Im Fokus: Aktien

Chartbook

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

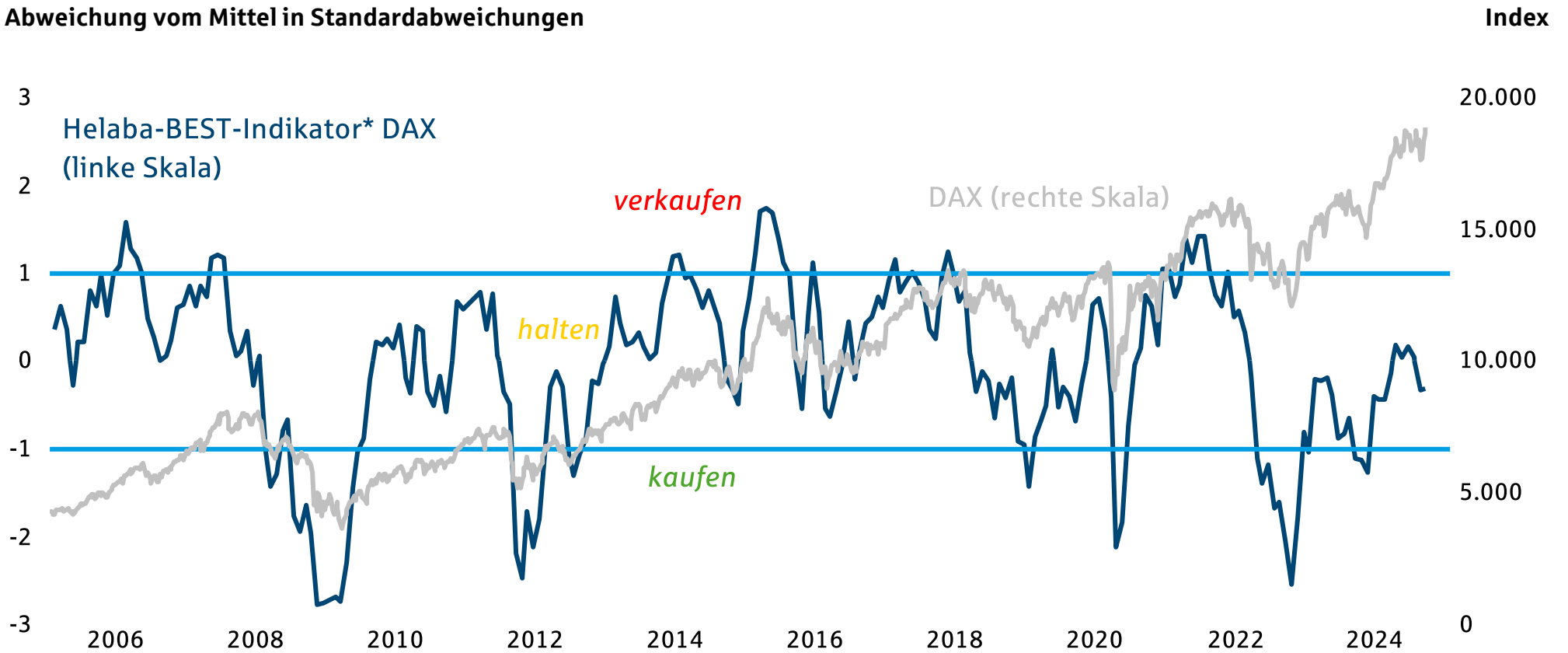


Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** schwankt im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** befinden sich weltweit weiter im Aufschwung. Nikkei 225 hat Führung verloren, Kospi und CSI 300 stechen negativ heraus. Large Caps weiterhin auf dem ersten Platz
- Aktien bewegen sich derzeit im **Spannungsfeld** von Zinssenkungshoffnungen und Rezessionsängsten
- Die **Konjunkturstimmung** hat sich erneut eingetrübt, Gewinnerwartungen bleiben robust
- **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

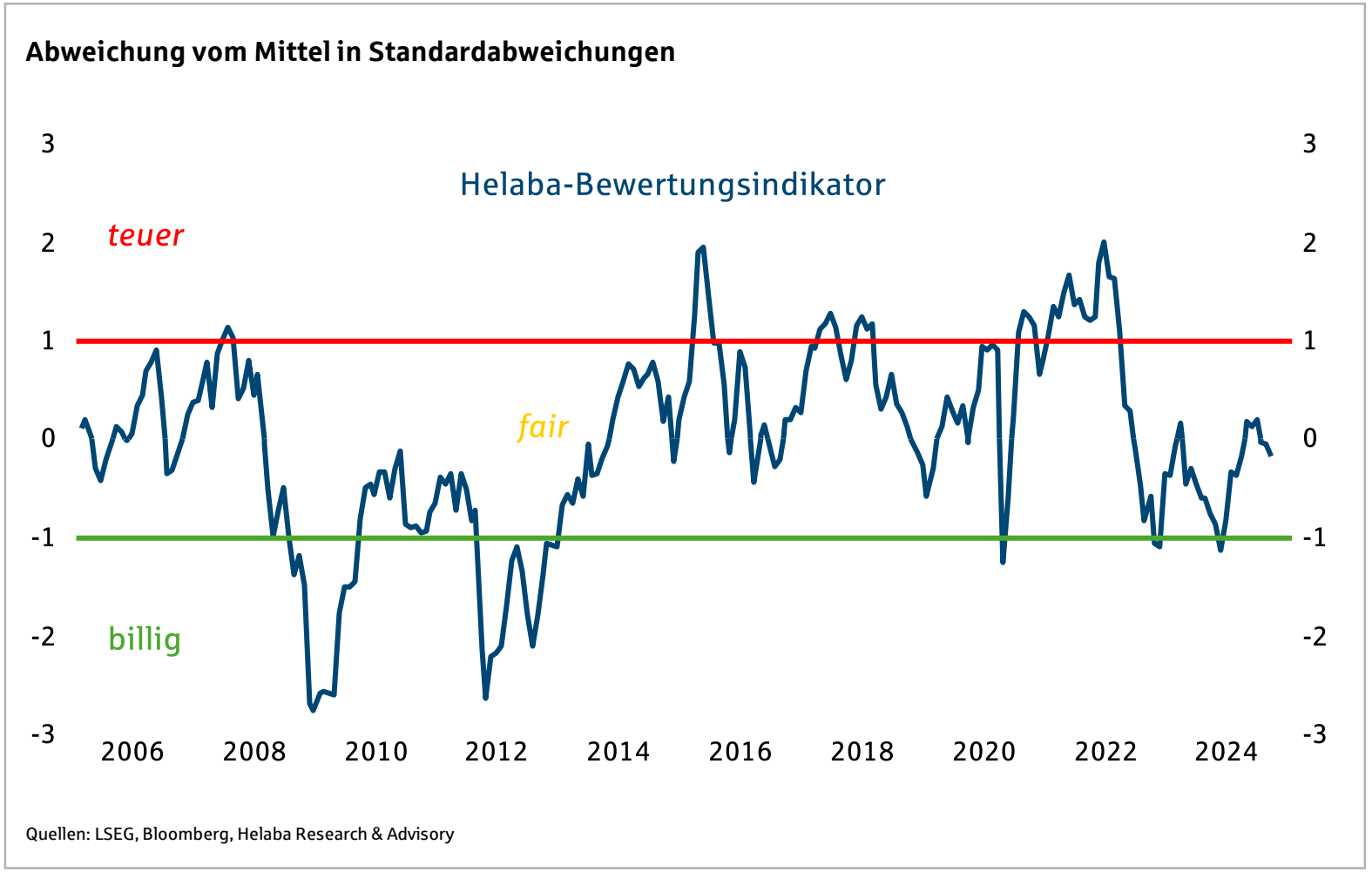
Helaba-BEST-Indikator schwankt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX komfortabel im fairen Bereich

