Im Fokus: Aktien

Chartbook

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

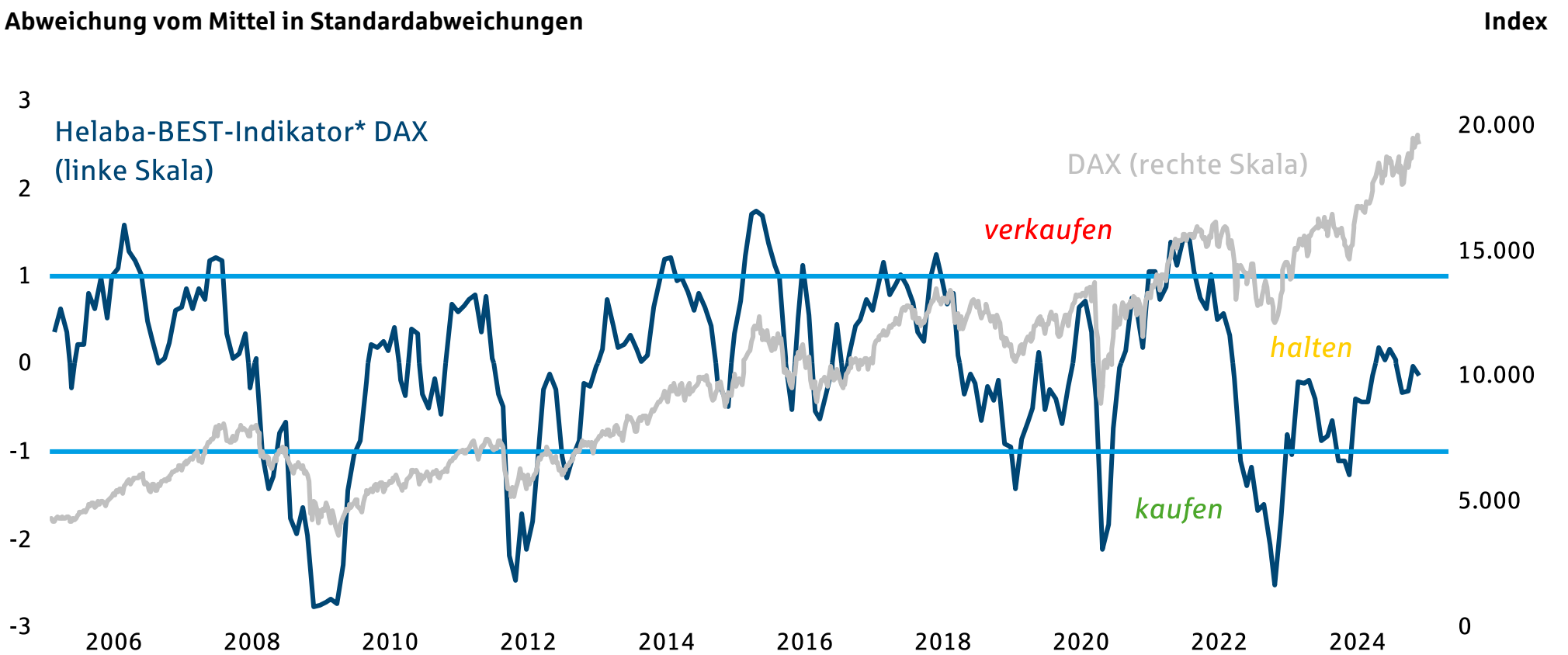


Werte, die bewegen.

Überblick

- Der **Helaba-BEST-Indikator** schwankt weiterhin im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** befinden sich nahezu weltweit im Aufschwung: US-Indizes liegen vorne, CSI 300 mit beeindruckender Aufholjagd, Kospi abgeschlagen. Large vor Small, Value vor Growth
- Aktien werden derzeit in erster Linie durch **Zinssenkungshoffnungen** getragen; die **Konjunkturstimmung** zeigt zumindest Ansätze einer Aufhellung
- **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** bleibt heterogen: Deutsche Anleger sind neutral positioniert, US-Investoren sind optimistisch

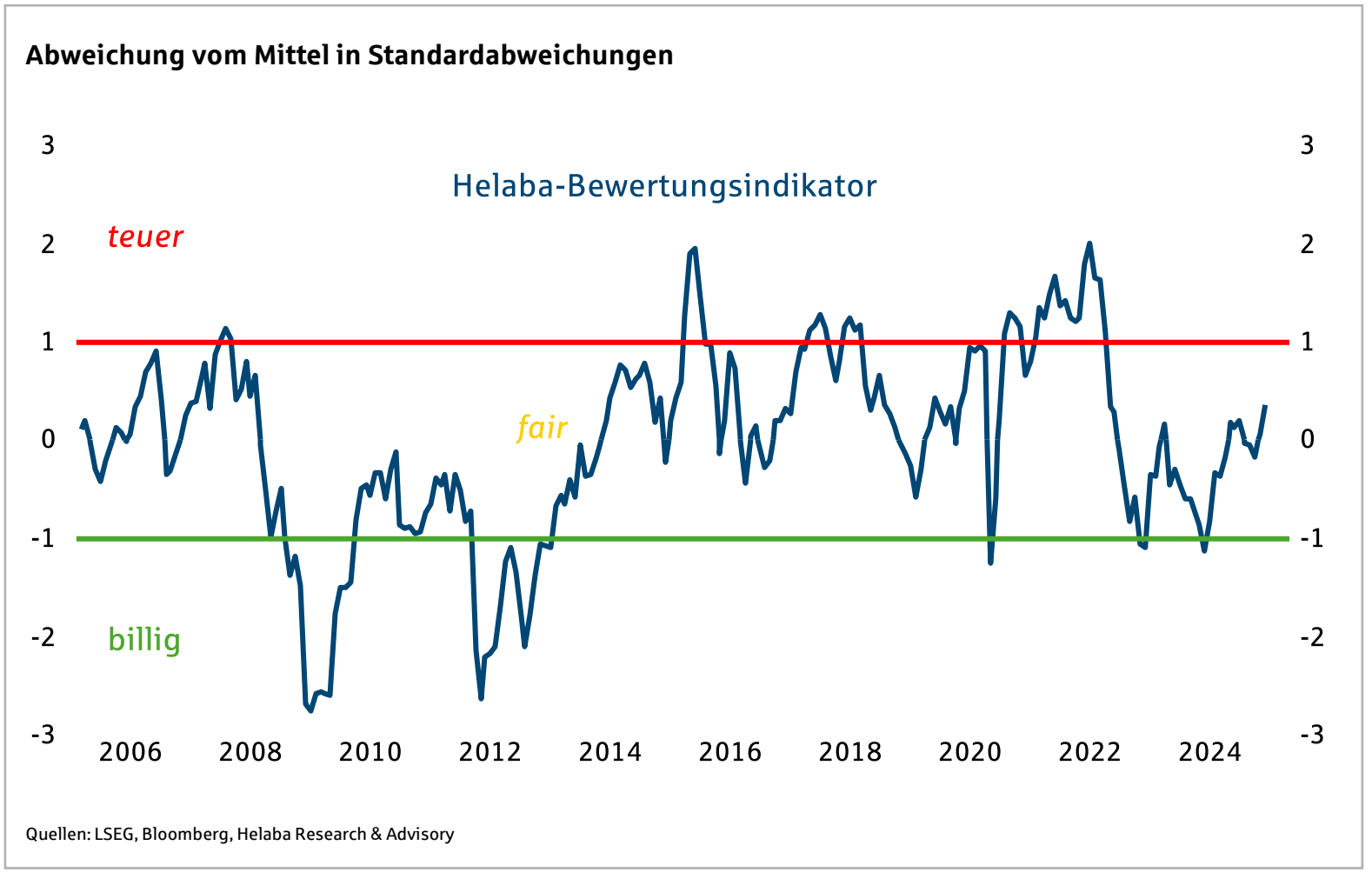
Helaba-BEST-Indikator schwankt weiterhin im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX trotz Kursanstieg komfortabel im fairen Bereich

