Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
5. Februar 2024

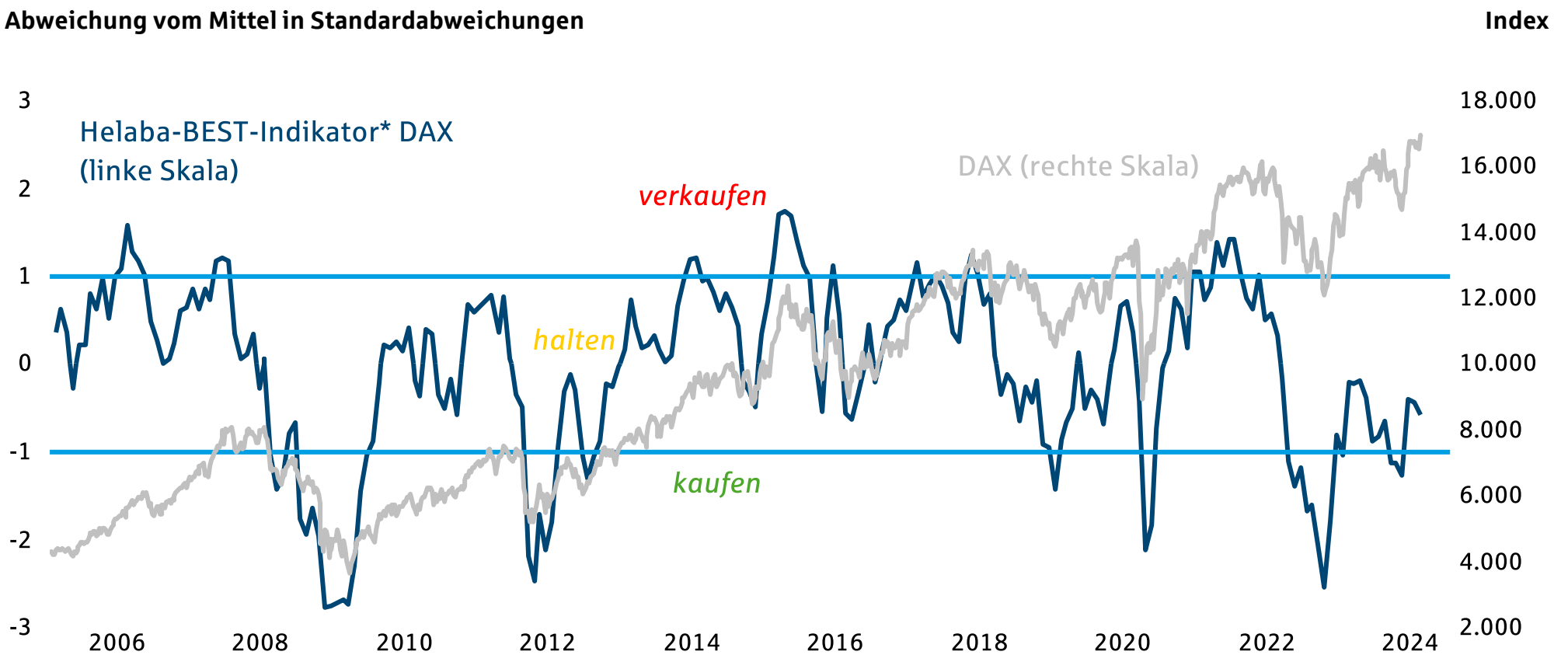


Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** haben den Schwung der Jahresendrally mitgenommen. Auf Indexebene führen Nikkei 225 und Nasdaq die Performancerangliste an. Was Stil und Größe anbelangt gilt: Groß vor klein, growth vor value
- Die Aussicht auf die bevorstehenden Leitzinssenkungen haben zu einer Beruhigung am langen Ende der Renditekurve geführt, wovon Aktien profitieren. Allerdings scheinen die **Zinssenkungserwartungen etwas überzogen**
- Die **Konjunkturstimmung** dürfte zwar ihren Tiefpunkt durchschritten haben, bislang ist allerdings noch keine durchgreifende Aufhellung zu beobachten
- **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 weiter von Zurückhaltung geprägt. In den USA hat sich der Optimismus zuletzt leicht reduziert

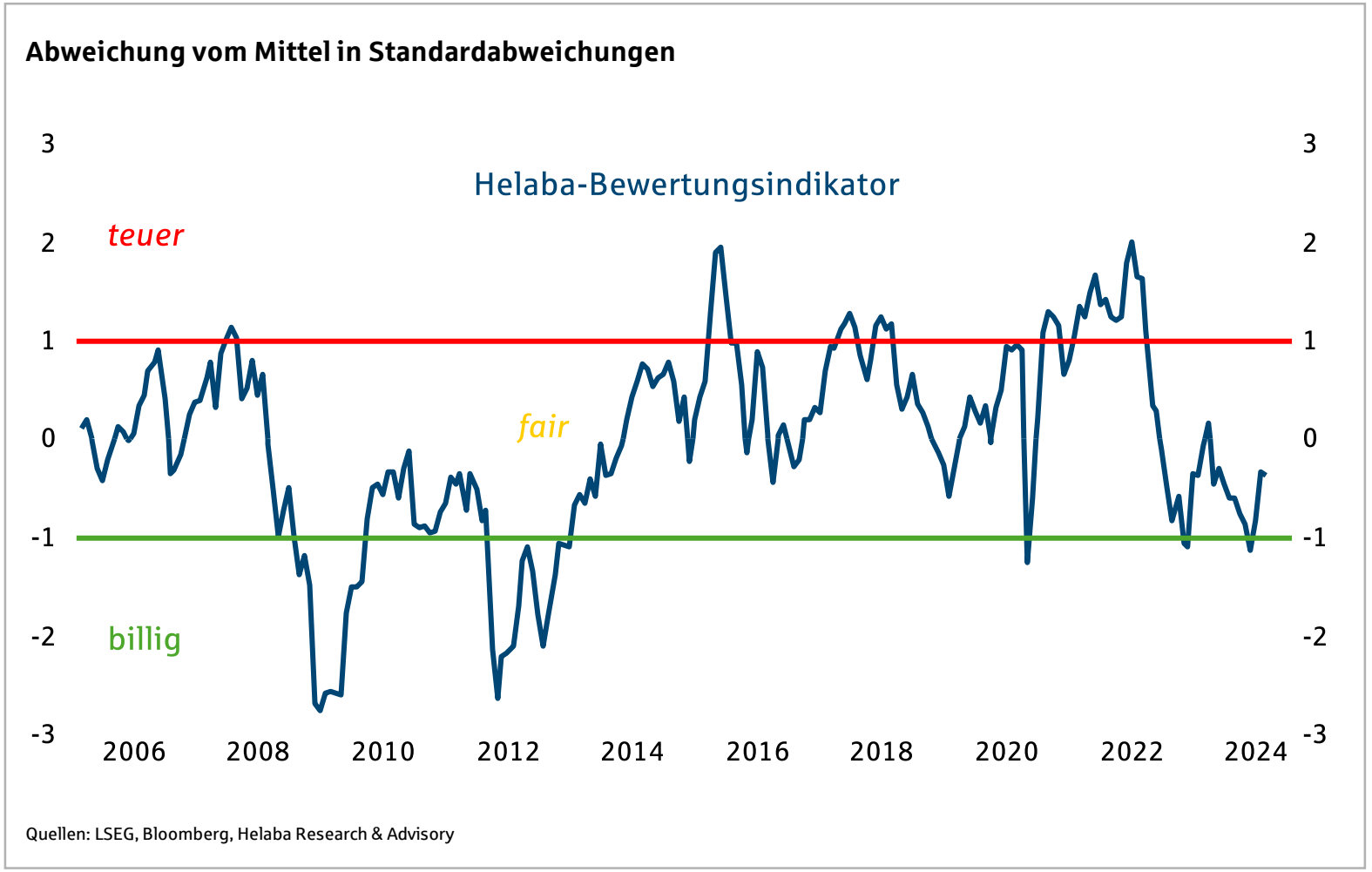
Helaba-BEST-Indikator im neutralen Bereich: Halten!



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



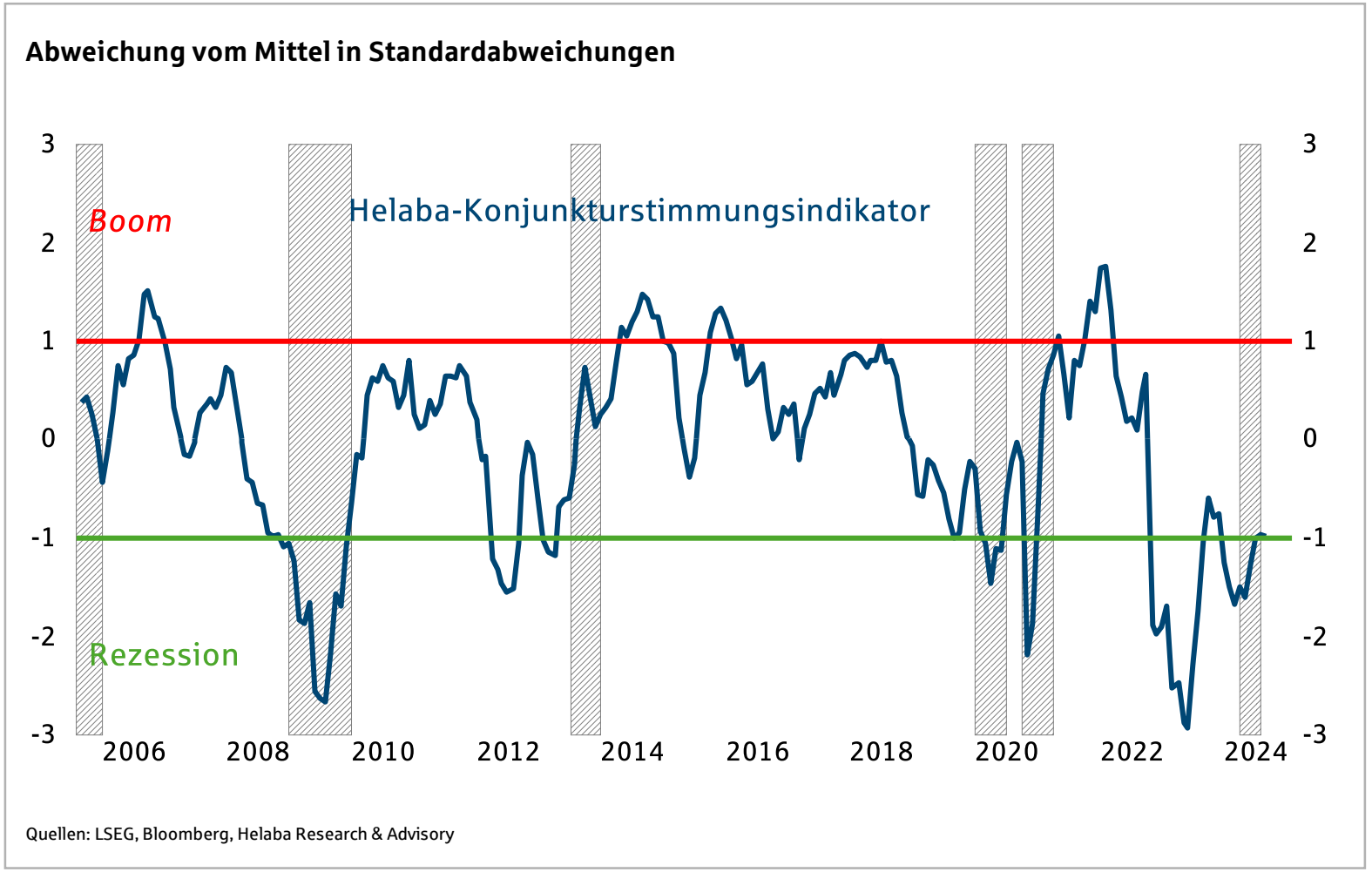
Bewertung: DAX trotz Kursanstieg moderat gepreist



