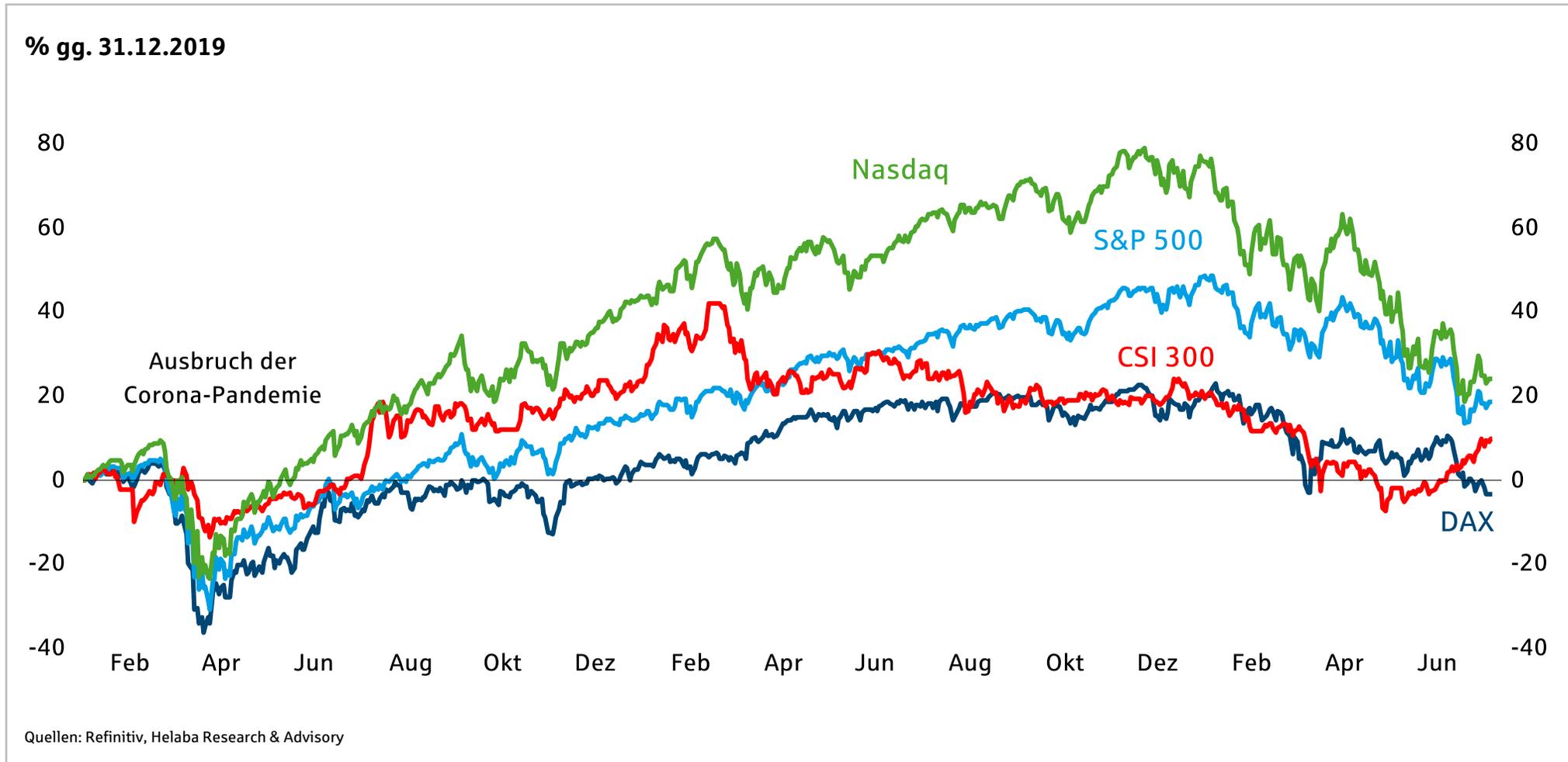
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
5. Juli 2022



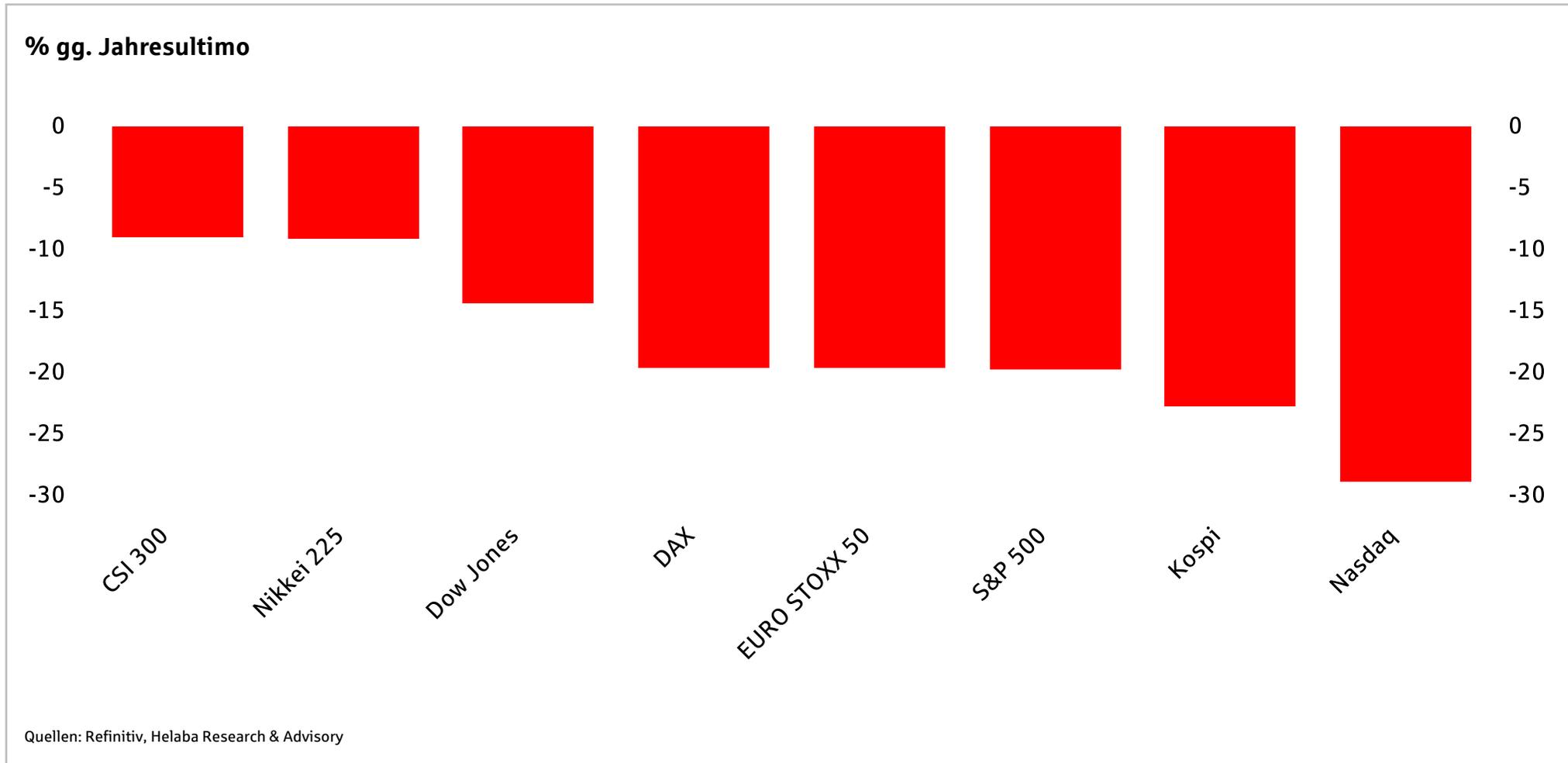
Werte, die bewegen.