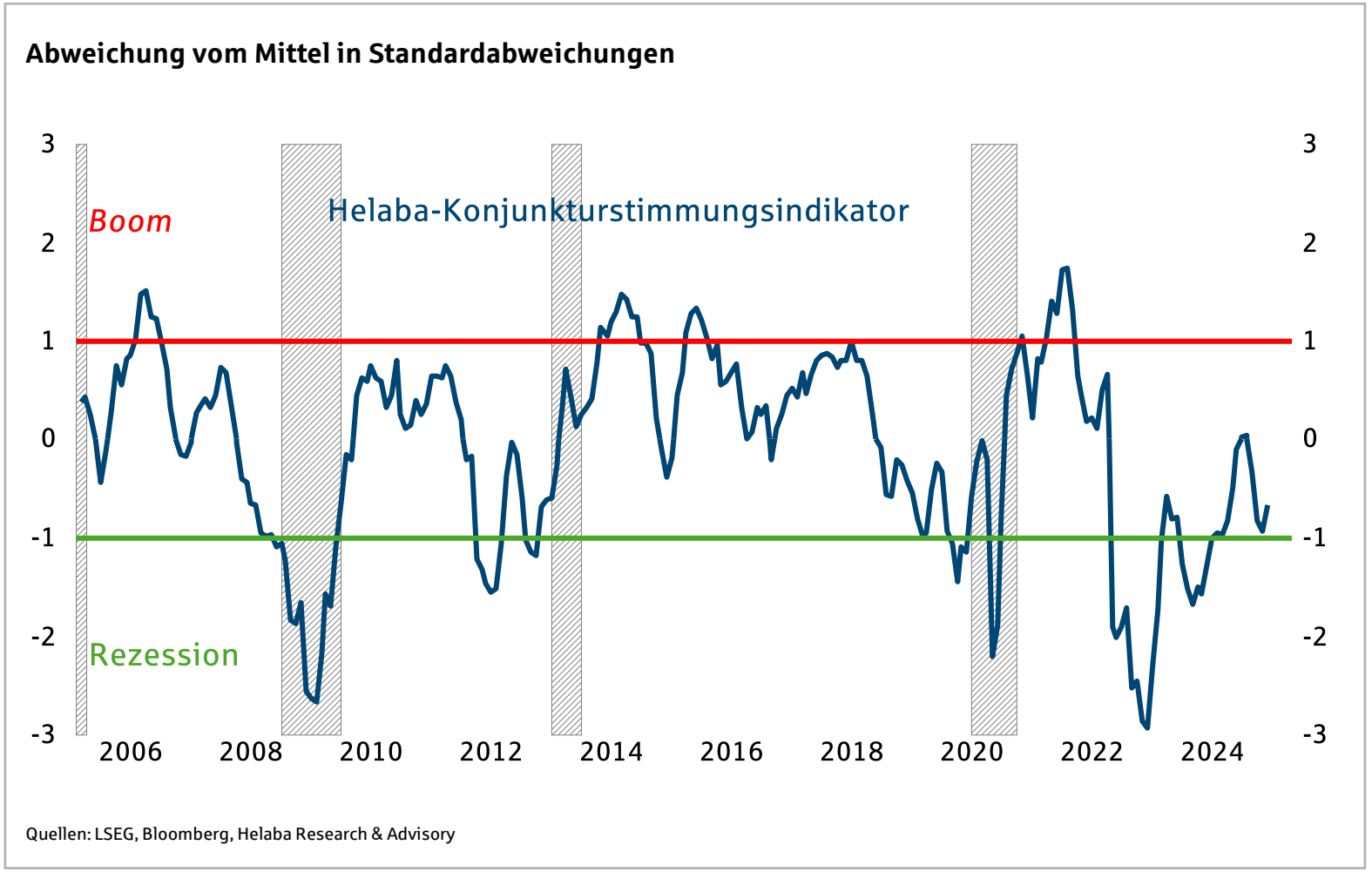


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Neuer Anlauf für eine Aufhellung

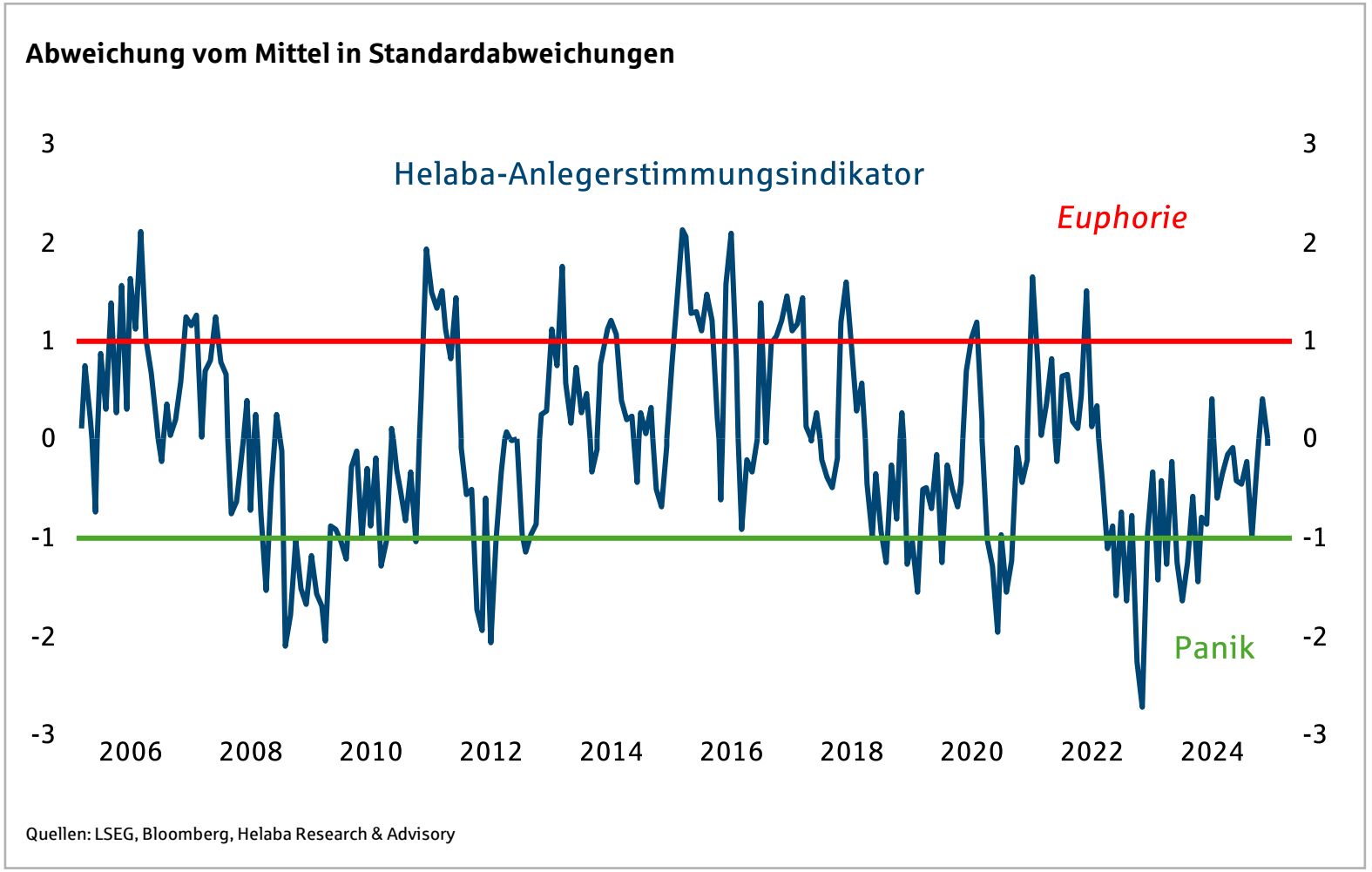


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



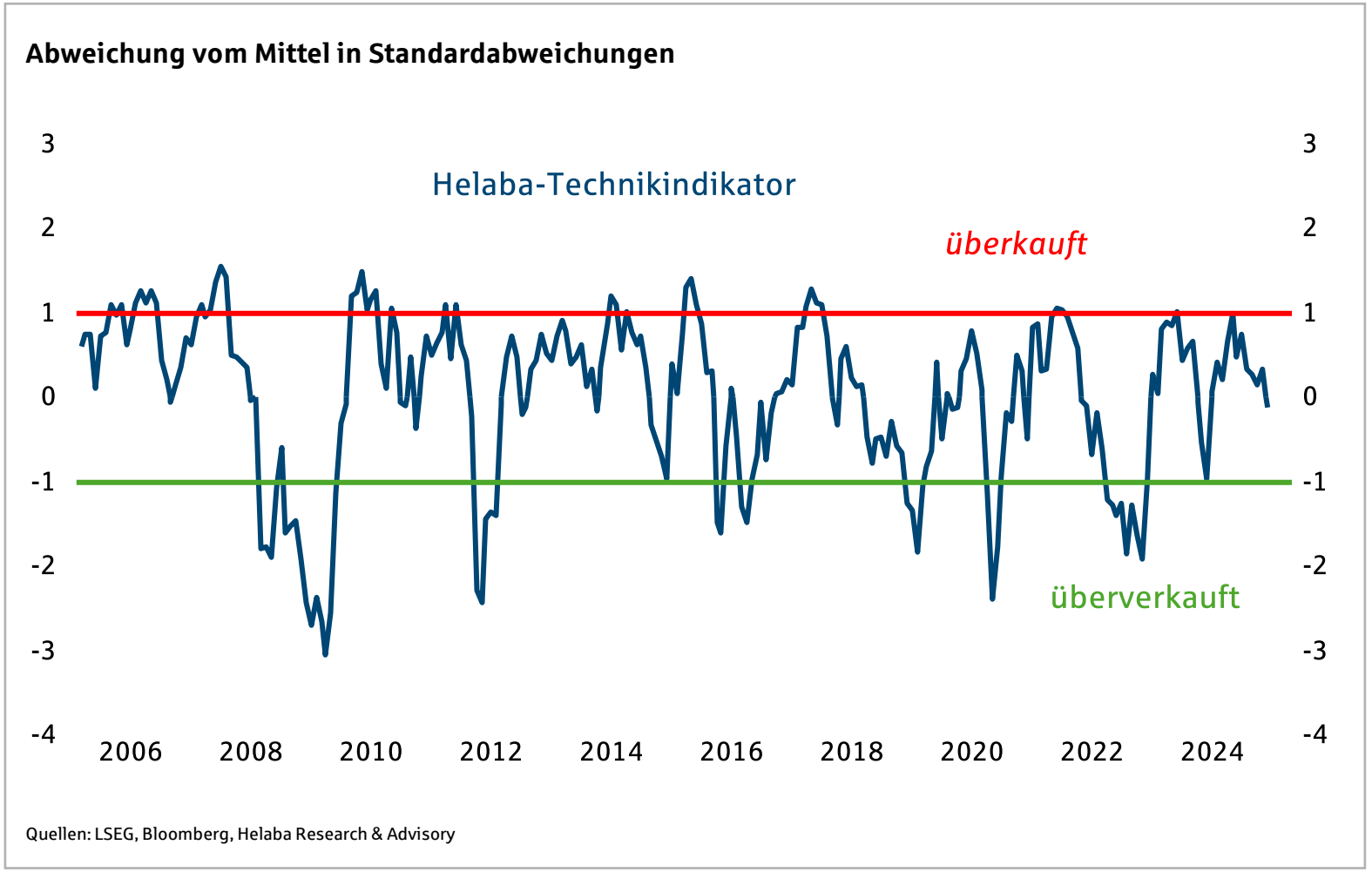
Anlegerstimmung: Nach kurzer Zwischenoffensive wieder neutral



