Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. Oktober 2023

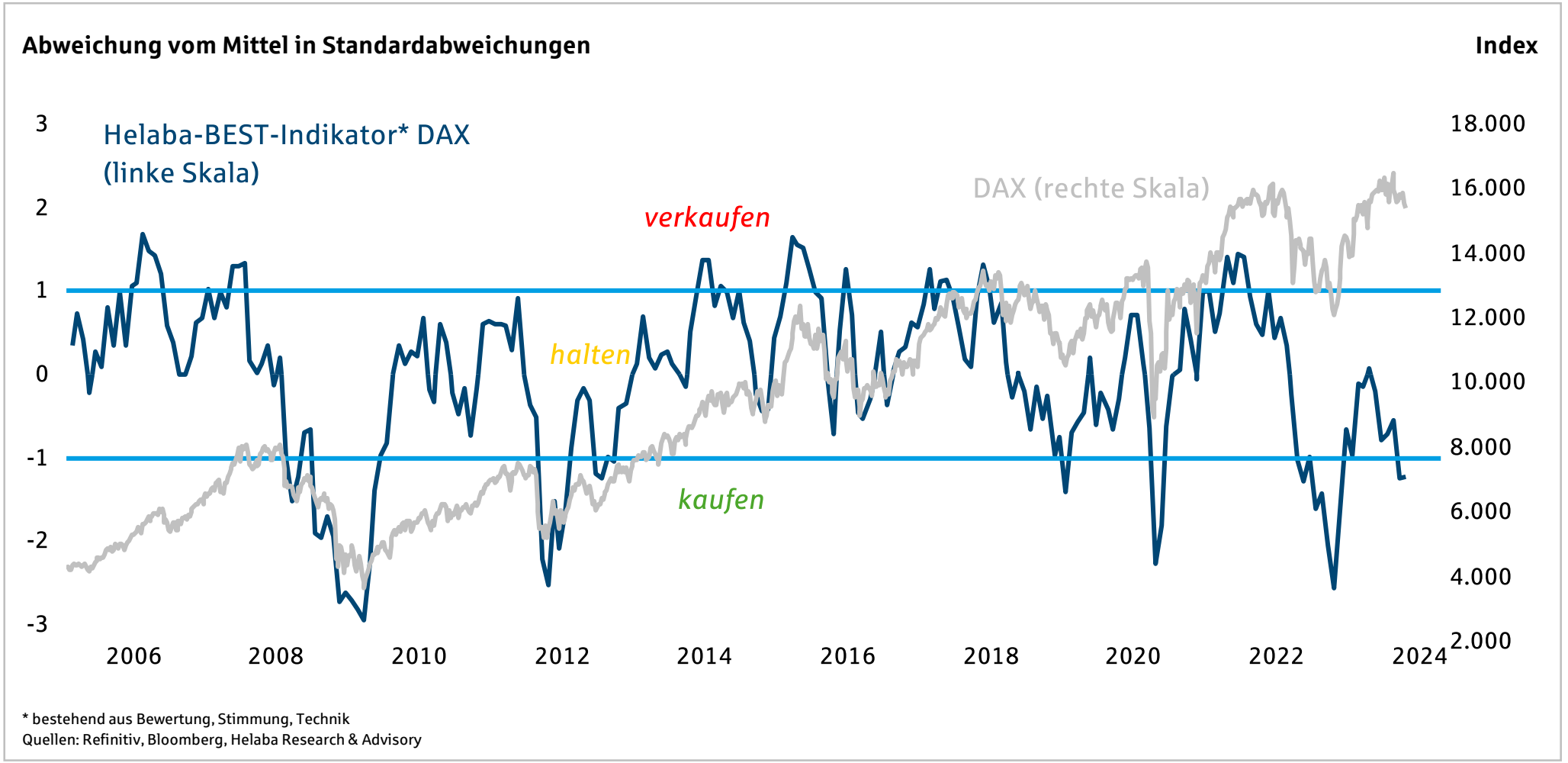


Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** notiert wie im Vormonat unter „-1“. Handlungsempfehlung: **Kaufen**
- **Aktien** gaben in den letzten Monaten zum Teil deutlich nach**.** Nasdaq und Nikkei 225 führen weiterhin die Performancerangliste an
- Der **geldpolitische Straffungszyklus** ist zwar weitgehend abgeschlossen, deutlich steigende Renditen erweisen sich aber inzwischen als Bremse für den Aktienmarkt
- Die **Konjunkturstimmung** scheint allmählich ihr Tief auszuloten. Die niedrige Bewertung spricht dafür, dass der DAX die Konjunkturschwäche bereits hinreichend gewürdigt hat
- **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 weiterhin gedrückt. In den USA hat sich der Optimismus zuletzt verflüchtigt. Dies eröffnet Potenzial für positive Überraschungen

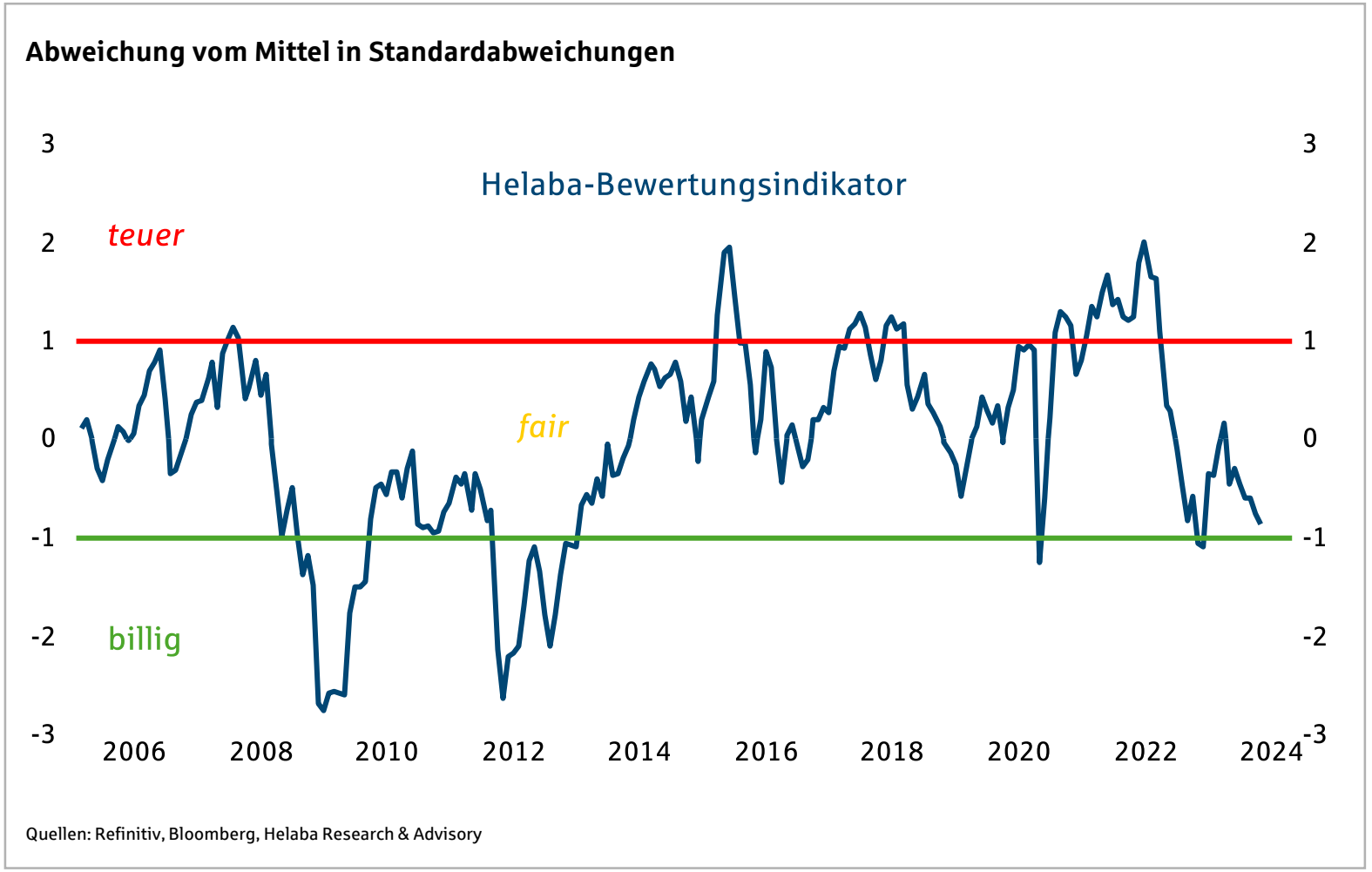
Helaba-BEST-Indikator gibt Kaufsignal



* bestehend aus Bewertung, Stimmung, Technik
Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Bewertung: DAX hat sich weiter verbilligt

