Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. Juni 2024

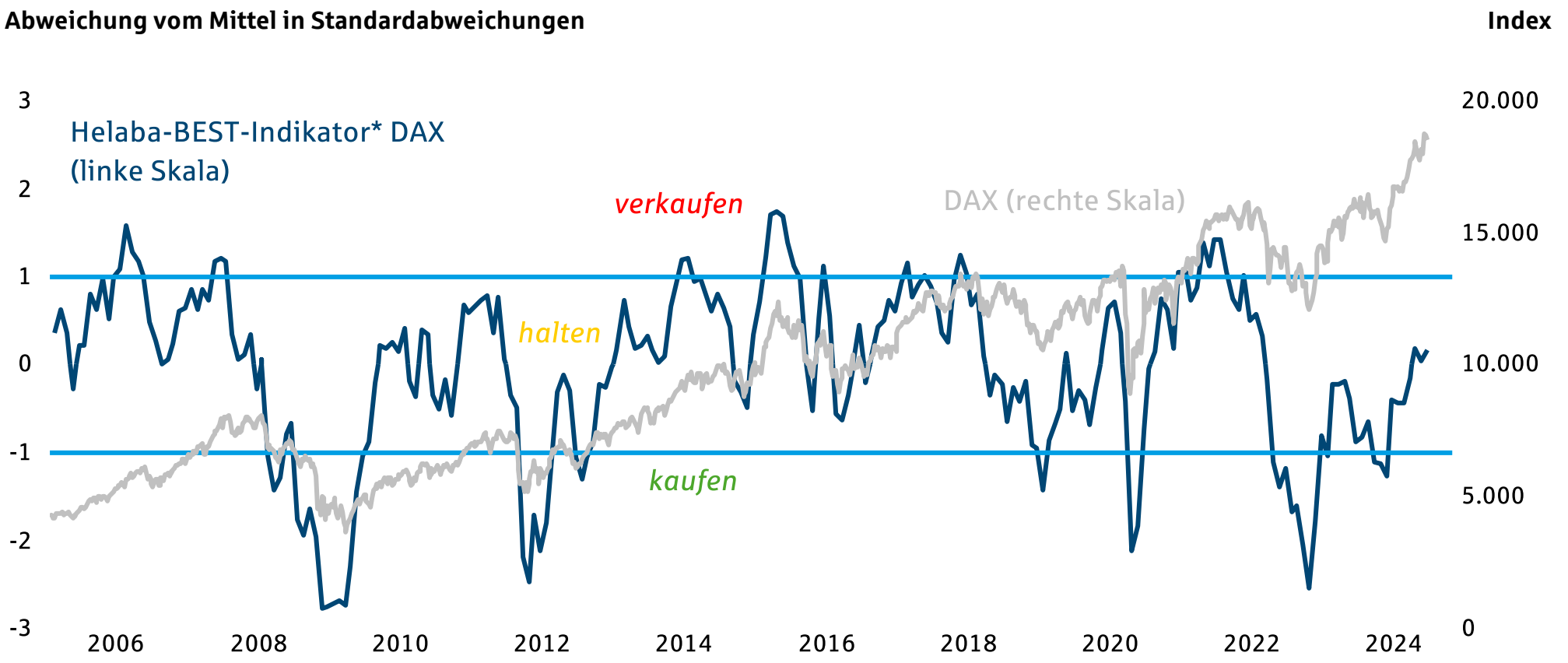


Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** weltweit befinden sich weiter im Aufschwung. Nikkei 225 sticht positiv, Kospi negativ heraus. Stil und Größe scheinen derzeit von untergeordneter Bedeutung zu sein
- Obwohl sich die **Zinssenkungserwartungen** zurückgebildet haben, lieferte die Aussicht auf eine Leitzinswende Aktien Rückenwind
- Die **Konjunkturstimmung** hellt sich weiter auf, dennoch besteht noch Luft nach oben
- **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 von anhaltender Zurückhaltung geprägt. US-Investoren sind optimistisch, ohne jedoch in Euphorie zu verfallen

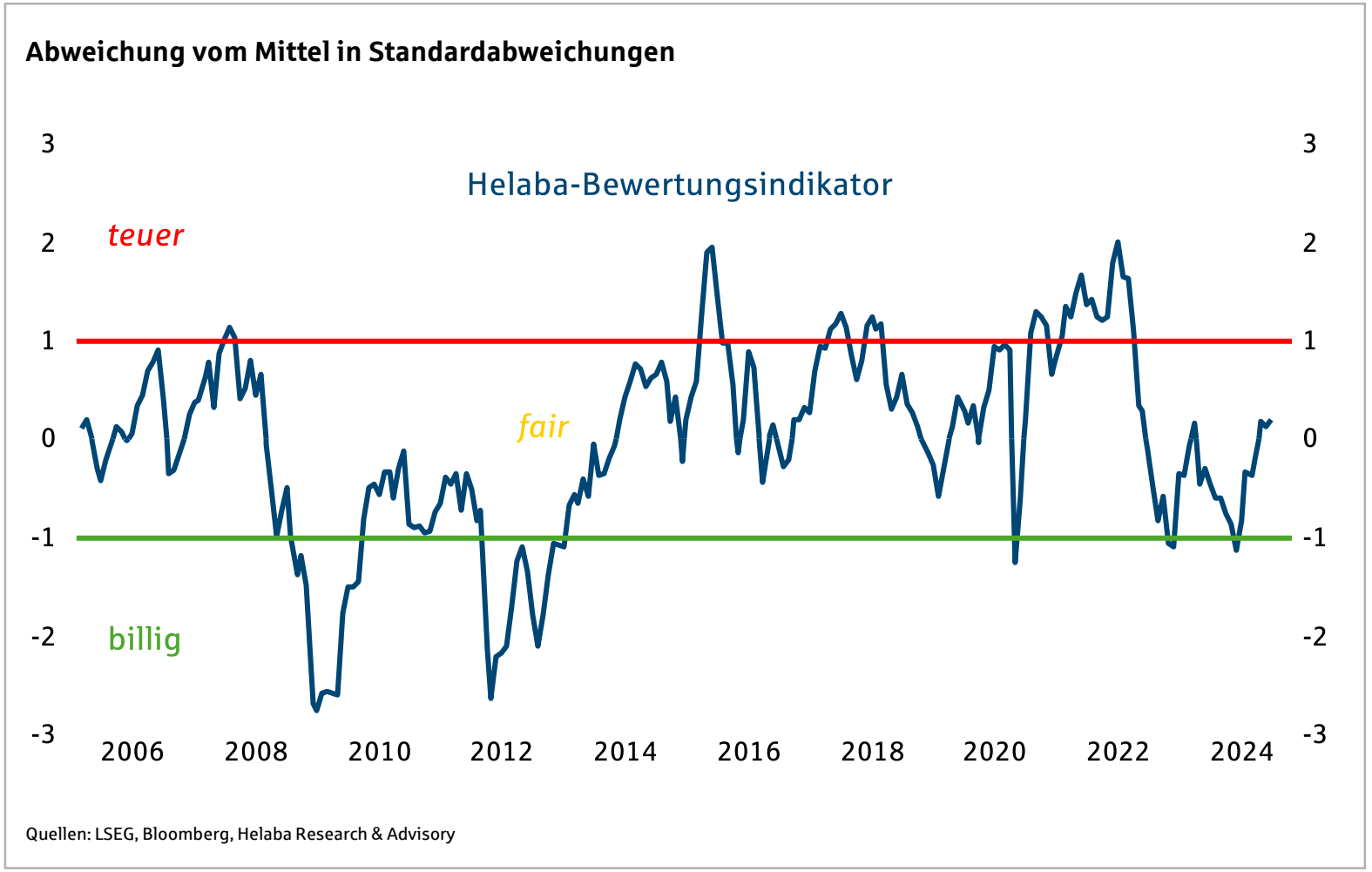
Helaba-BEST-Indikator im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX komfortabel im fairen Bereich