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

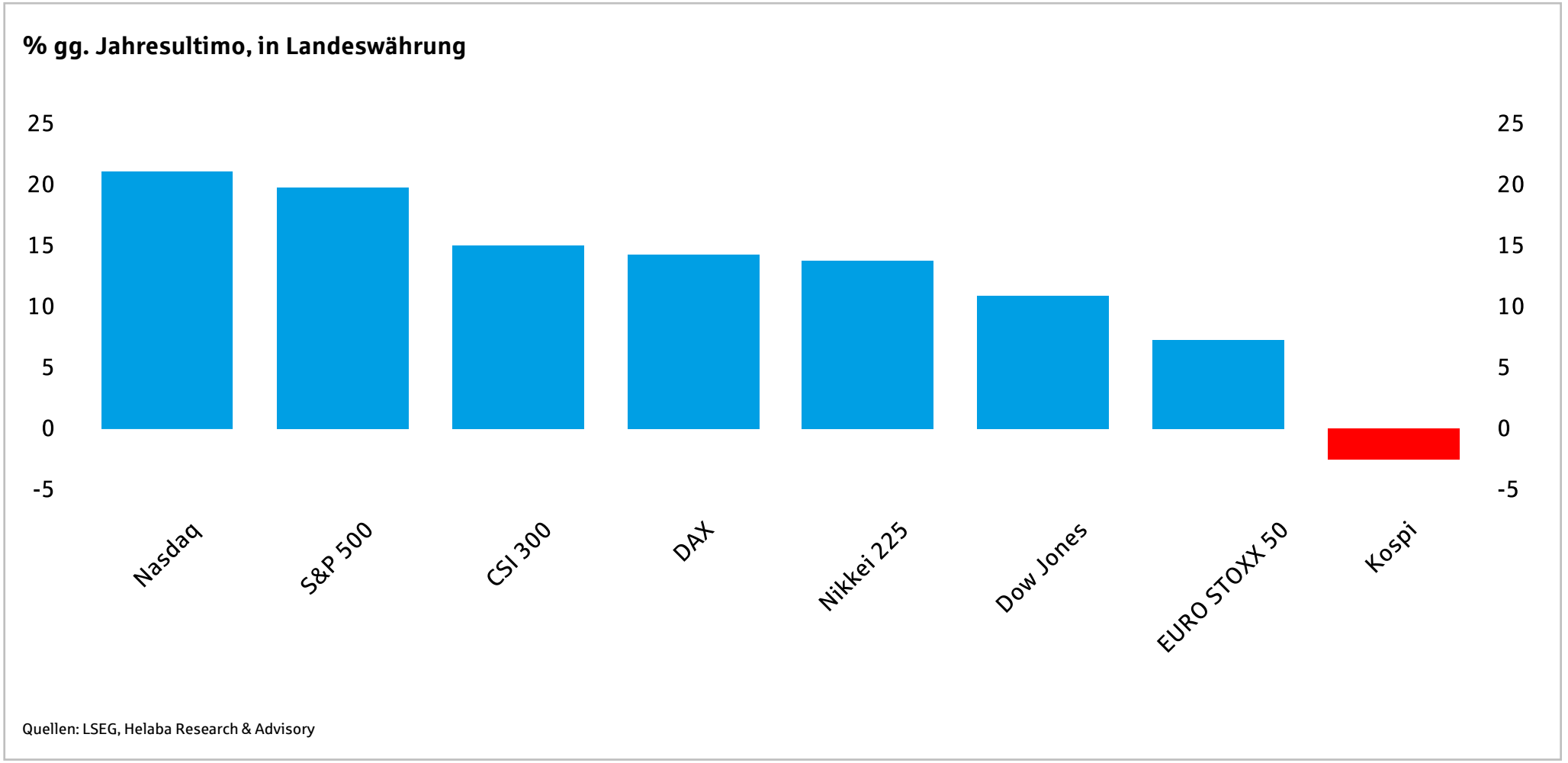


Technik: Unauffällig



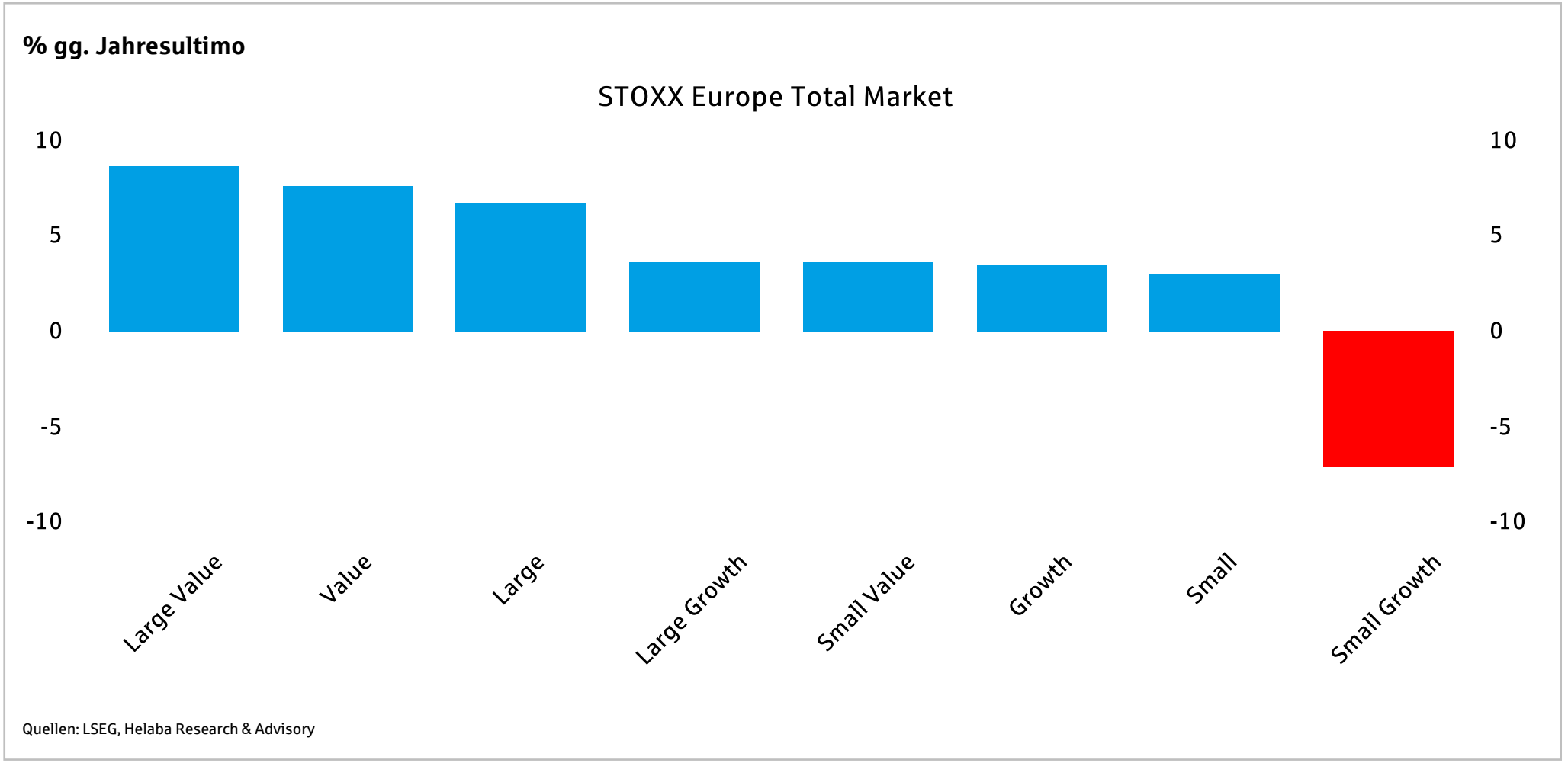
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: US-Indizes vorne, CSI 300 mit beeindruckender Aufholjagd, Kospi abgeschlagen