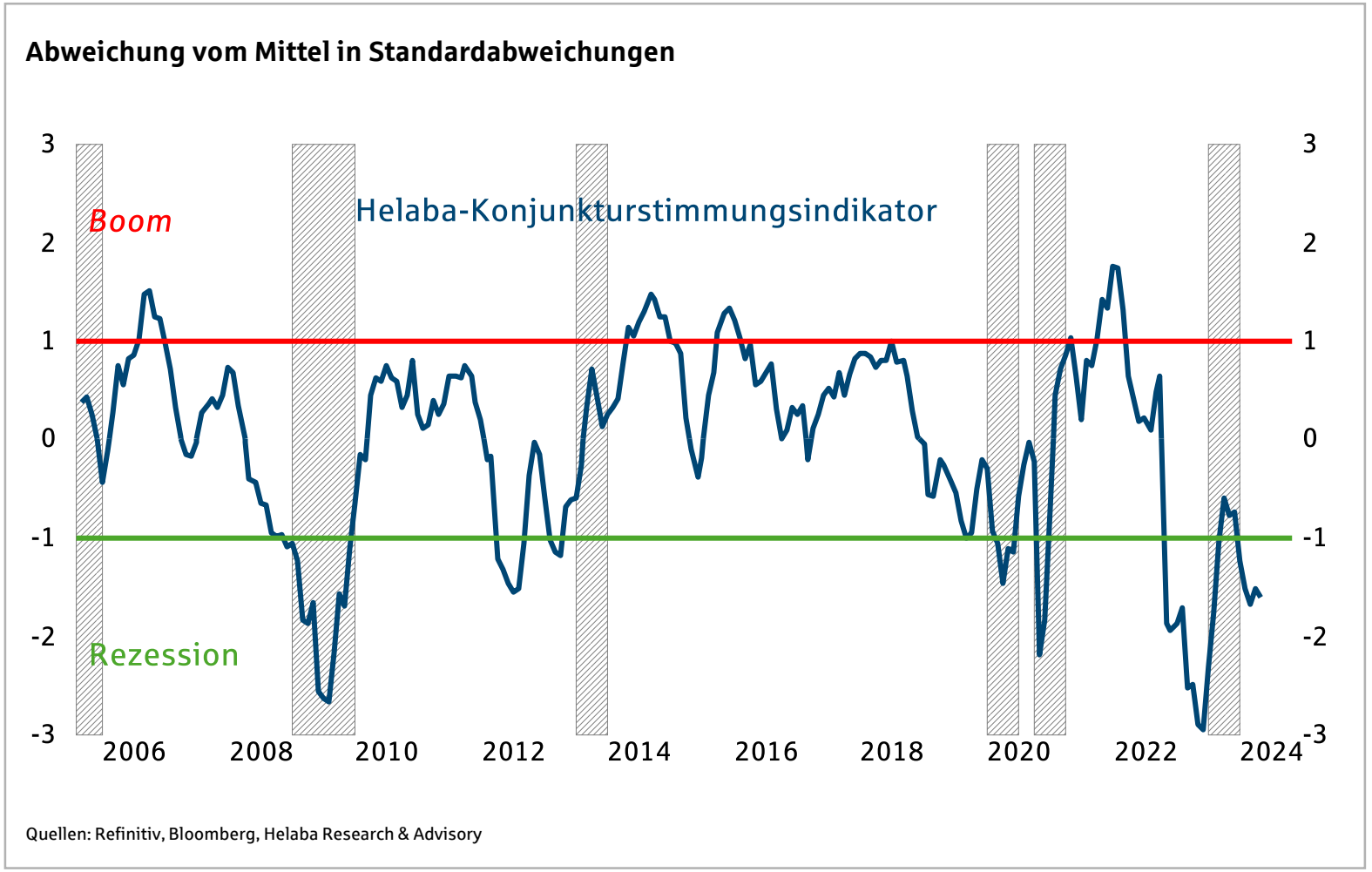


Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Stabilisierung im rezessiven Bereich

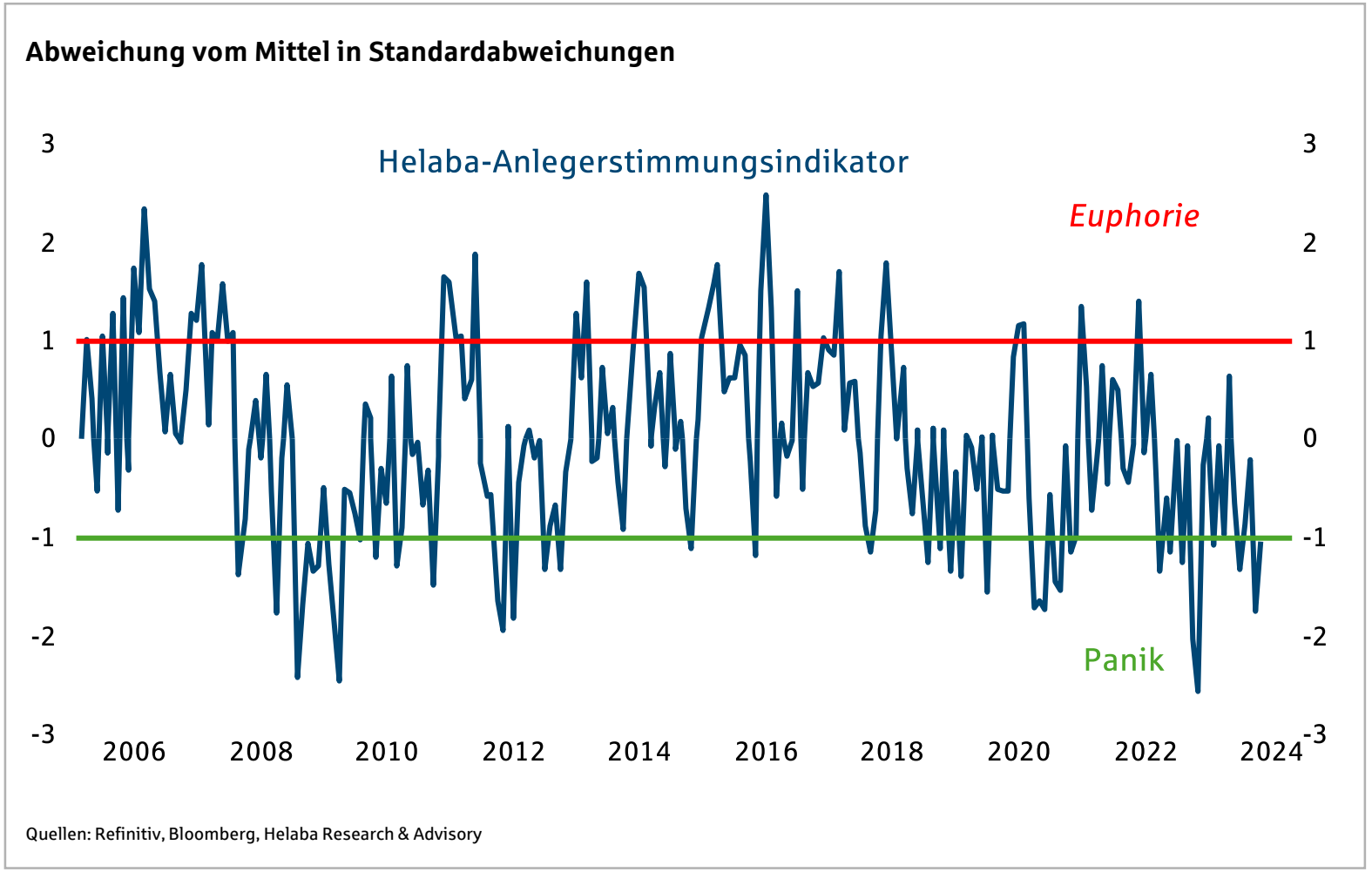


Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Pessimismus scheint Höhepunkt überschritten zu haben