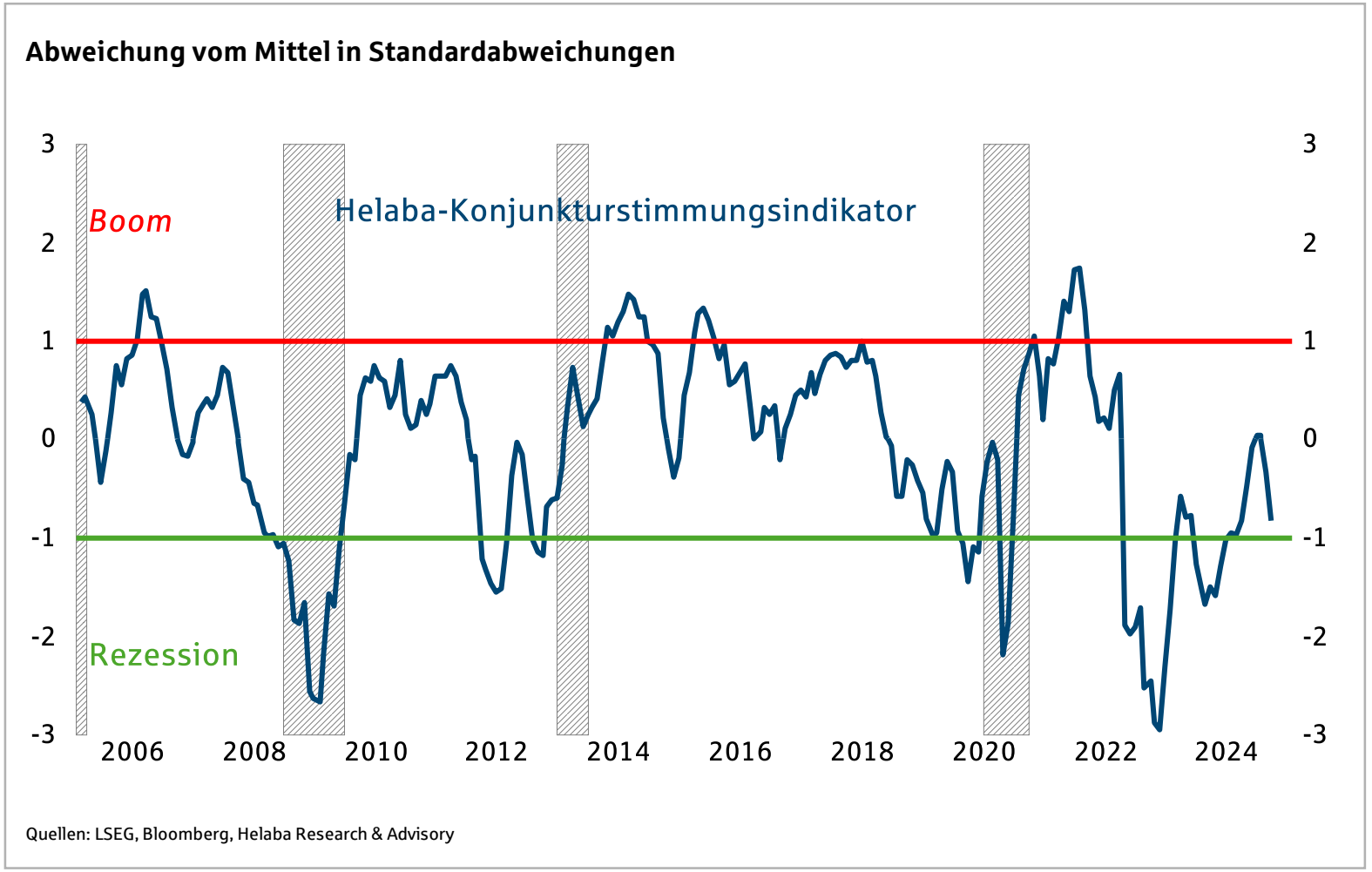


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Fast schon wieder auf Rezessionsniveau

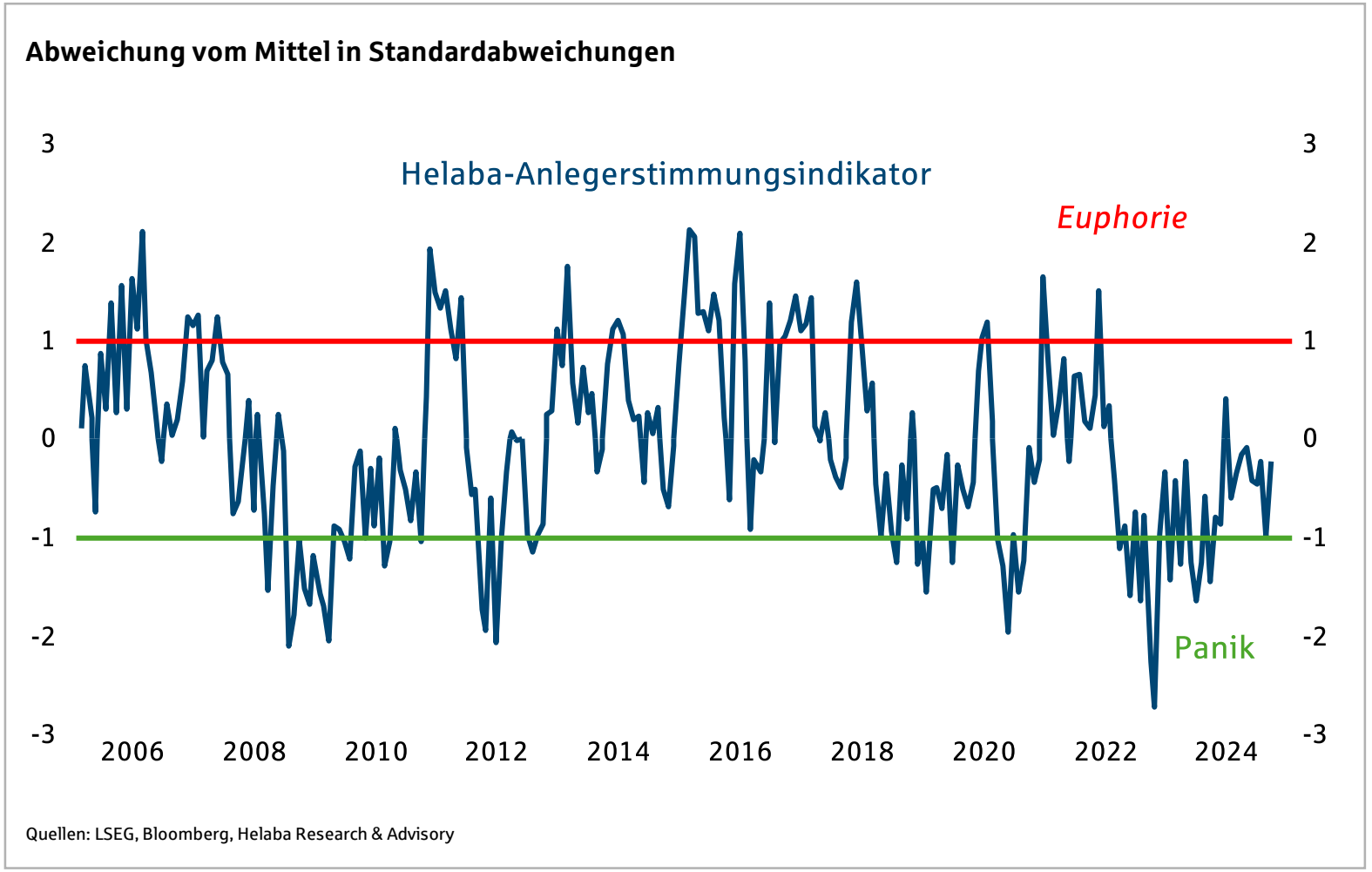


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Leicht erholt, aber weiter zurückhaltend