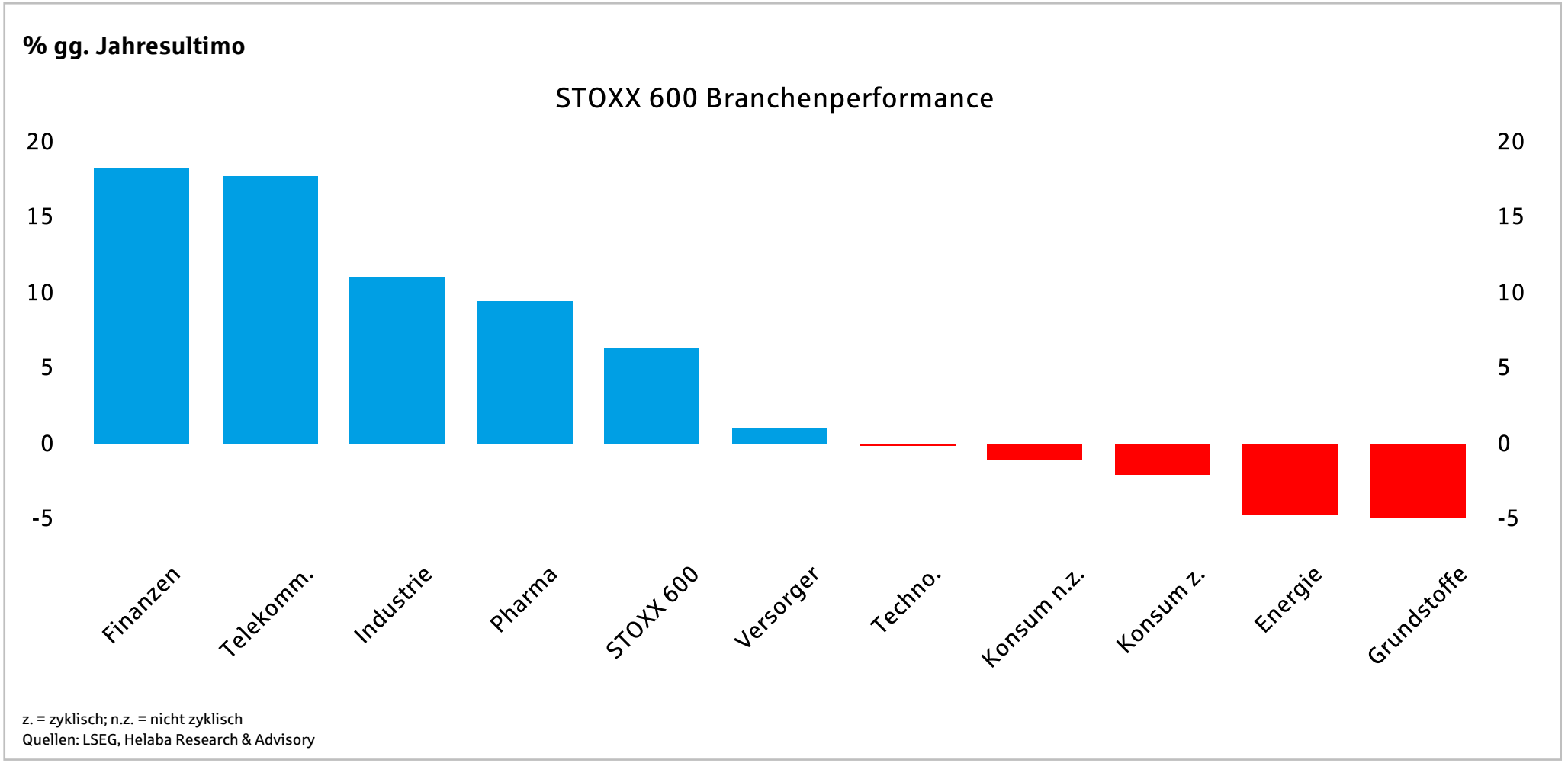
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Large vor Small, Value vor Growth



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

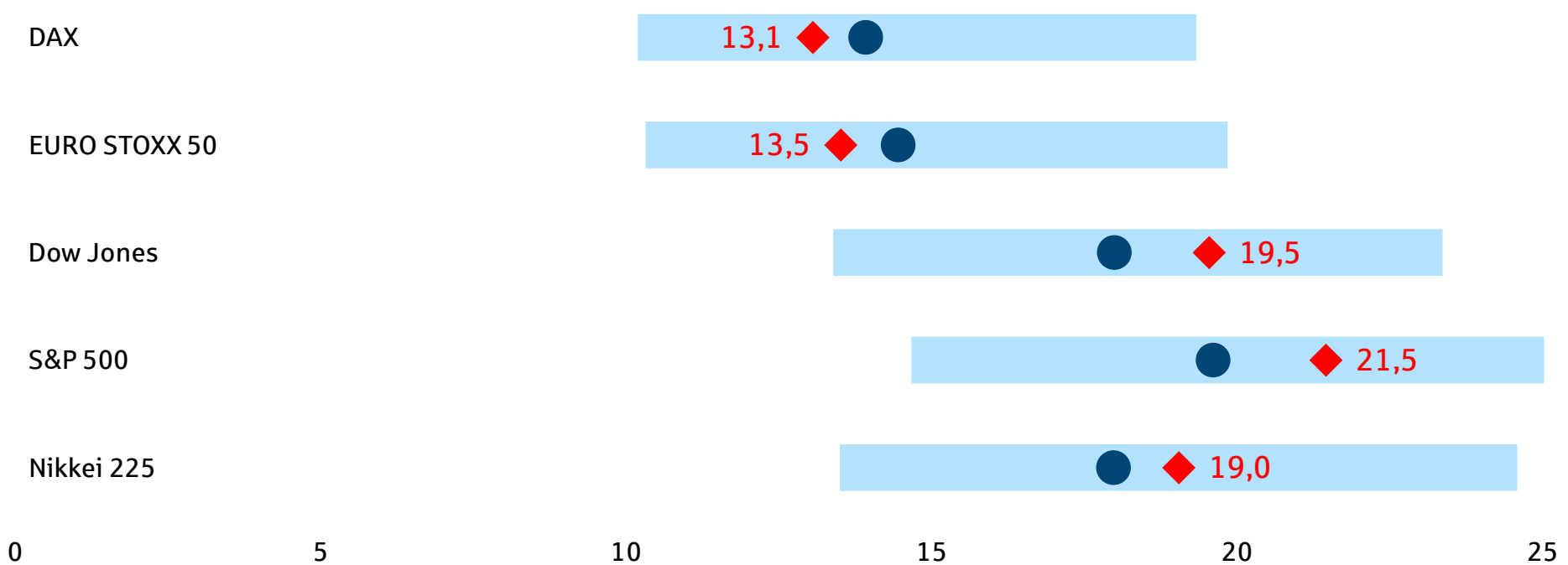
Sektorperformance: Finanzen Top und Zykliker und Energie Flop



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)