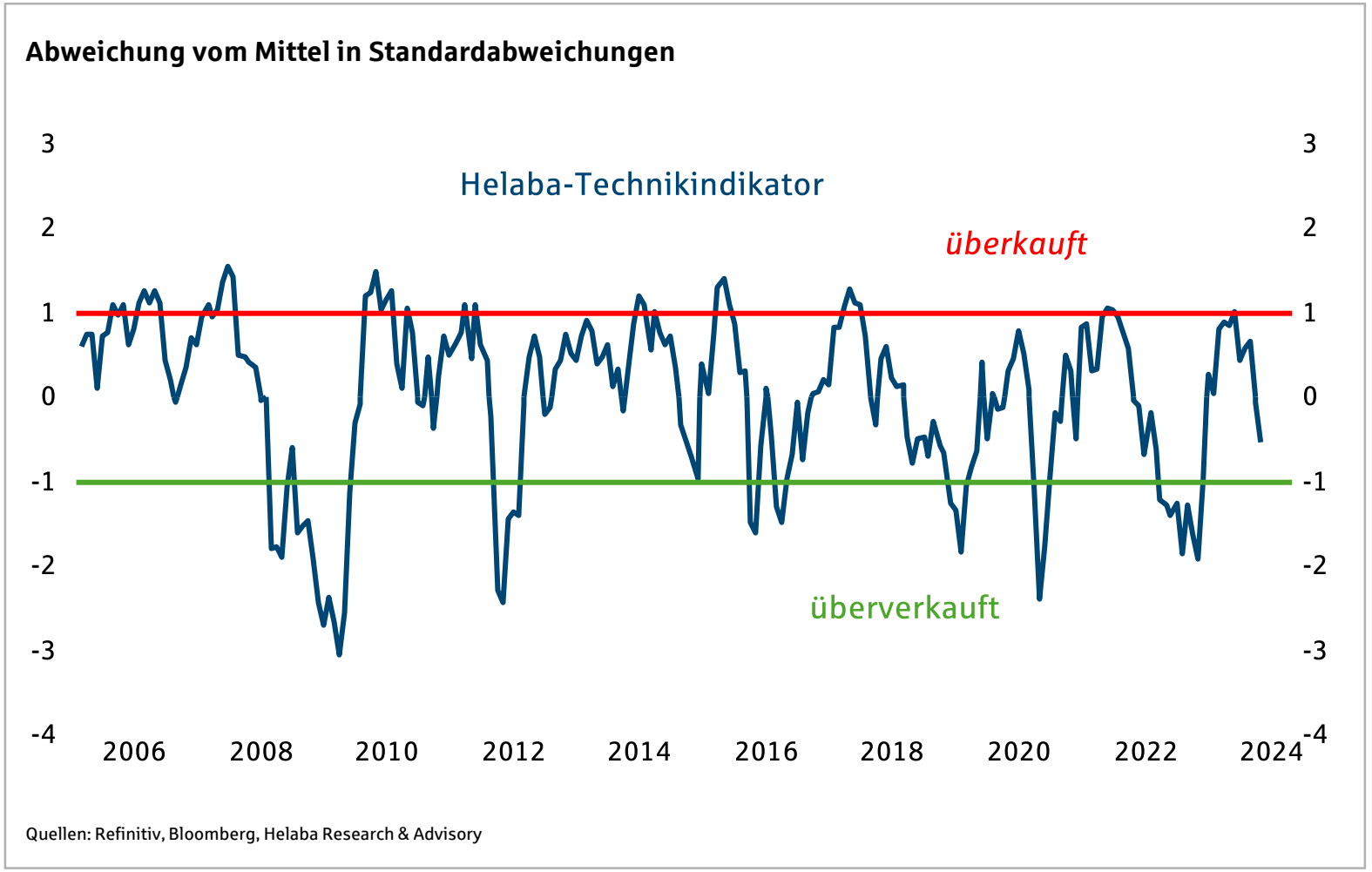


Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

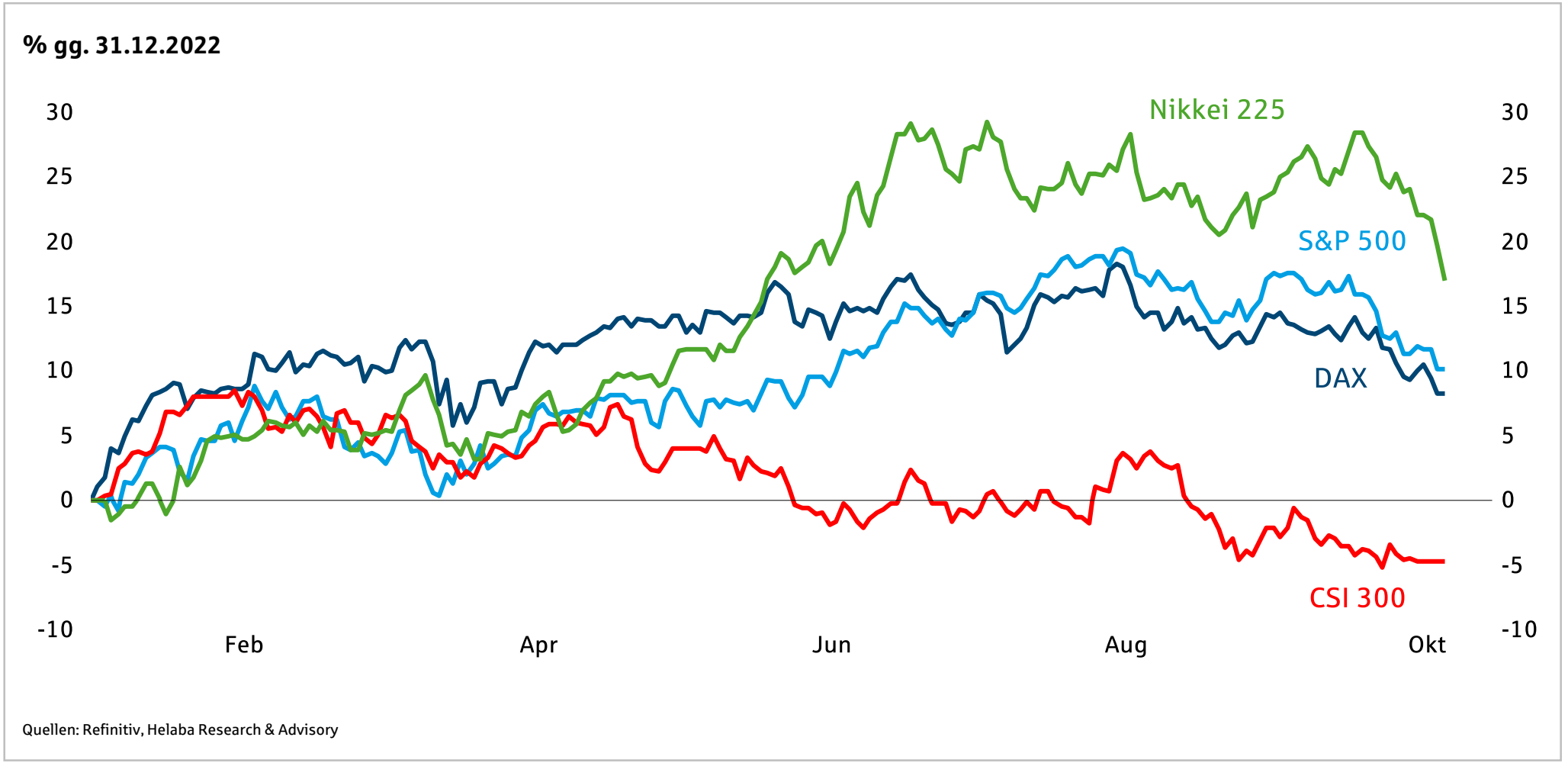


Technik: Unter Null, aber noch im neutralen Bereich



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

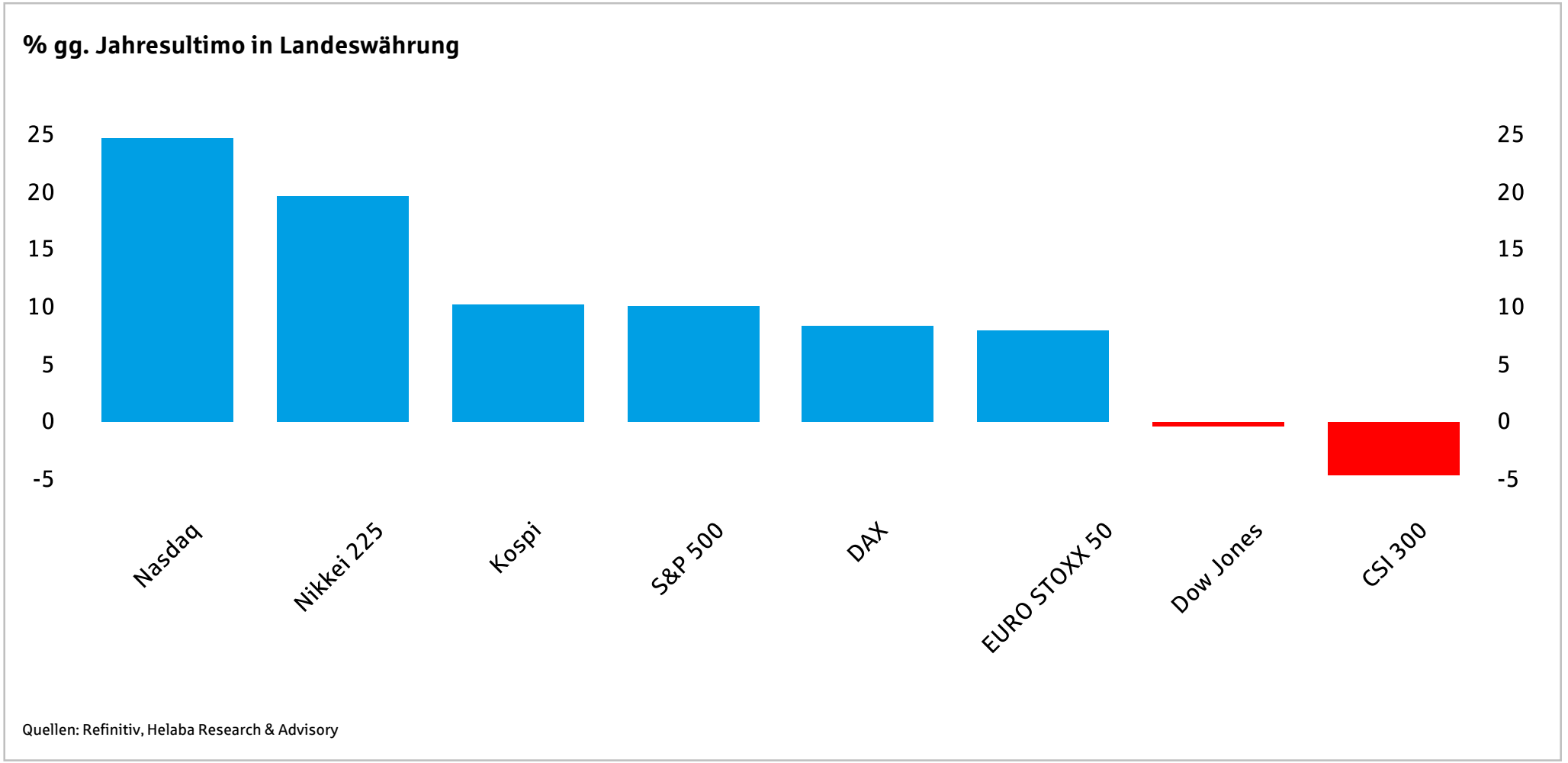
Performance seit Jahresbeginn – Gewinne merklich geschrumpft