- Die erste Jahreshälfte war an den Aktienmärkten weltweit von deutlichen **Kurverlusten** geprägt
- Der **Krieg** in der Ukraine sowie **Lieferkettenprobleme** treiben die **Inflation** und haben einen globalen, dynamischen Zinserhöhungszyklus ausgelöst
- Angesichts hoher Inflation und steigender Zinsen sind **Rezessionsängste** auf dem Vormarsch
- Anleger dies- und jenseits des Atlantiks sind für Aktien sehr negativ gestimmt und haben **Positionen abgebaut**
- Dividententitel haben schon **viel Negatives vorweggenommen**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind zunehmend **attraktiv gepreist**
- Kursentwicklung bleibt vorerst von **erhöhter Volatilität** geprägt

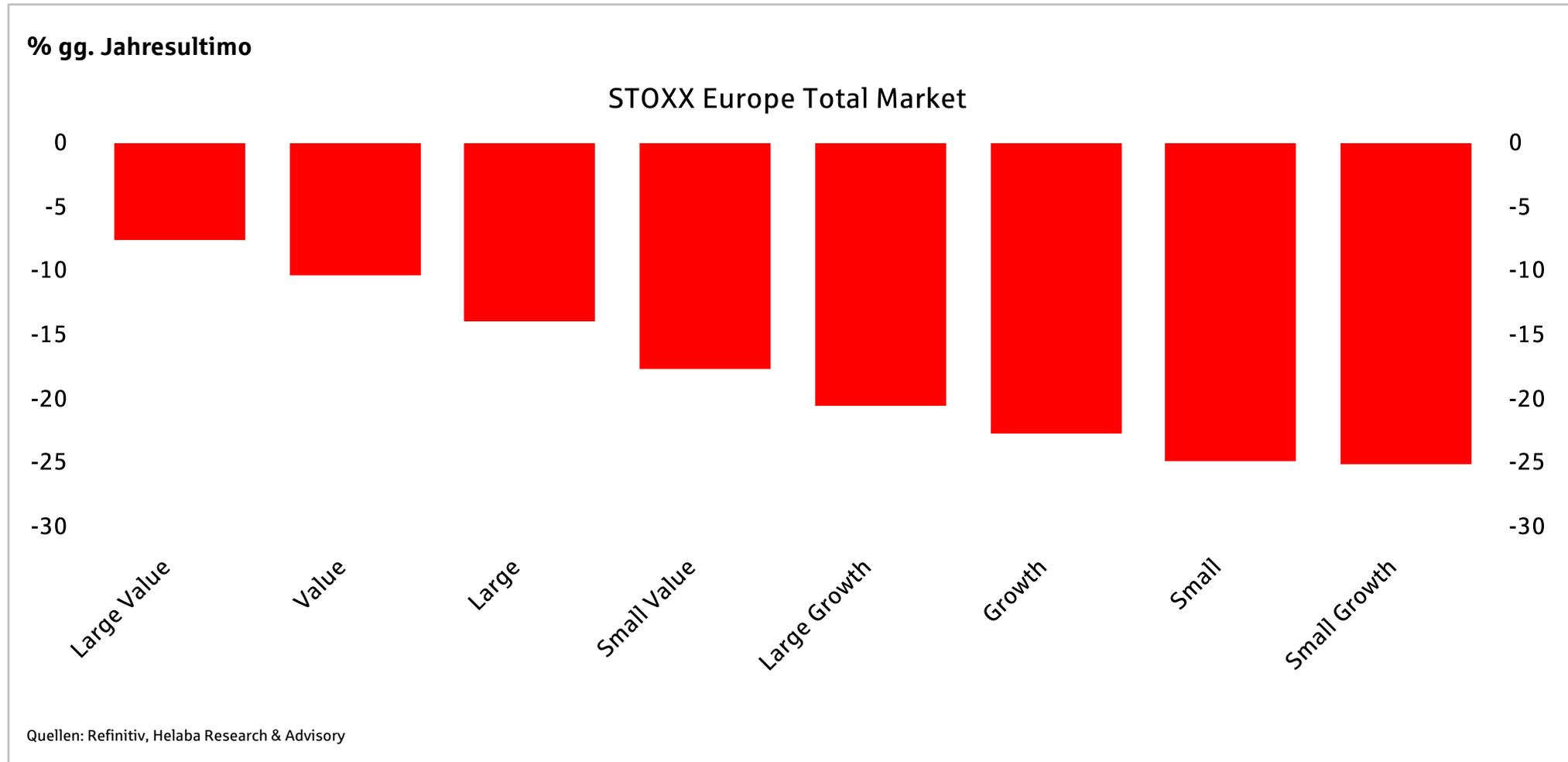
Aktien zumeist im Abwärtstrend – Bodenbildungsansätze in China



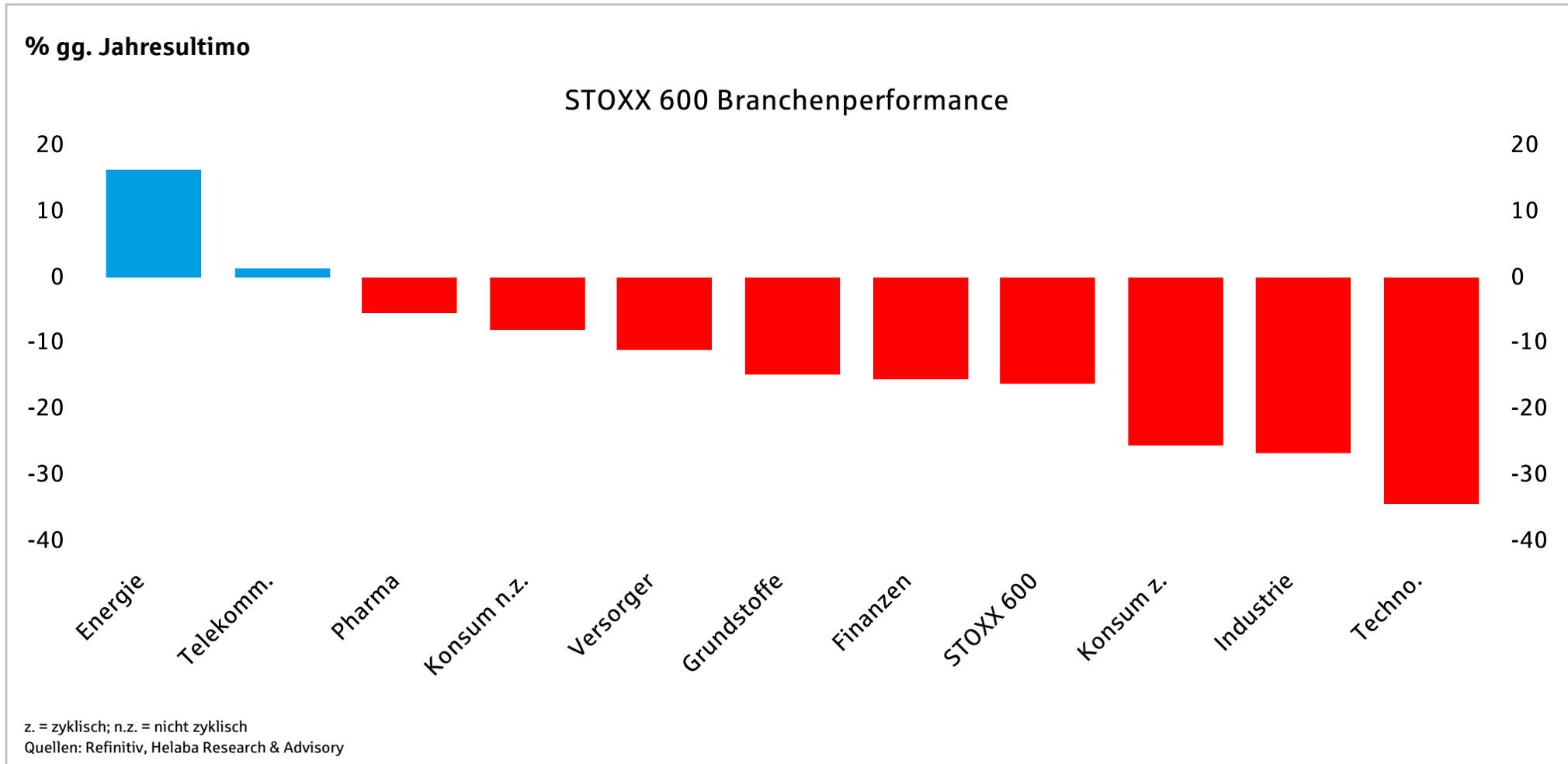
Erste Jahreshälfte von deutlichen Kursverlusten geprägt