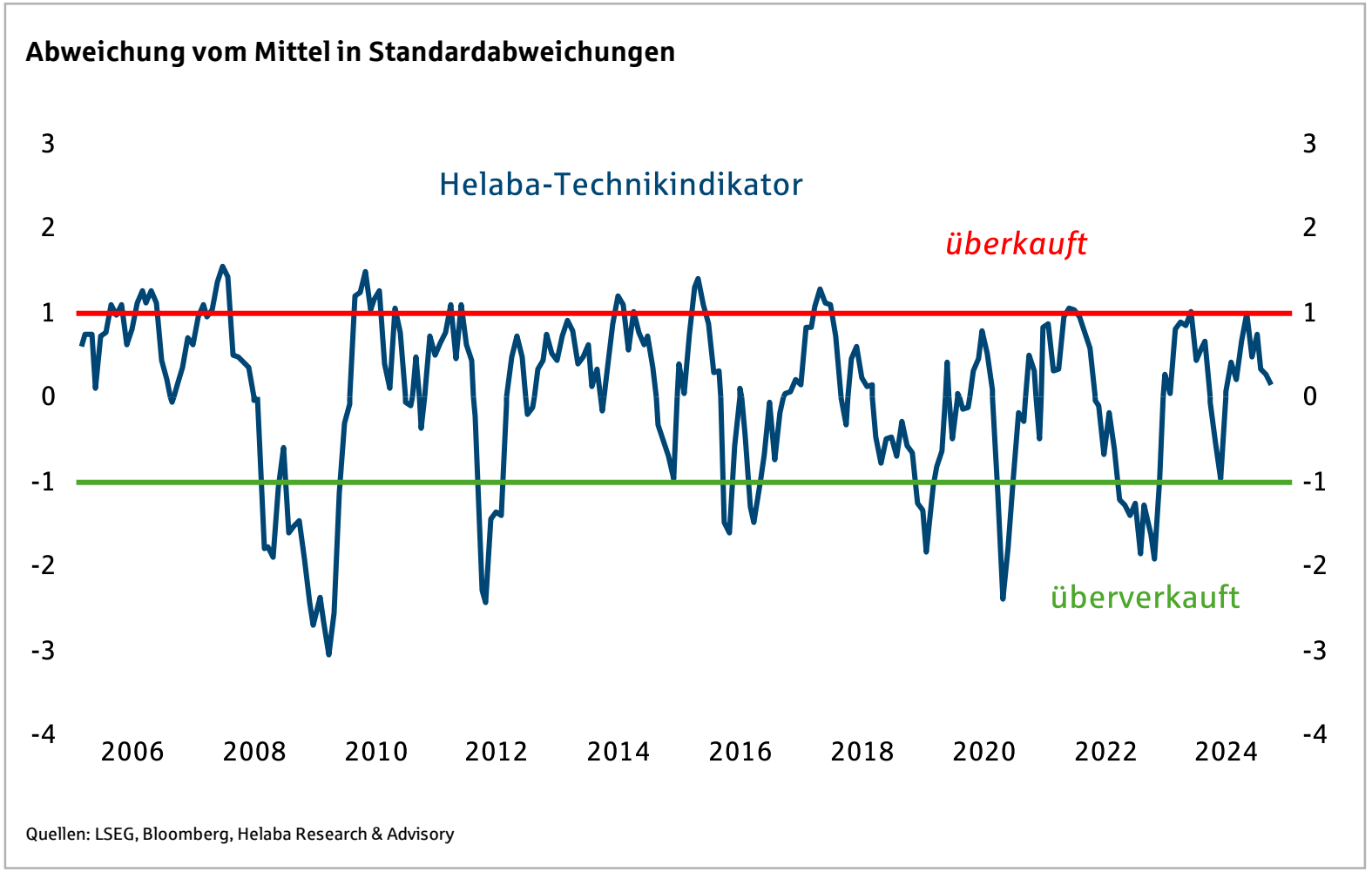


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

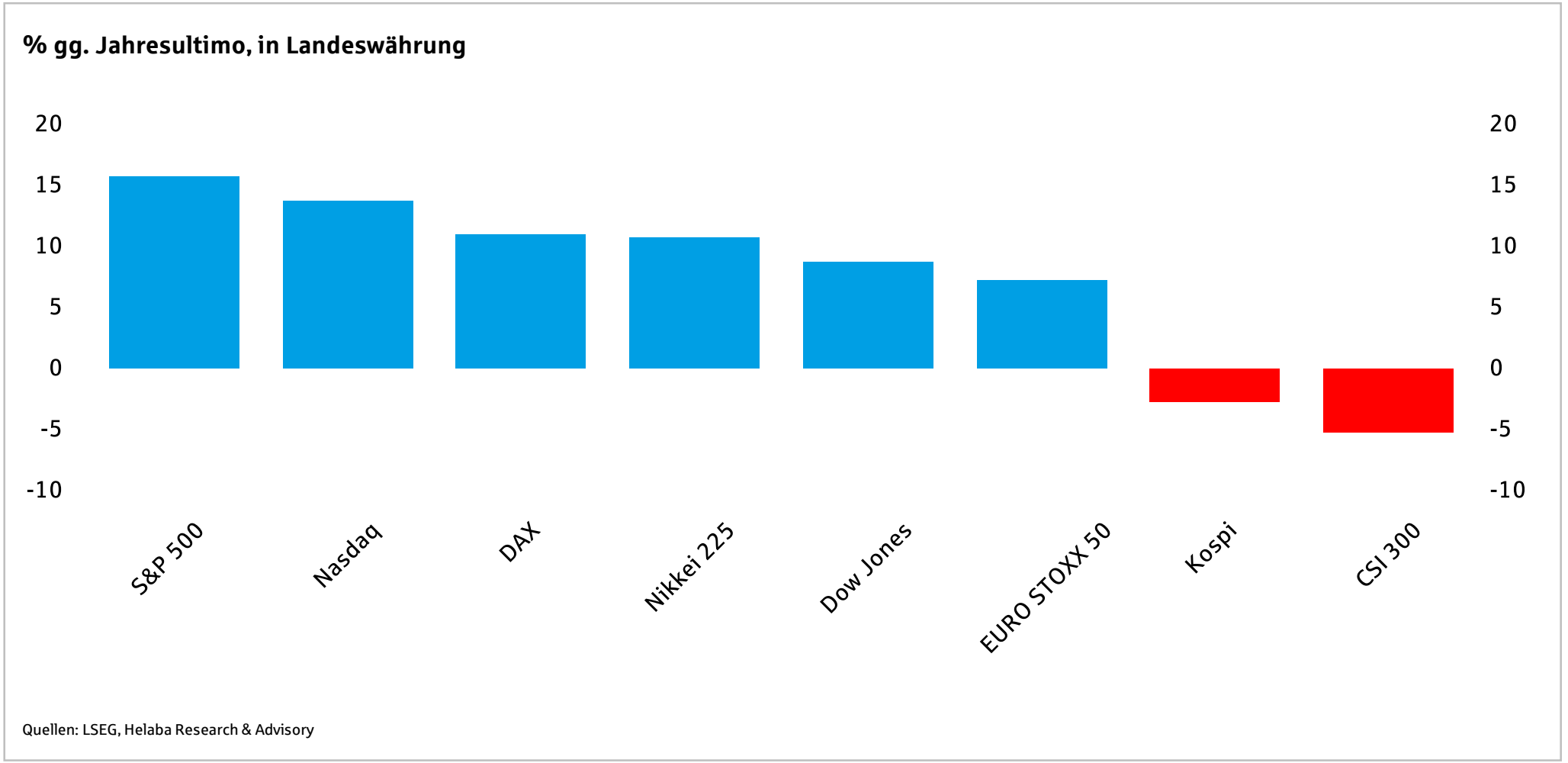


Technik: Momentum hat nachgelassen



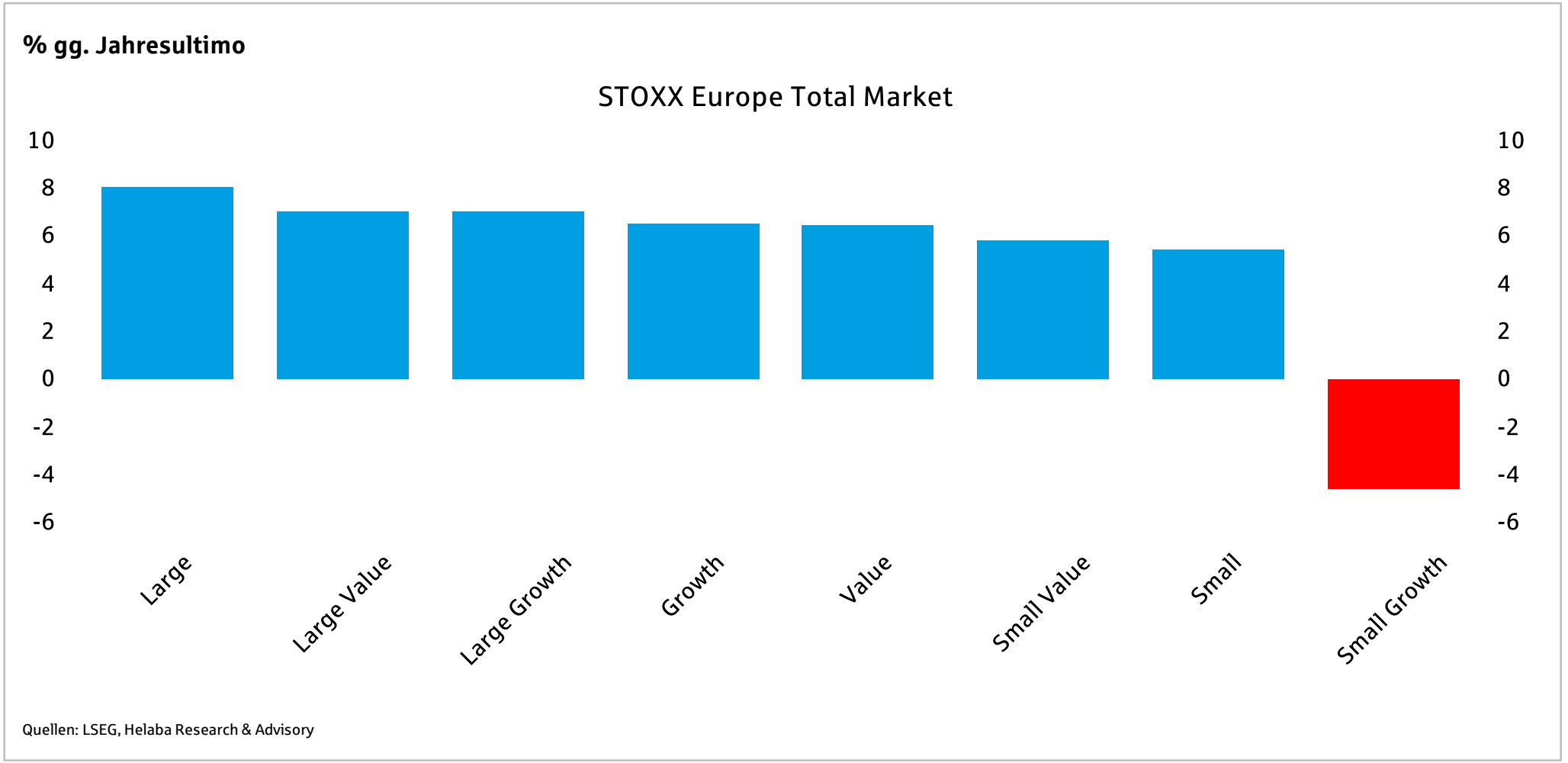
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: Nikkei fällt zurück, Kospi und CSI 300 mit Verlusten