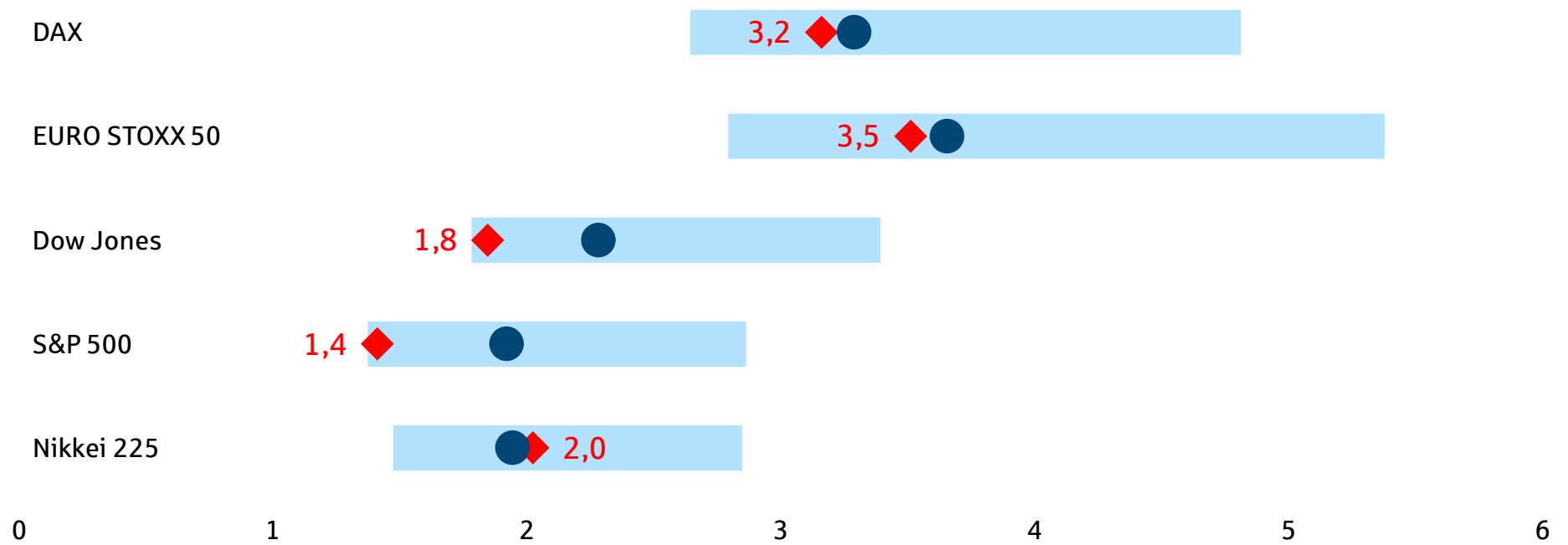


* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

DAX und EURO STOXX 50 auch in Sachen Dividendenrendite noch interessant

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

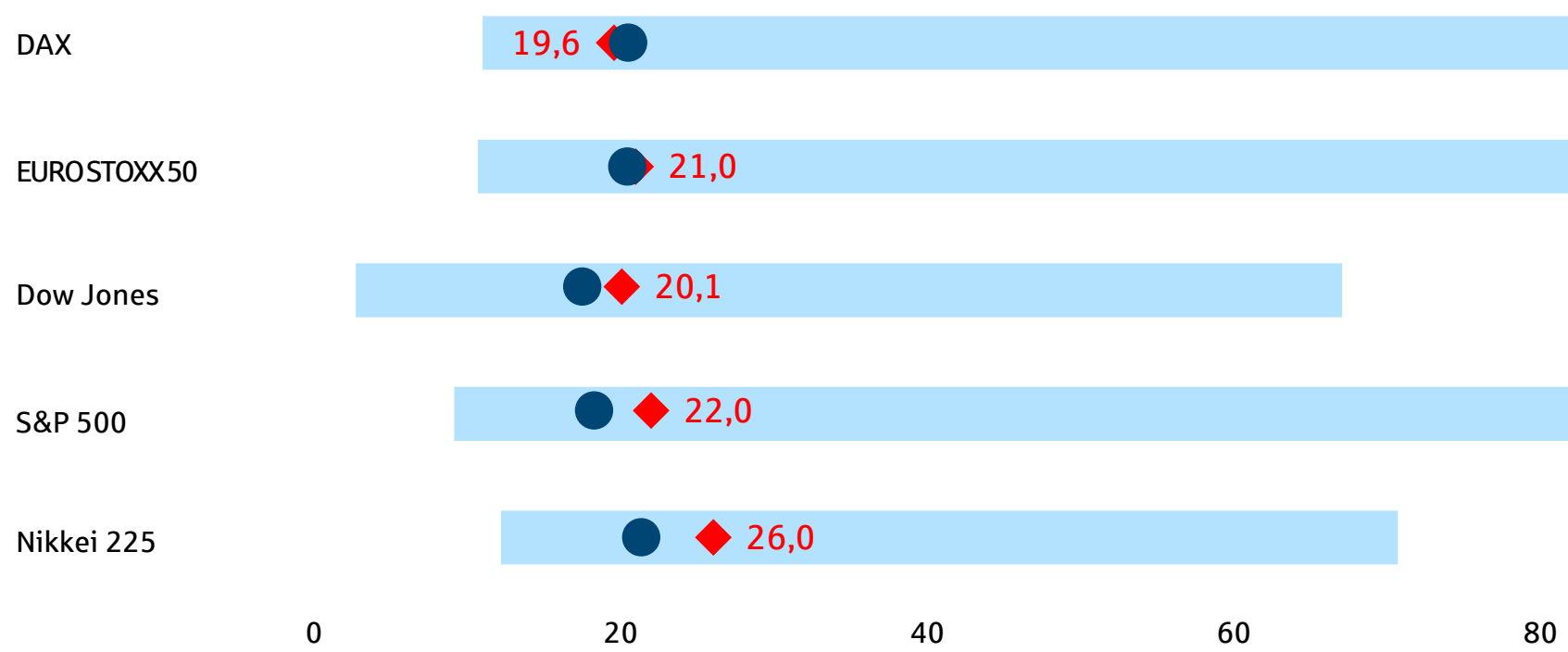


* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

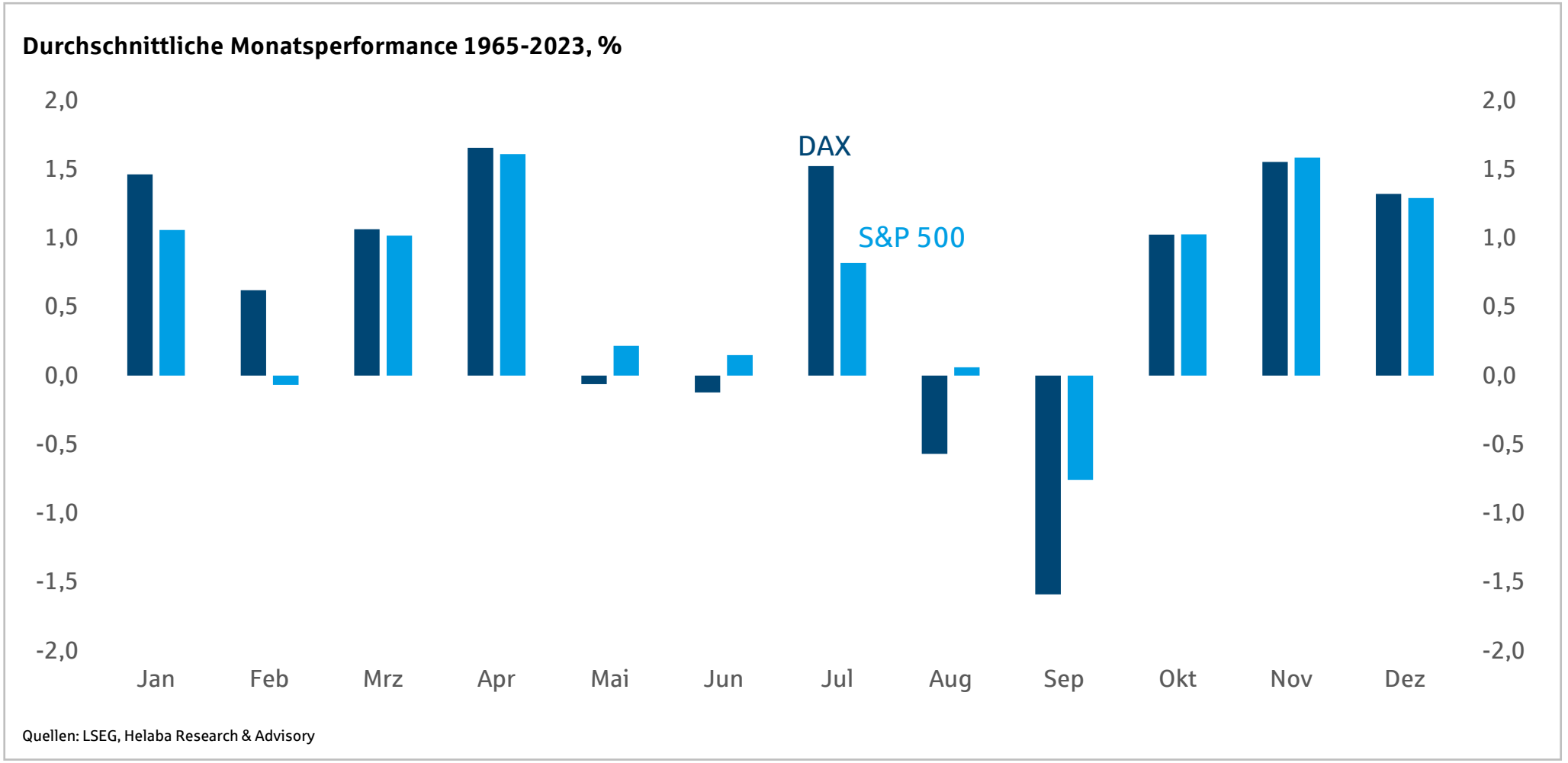
Risikoaversion zumeist nahe historischer Durchschnittswerte