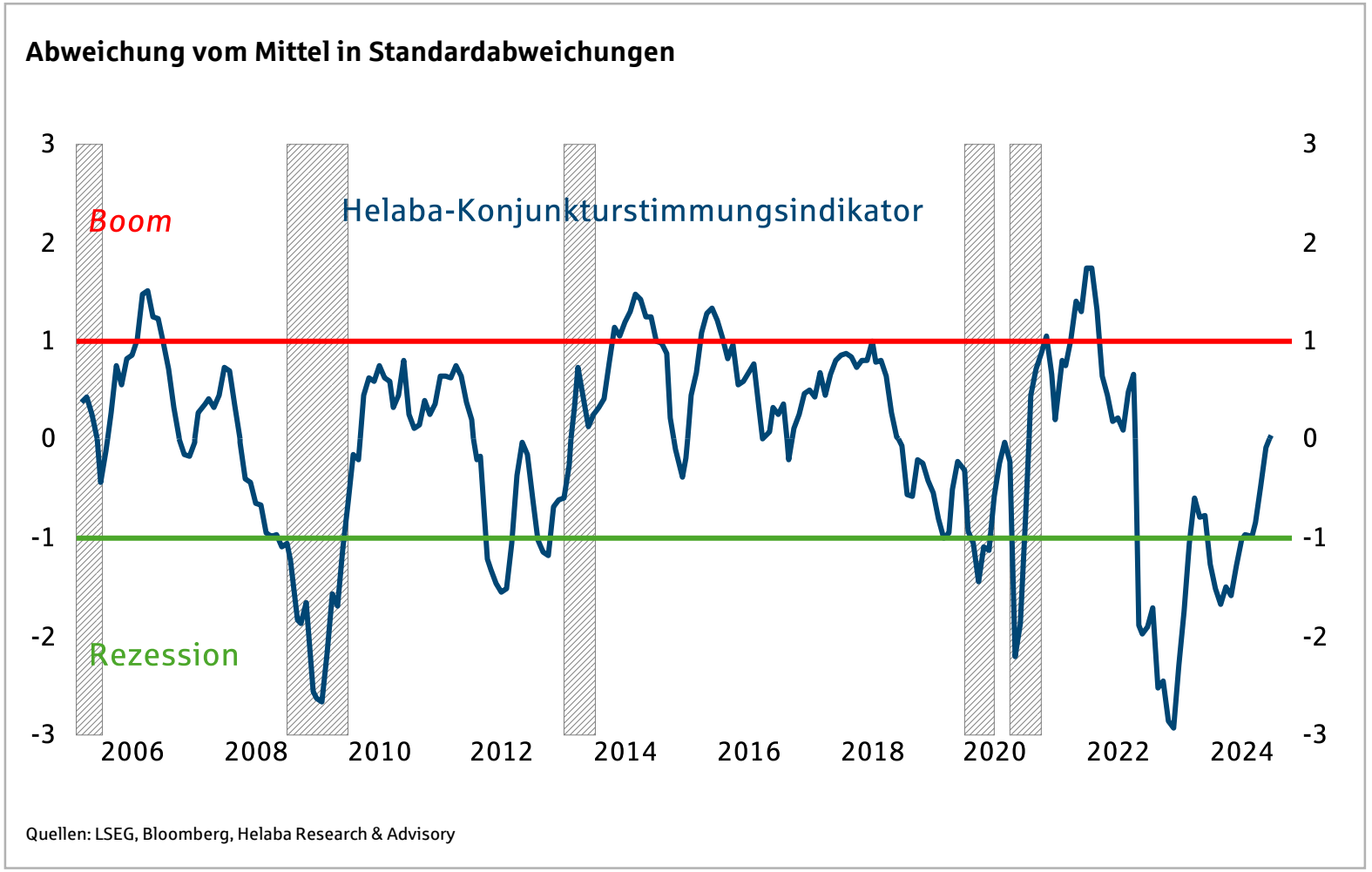


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Zuversicht wächst, aber noch Luft nach oben

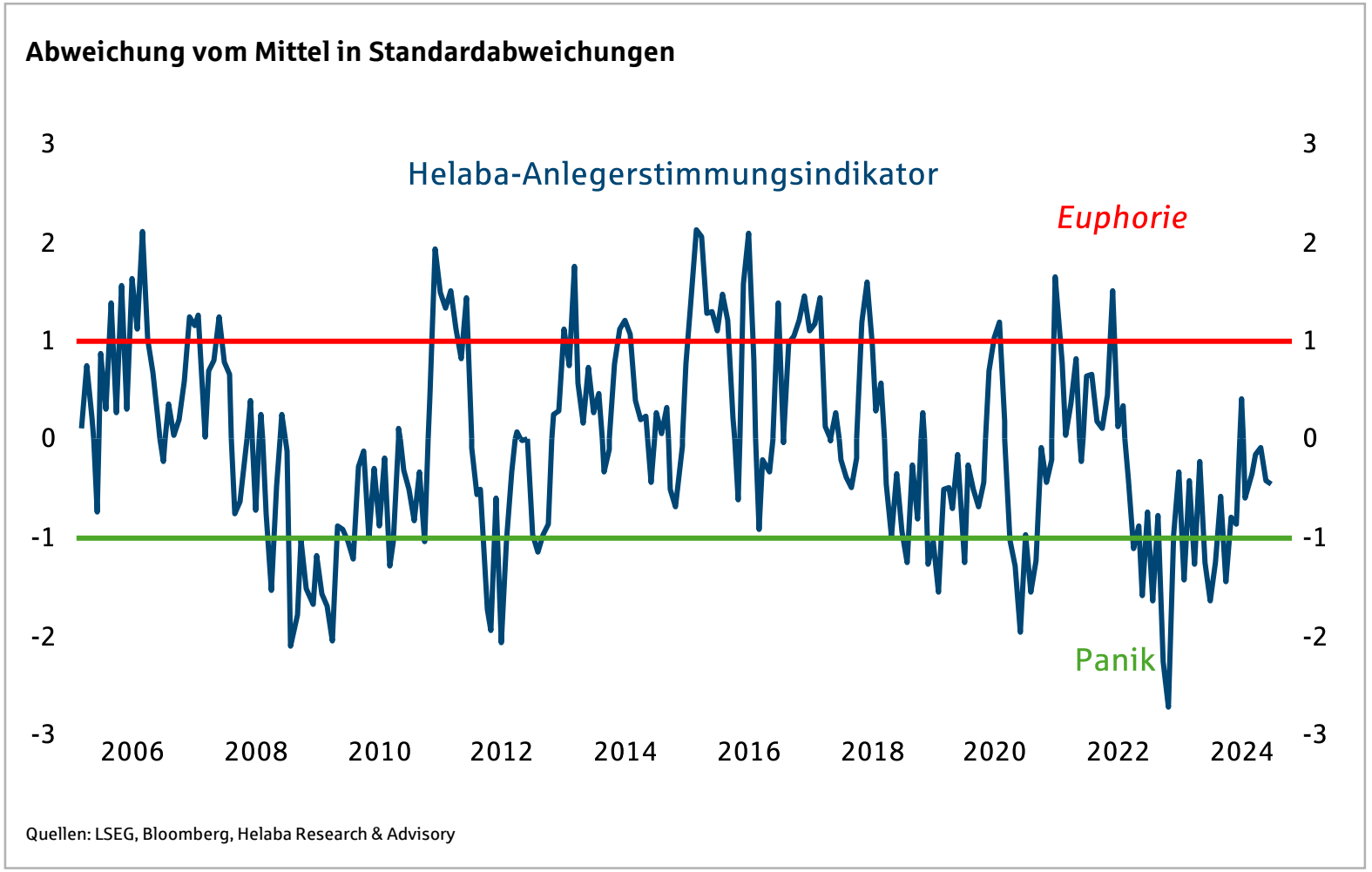


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Von anhaltender Zurückhaltung geprägt