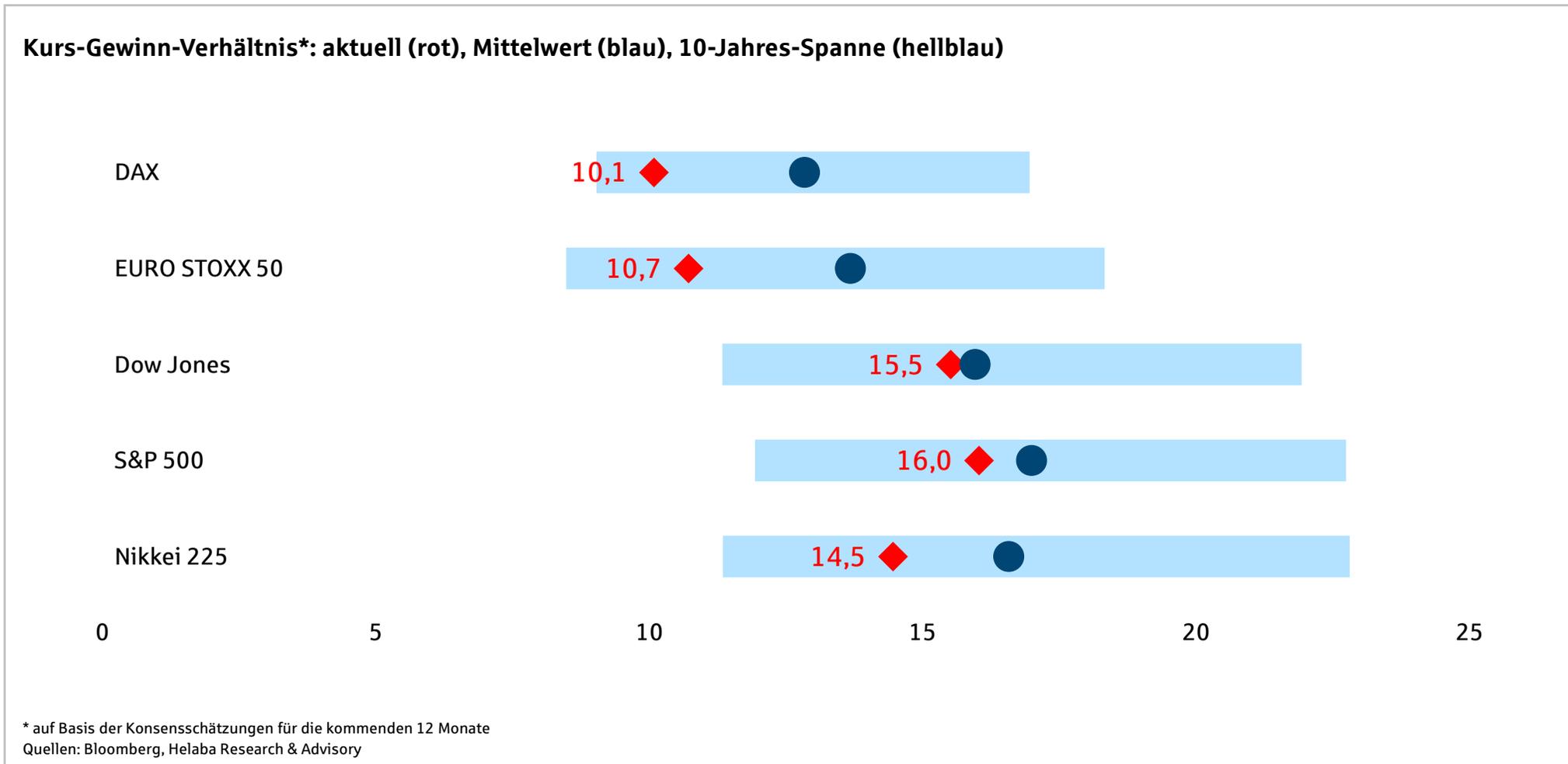
Abgabedruck bei Large Value-Aktien am geringsten



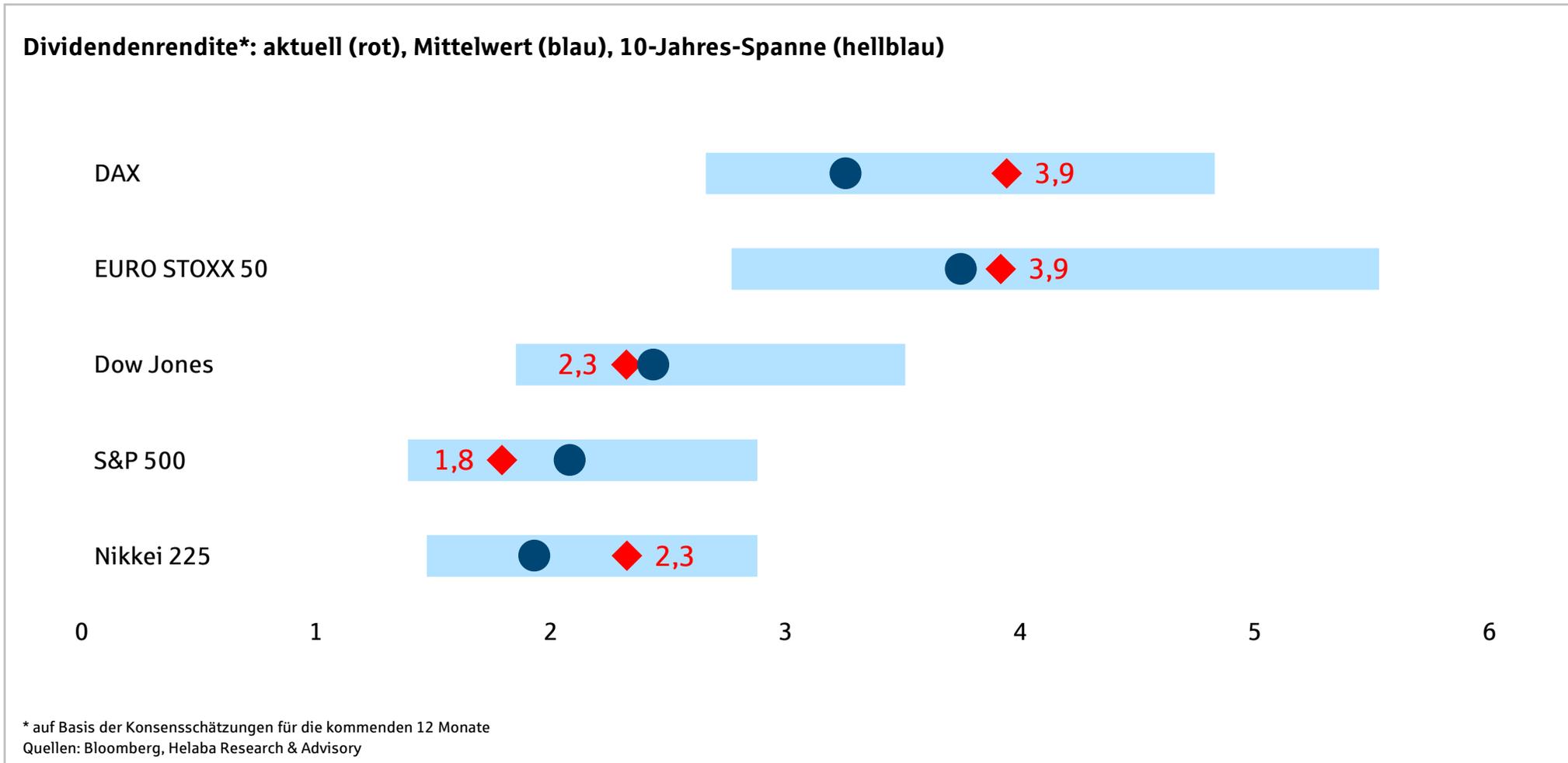
Energie-Sektor profitiert vom Preisanstieg