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Konjunkturstimmung: Pessimismus baut sich nur langsam ab

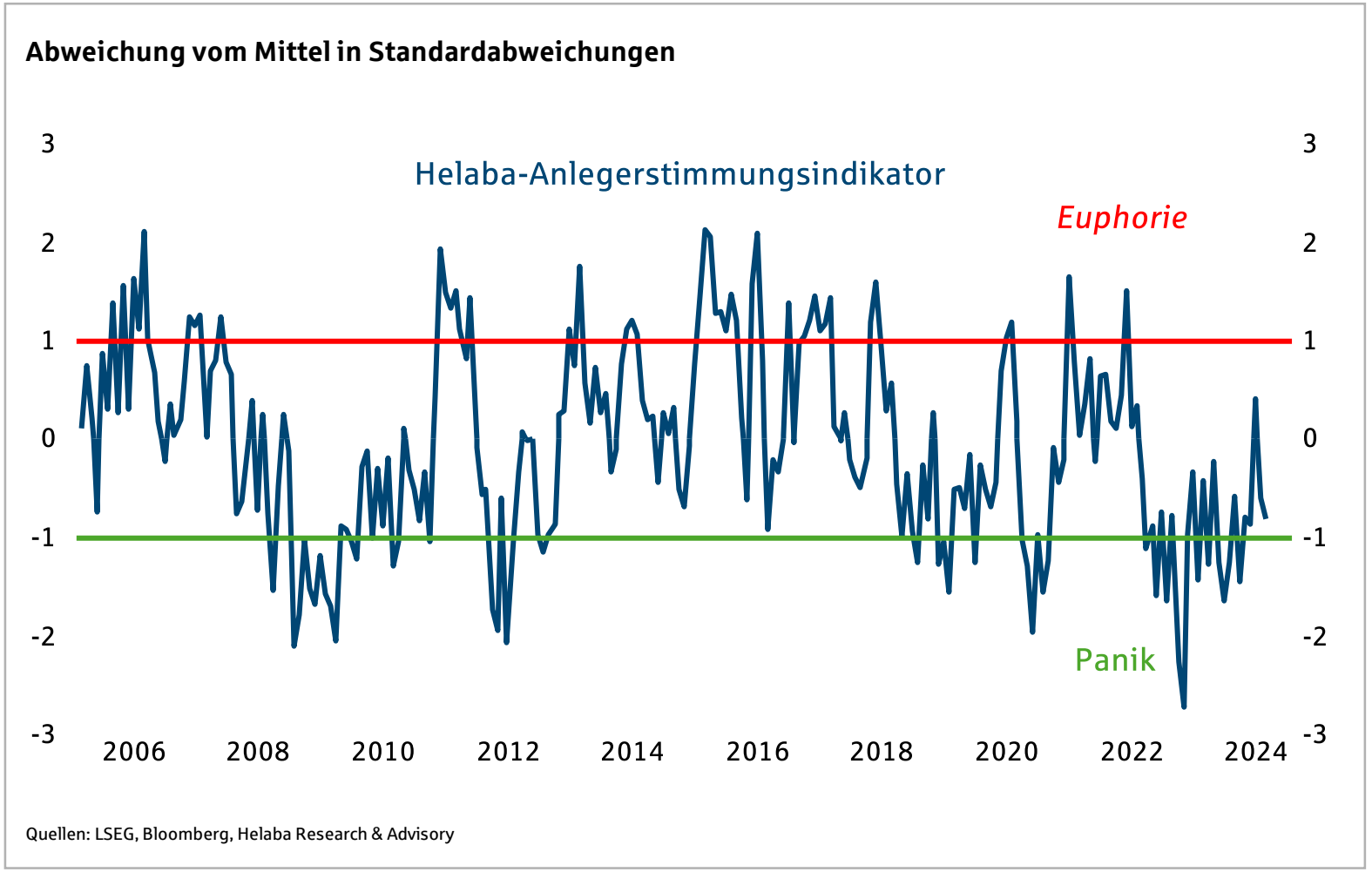


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Ausgesprochen verhalten

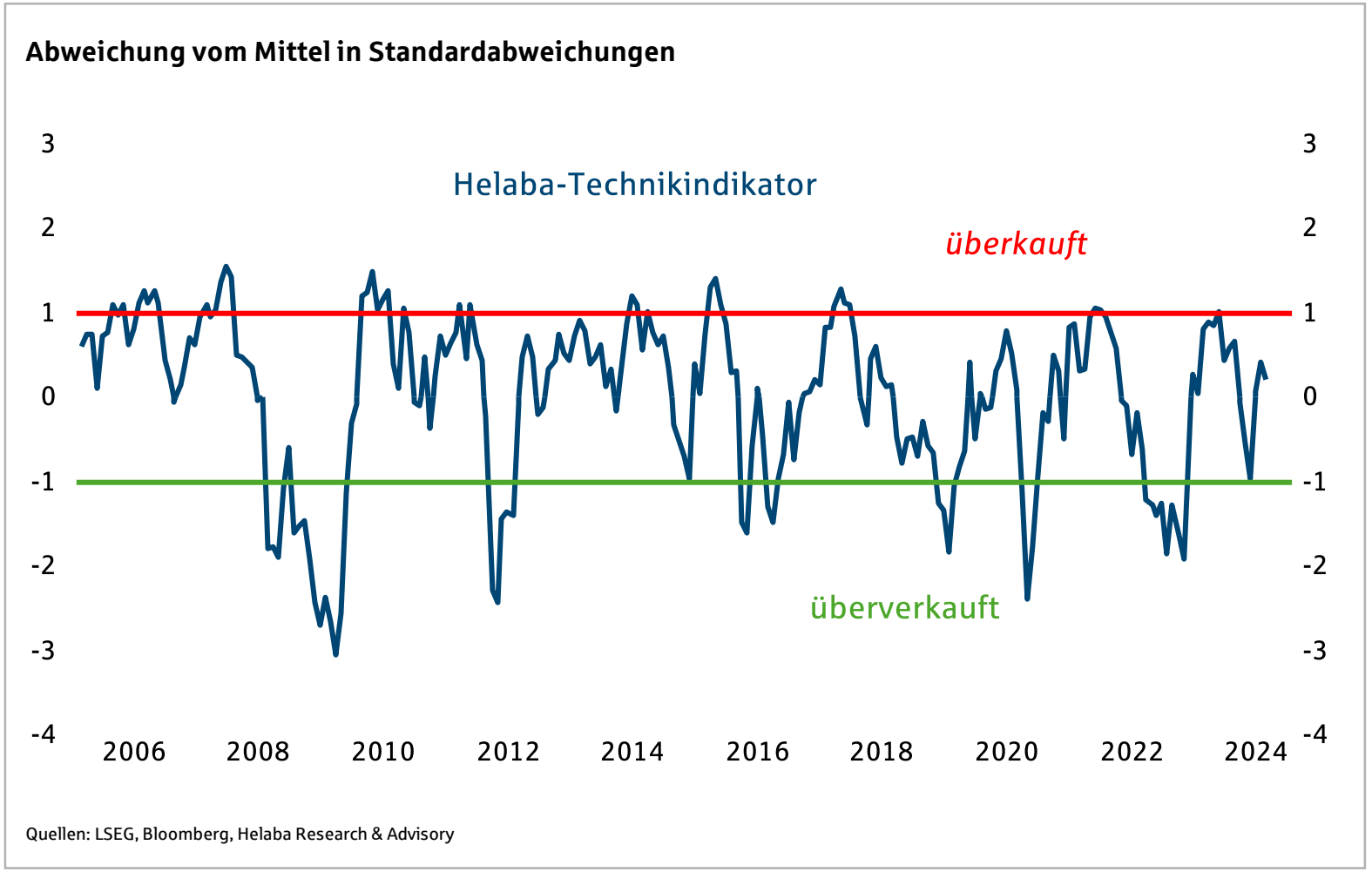


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

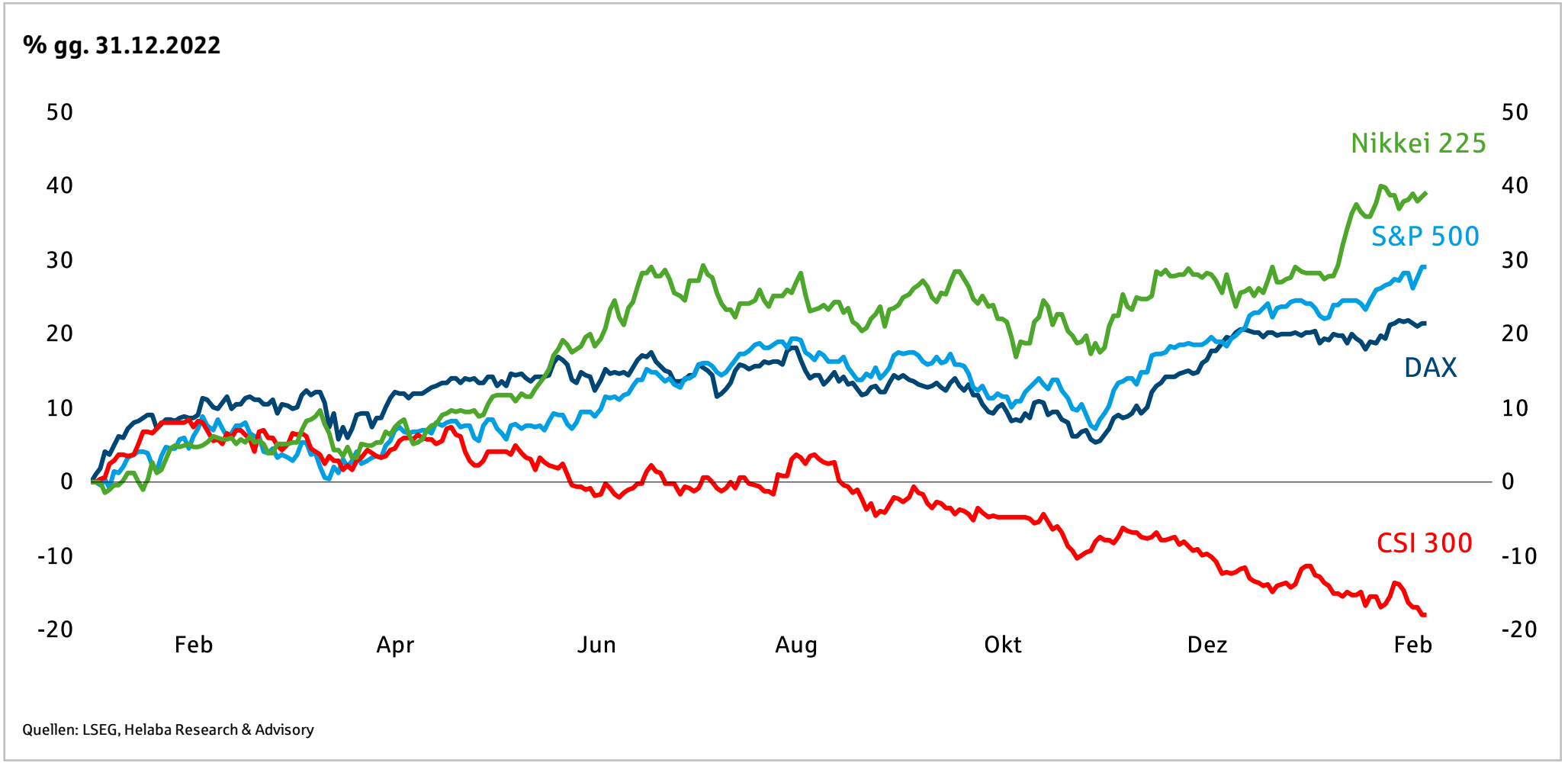