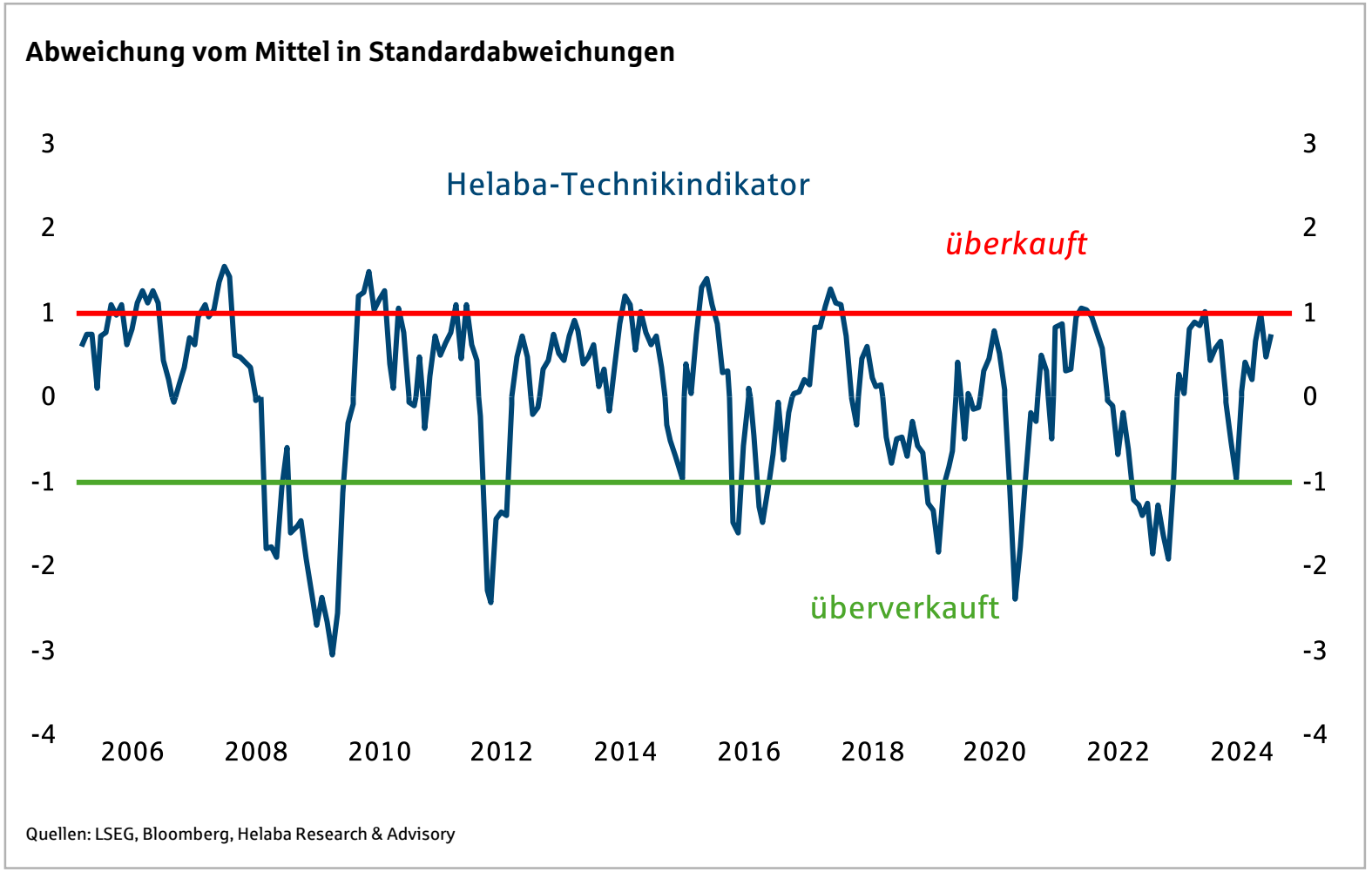


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

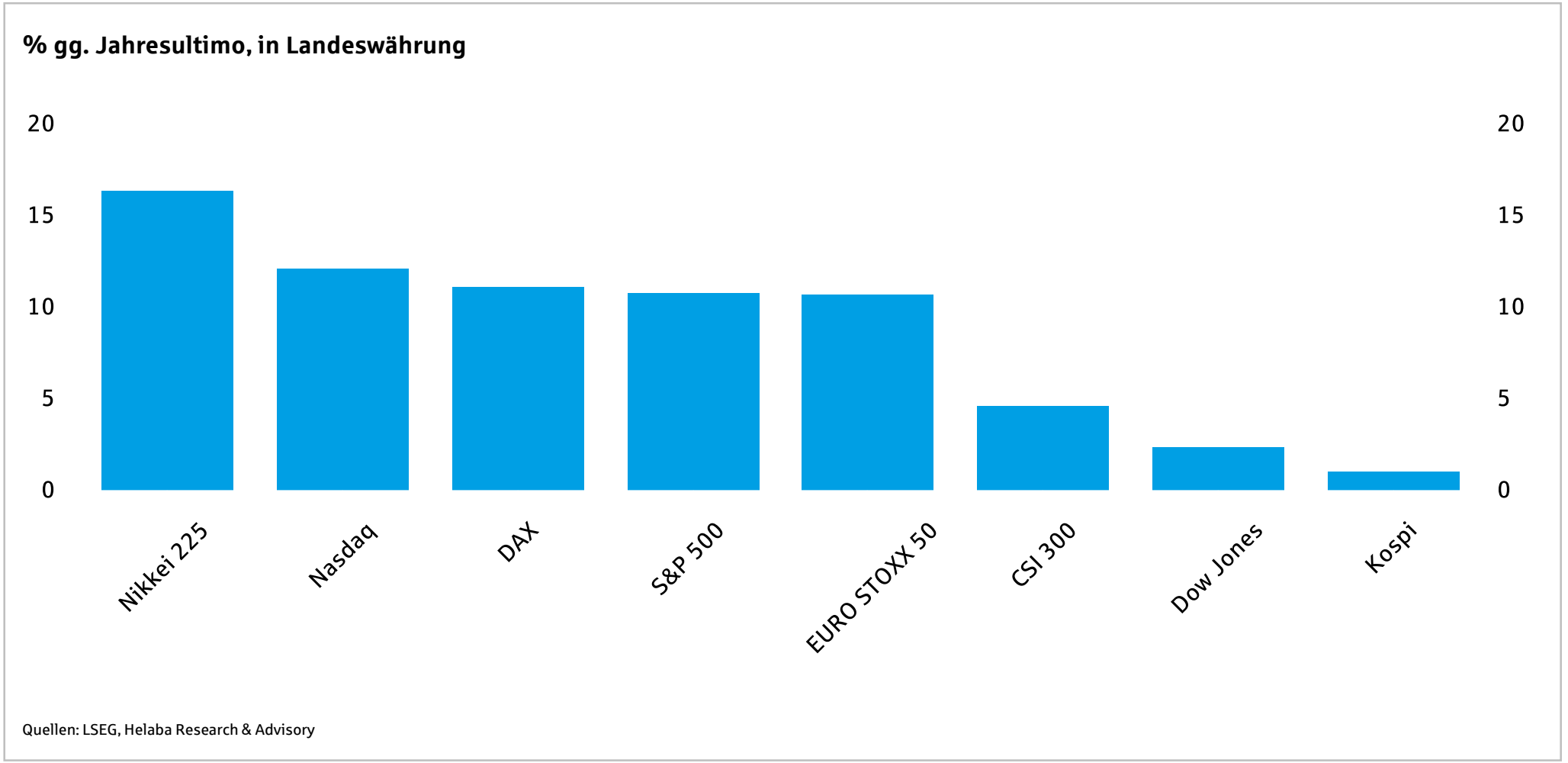


Technik: Heiß, aber nicht zu heiß!



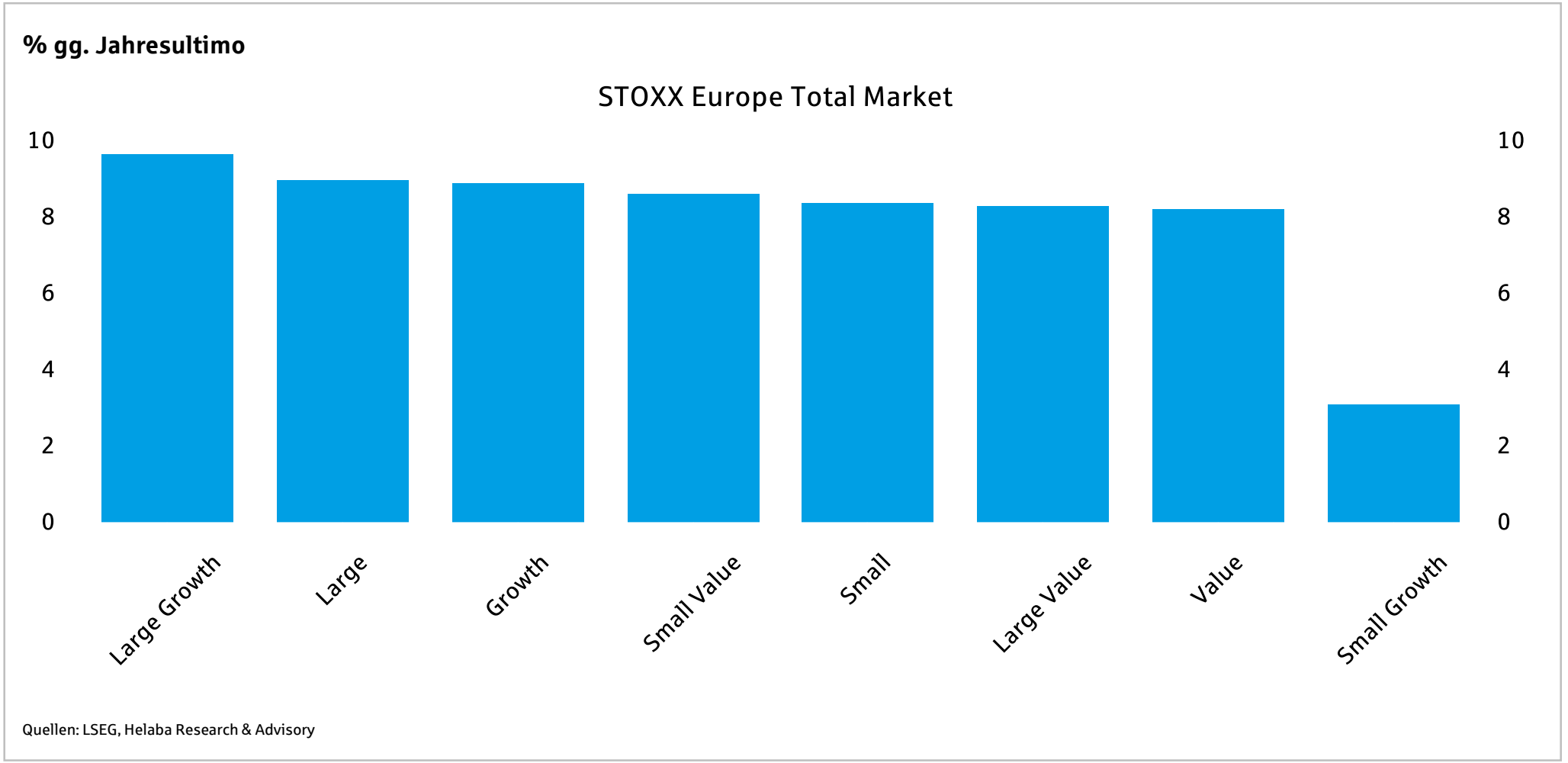
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: Breites Mittelfeld