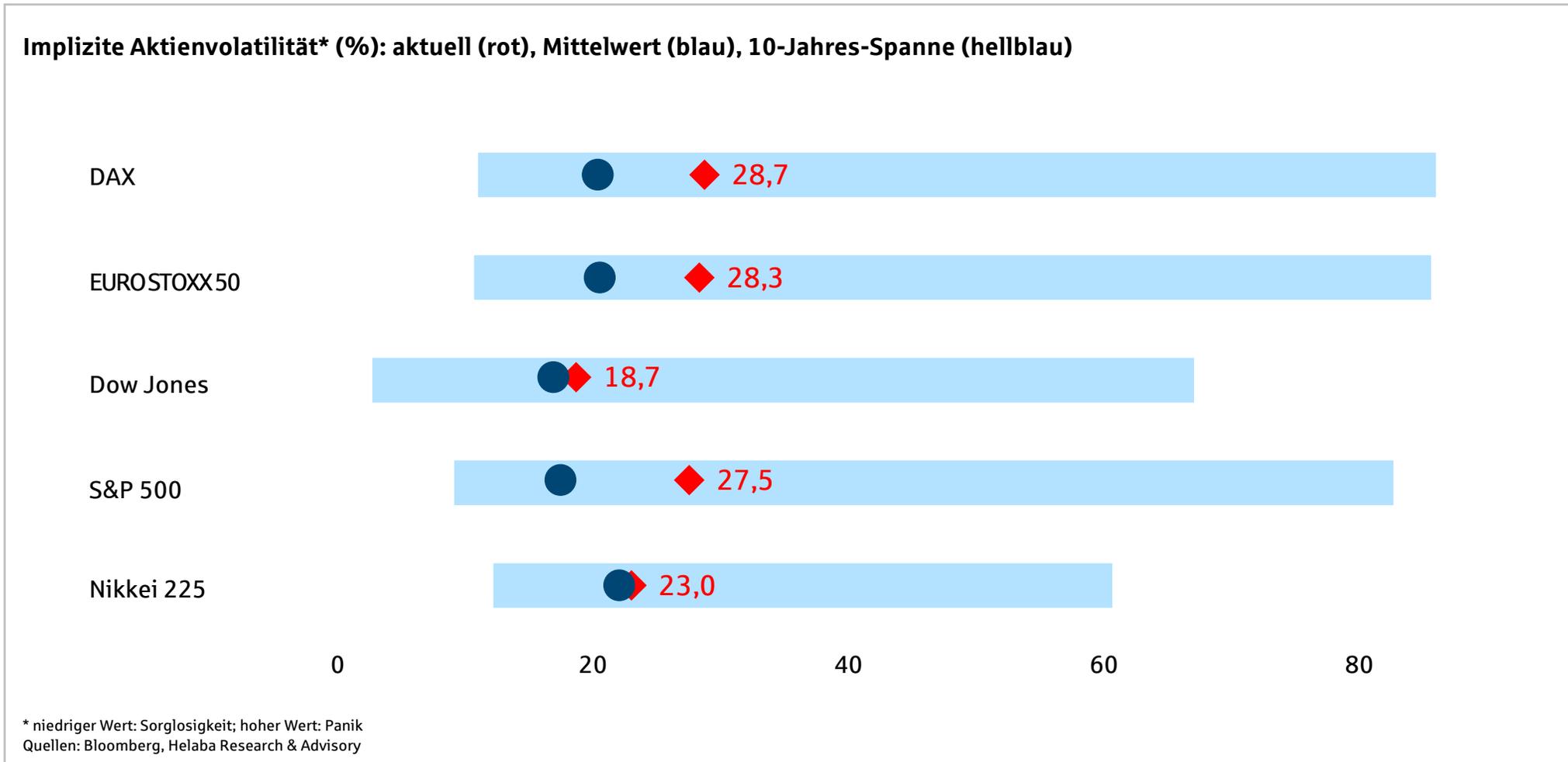
KGVs inzwischen unter langfristigem Durchschnitt



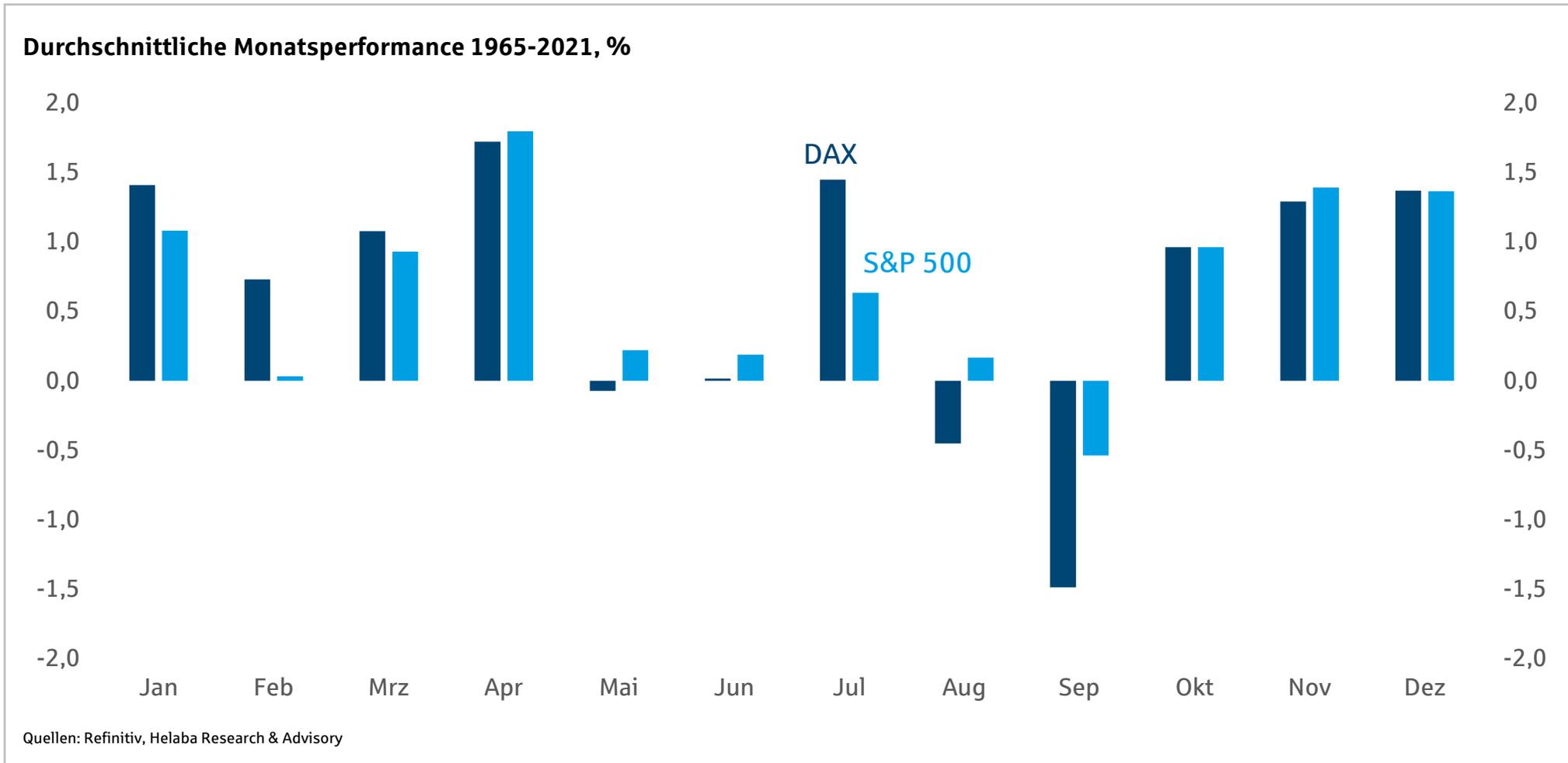
Dividendenrendite zum Teil wieder recht attraktiv