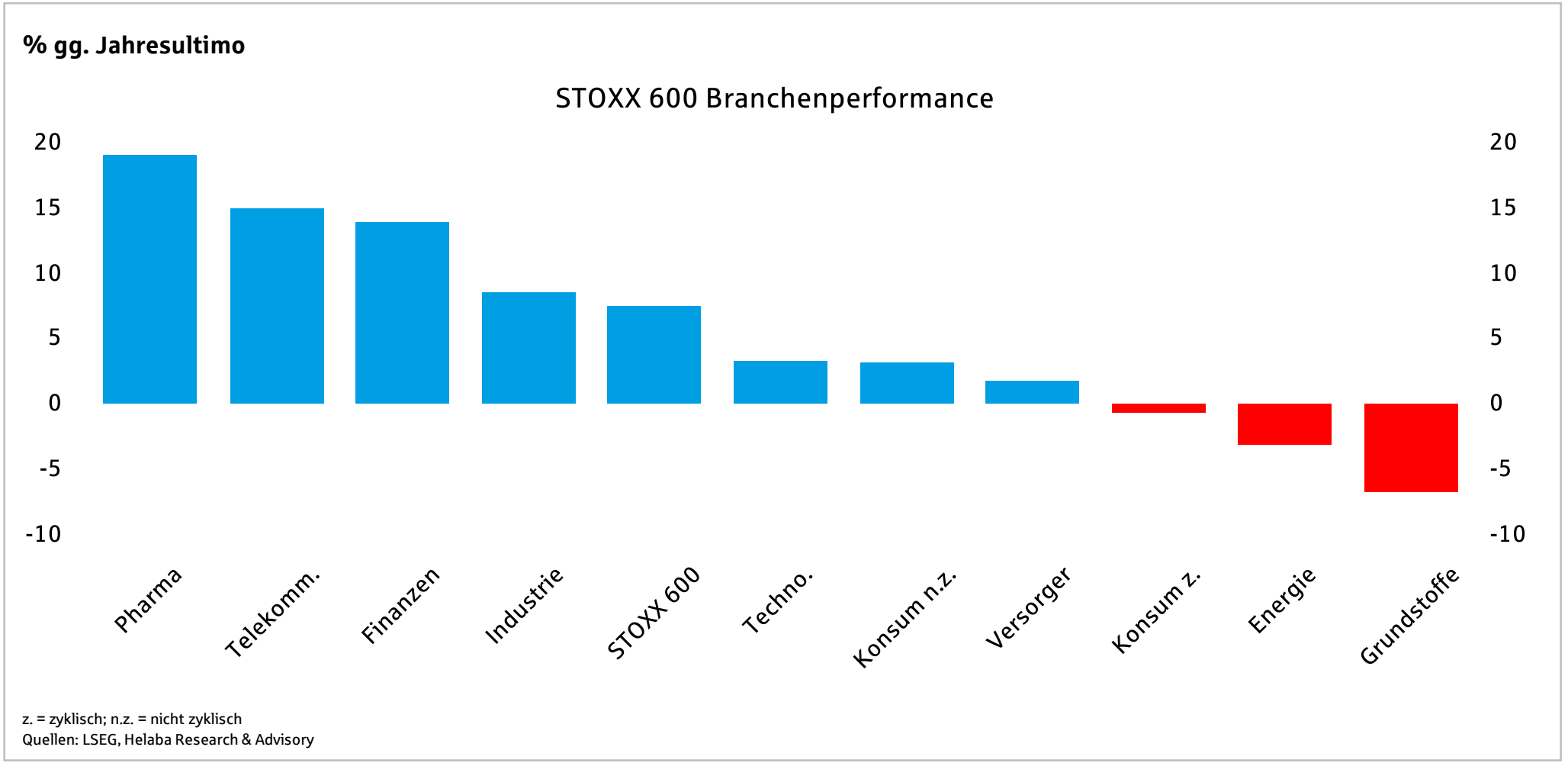
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Large vor Small



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

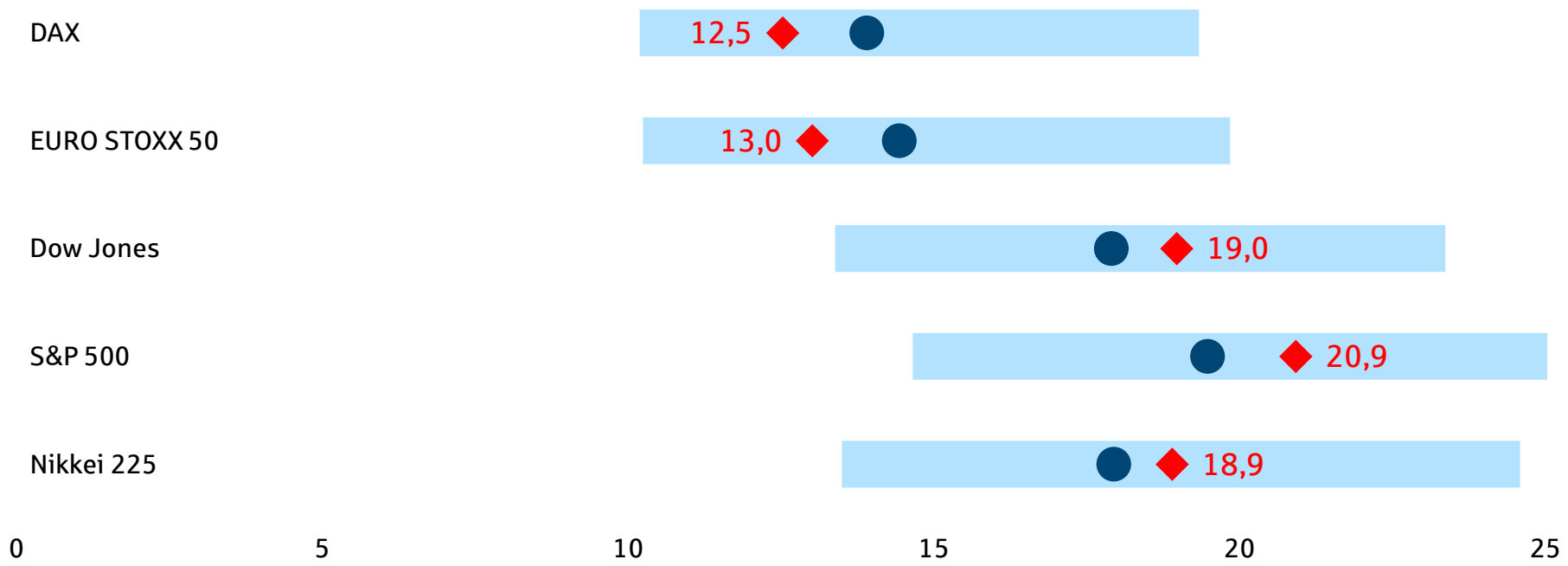
Sektorperformance: Zykliker und Energie auf der Verliererstraße



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

Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien punkten mit niedrigen KGVs

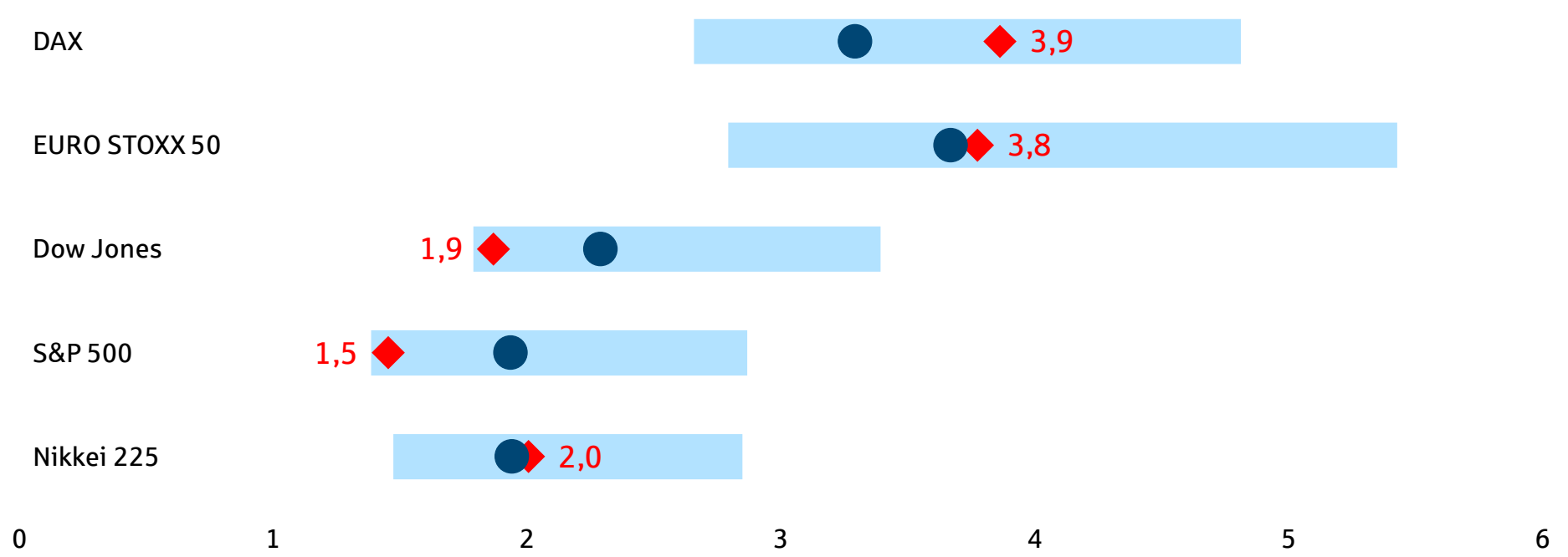
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