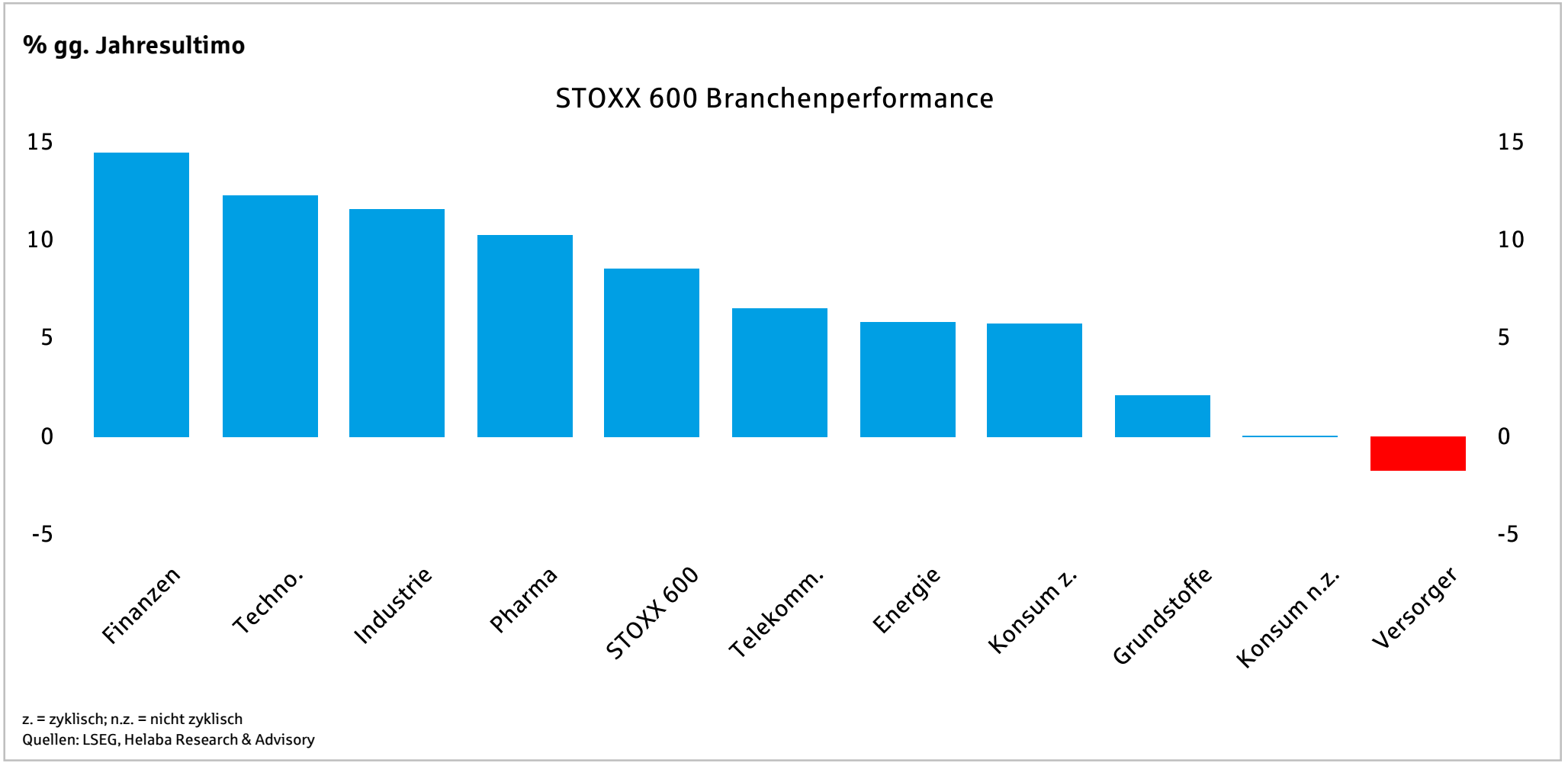
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Mit Ausnahme von Small Growth wenig Differenzierung



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

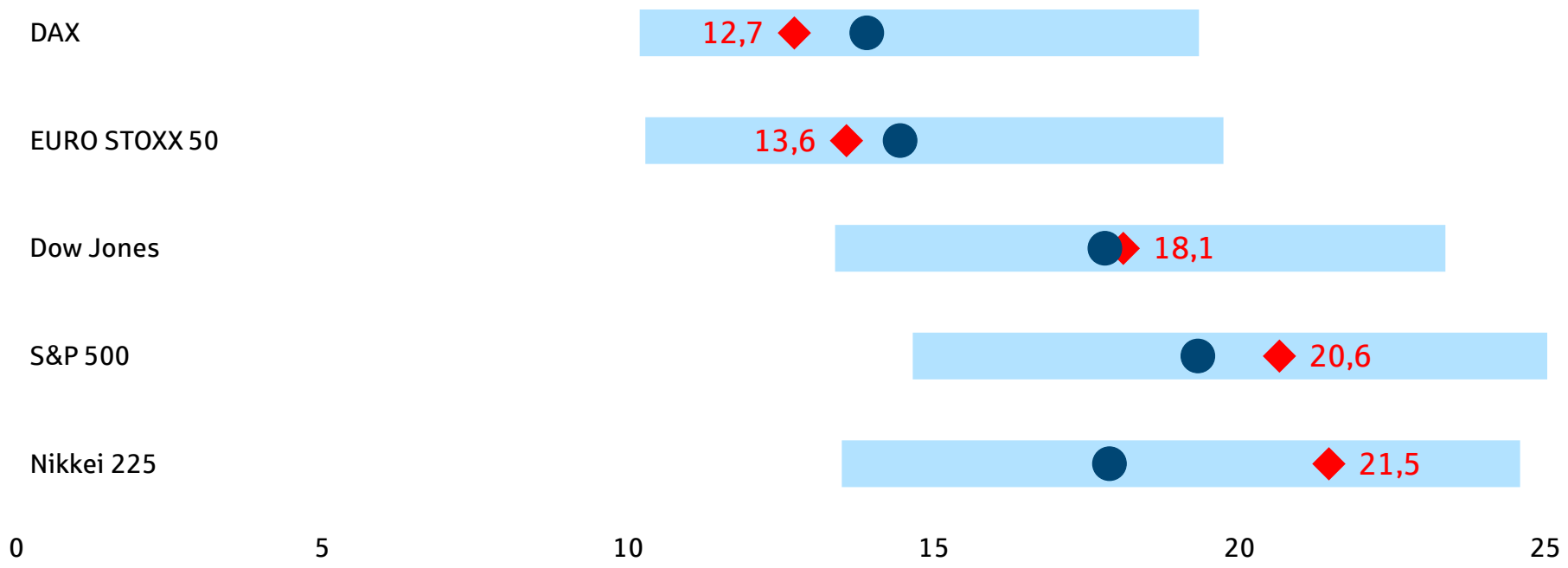
Sektorperformance: Finanzaktien stark, Versorger mit Kursabschlägen



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

Heterogenes Bewertungsbild: Nur Euro-Aktien noch interessant

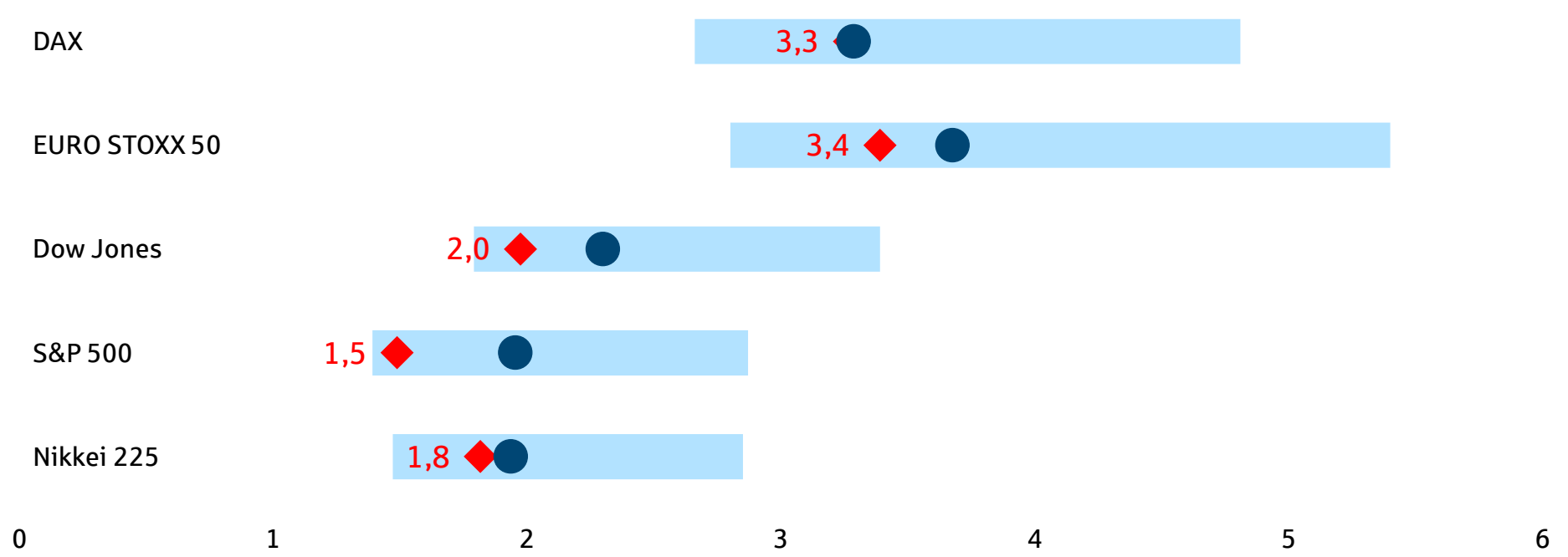
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX und EURO STOXX 50 punkten auch in Sachen Dividendenrendite