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



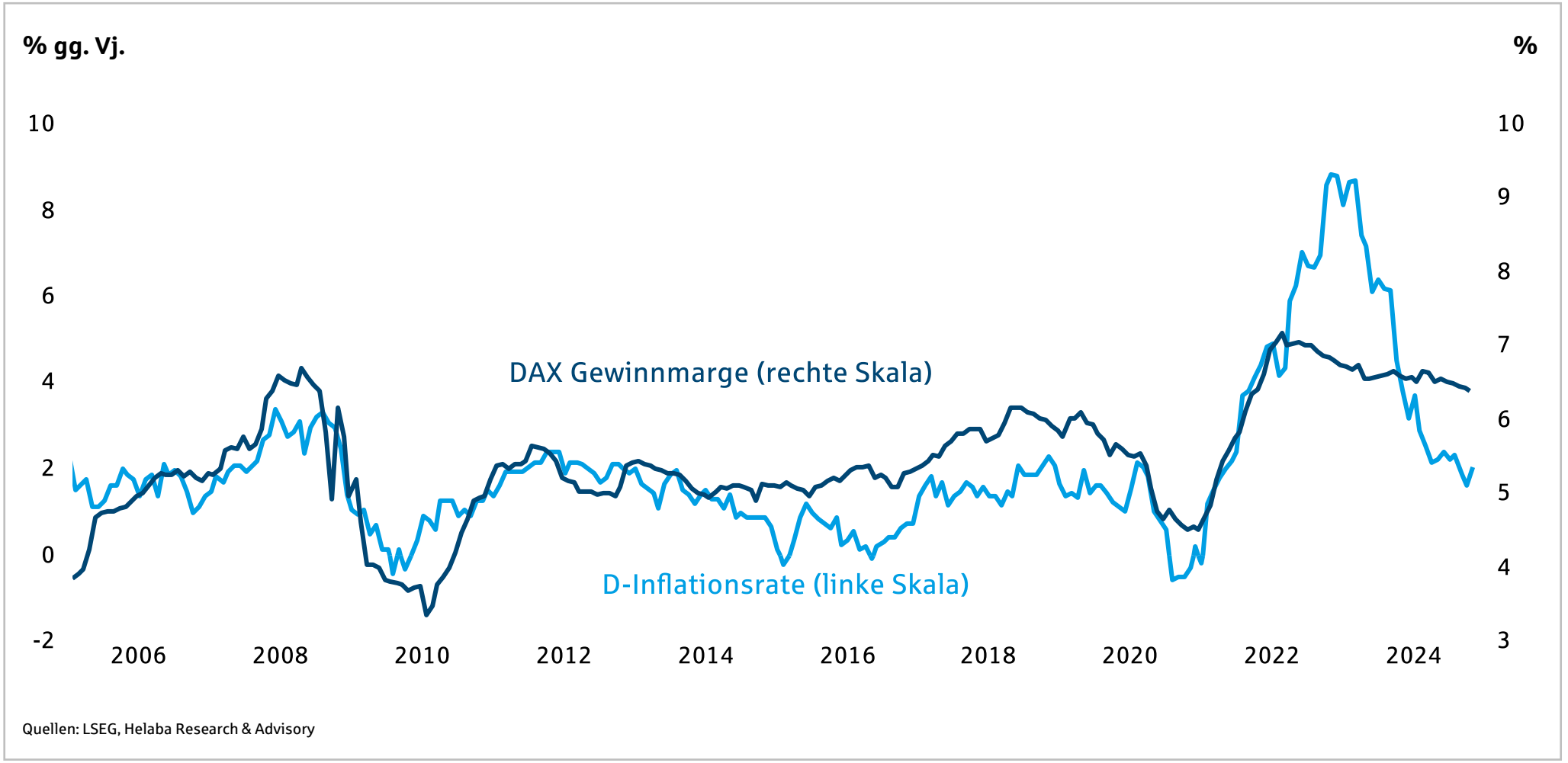
* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Saisonalität: Kommt nun die Jahresendrally?



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

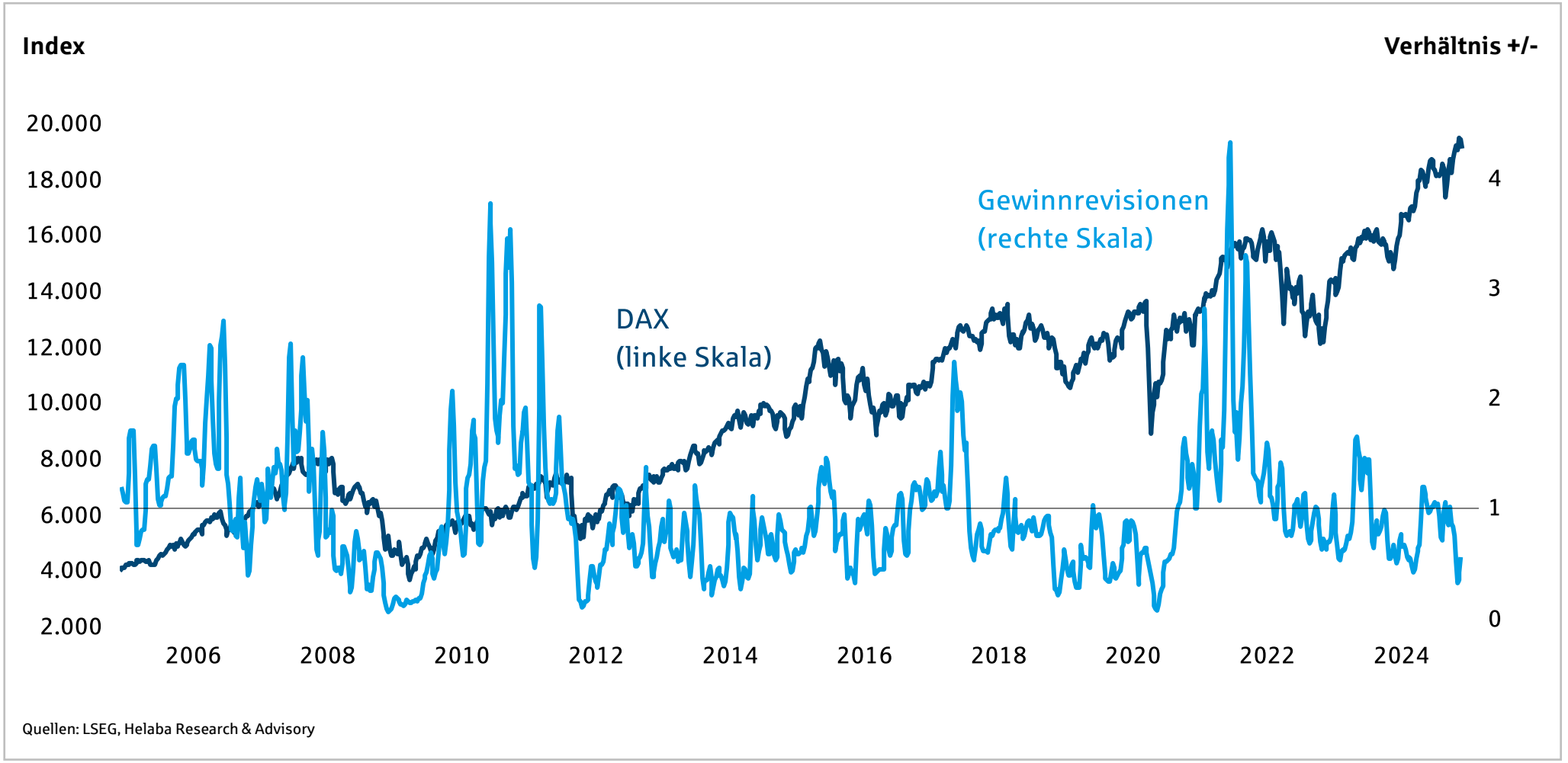
Inflation setzt Abwärtstrend fort, Gewinnmargen bleiben auf hohem Niveau