Risikoaversion leicht erhöht



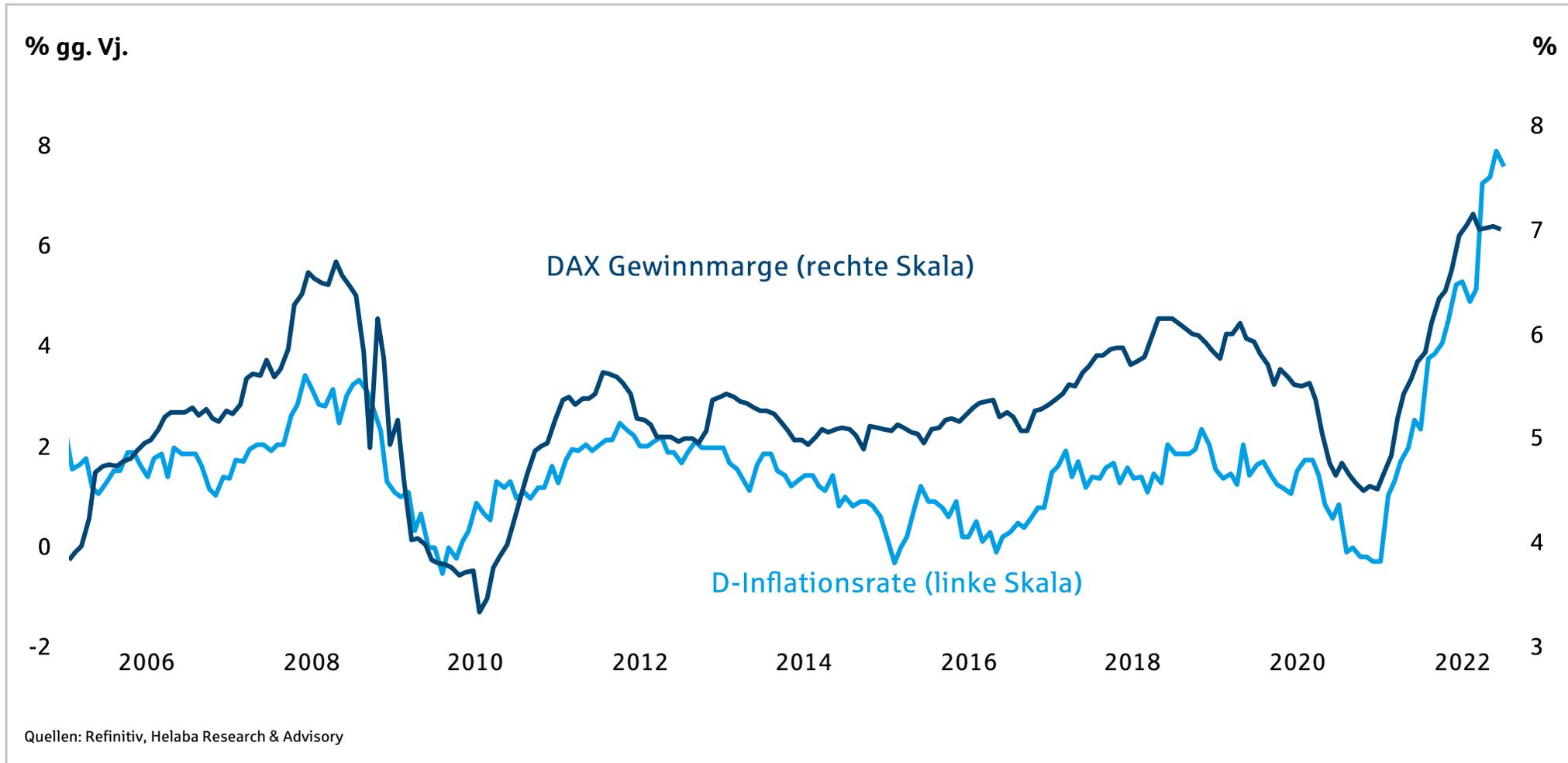
Saisonmuster spricht für Zwischenerholung im Juli



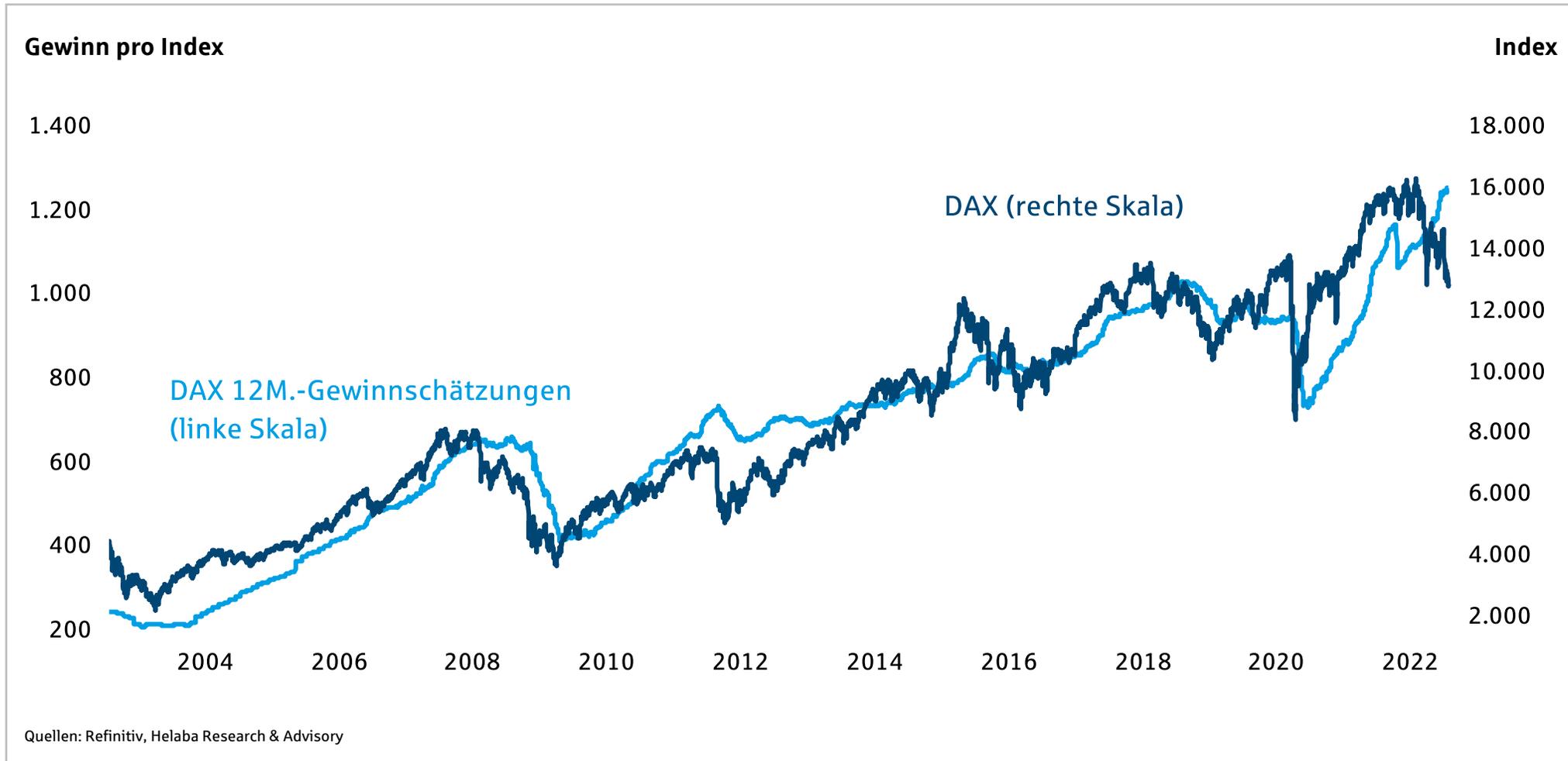
Konjunkturabschwächung schon vorweggenommen