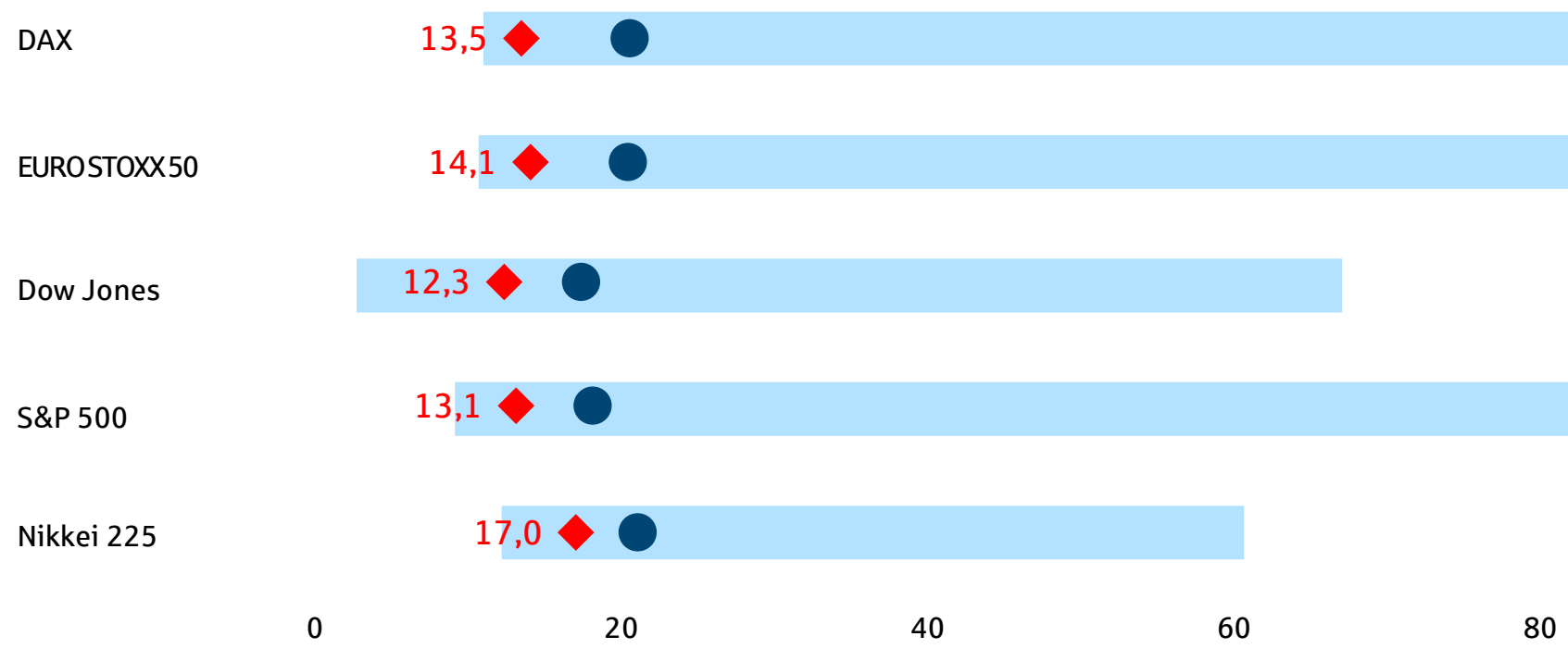
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion derzeit unterdurchschnittlich

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

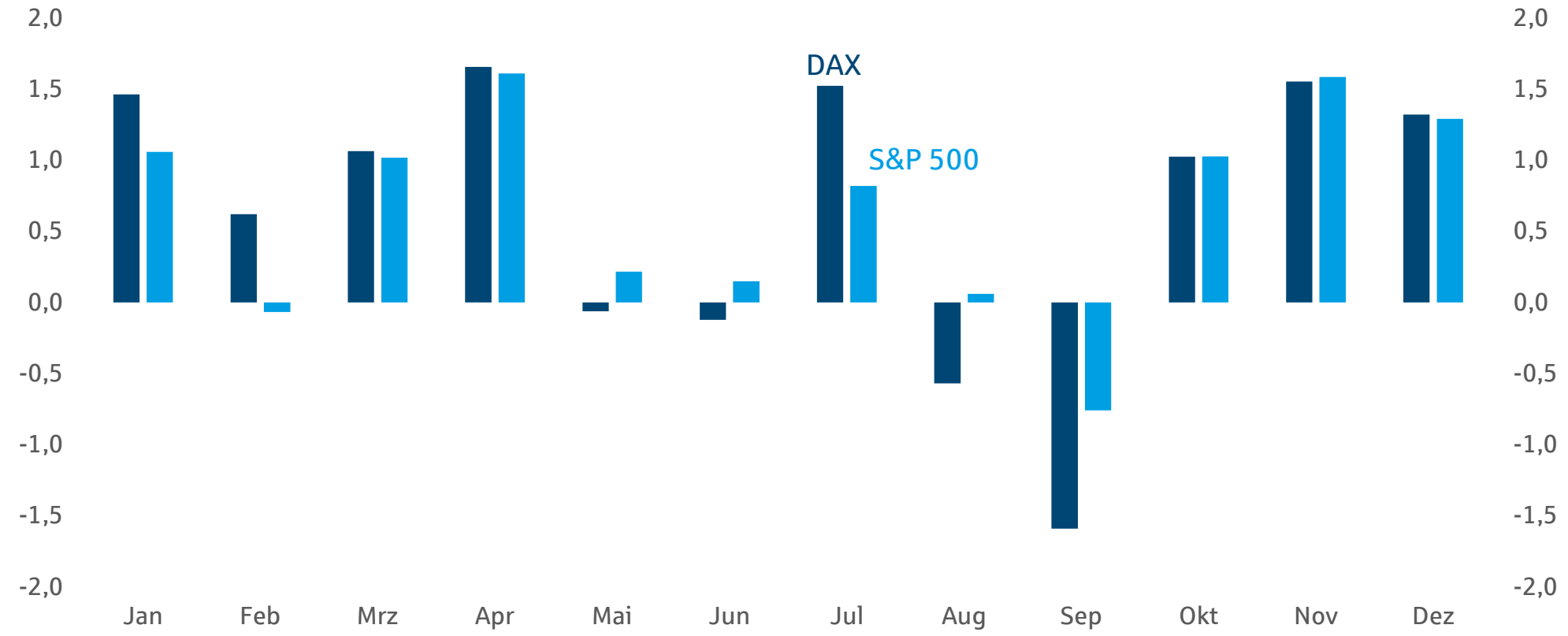


* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Saisonalität: Kommt mit dem Sommer auch die nächste Etappe der Rally?

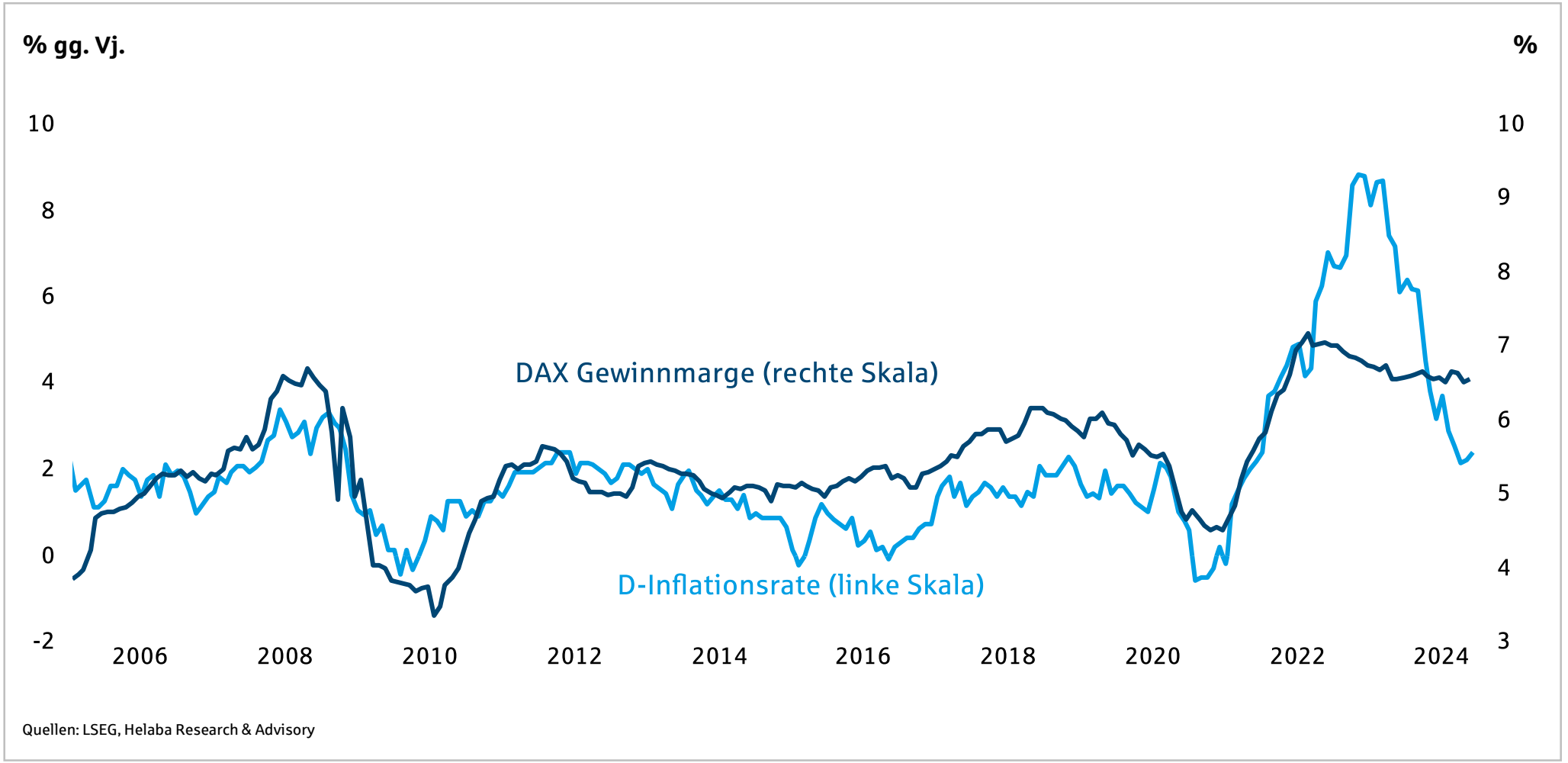
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2023, %