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

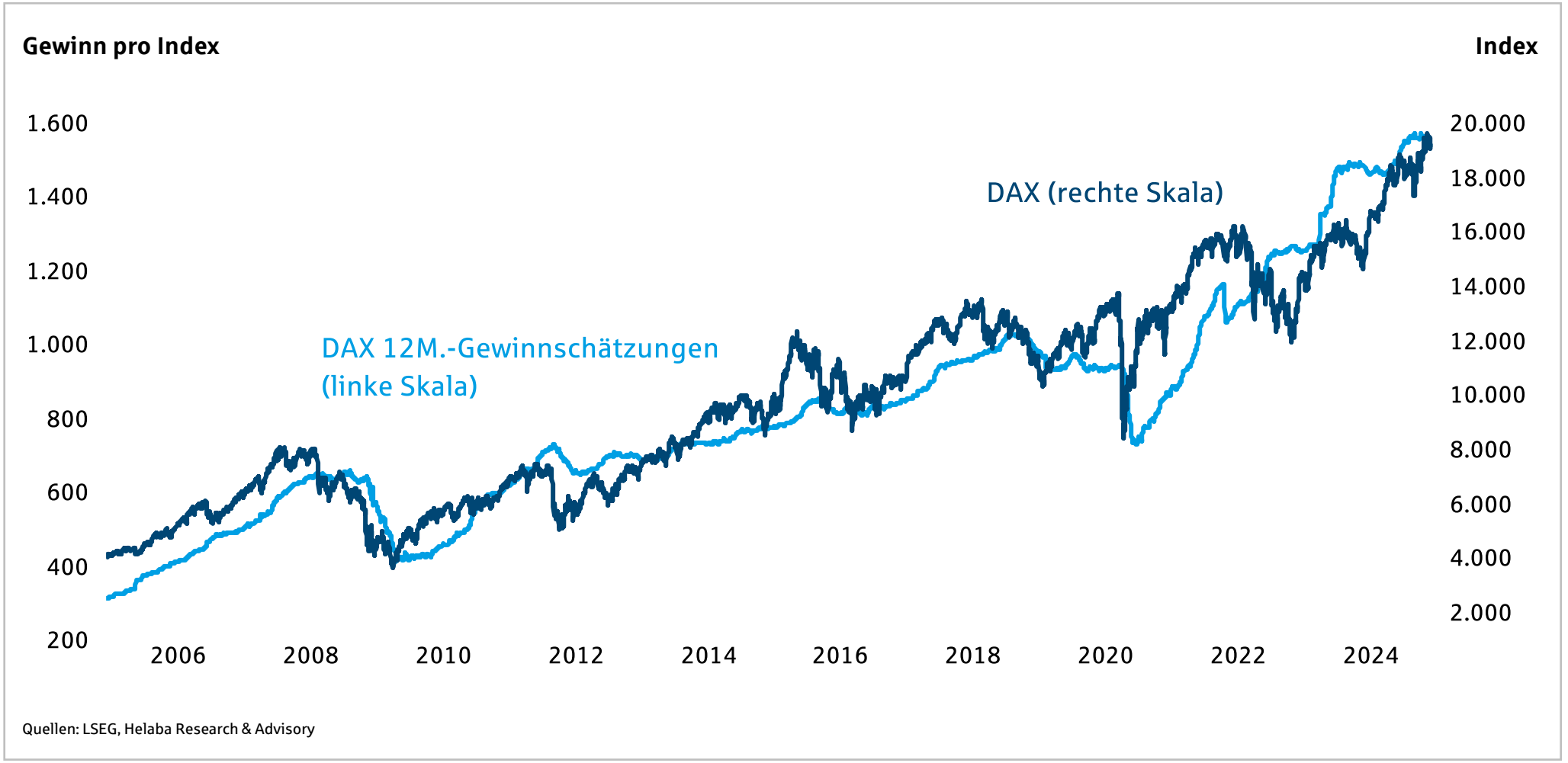
Abwärtsrevisionen zuletzt in der Überzahl



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

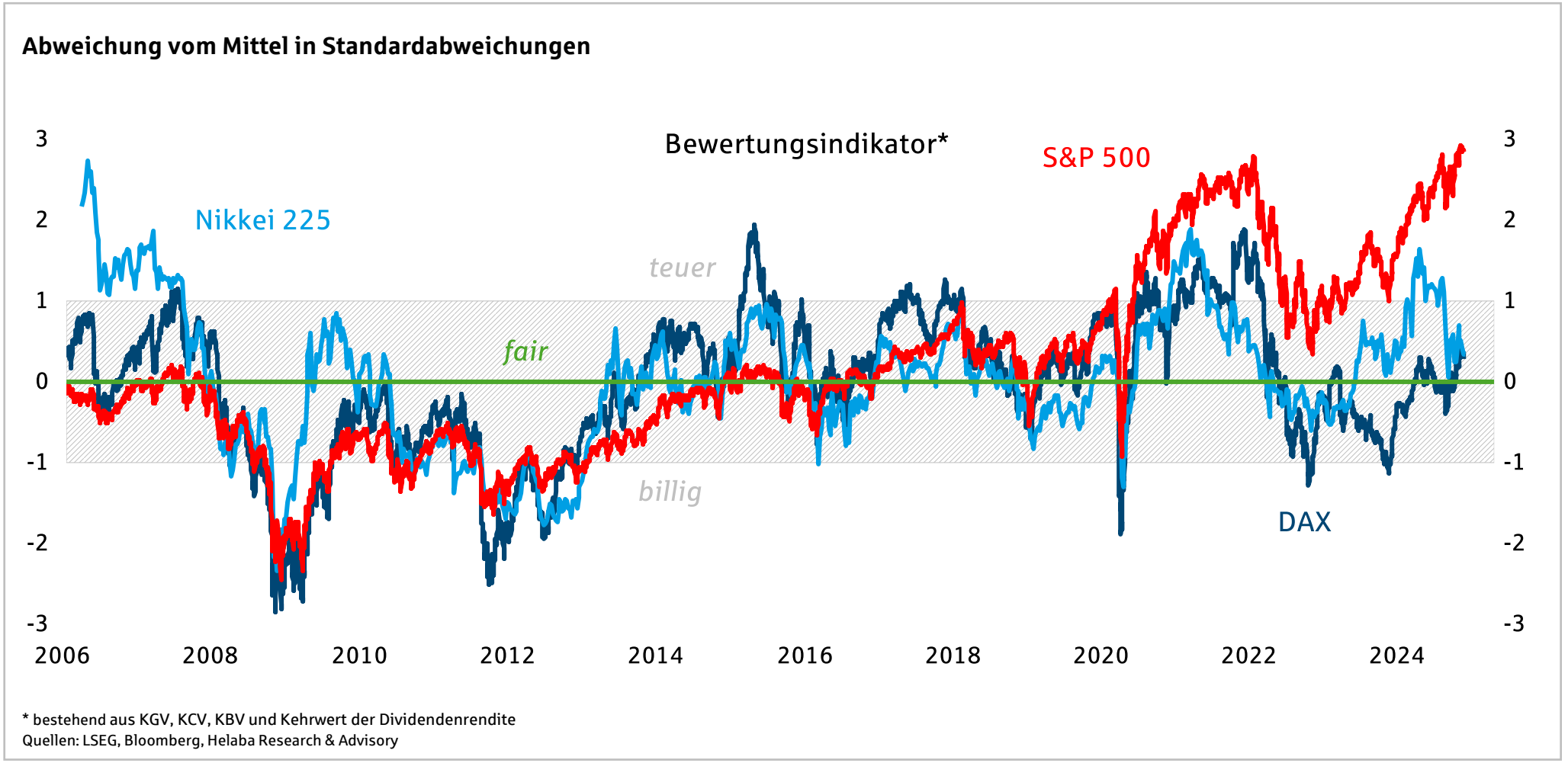
Helaba

Gewinnerwartungen insgesamt dennoch robust



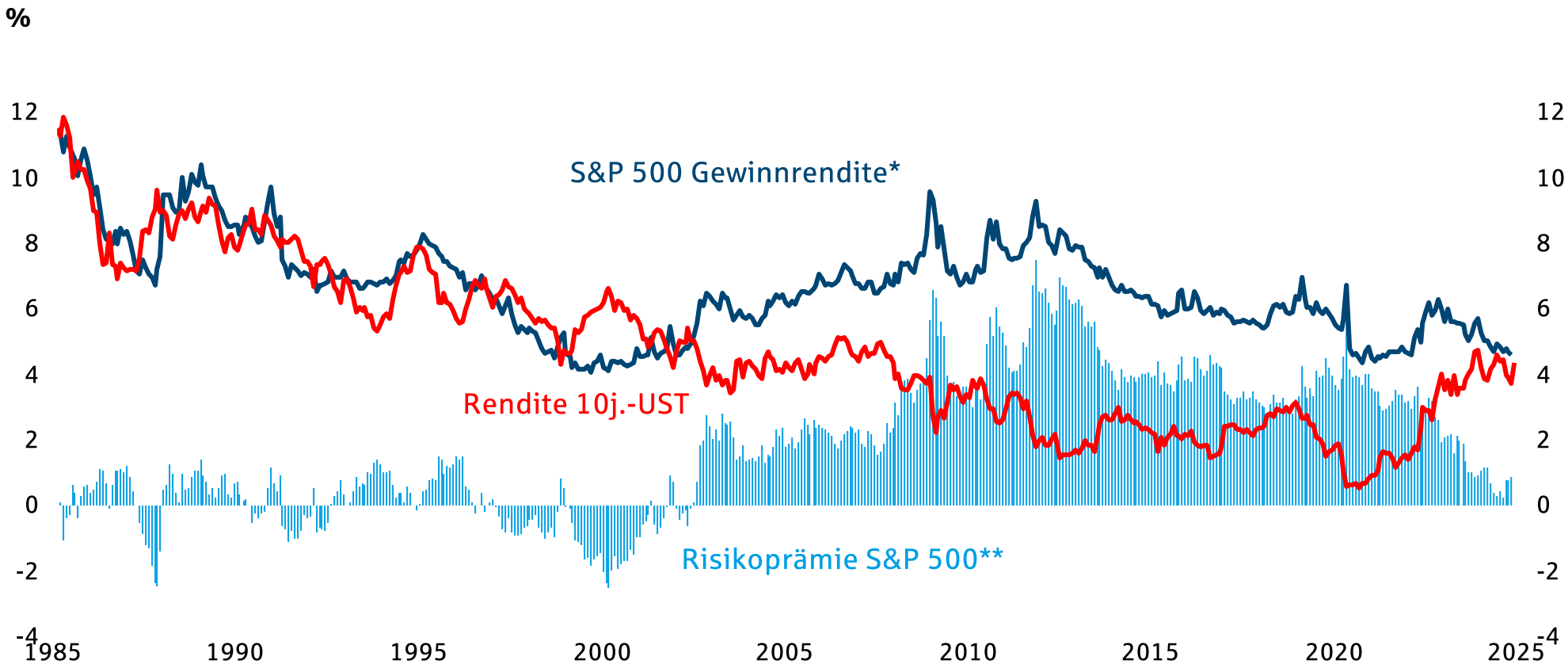
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