DAX und EURO STOXX 50 auch in Sachen Dividendenrendite vorne

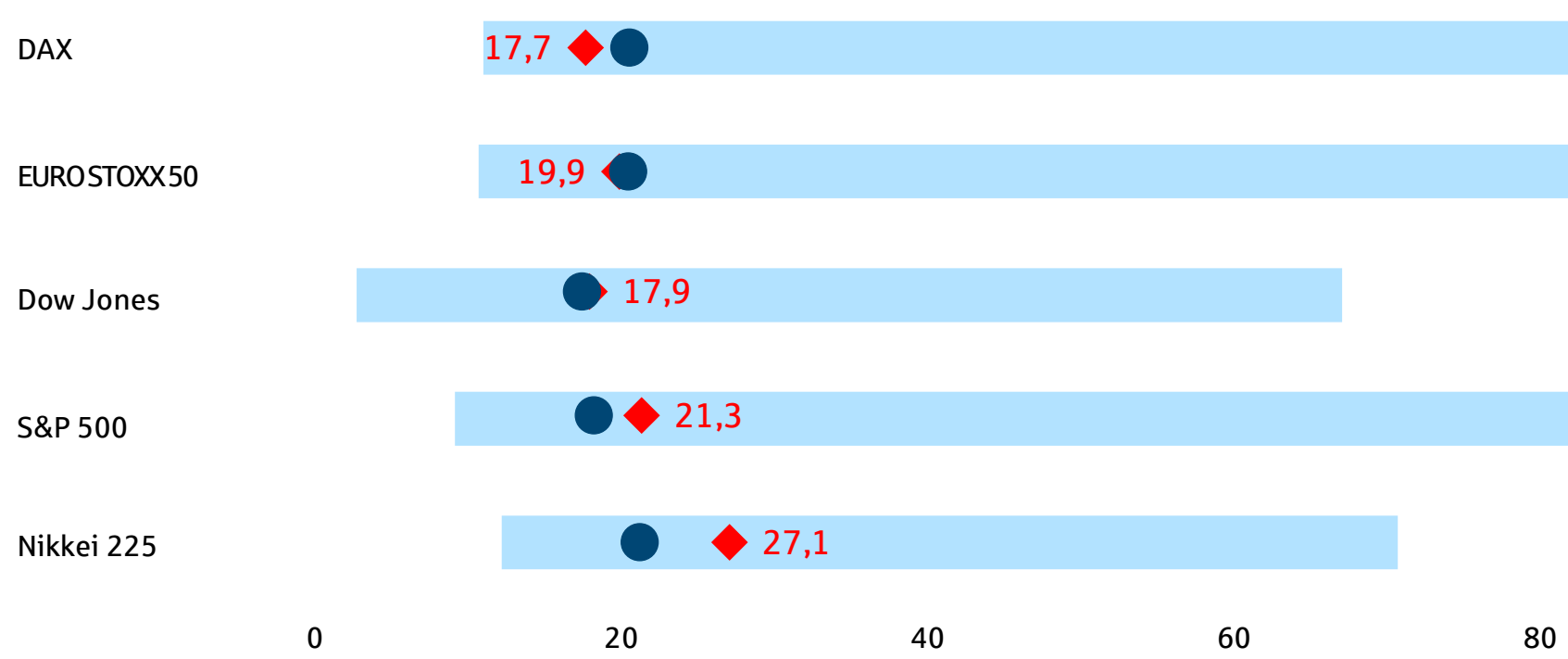
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion hat sich wieder normalisiert

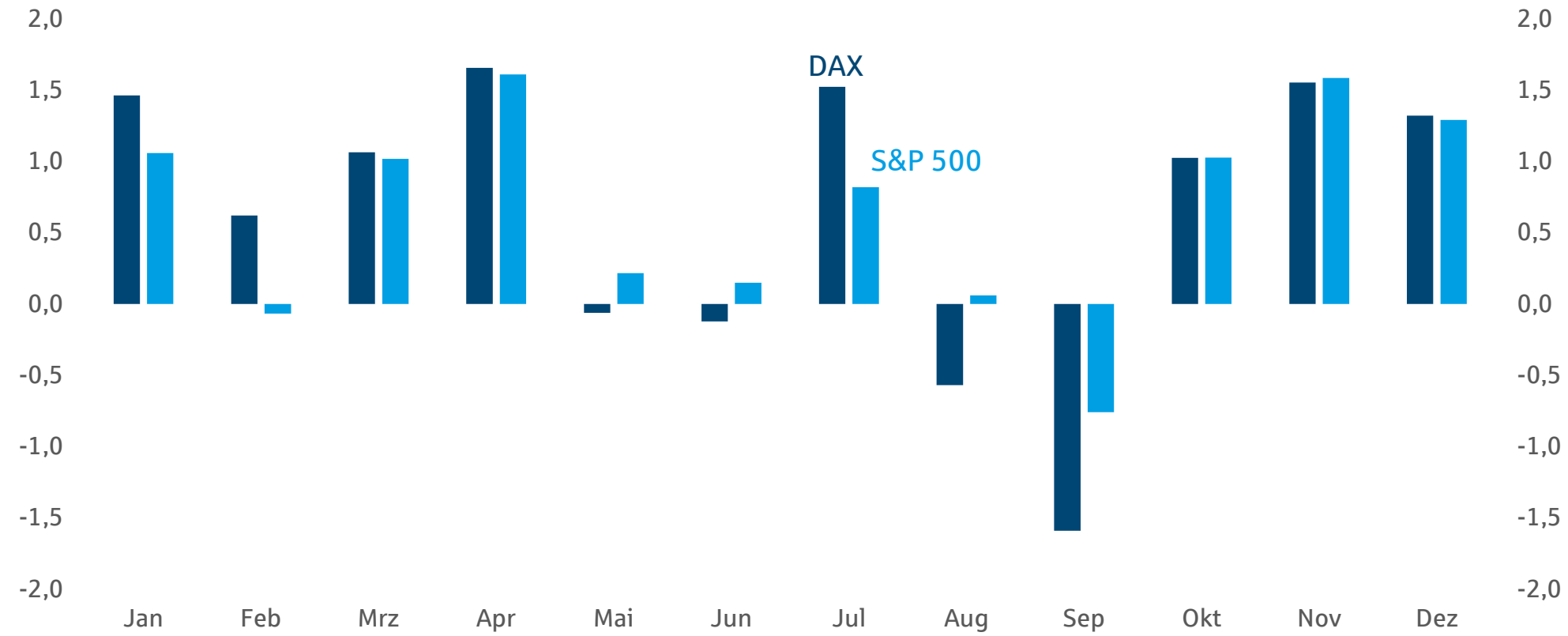
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonalität: Kommt nun eine zweite Korrekturwelle?

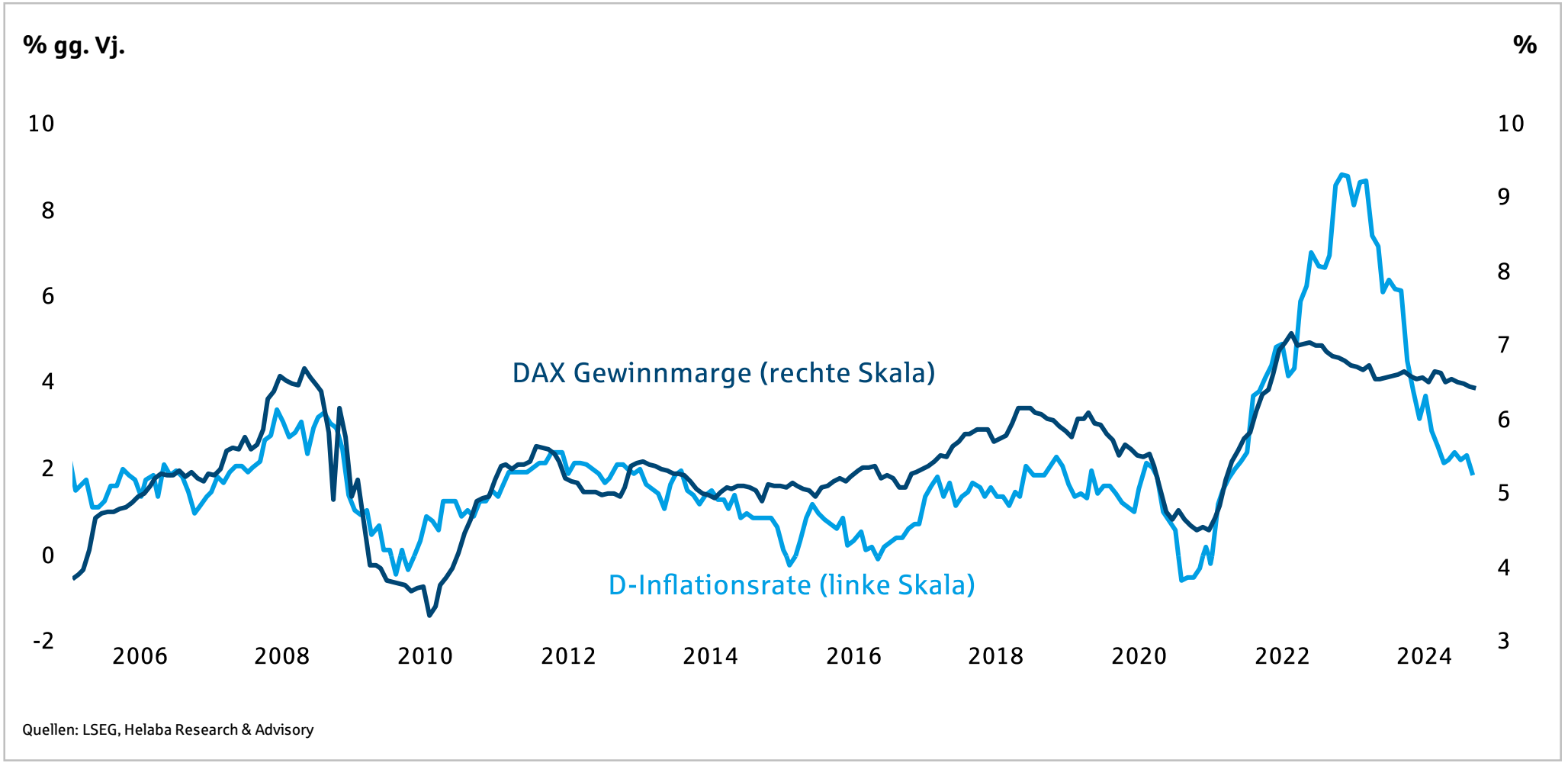
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2023, %