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

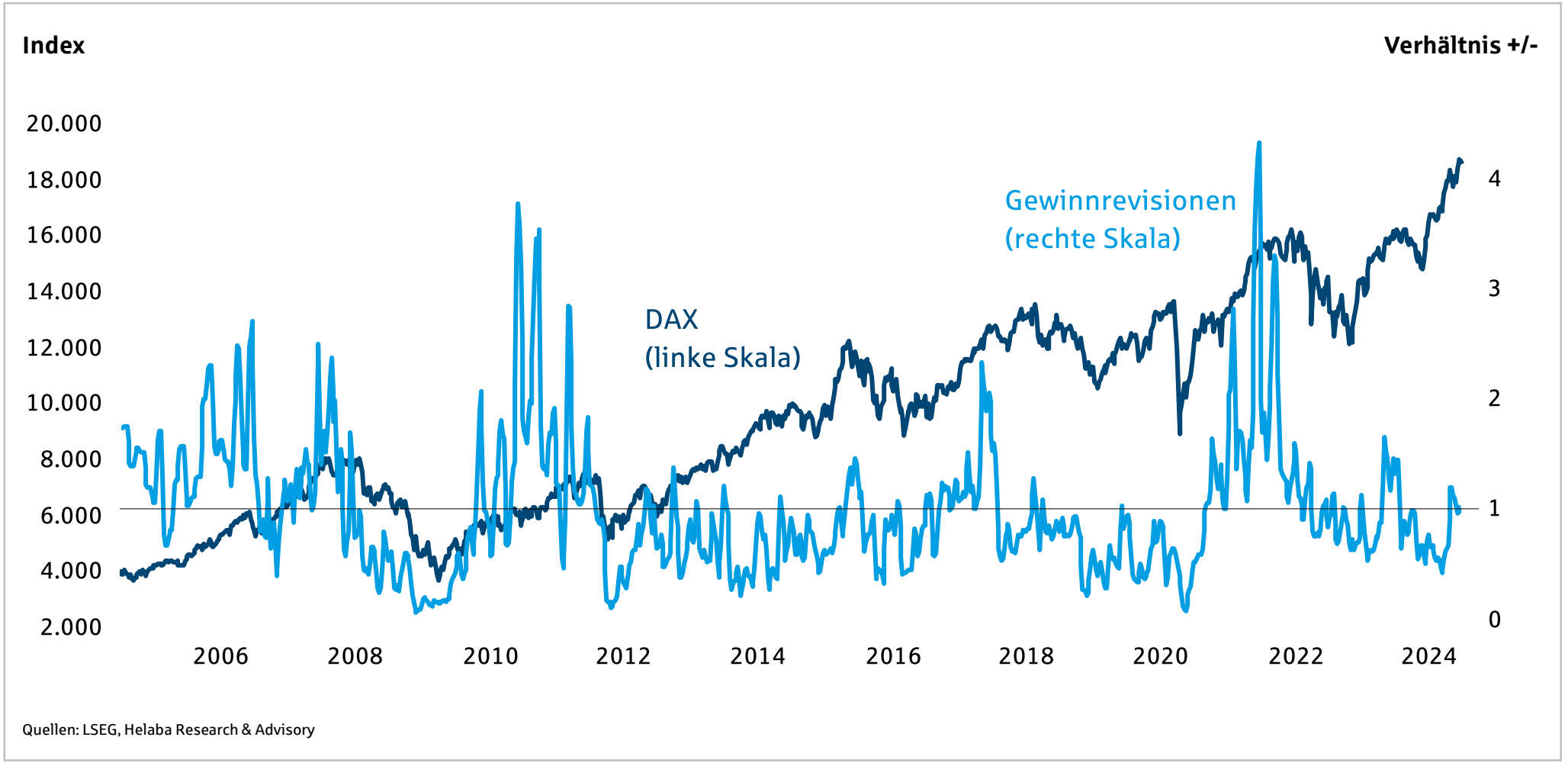
Inflation weiter auf dem Rückzug, Gewinnmargen bleiben hoch



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

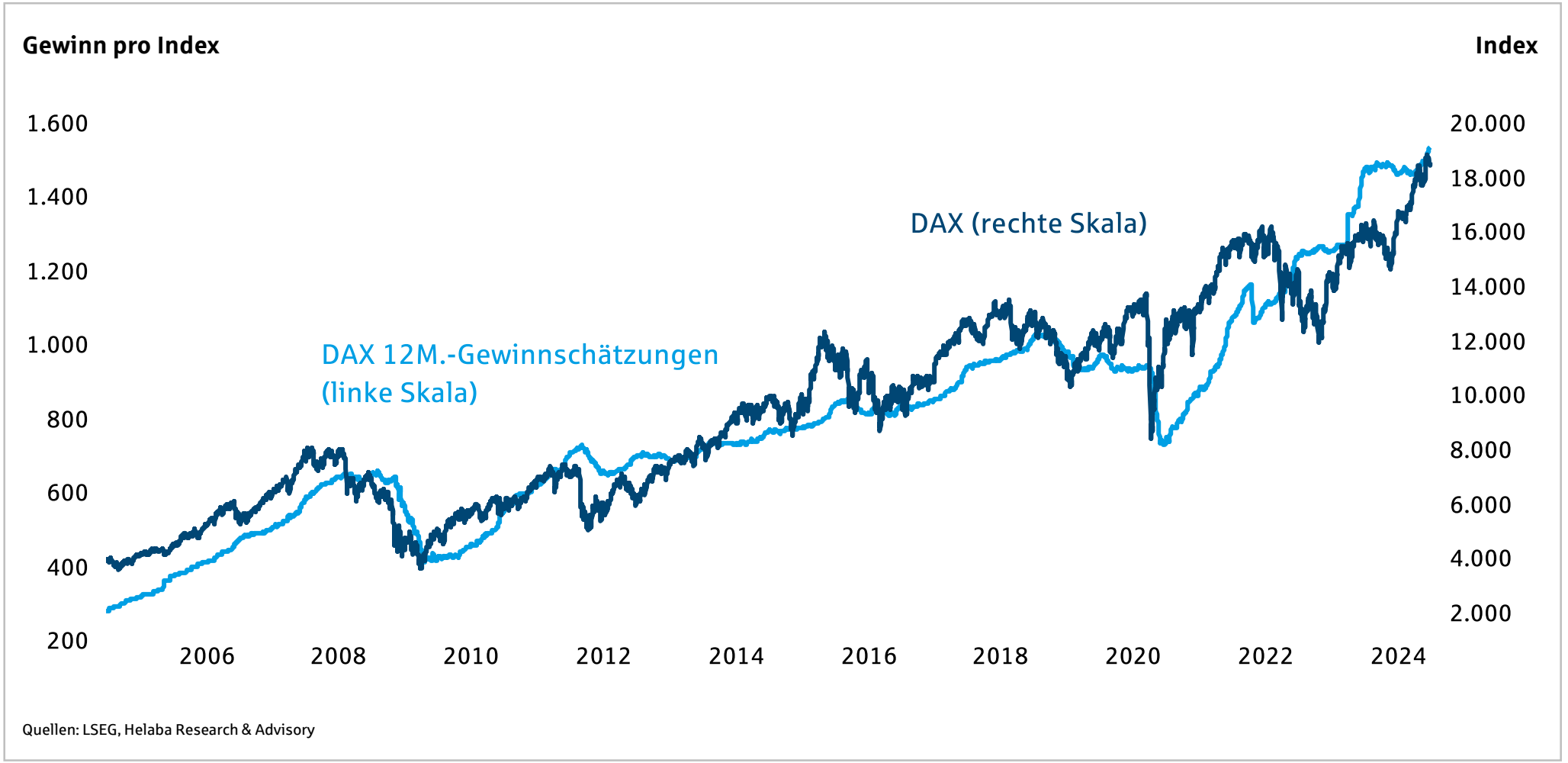
Auf- und Abwärtsrevisionen halten sich derzeit die Waage