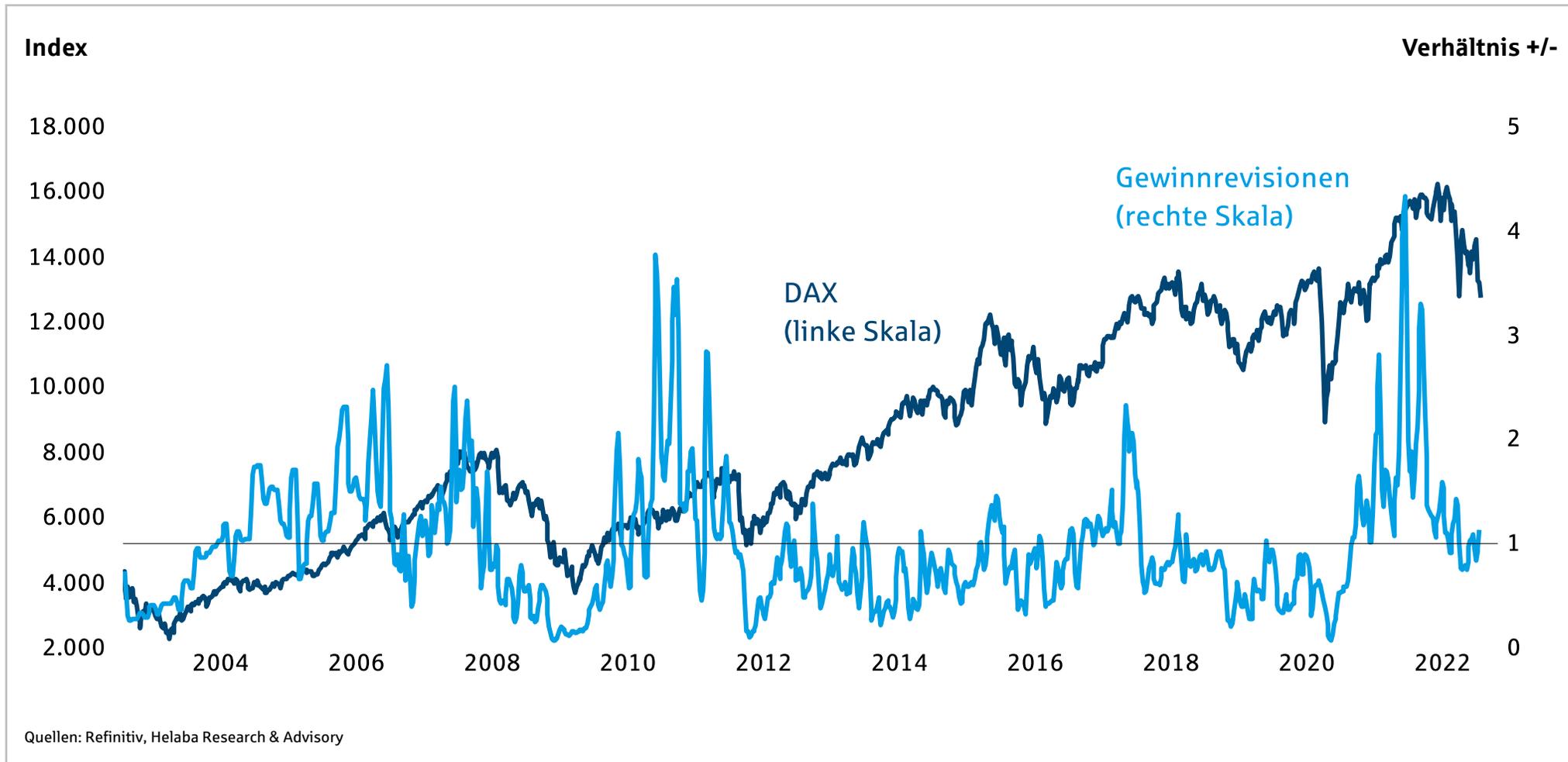
Unternehmen können Kostensteigerungen weitergeben



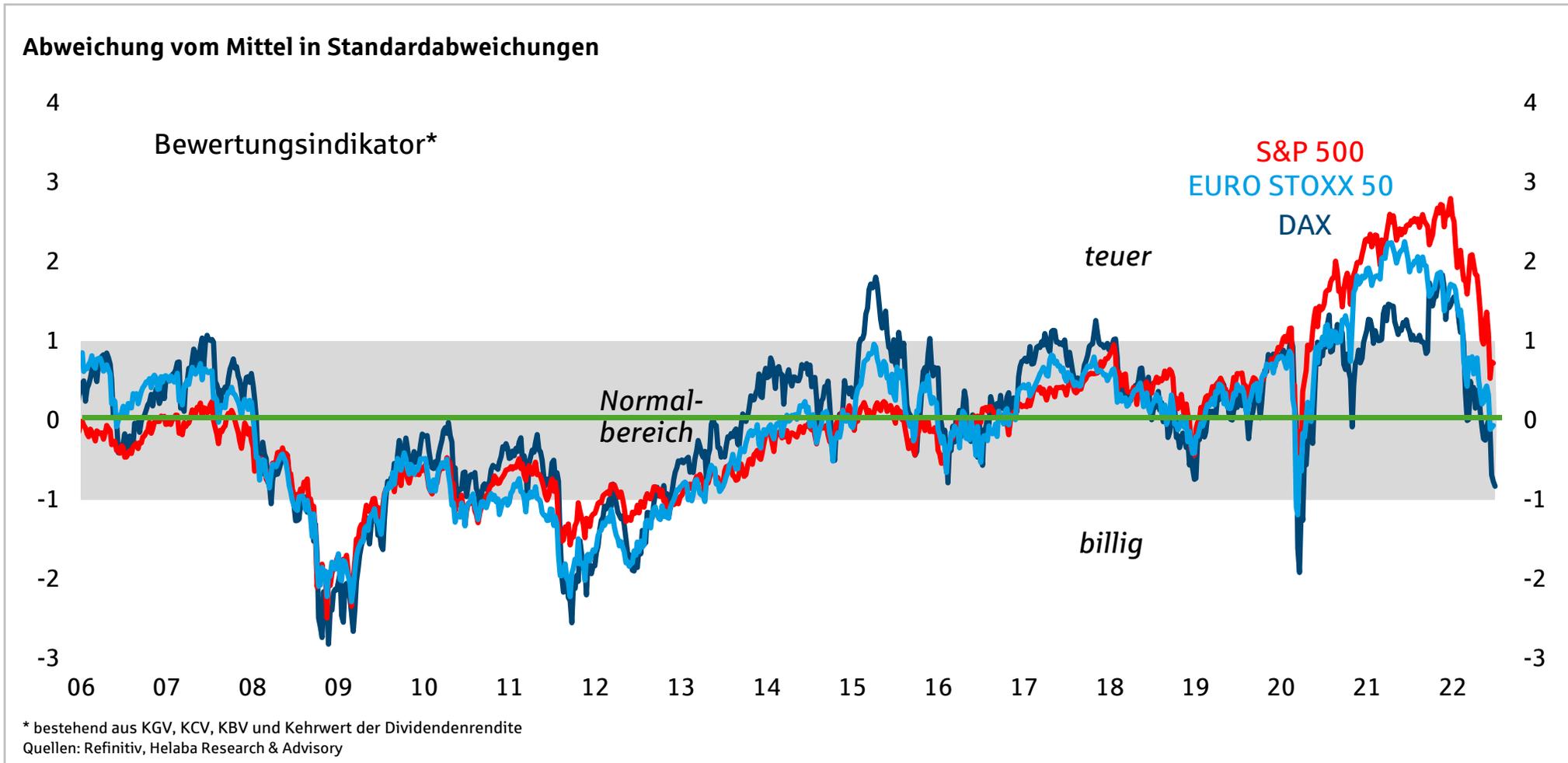
Gewinnerwartungen bislang ausgesprochen robust