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

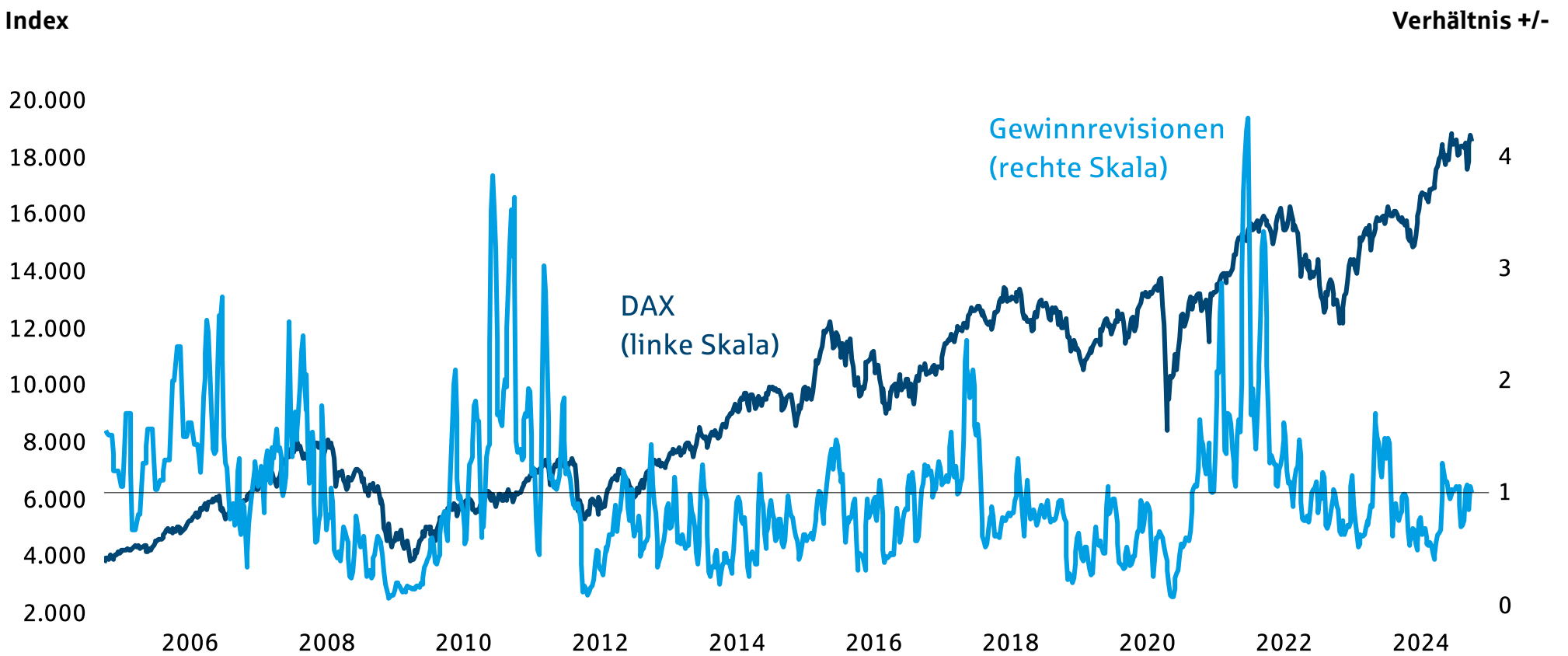
Inflation setzt Abwärtstrend fort, Gewinnmargen bleiben stabil



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

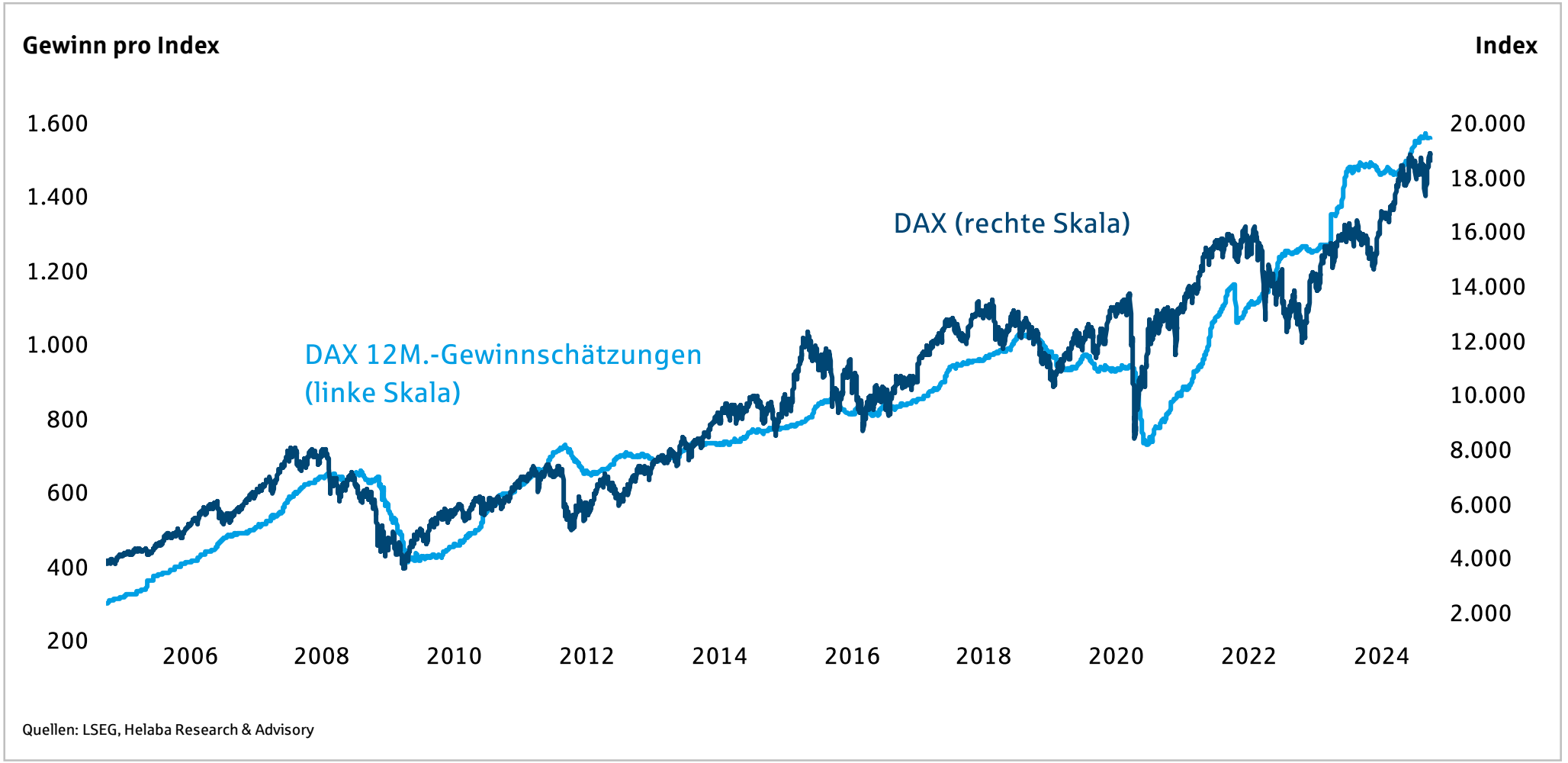
Auf- und Abwärtsrevisionen halten sich derzeit die Waage