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

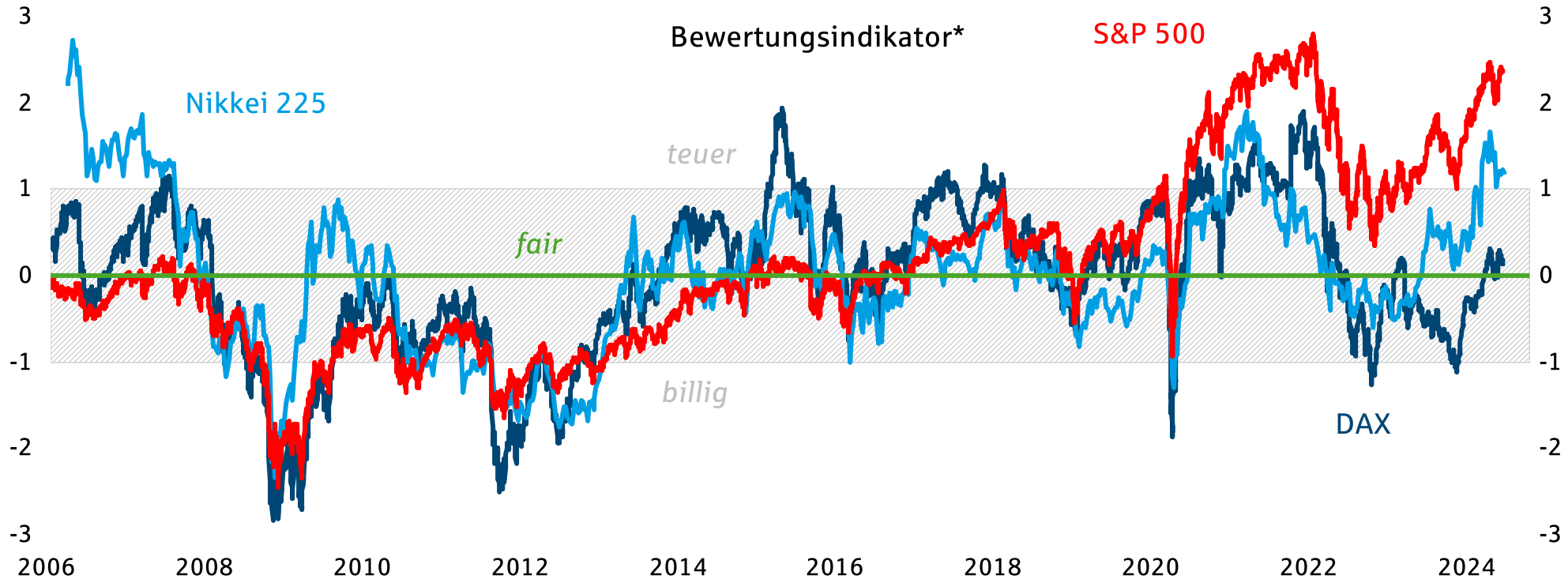
Helaba

Gewinnerwartungen insgesamt ausgesprochen robust



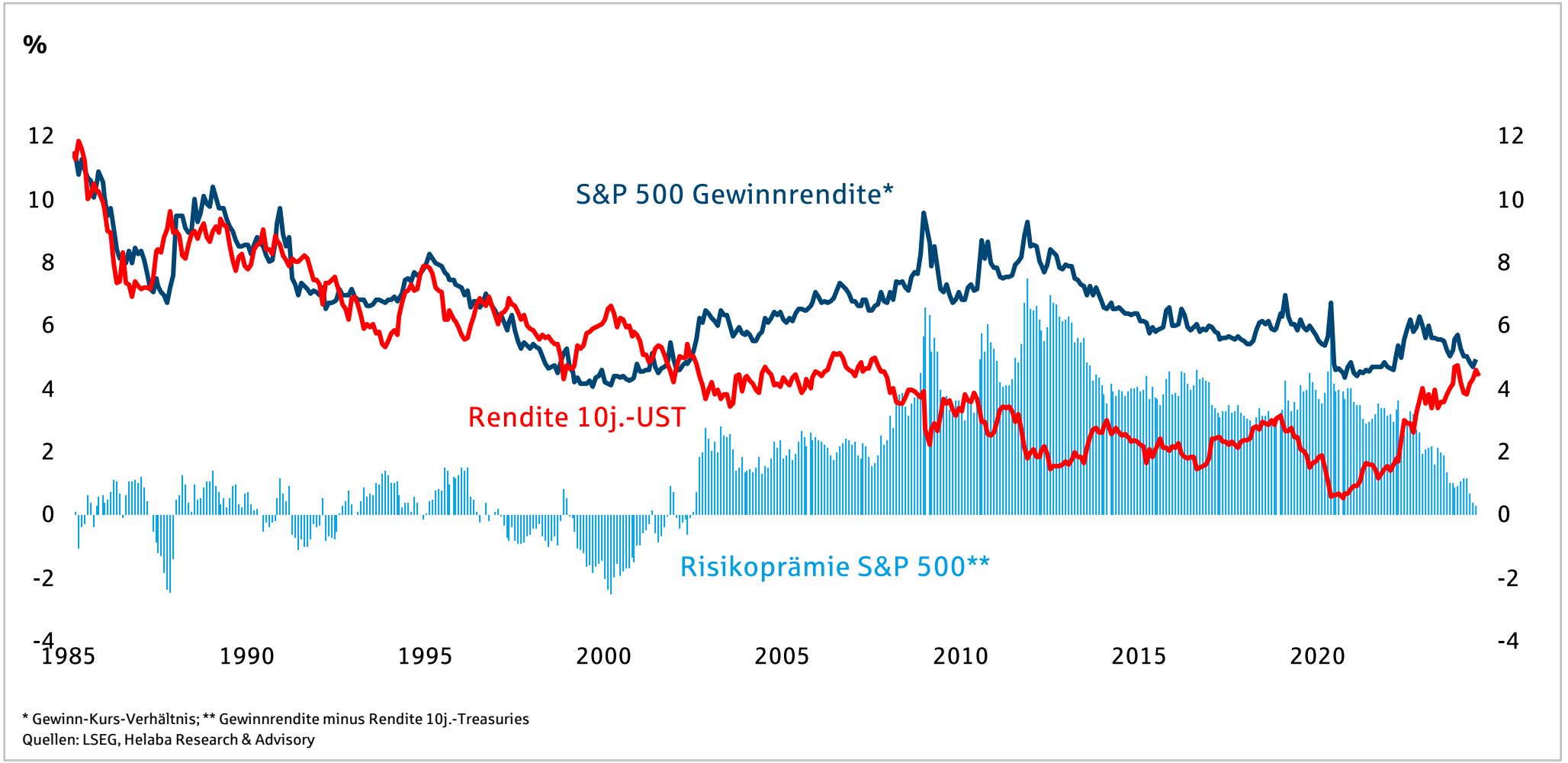
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



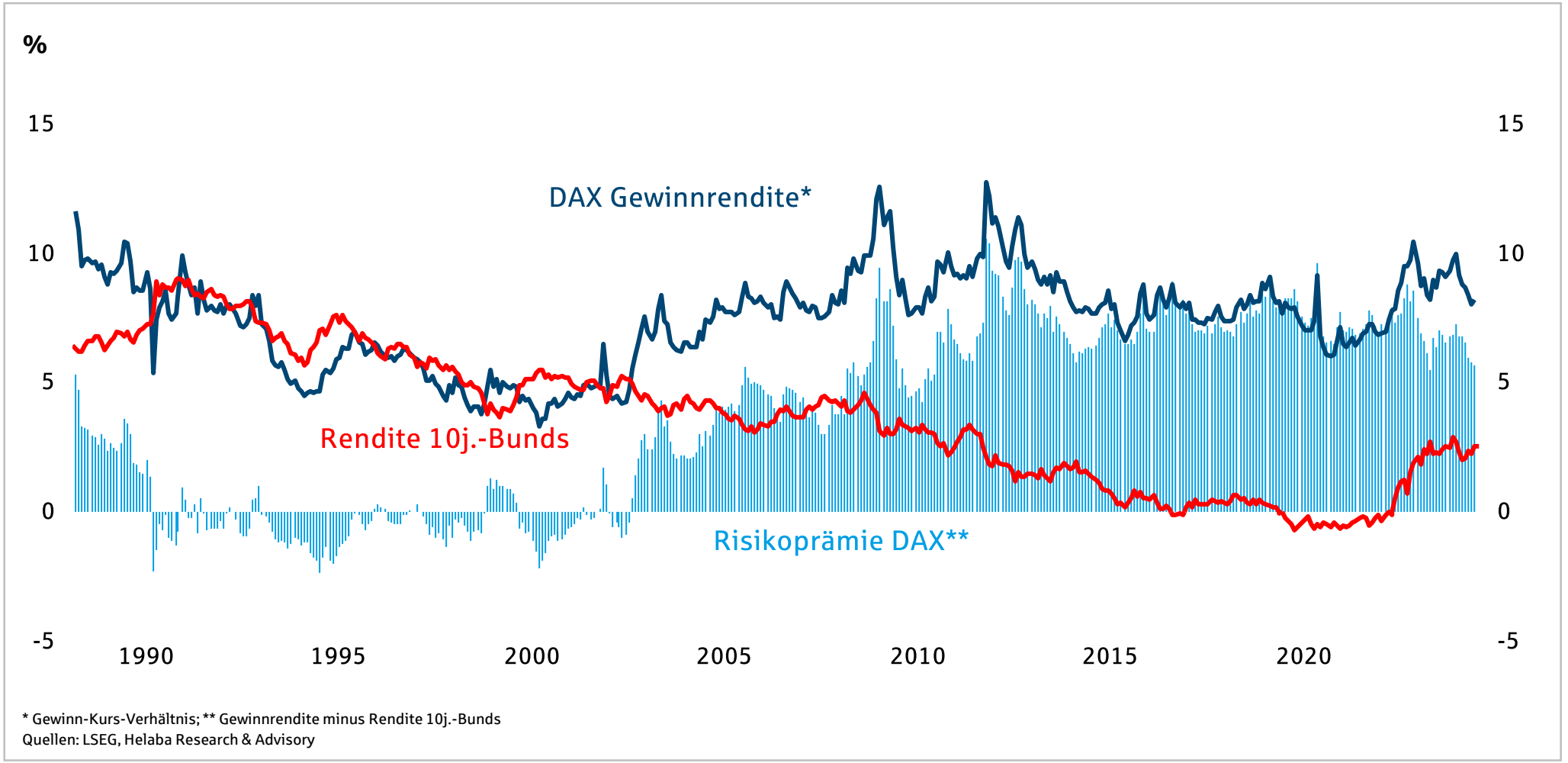
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Risikoprämie bei US-Aktien fast abgeschmolzen