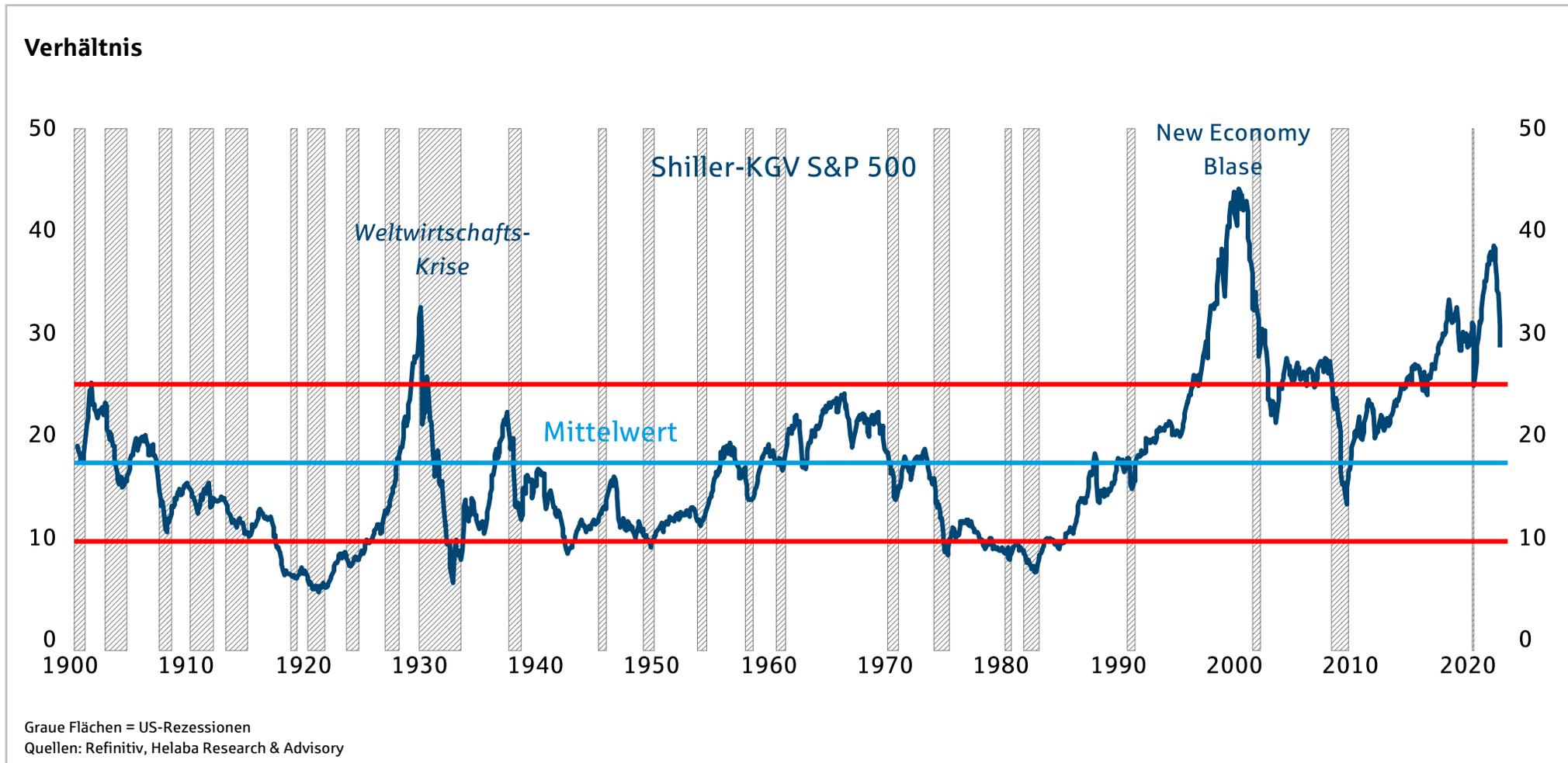
Auf- und Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen halten sich die Waage



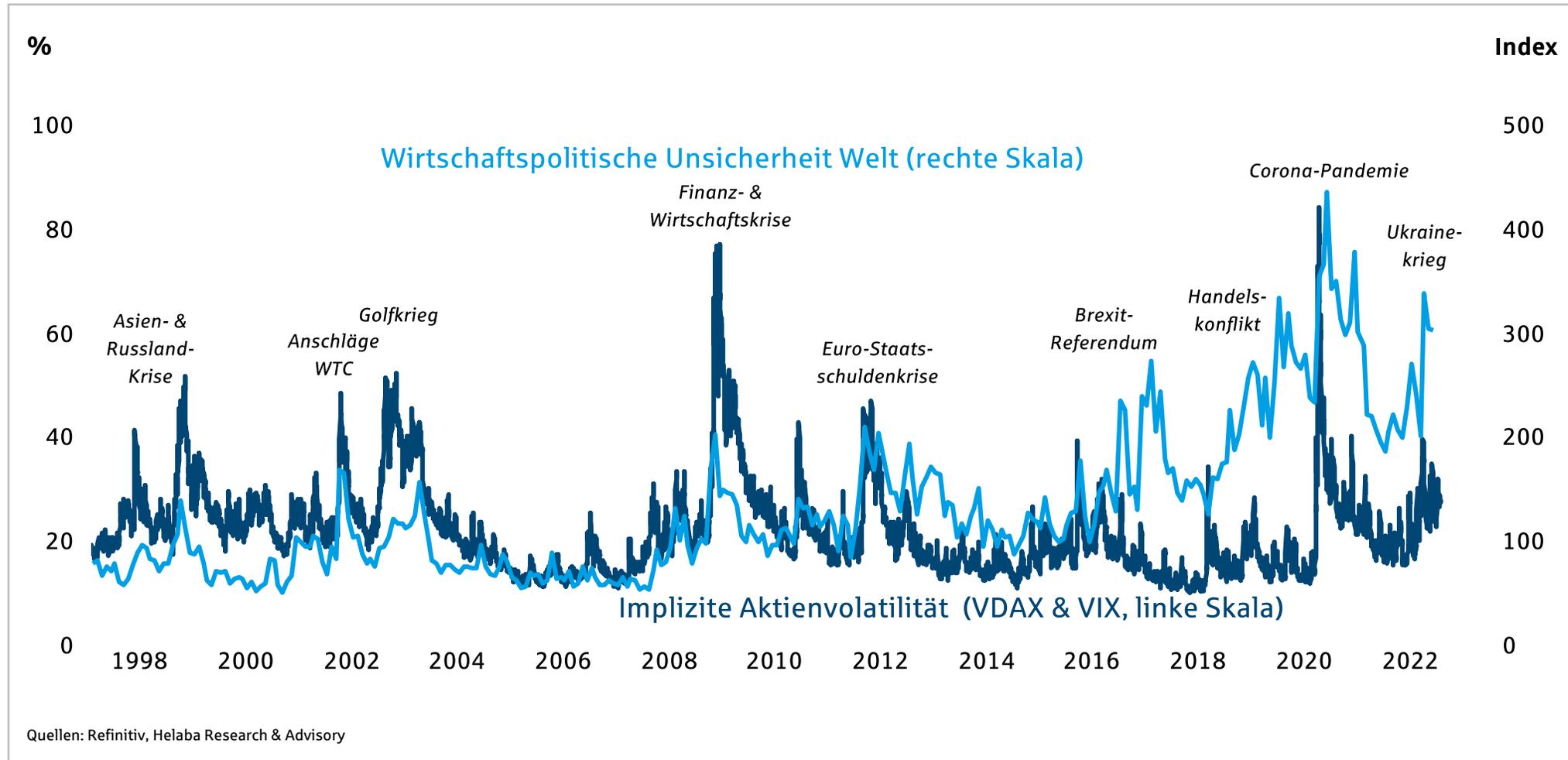
Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel zunehmend attraktiv