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

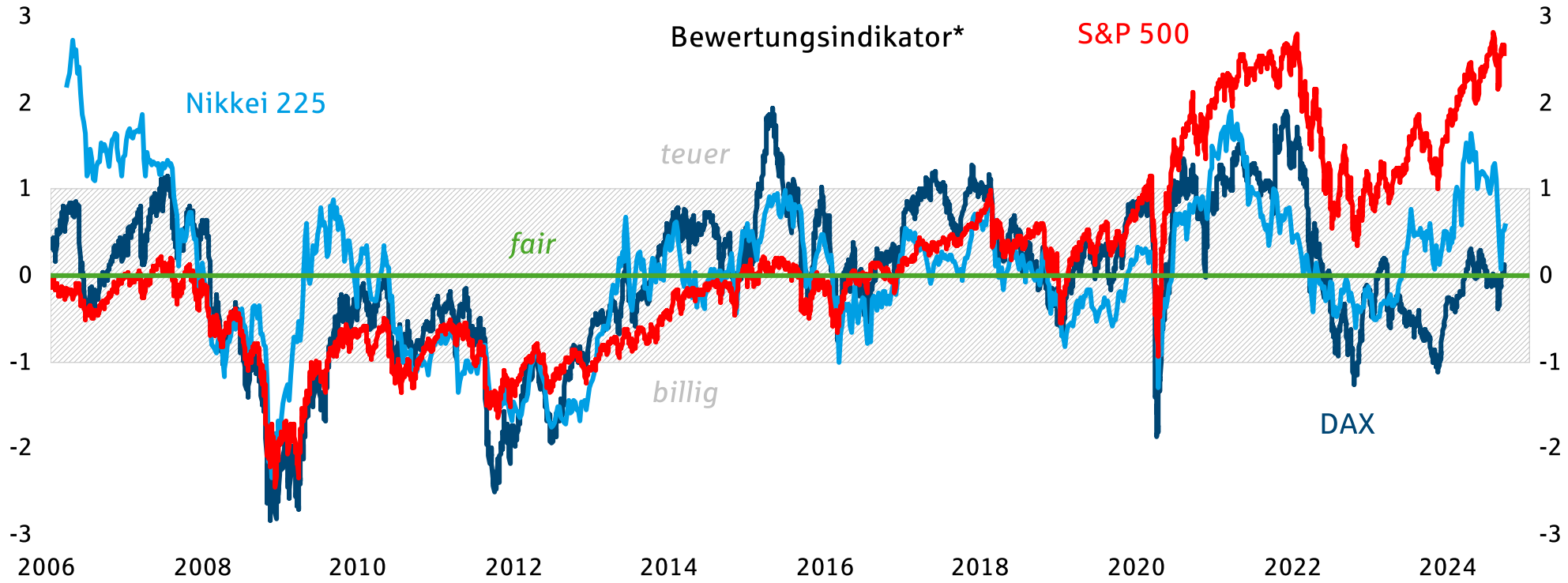
Helaba

Gewinnerwartungen insgesamt ausgesprochen robust



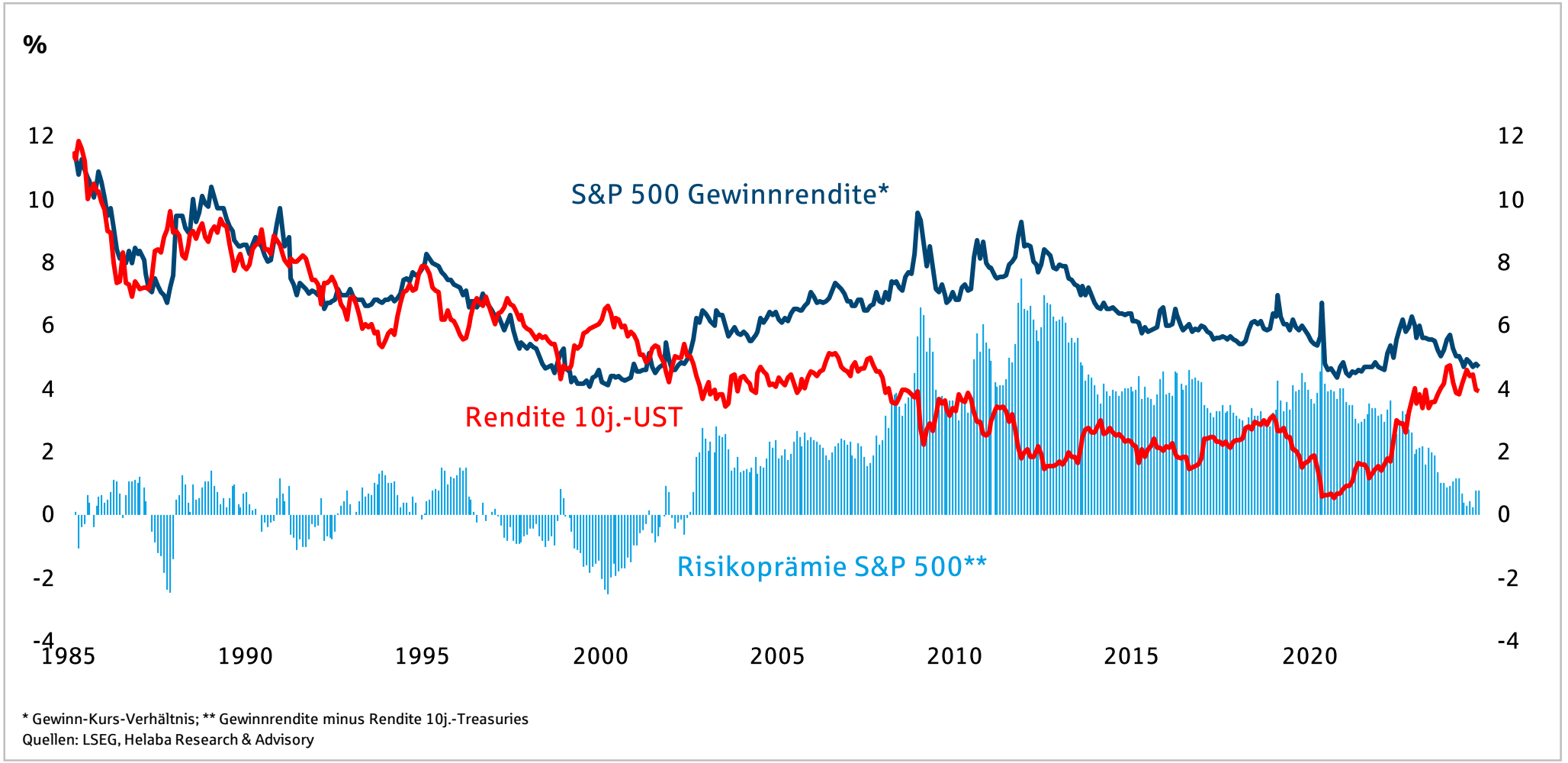
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



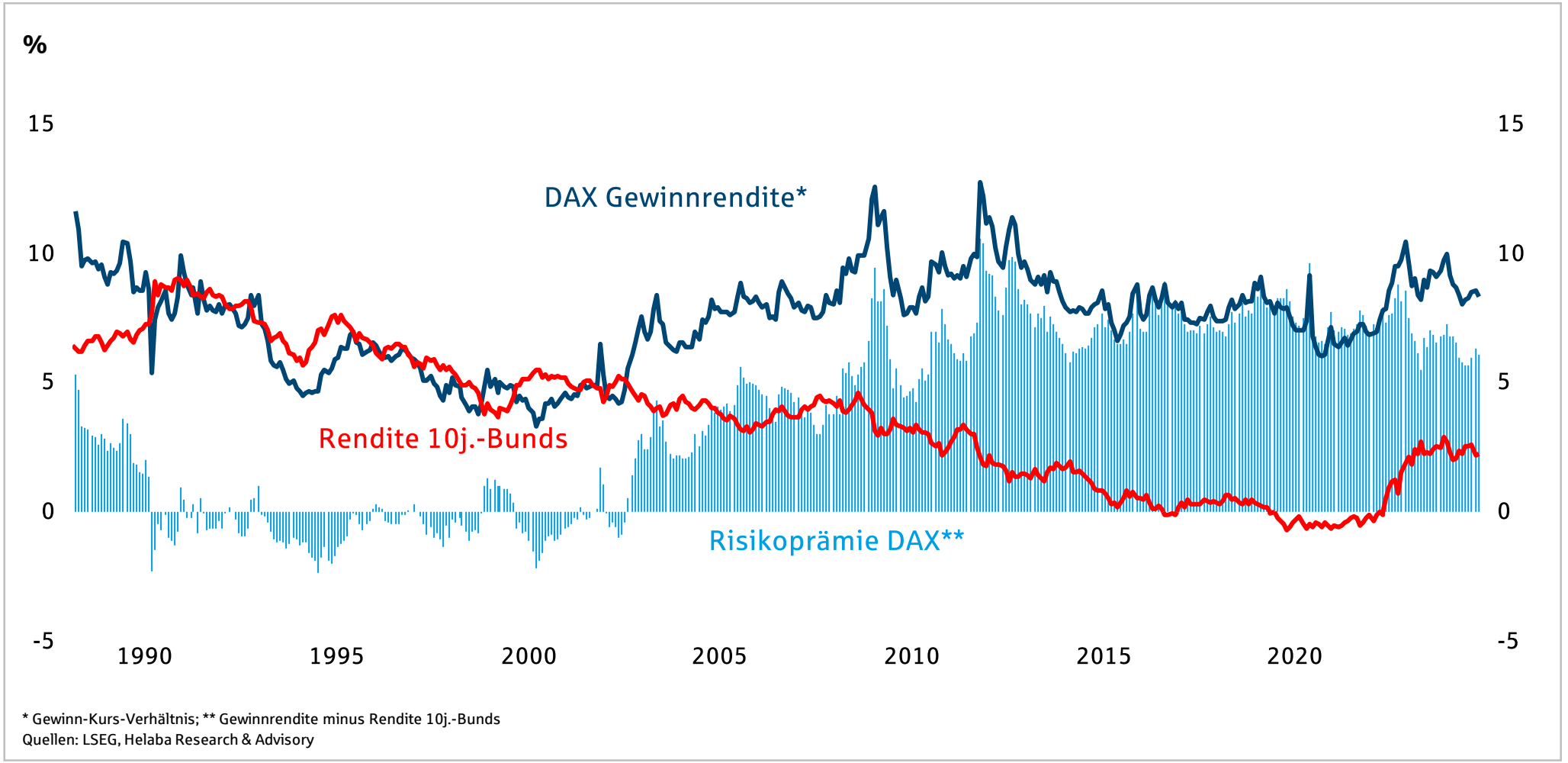
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Risikoprämie bei US-Aktien fast abgeschmolzen