Technik: Im neutralen Bereich



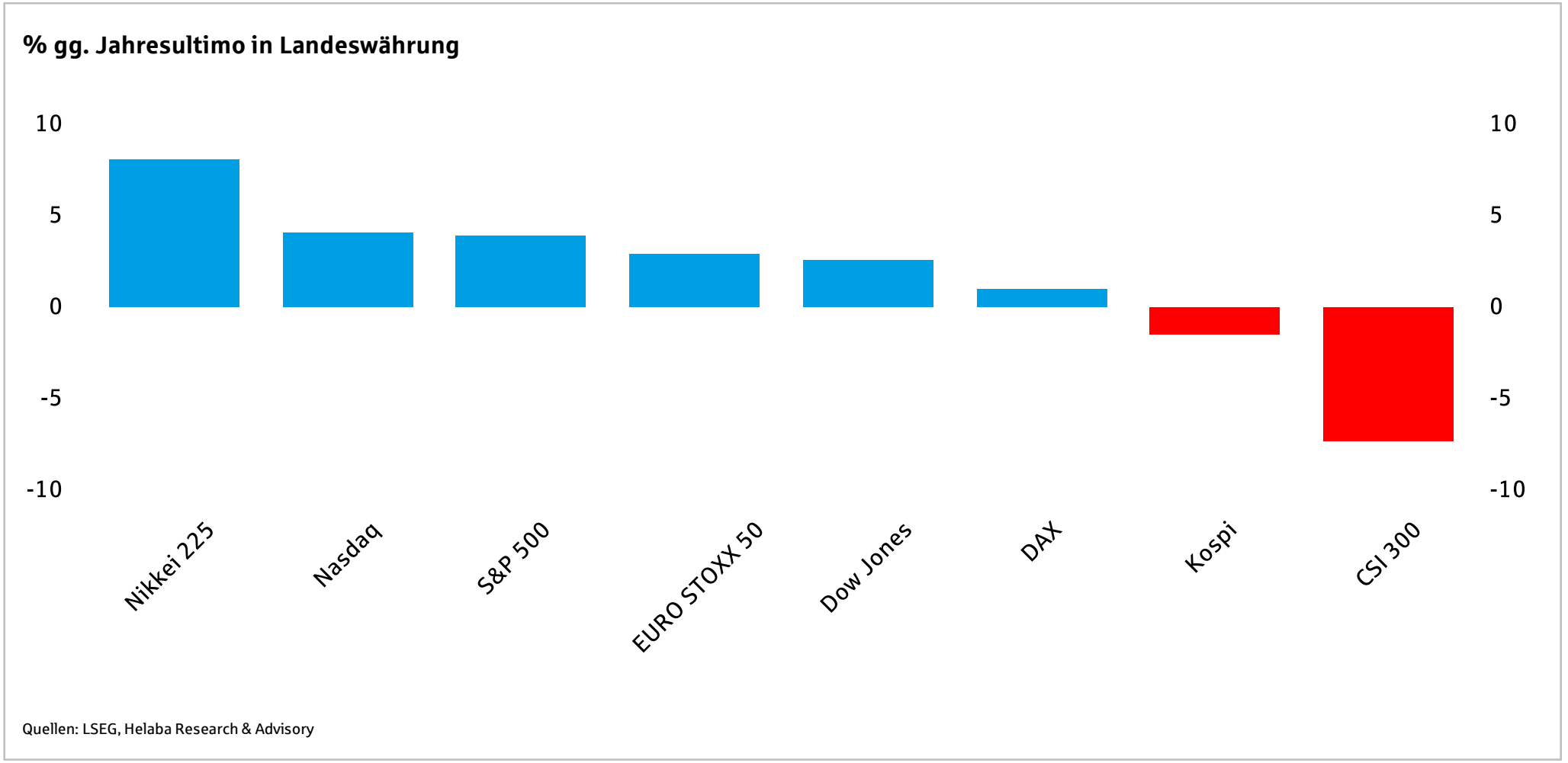
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Schwung der Jahresendrally hält zumeist an – China weiterhin schwach



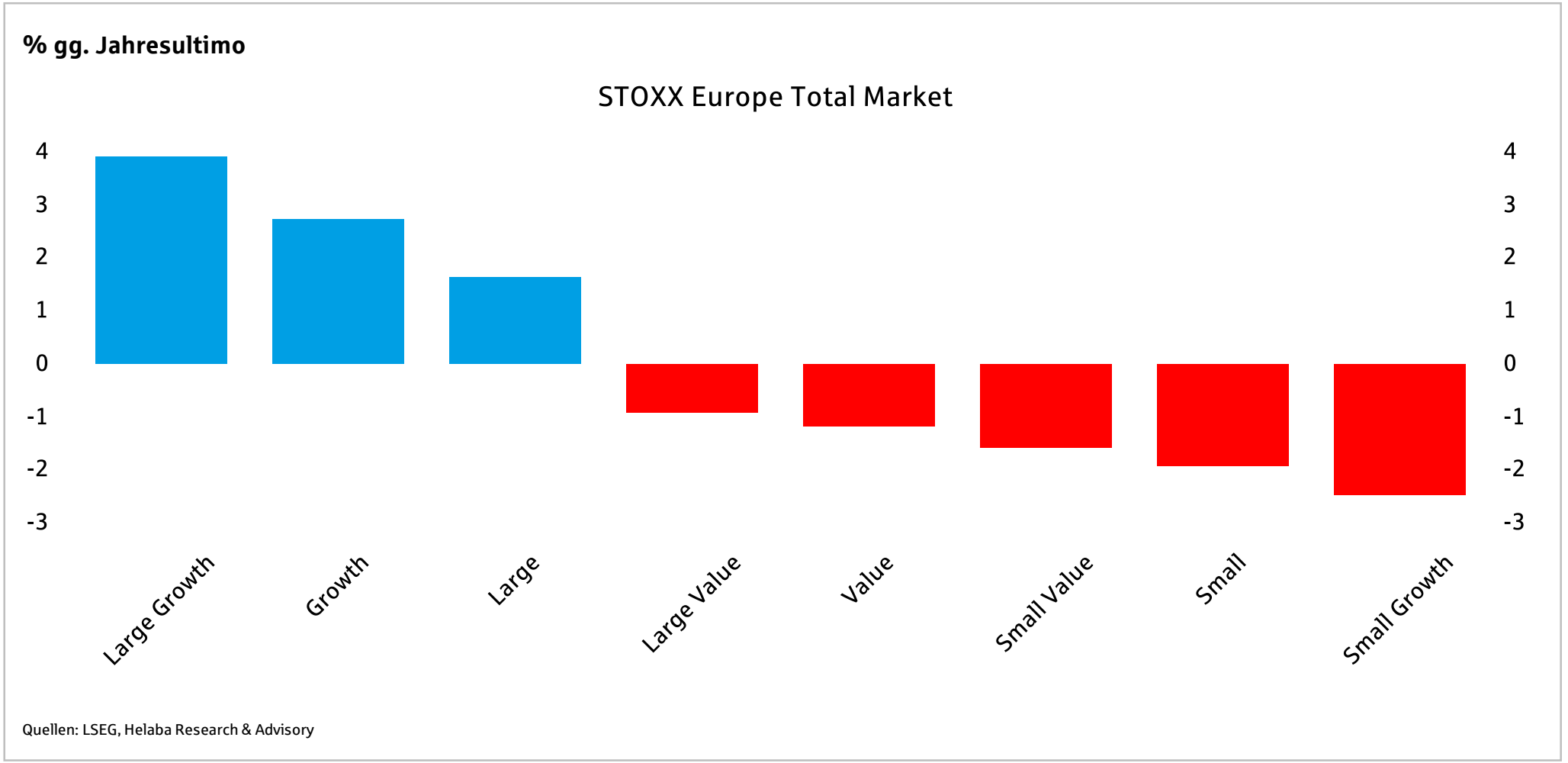
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Indexebene: Nikkei 225 und Nasdaq führen Gewinnerfeld an