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

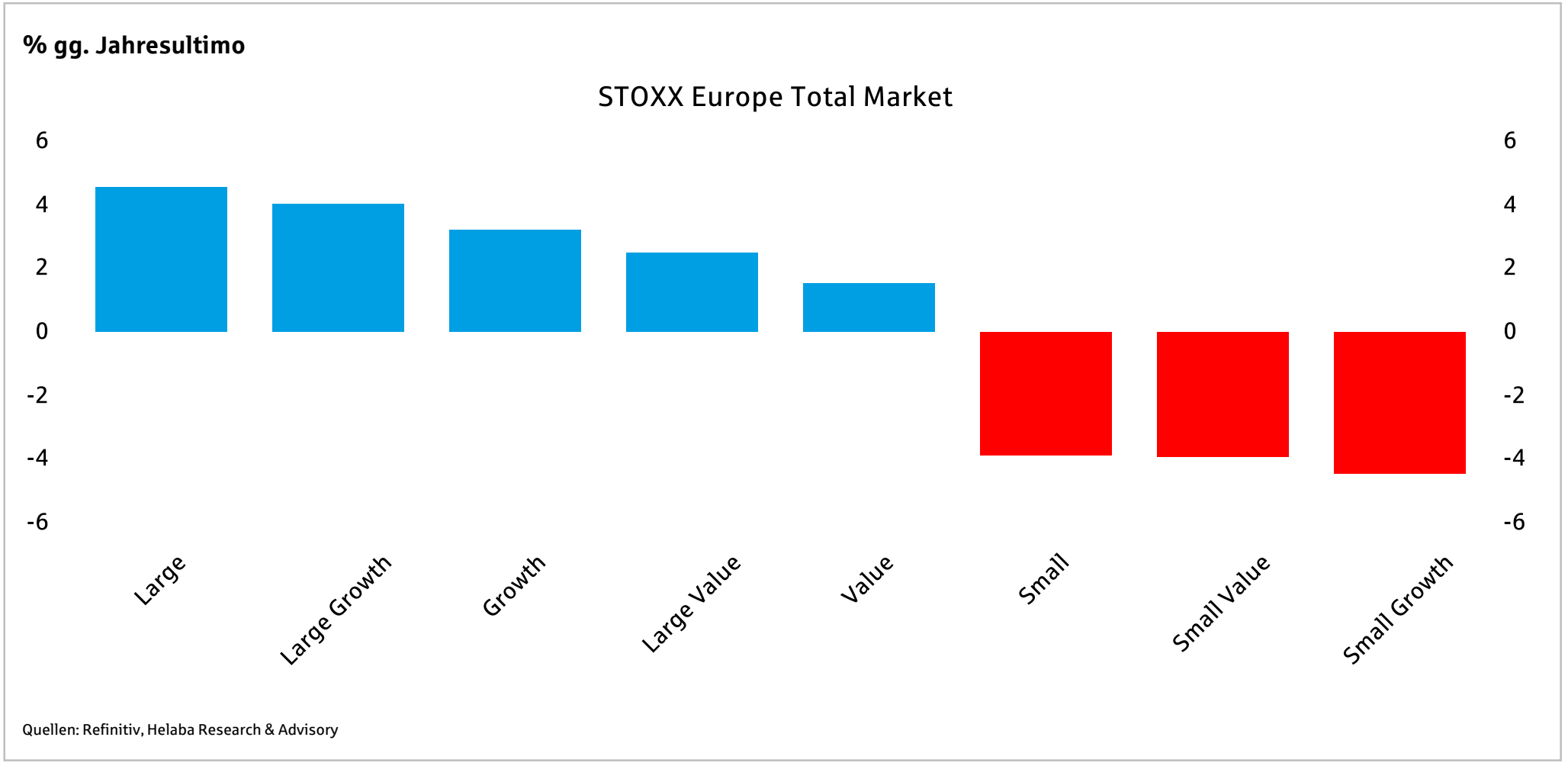
Helaba

Nasdaq und Nikkei 225 führen Gewinnerfeld an



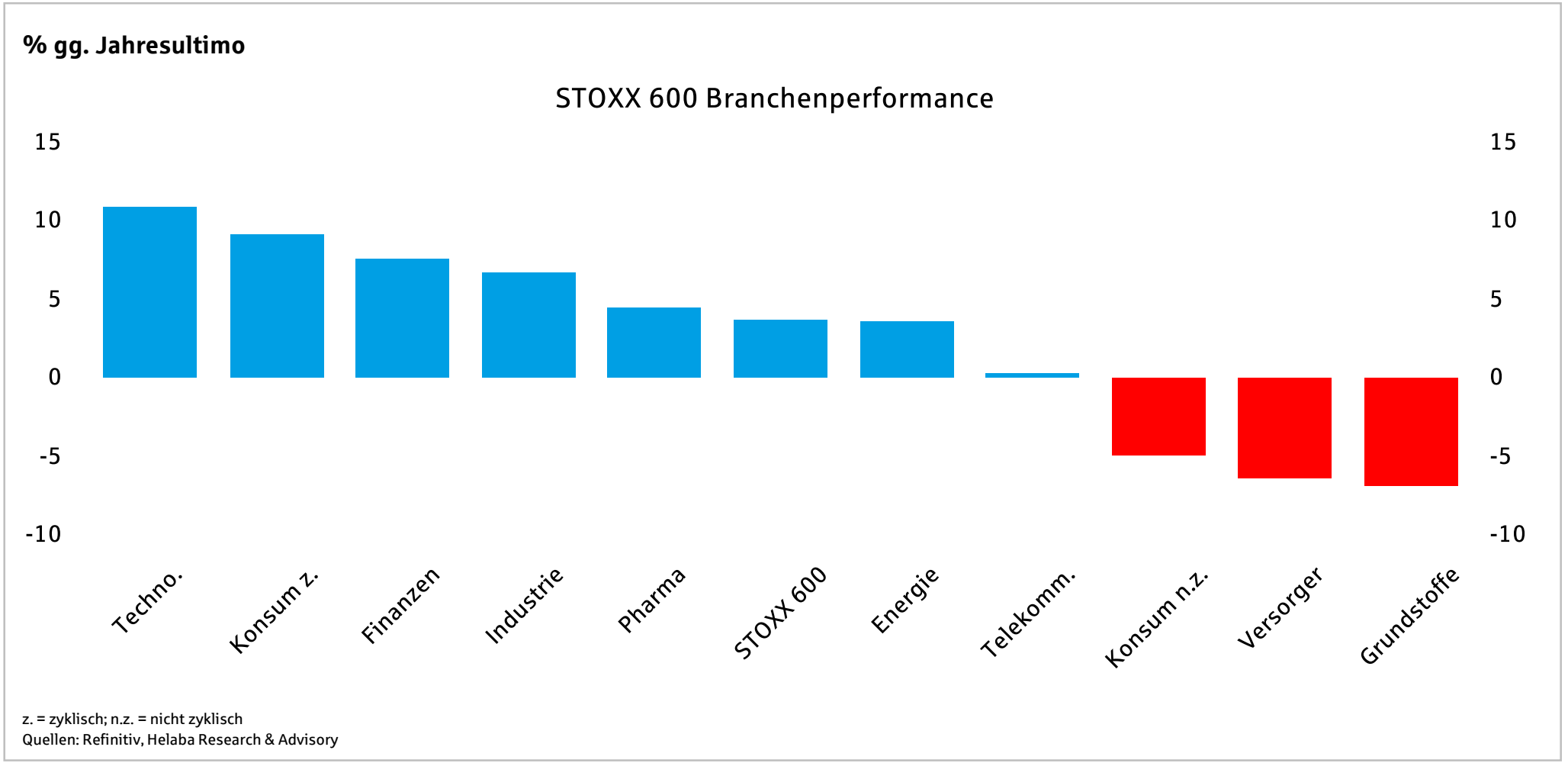
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Auf die Größe kommt es an!



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

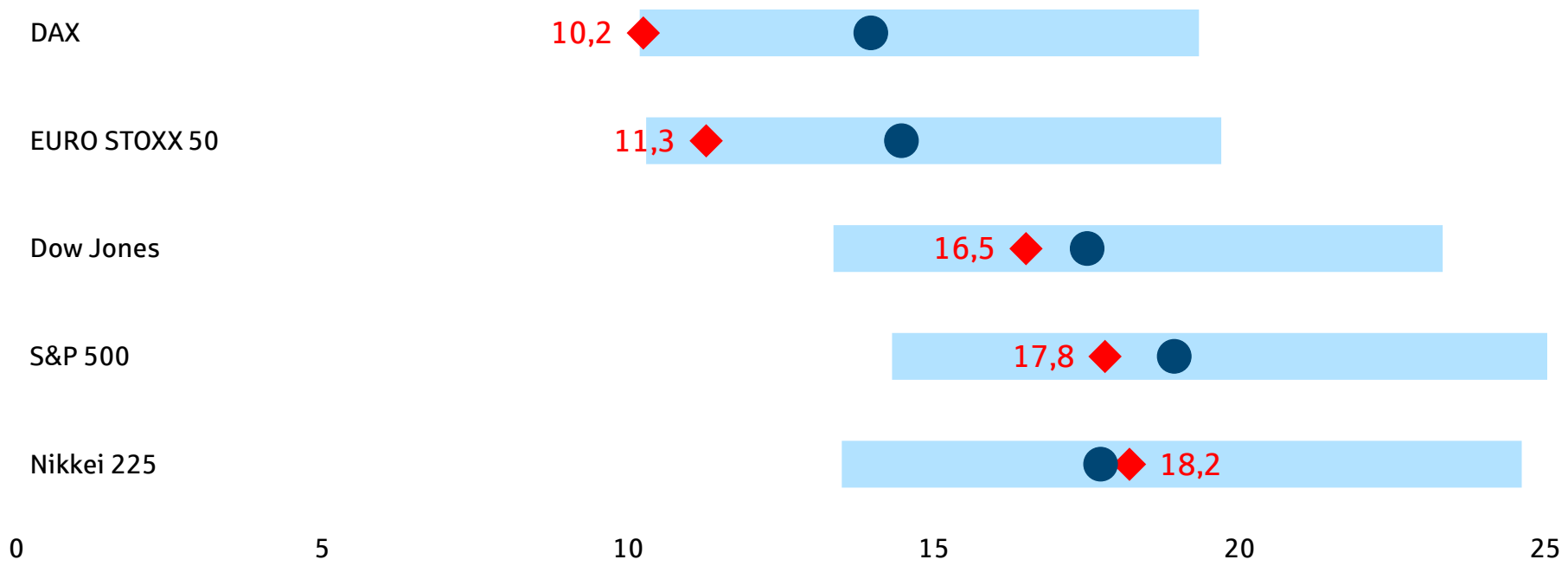
Technologie trotz Korrektur vorne – Grundstoffe bilden das Schlusslicht



z. = zyklisch; n.z. = nicht zyklisch
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien besonders günstig