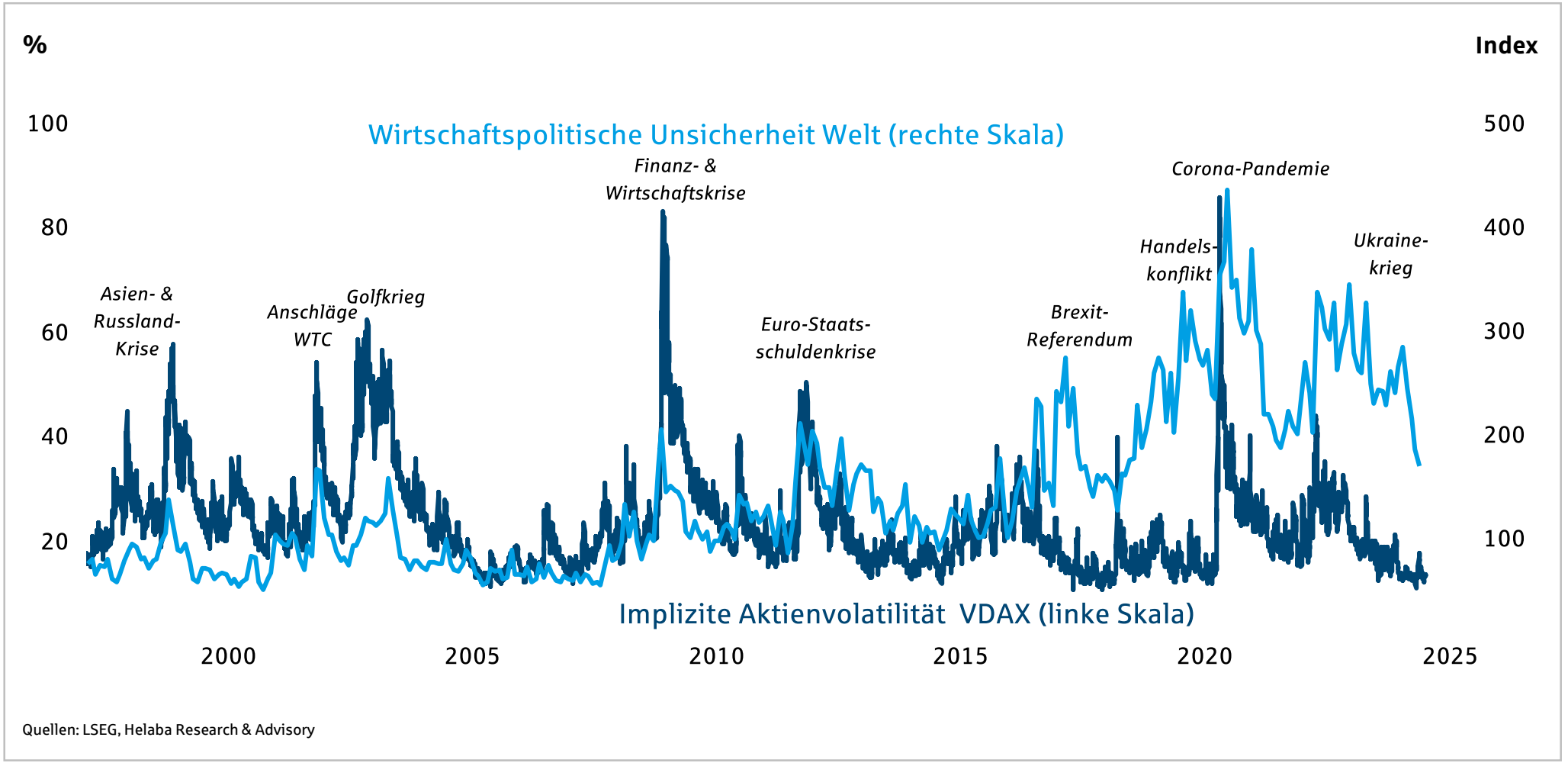
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX sowohl absolut als auch relativ zu Bunds attraktiv bewertet



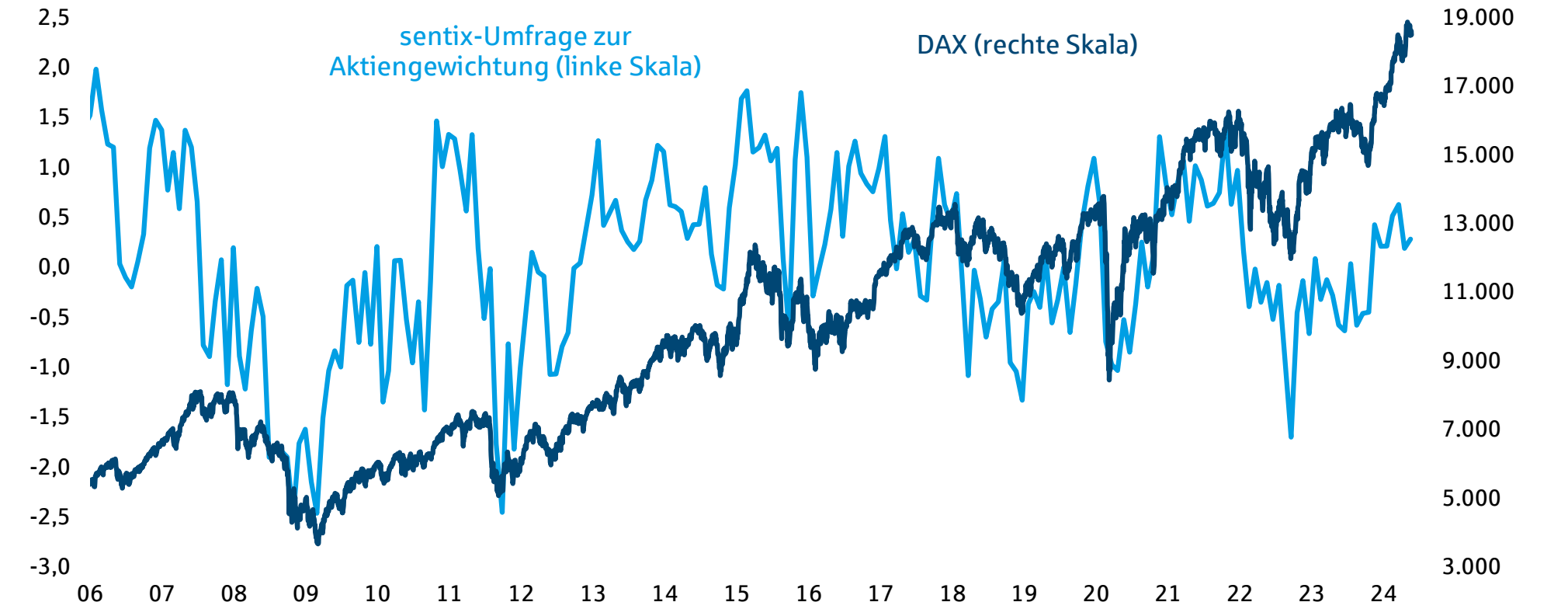
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Politische Unsicherheit hat spürbar nachgelassen



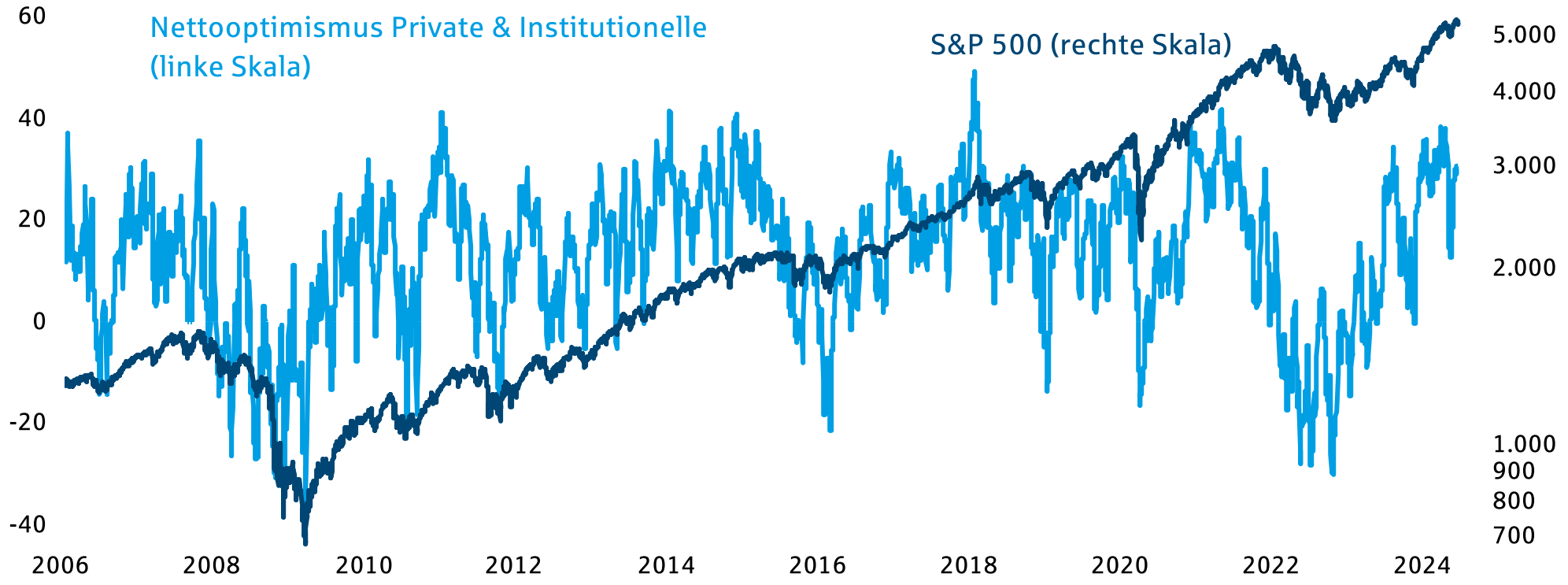
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger anhaltend vorsichtig



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung bei US-Anlegern gut, aber nicht überschwänglich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2023	Vormonat*	Stand**	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	11,1	1,0	18.608	18.500	18.700	19.000	19.300
Euro Stoxx 50	10,7	-0,3	5.004	5.050	5.100	5.200	5.250
Dow Jones	2,3	-0,8	38.571	39.000	39.500	40.000	40.300
S&P 500	10,8	1,8	5.283	5.200	5.250	5.300	5.350
Nikkei 225	16,3	0,2	38.923	39.500	40.000	40.500	40.900

* 07.05.2024 ** 03.06.2024

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