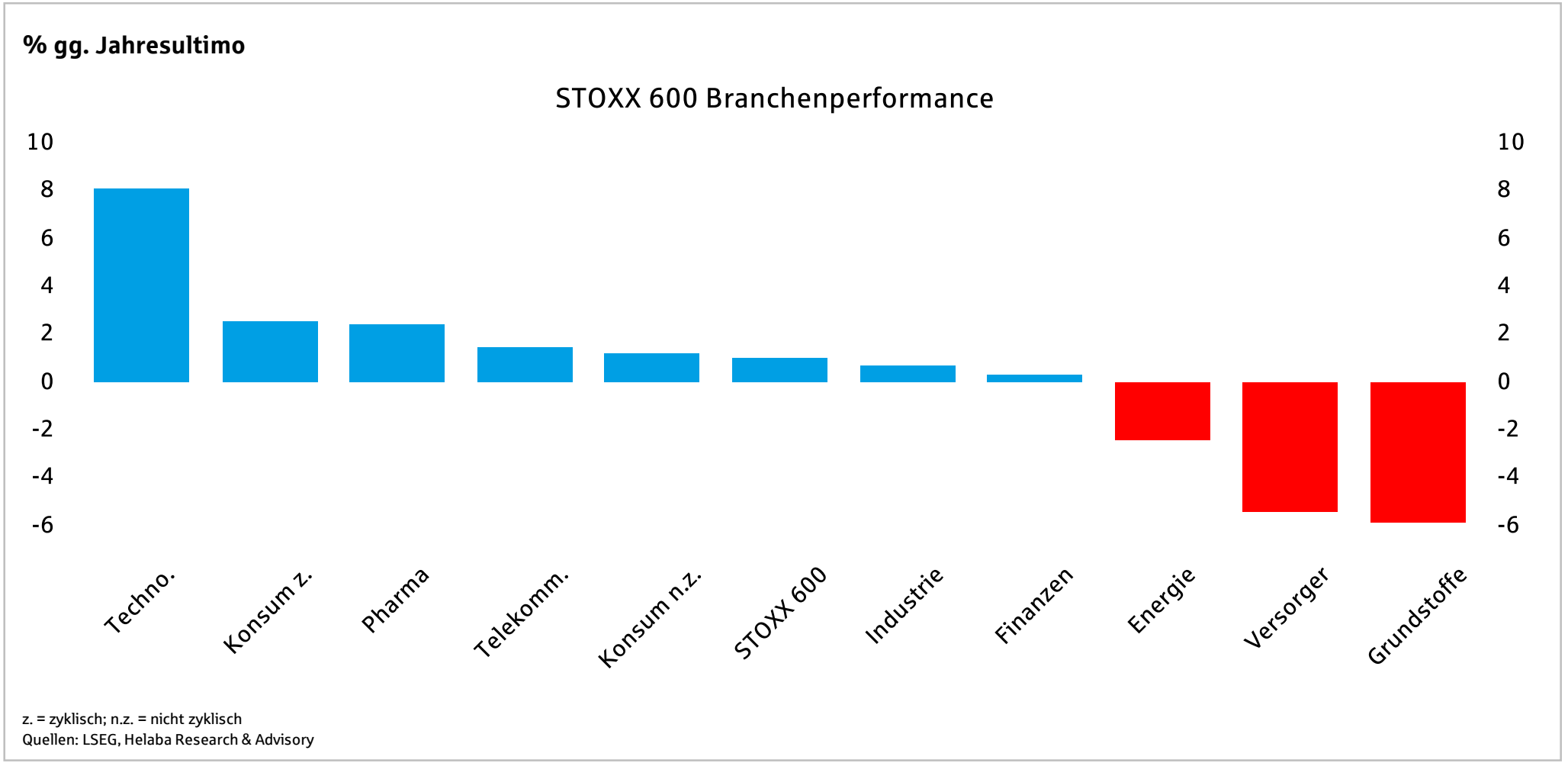
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Large vor small – growth vor value!



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Sektorperformance: Technologie hängt alle ab – Grundstoffe bilden das Schlusslicht

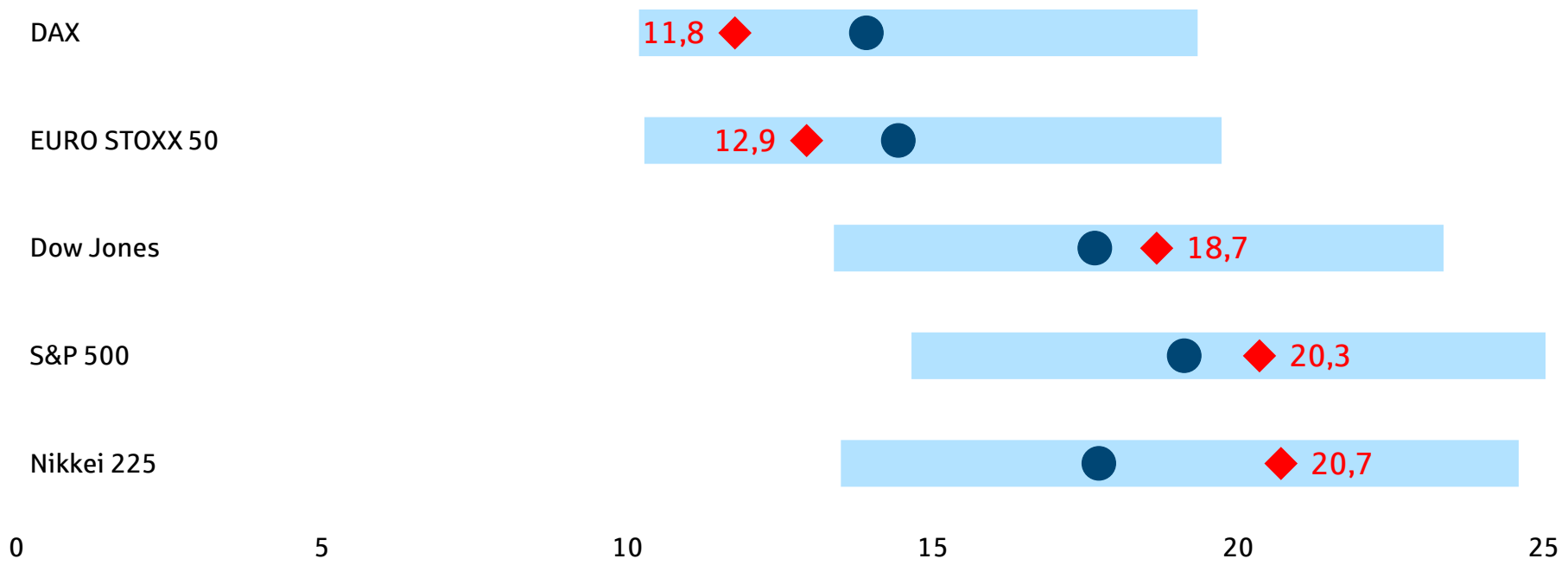


z. = zyklisch; n.z. = nicht zyklisch
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Heterogenes Bewertungsbild: Nur Euro-Aktien noch günstig

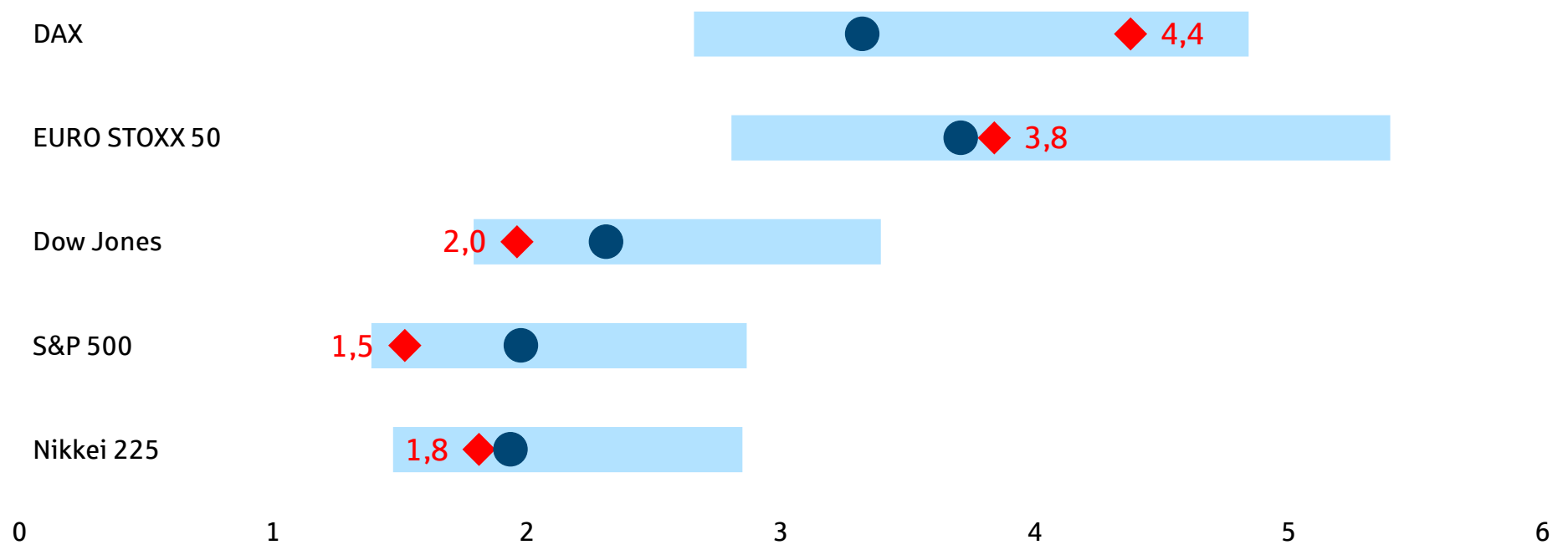
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX punktet auch in Sachen Dividendenrendite