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

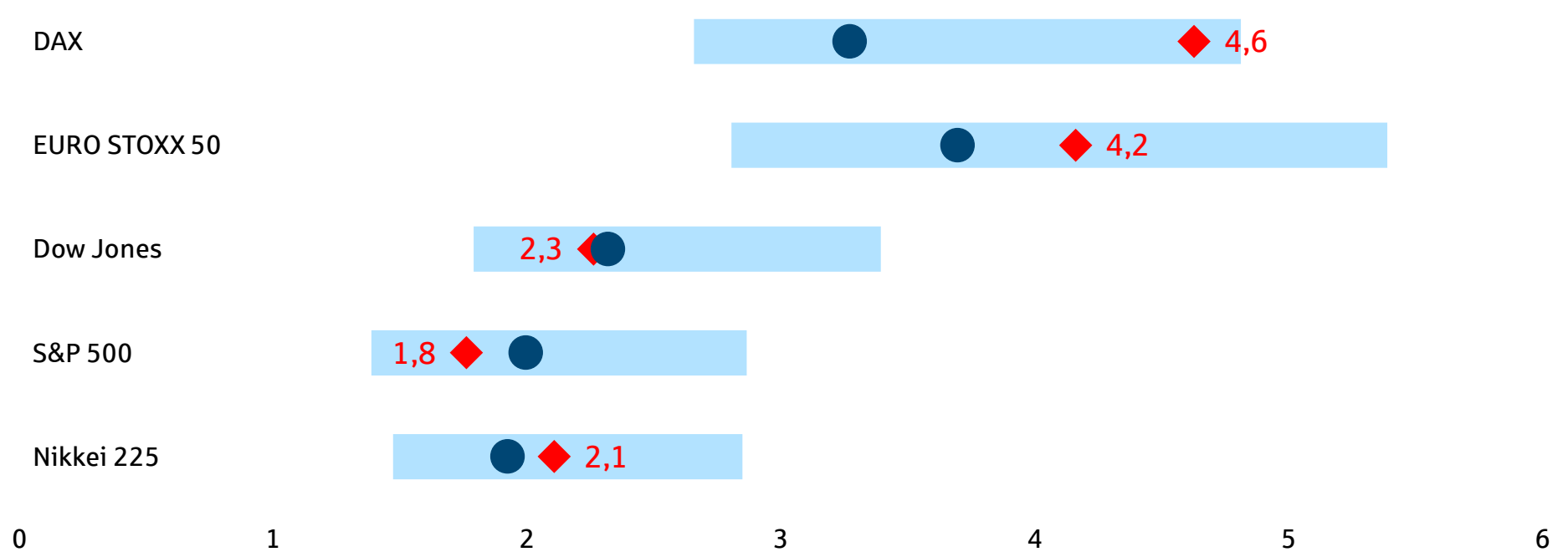


* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

DAX und EURO STOXX 50 punkten auch in Sachen Dividendenrendite

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

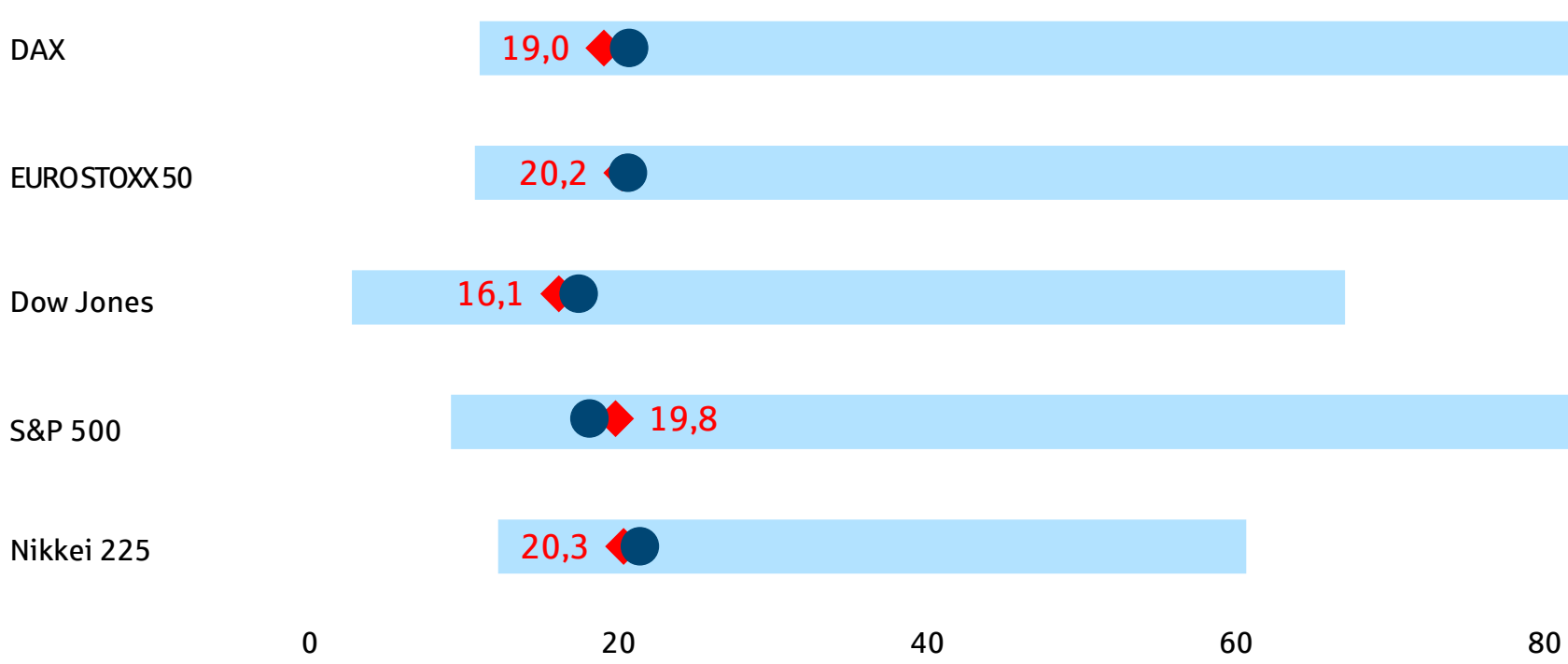


* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Risikoaversion auf langfristigem Durchschnitt

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

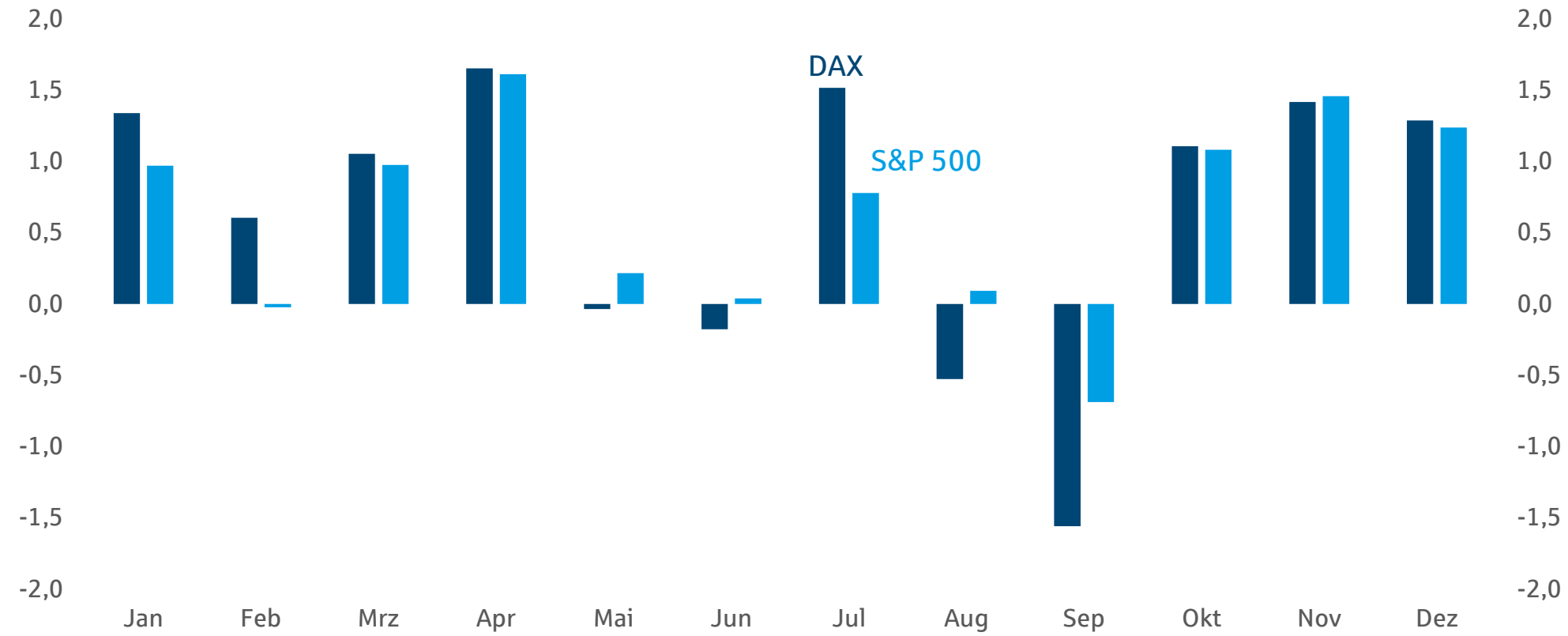


* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Saisonalität: Viertes Quartal traditionell stark

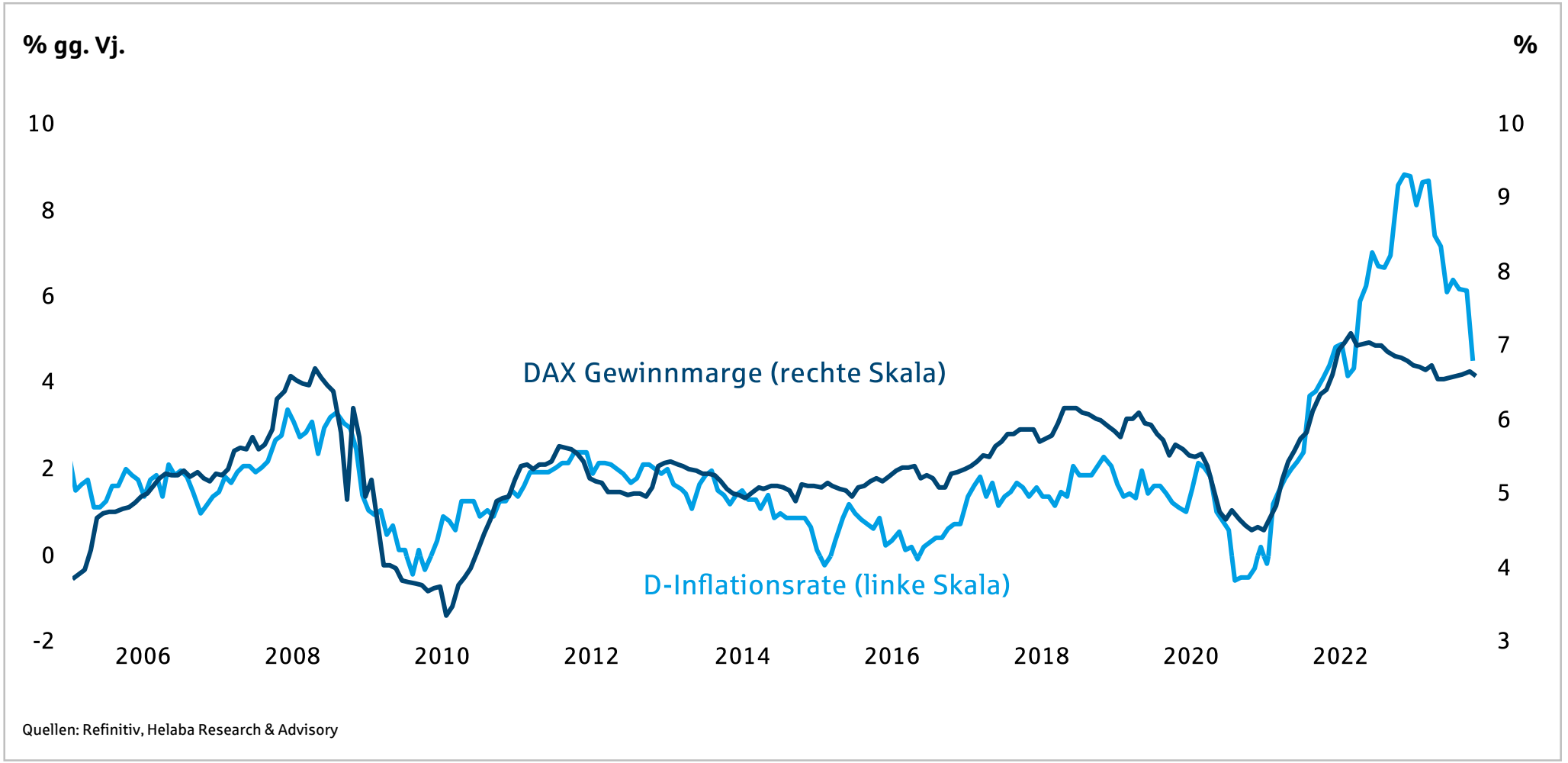
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

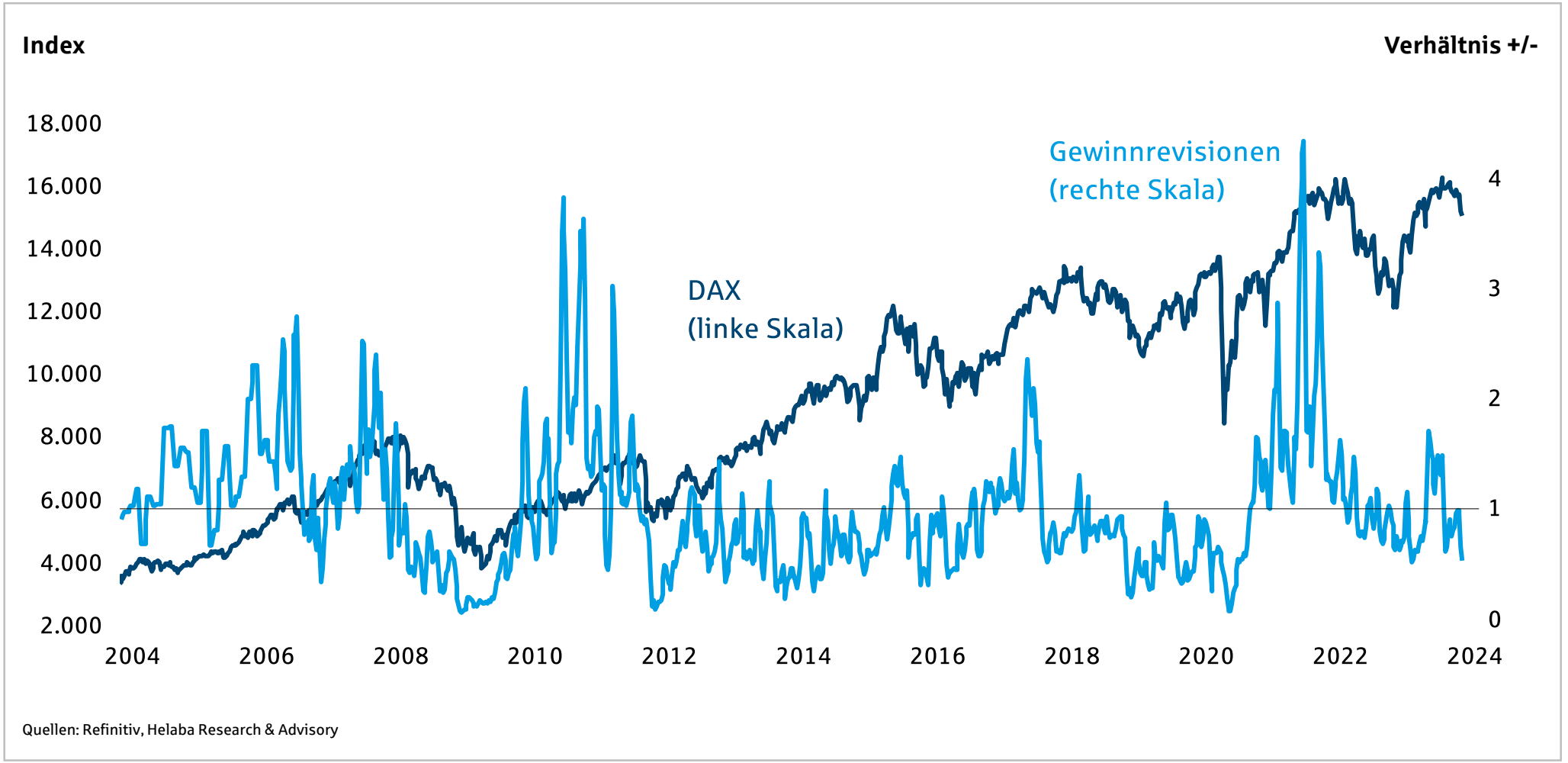
Inflation beruhigt sich, Gewinnmargen bleiben hoch