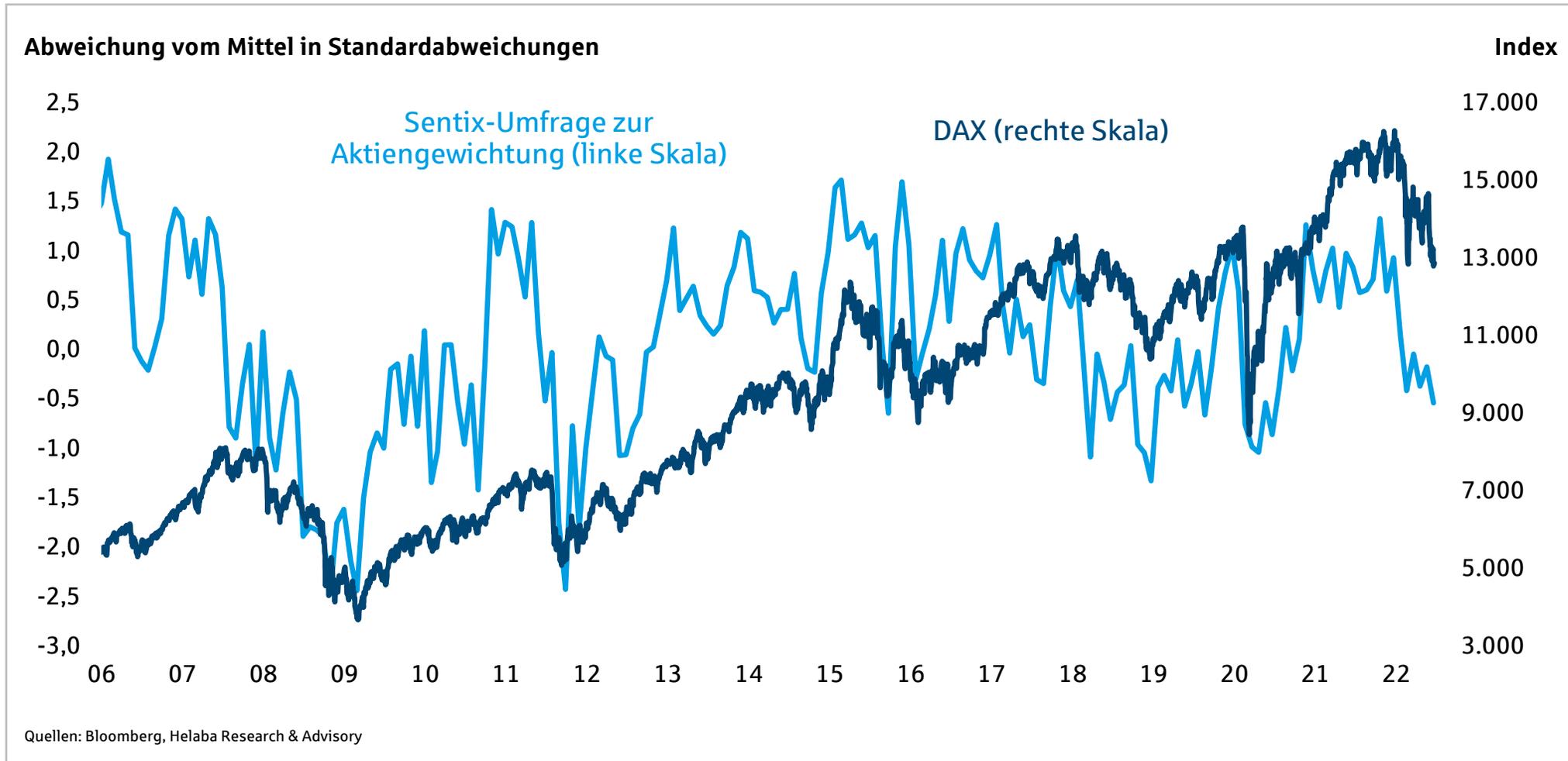
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV im langfristigen Vergleich noch hoch



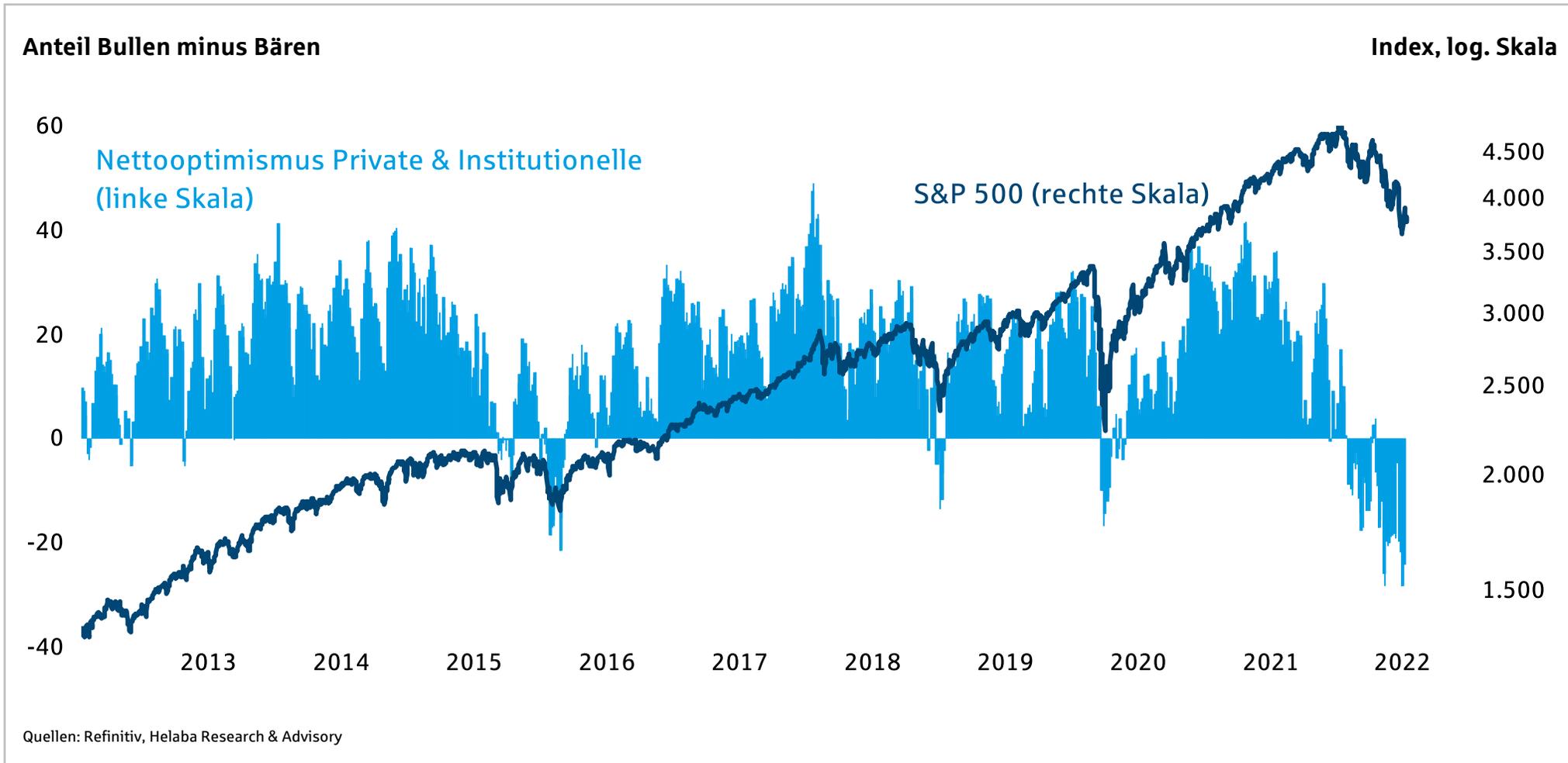
Anhaltende politische Unsicherheit bremst Risikoappetit



Deutsche Anleger bleiben bei Aktien zurückhaltend



US-Anleger ausgesprochen pessimistisch für Aktien



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba Prognosen			
	31.12.2021	Vormonat*		Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	-19,6	-12,3	12.773	14.000	15.000	16.000	16.300
Euro Stoxx 50	-19,7	-9,3	3.452	3.650	3.900	4.150	4.230
Dow Jones	-14,4	-6,3	31.097	31.800	33.700	35.500	36.200
S&P 500	-19,7	-8,1	3.825	3.900	4.150	4.400	4.480
Nikkei 225	-9,2	-6,4	26.154	28.000	30.000	32.000	32.600

* 07.06.2022 ** 04.07.2022

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:

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
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