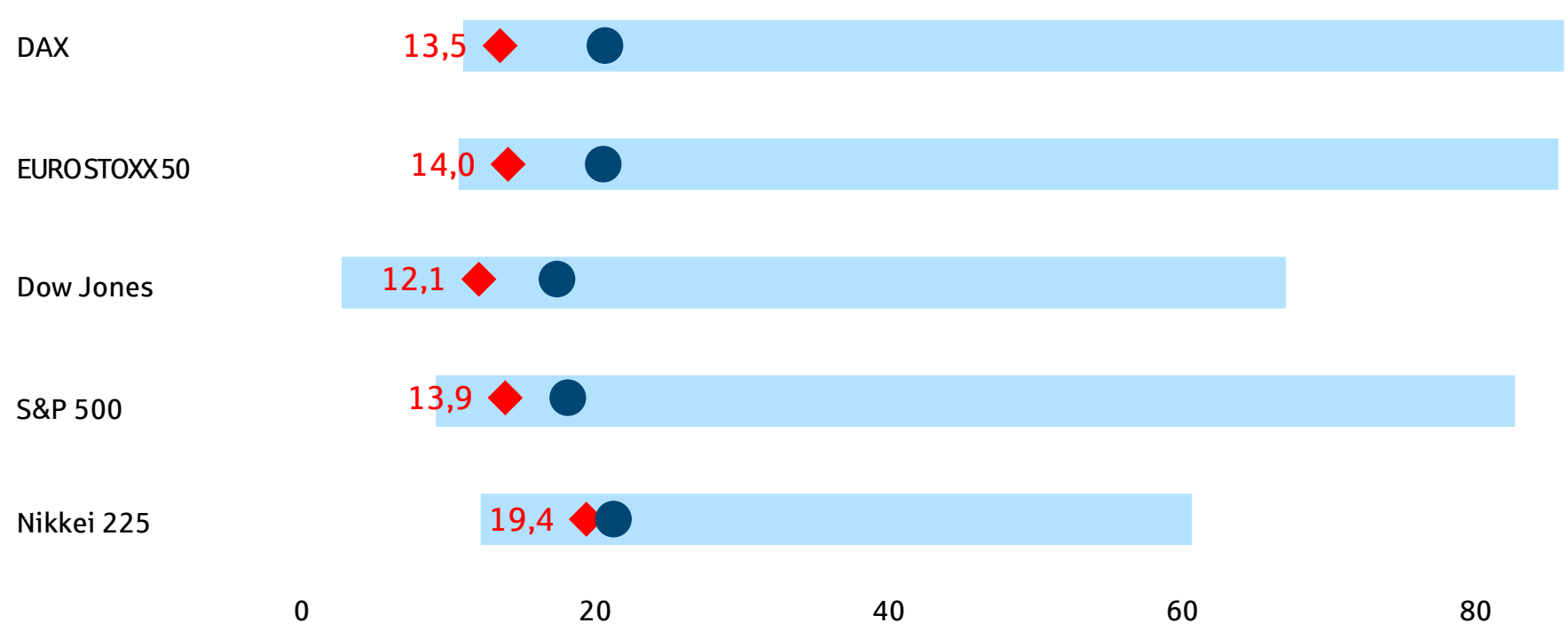
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion derzeit unterdurchschnittlich

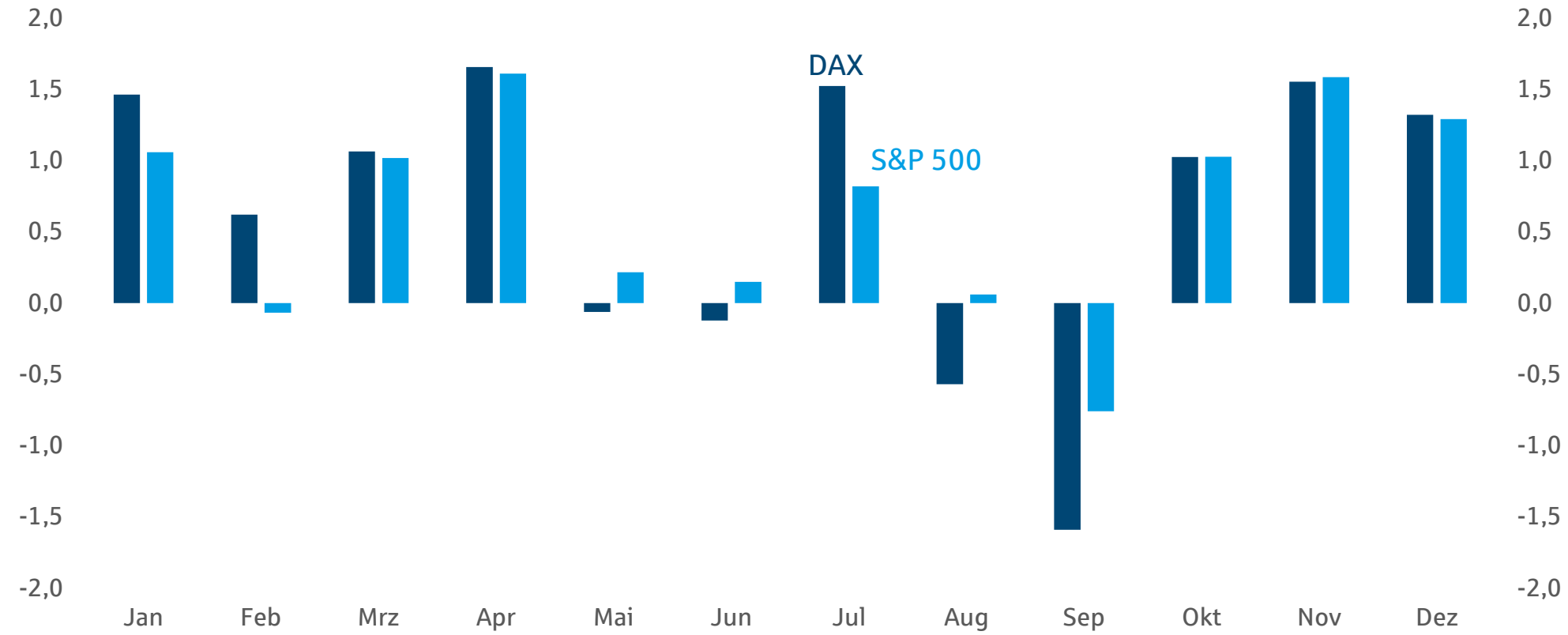
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonalität: US-Leitbörse im Februar eher schwach

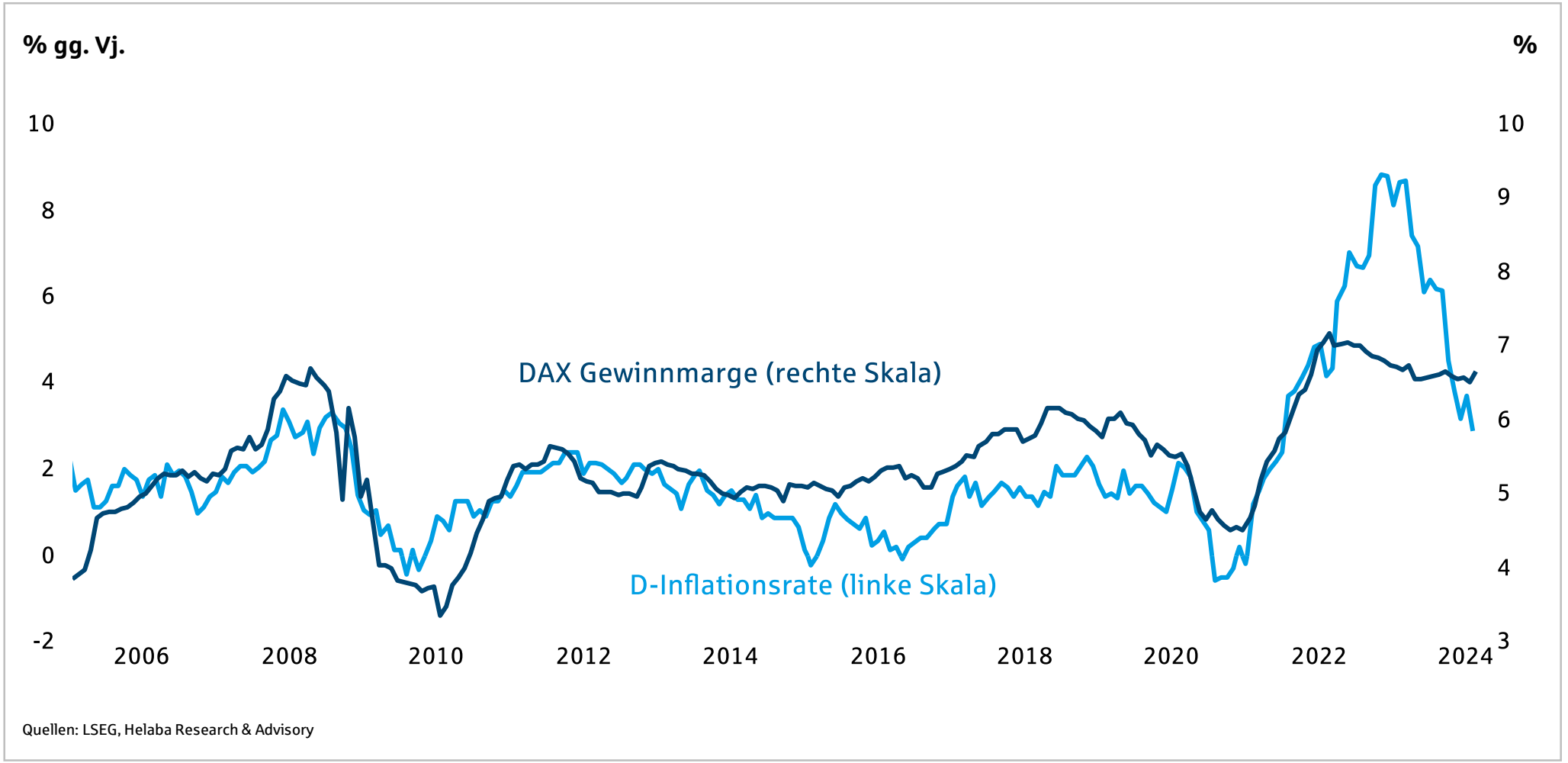
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2023, %