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

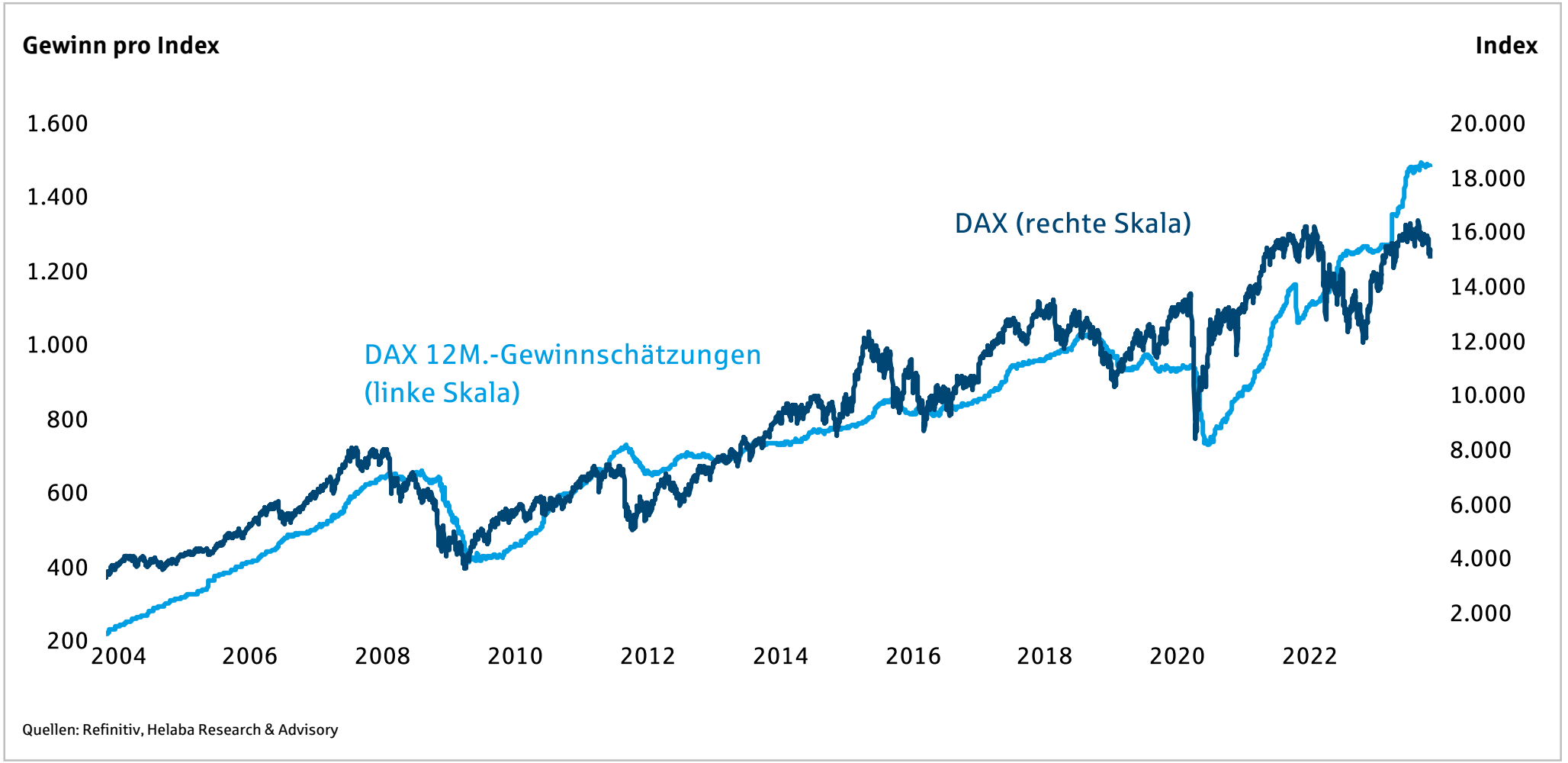
Gewinnschätzungen werden mehrheitlich nach unten revidiert



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

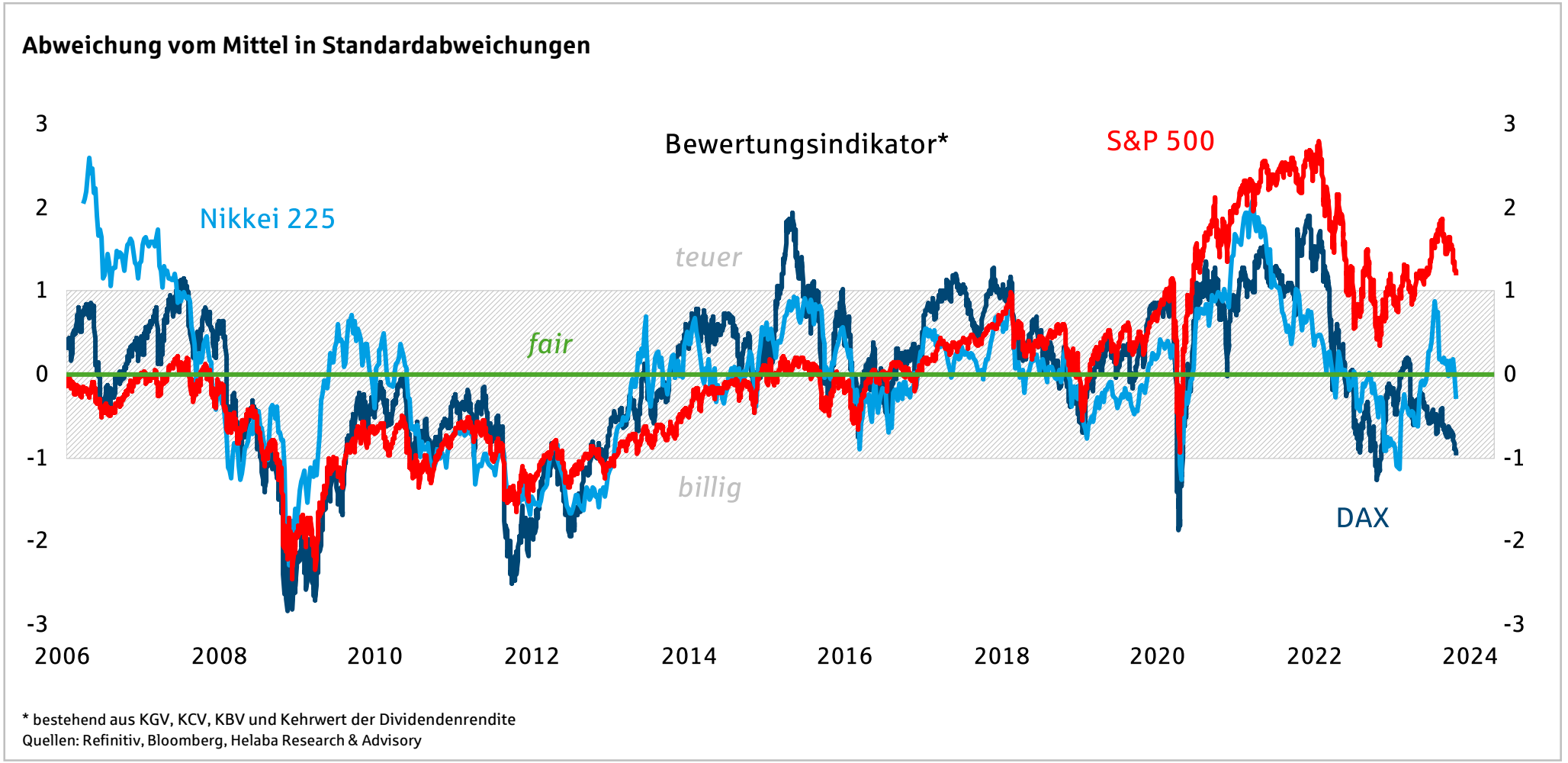
Gewinnerwartungen verharren auf hohem Niveau