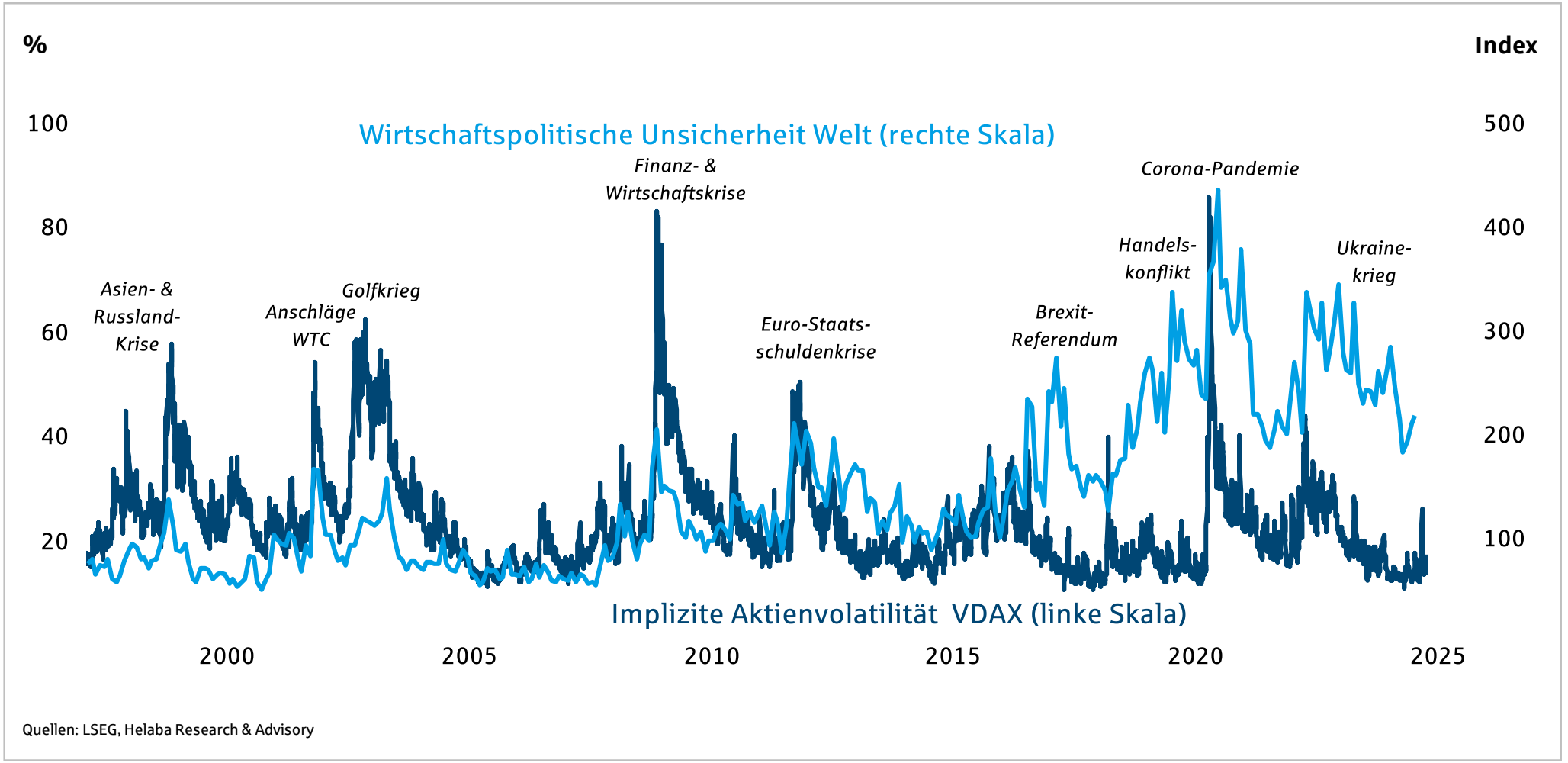
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX sowohl absolut als auch relativ zu Bunds attraktiv bewertet



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

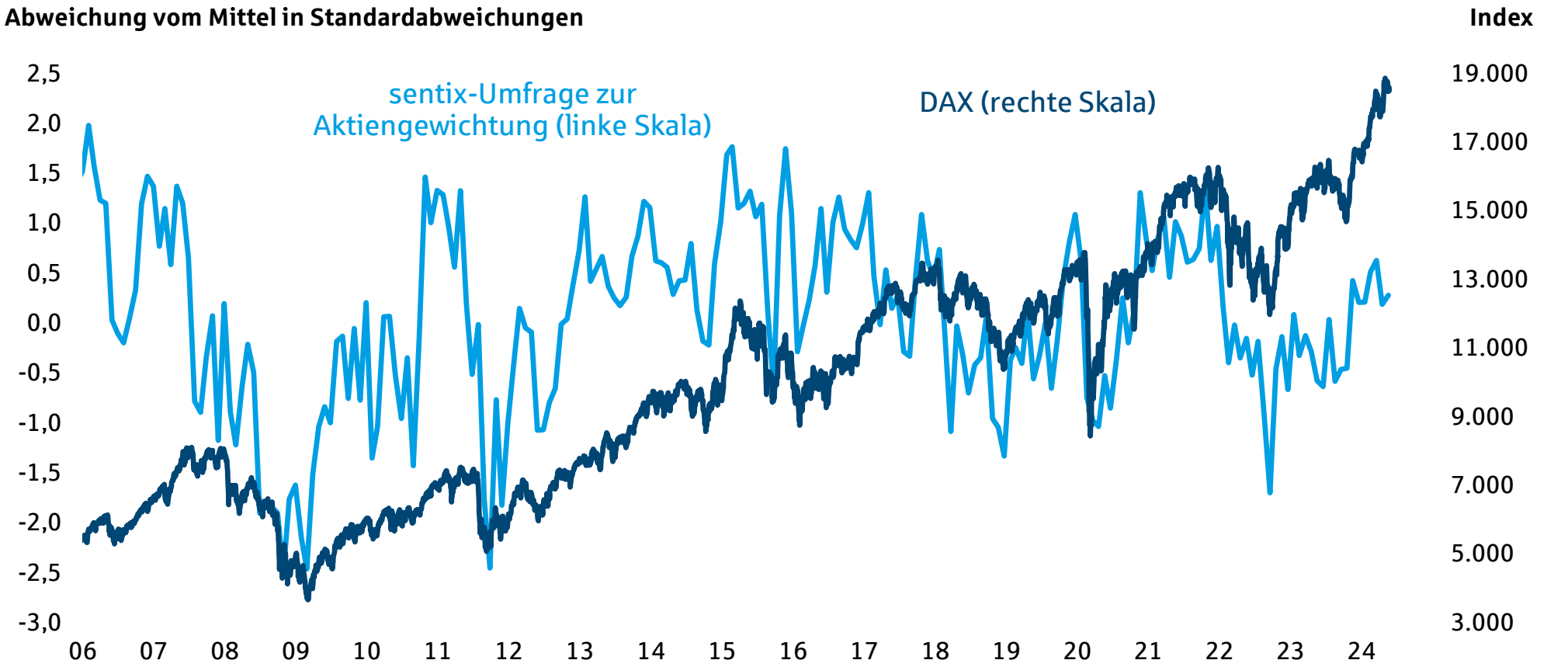
Politische Unsicherheit weltweit hat spürbar nachgelassen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

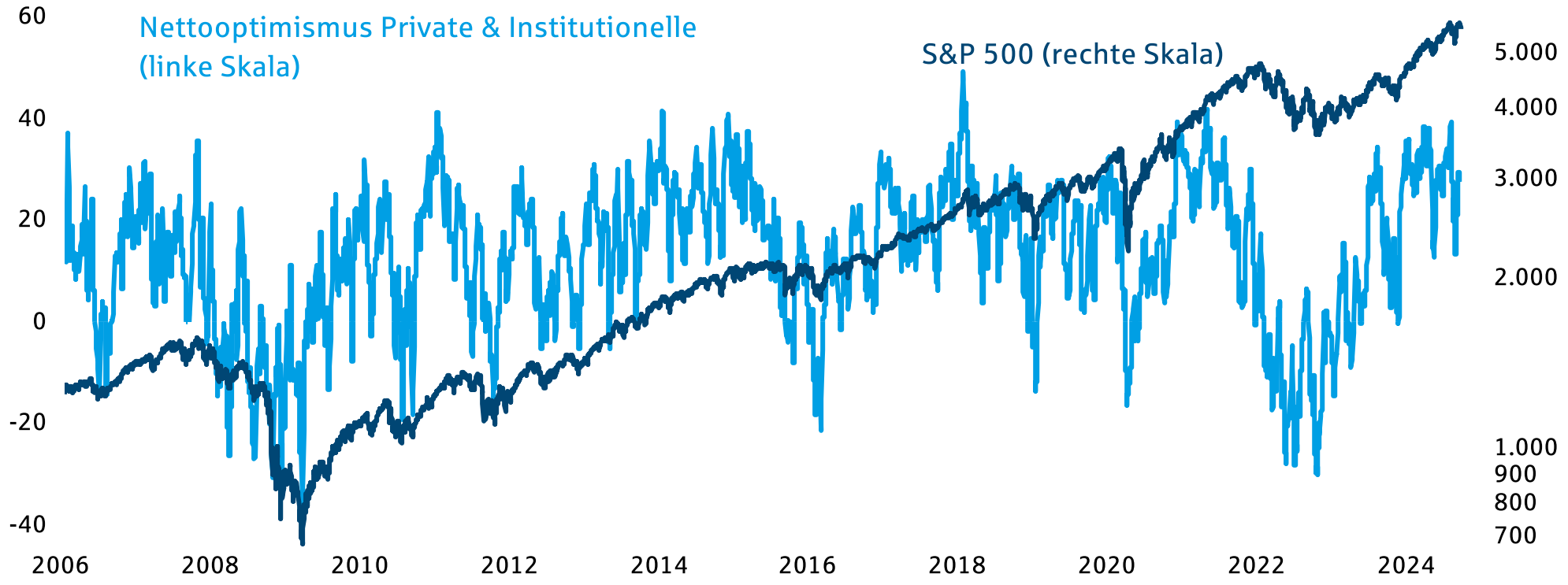
Helaba

Deutsche Anleger bleiben insgesamt zurückhaltend



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung bei US-Anlegern gut, aber nicht überschwänglich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit …		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2023	Vormonat*	Stand**	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	11,0	5,2	18.592	18.700	19.000	19.300	19.500
Euro Stoxx 50	7,2	3,8	4.848	4.950	5.050	5.100	5.150
Dow Jones	8,7	3,9	40.975	41.000	41.500	41.800	42.100
S&P 500	15,7	3,8	5.520	5.600	5.650	5.700	5.750
Nikkei 225	10,7	6,4	37.048	40.000	40.500	40.900	41.300

* 08.08.2024 ** 04.09.2024

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

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

www.helaba.com