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

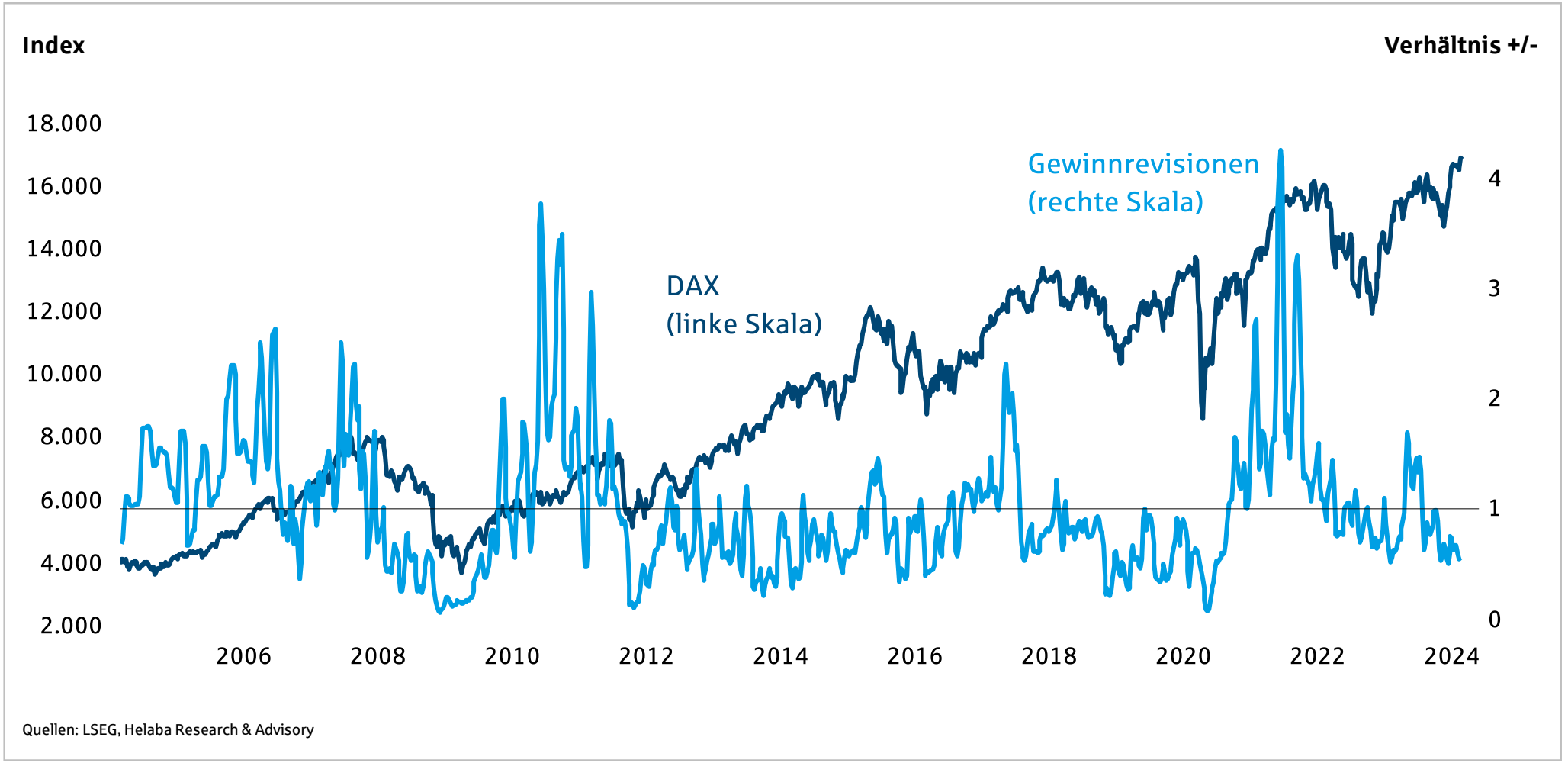
Inflation weiter auf dem Rückzug, Gewinnmargen bleiben hoch



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

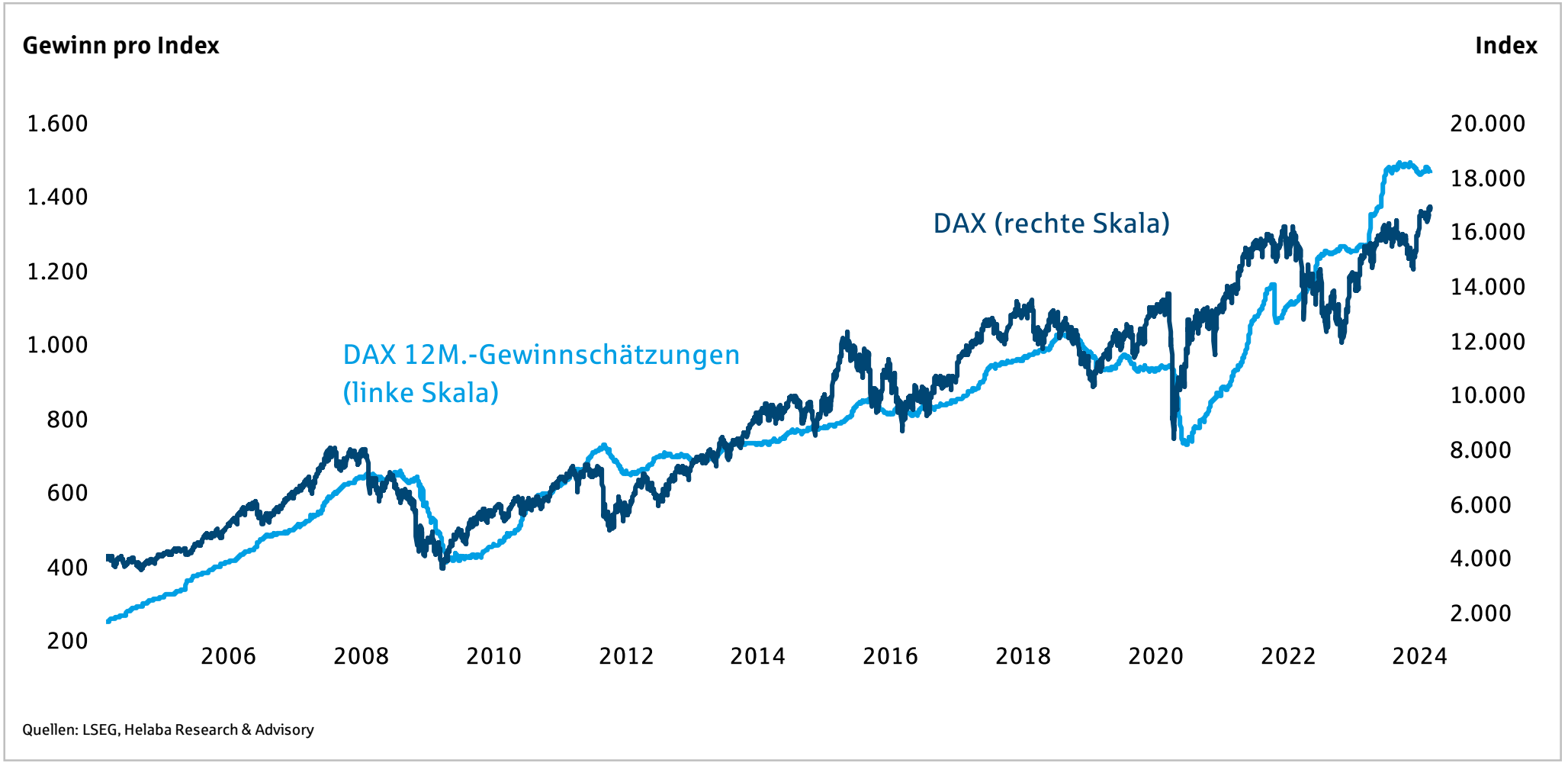
Gewinnschätzungen werden zwar mehrheitlich nach unten revidiert ...