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

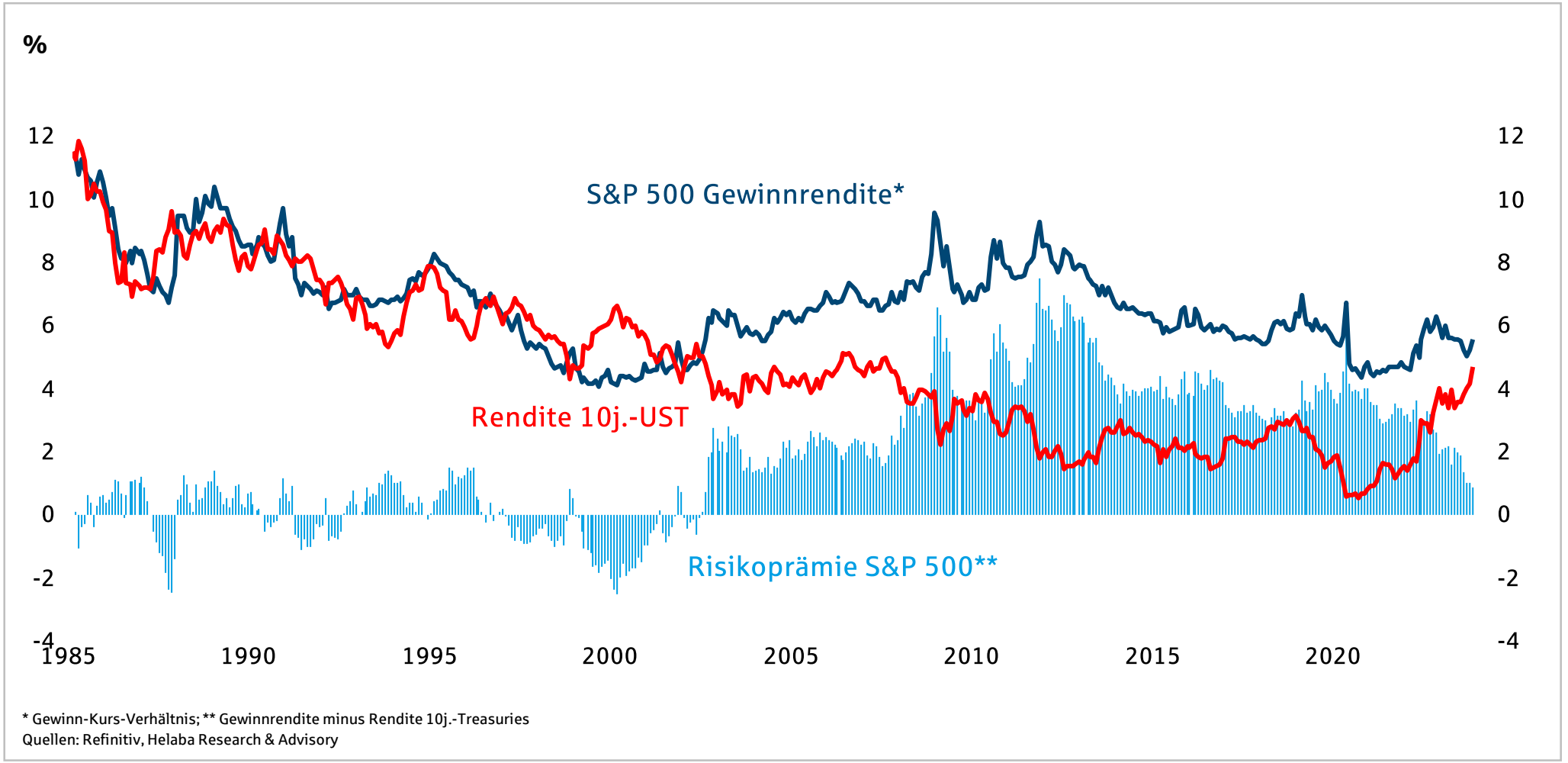
S&P 500 teuer, Nikkei 225 fair, DAX leicht unterbewertet



* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

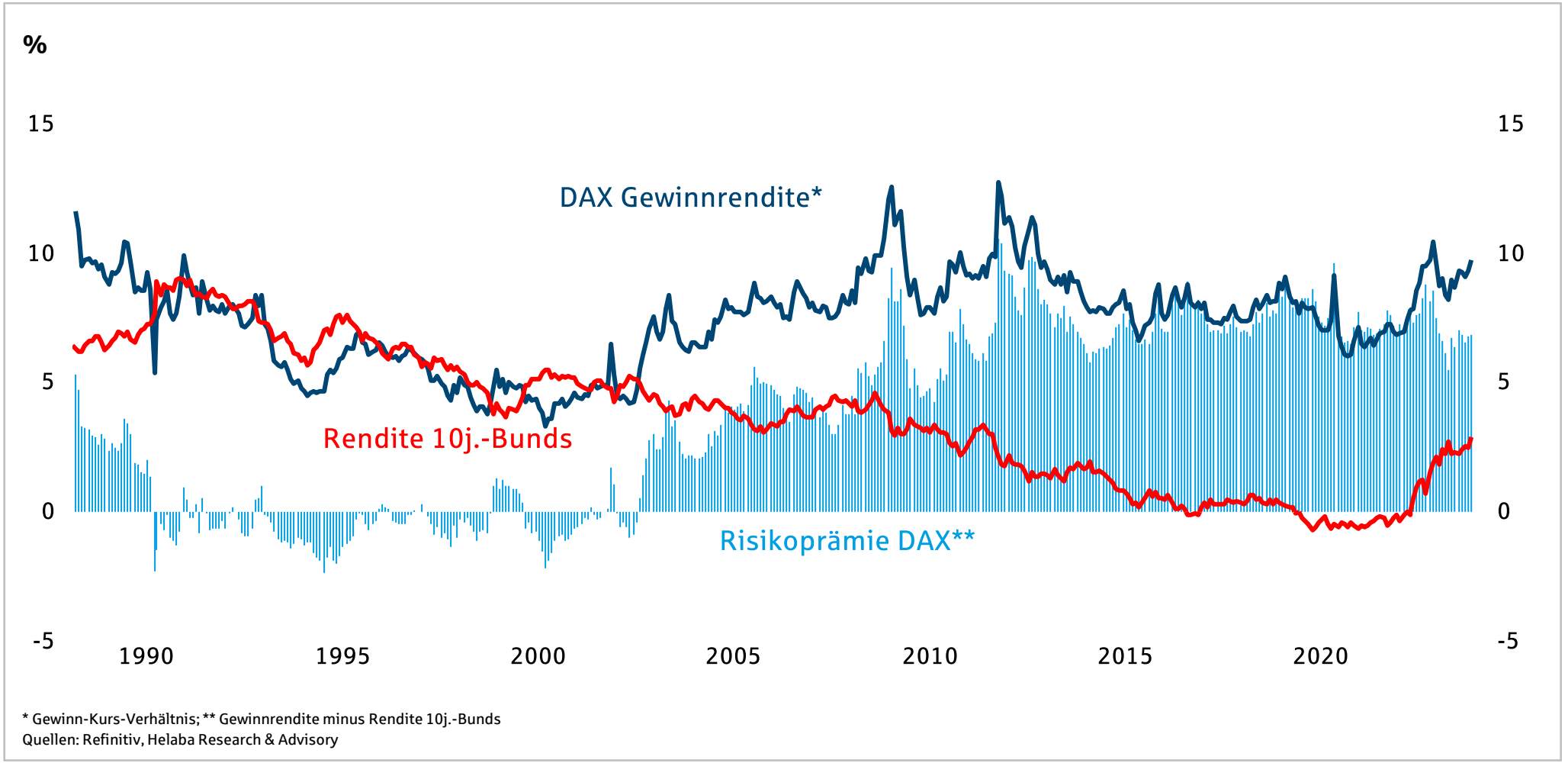
Helaba

US-Renditeanstieg wird zum Problem für Aktien



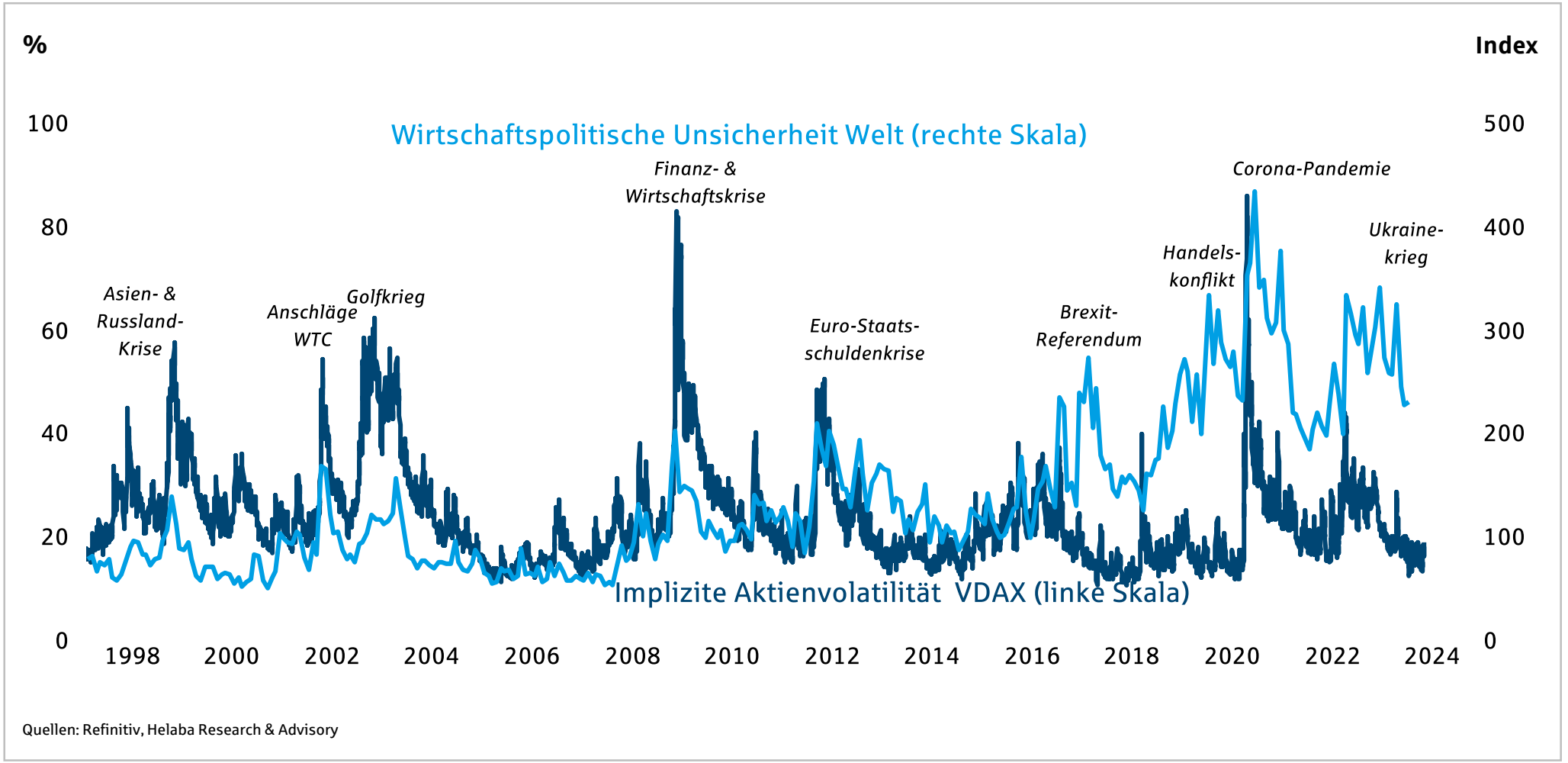
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

DAX auch relativ zu Bunds weiterhin attraktiv bewertet



* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

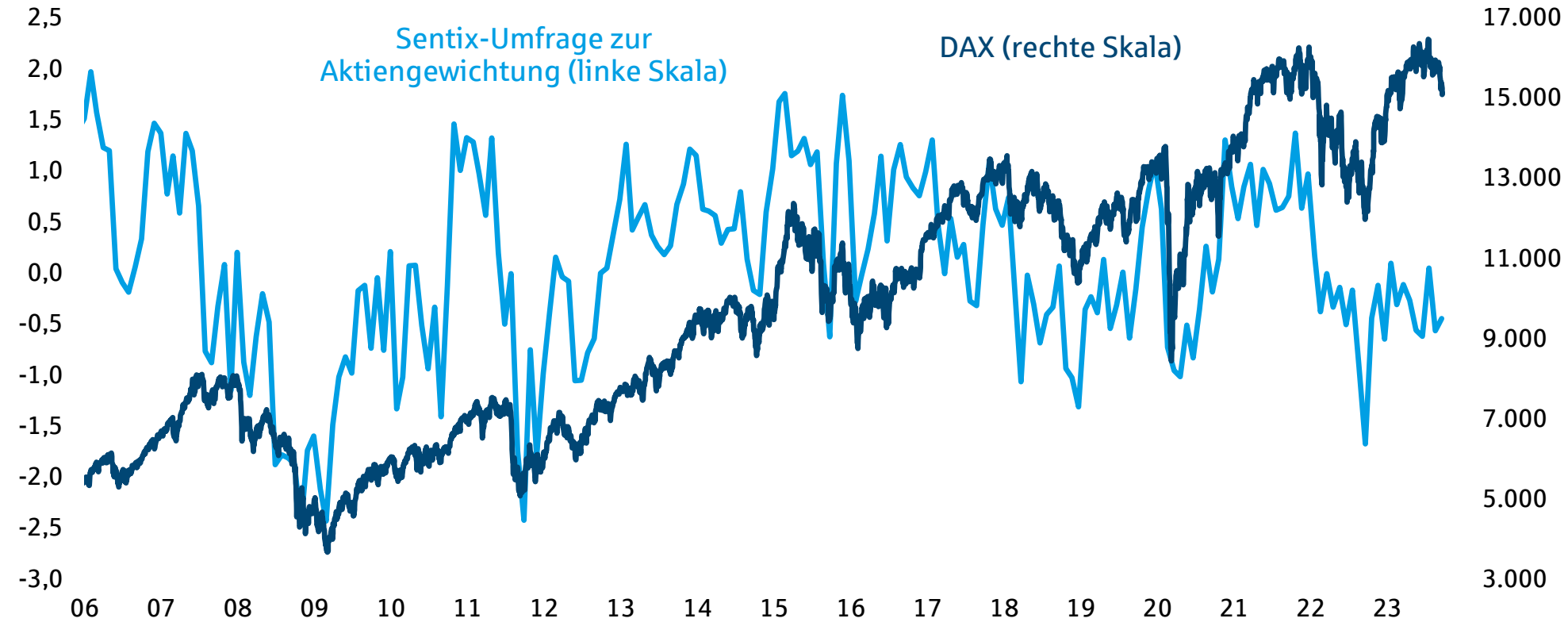
Politische Unsicherheit lässt nach



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

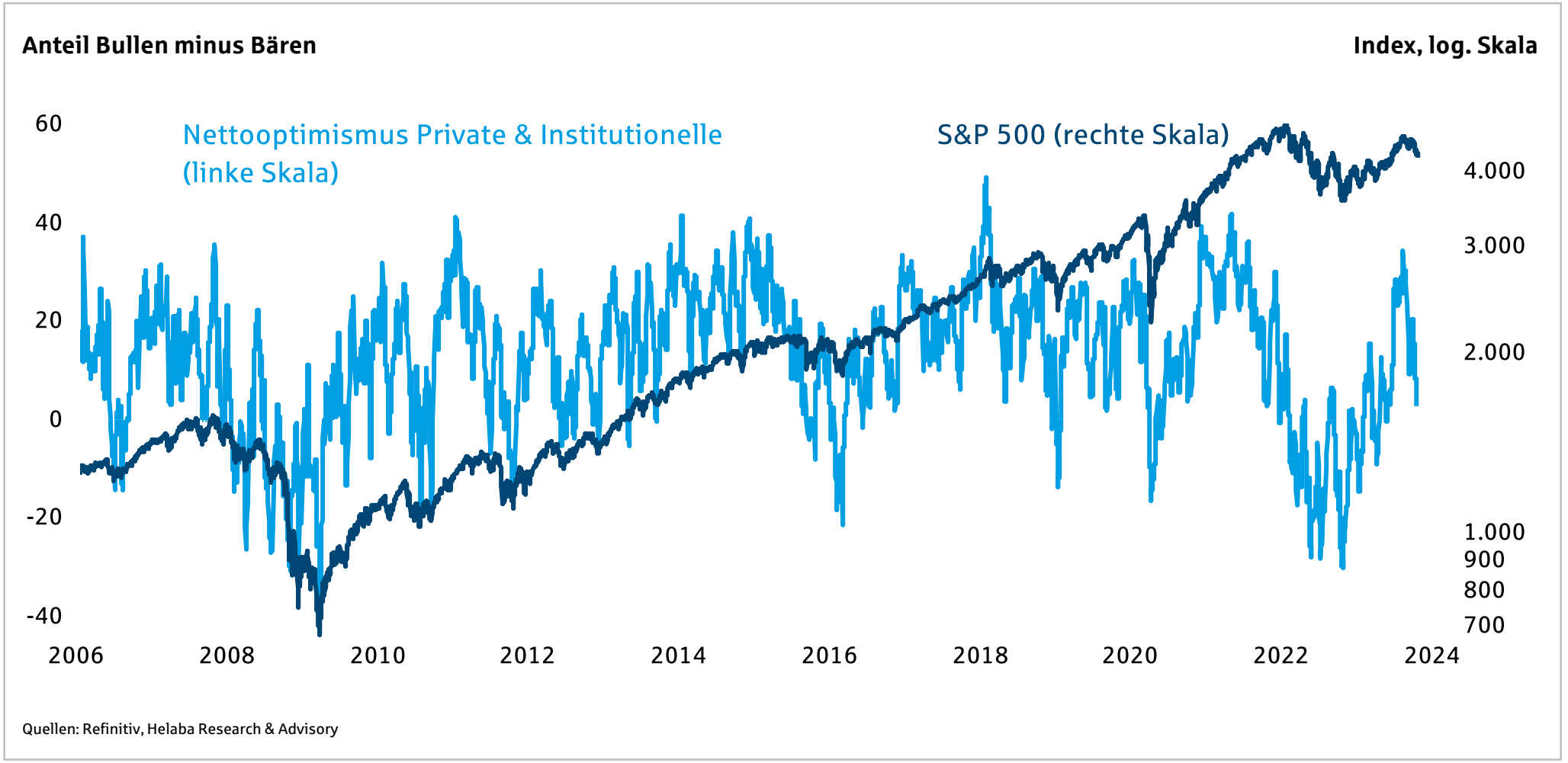
Helaba

Deutsche Anleger trotz Hausse dauerpessimistisch



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

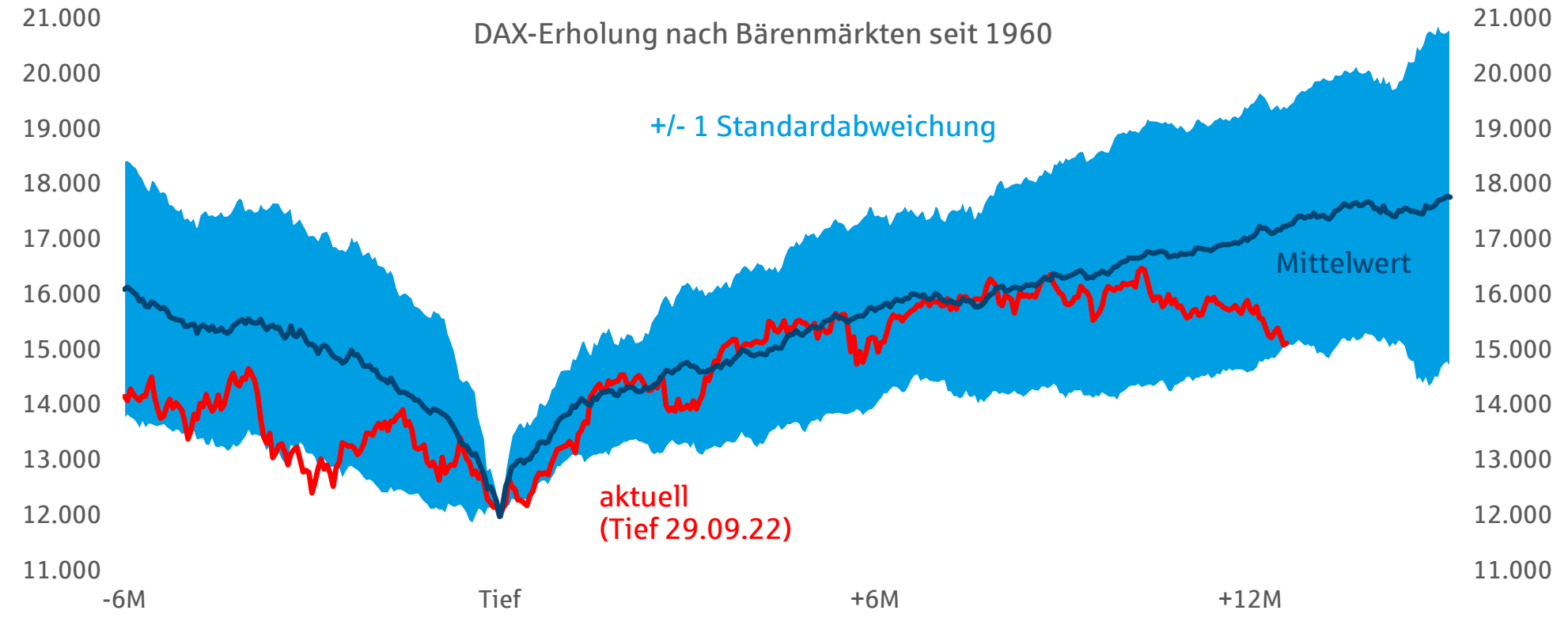
Stimmung bei US-Anlegern zuletzt merklich abgekühlt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

DAX-Erholung: Zuletzt am unteren Rand der historischen Spanne angelangt

DAX indexiert auf jeweiliges Tief in aktuellen Kursen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*	Stand**	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	8,3	-4,2	15.085	17.000	17.200	17.300	17.400
Euro Stoxx 50	8,0	-3,4	4.096	4.600	4.650	4.700	4.750
Dow Jones	-0,4	-4,2	33.002	36.500	36.900	37.250	37.700
S&P 500	10,2	-5,3	4.229	4.700	4.730	4.750	4.780
Nikkei 225	19,7	-6,0	31.238	35.000	35.300	35.500	35.800

* 06.09.2023 ** 03.10.2023

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