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

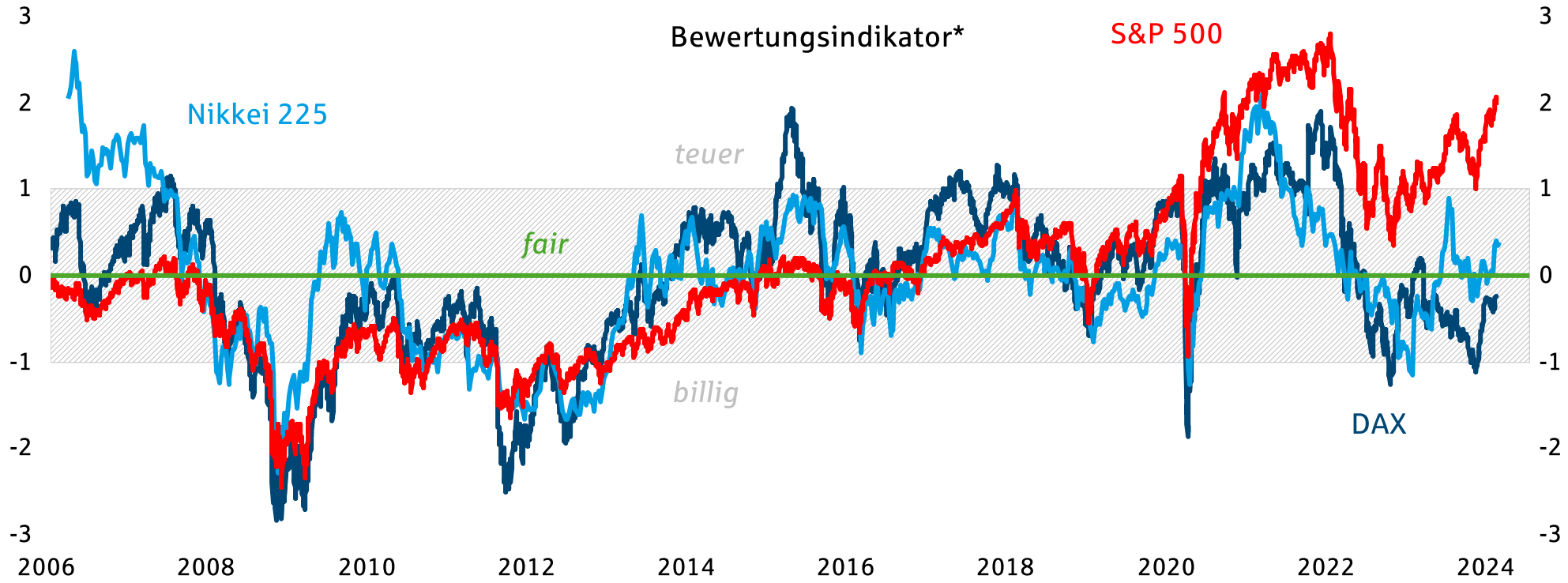
Helaba

… Gewinnerwartungen insgesamt aber auf hohem Niveau



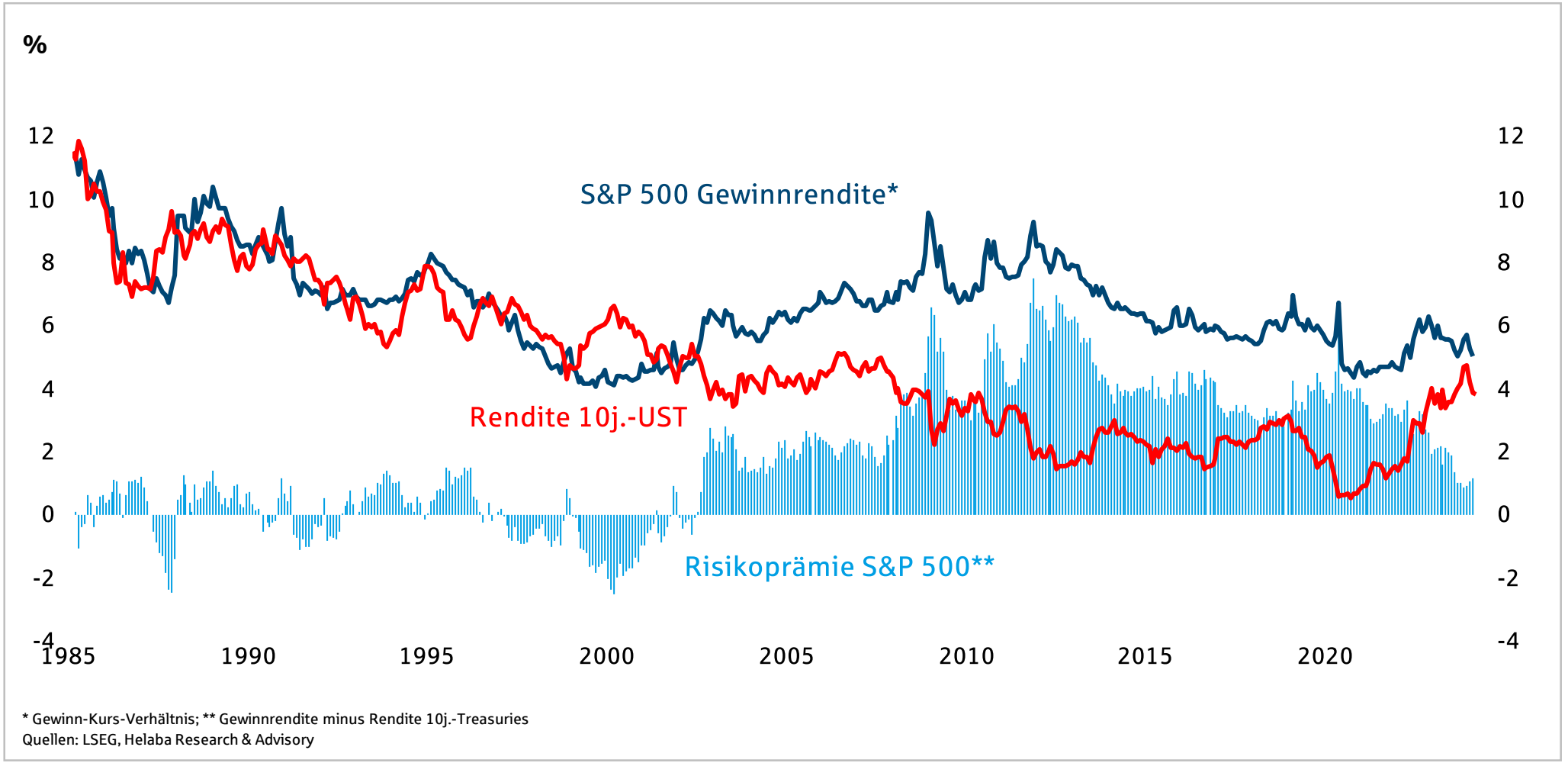
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

S&P 500 teuer, Nikkei 225 und DAX fair bewertet



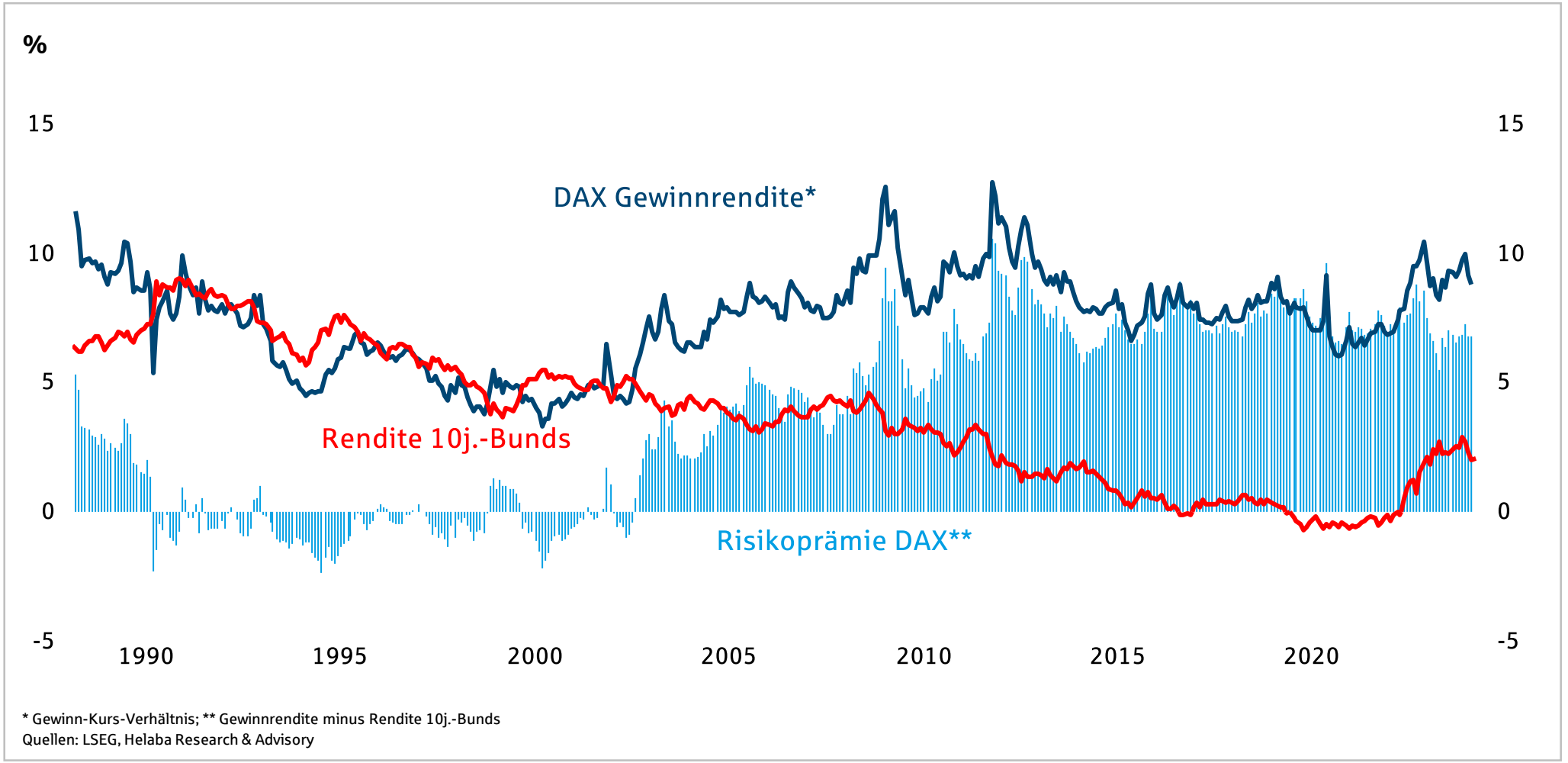
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Risikoprämie bei US-Aktien zuletzt stabilisiert



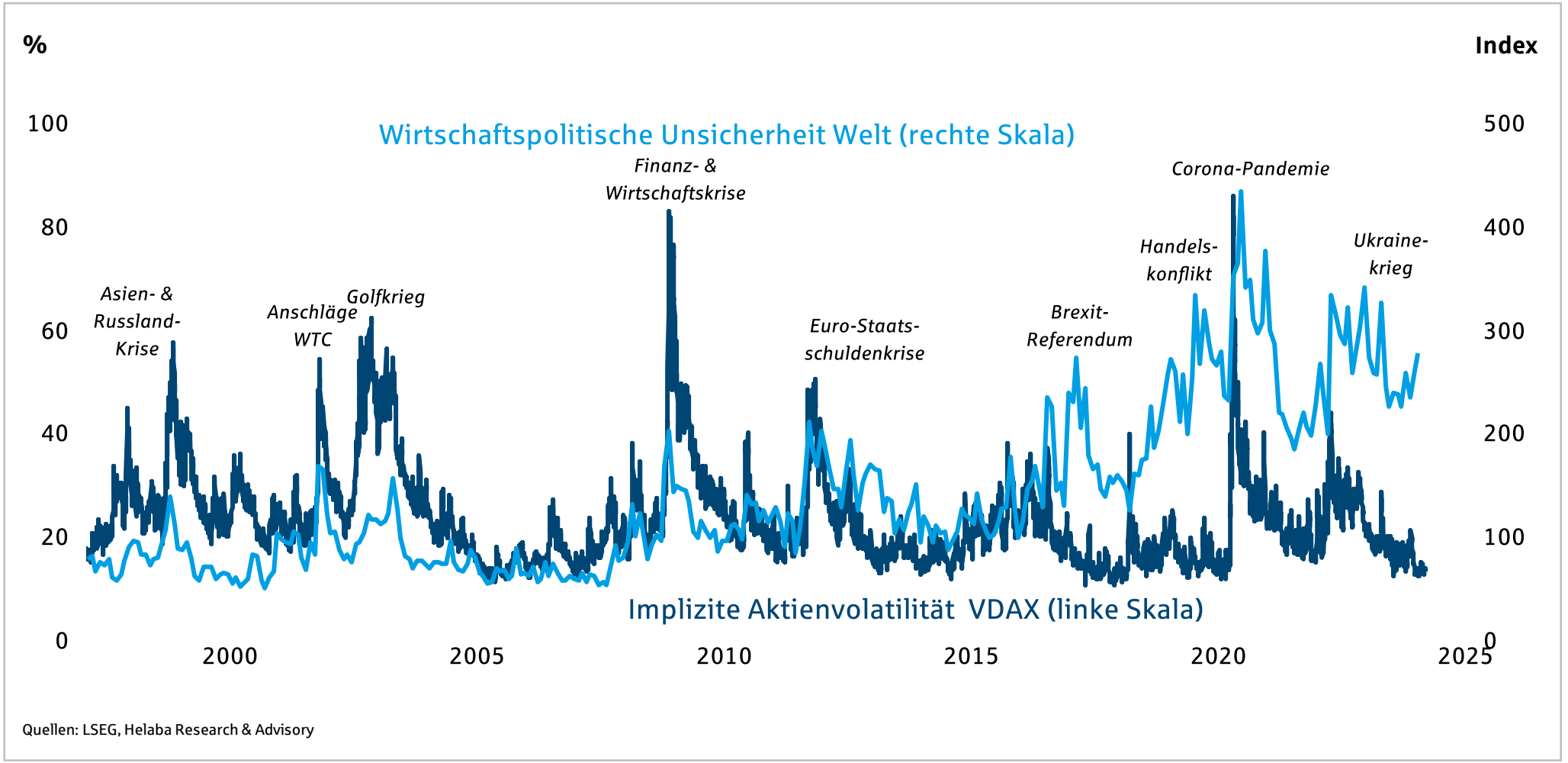
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX auch relativ zu Bunds attraktiv bewertet



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

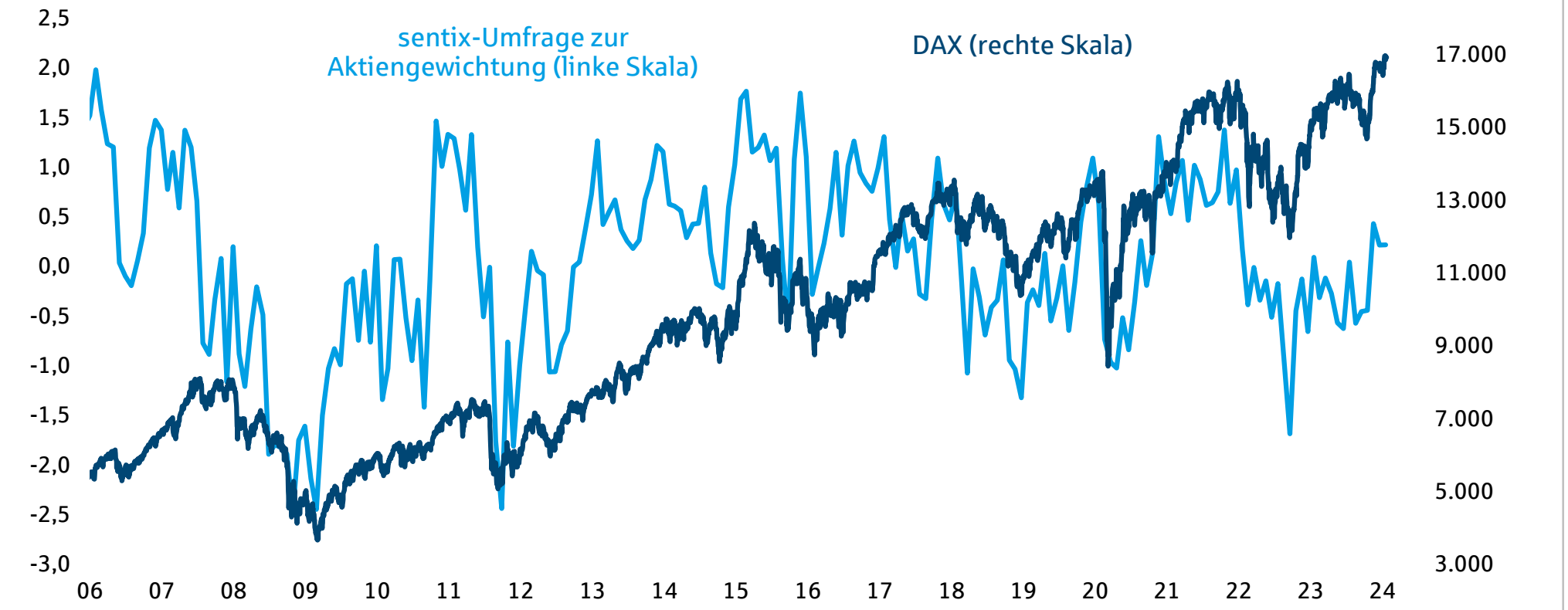
Politisches Umfeld kommt nicht zur Ruhe



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

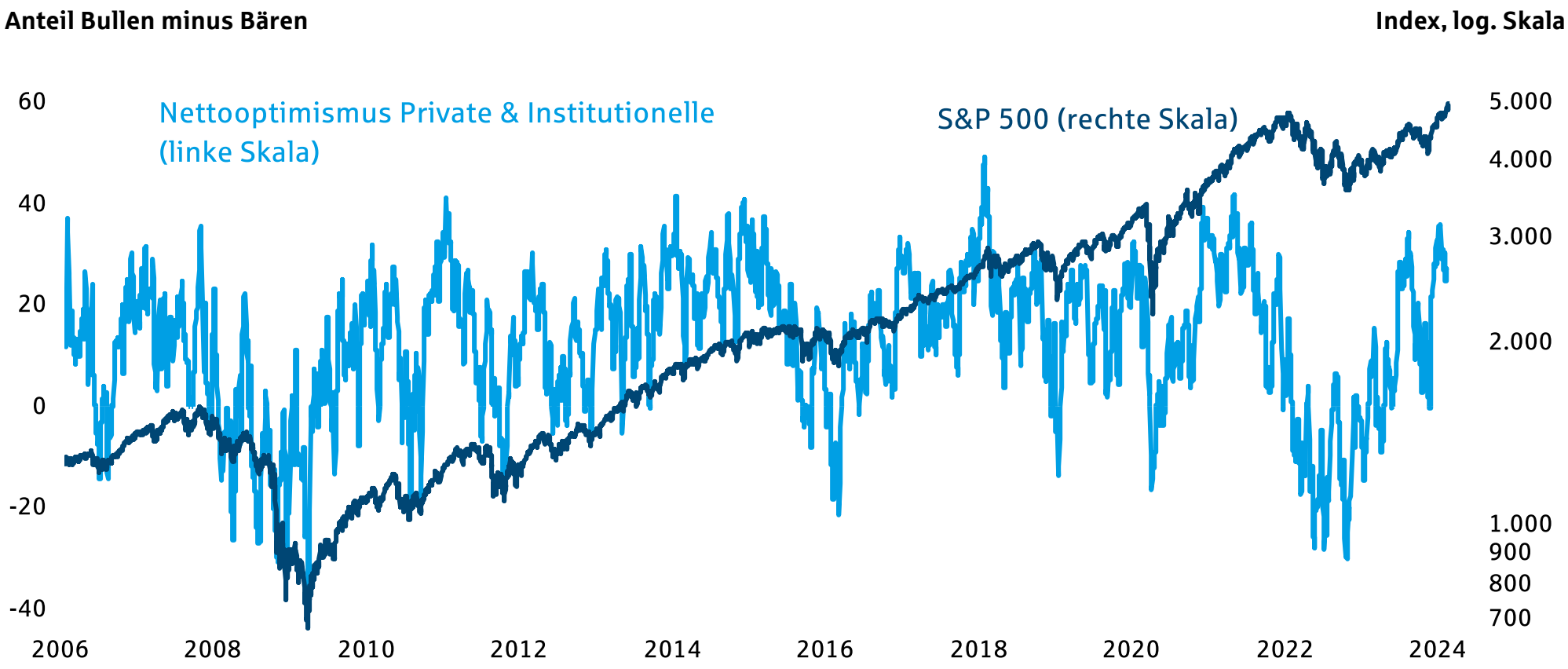
Helaba

Deutsche Anleger weitgehend neutral positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung bei US-Anlegern zuletzt leicht abgekühlt



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit …		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2023	Vormonat*	Stand**	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	1,0	1,2	16.918	16.400	16.800	17.200	17.500
Euro Stoxx 50	2,9	3,8	4.655	4.500	4.600	4.700	4.800
Dow Jones	2,6	2,6	38.654	36.200	36.800	37.400	38.000
S&P 500	4,0	4,1	4.959	4.580	4.650	4.730	4.800
Nikkei 225	8,0	8,3	36.158	35.200	35.800	36.400	37.000

* 08.01.2024 ** 02.02.2024

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