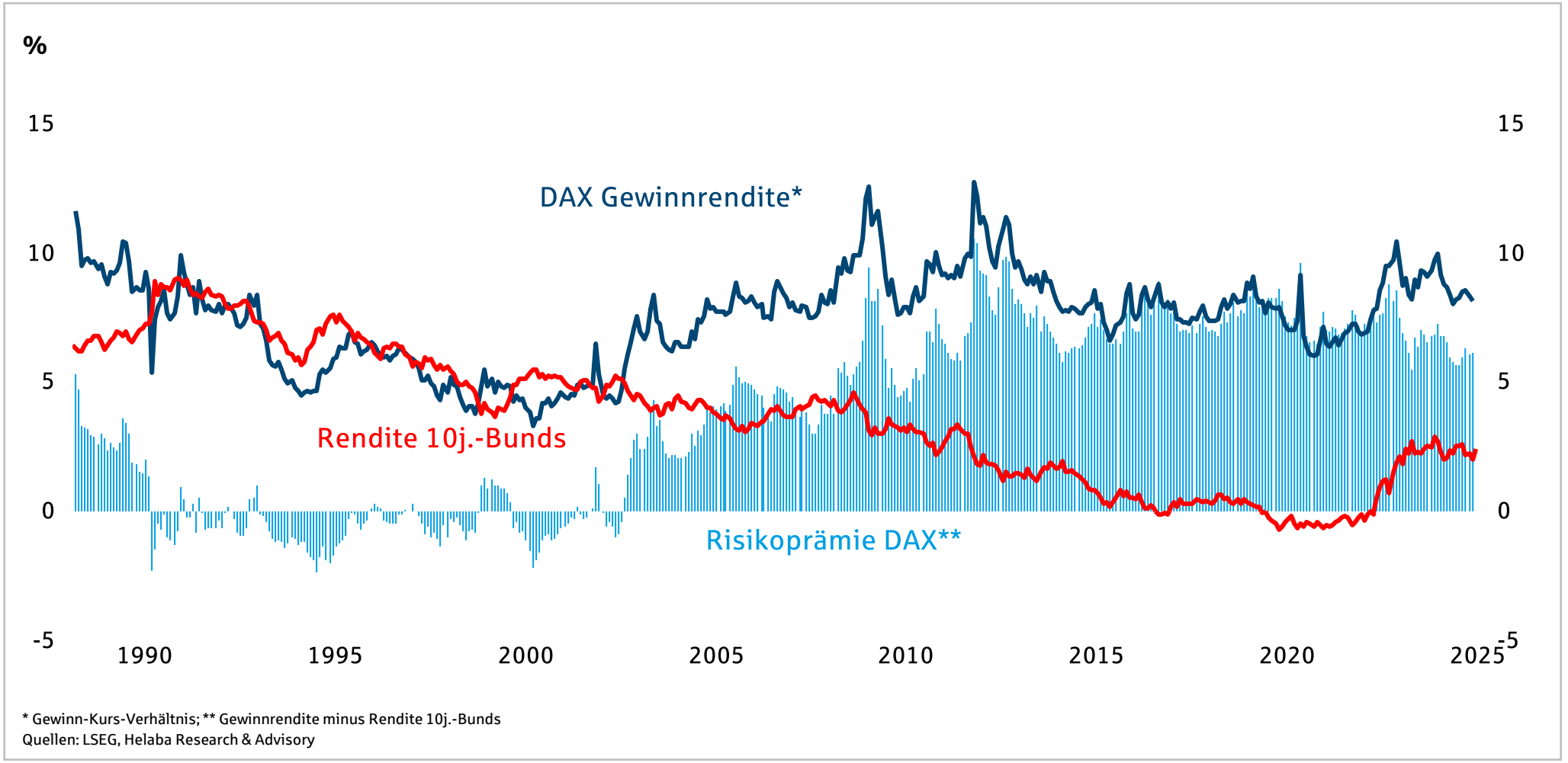
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Risikoprämie bei US-Aktien stabilisiert sich auf niedrigem Niveau



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

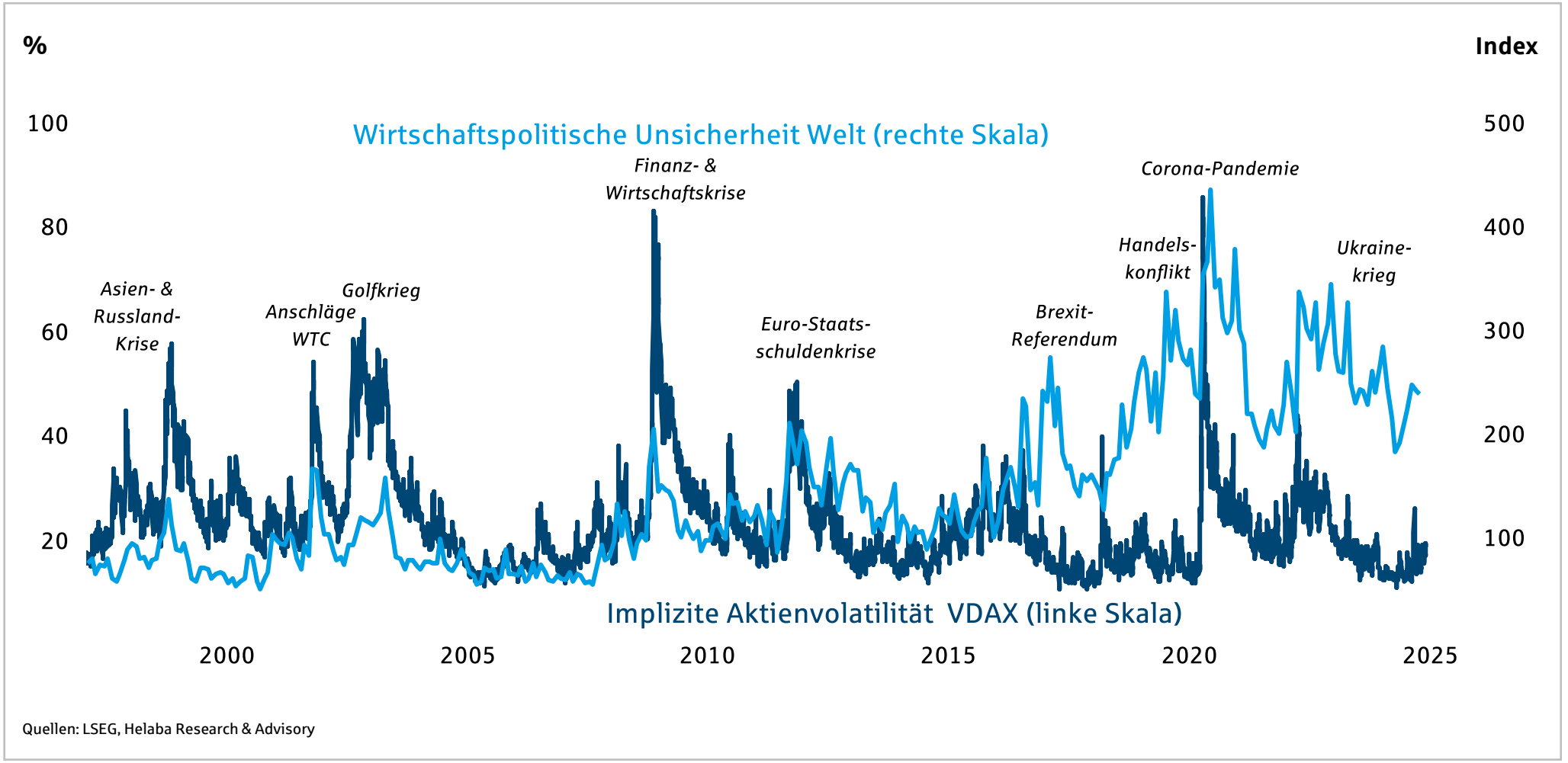
DAX sowohl absolut als auch relativ zu Bunds weiterhin attraktiv bewertet



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

Helaba

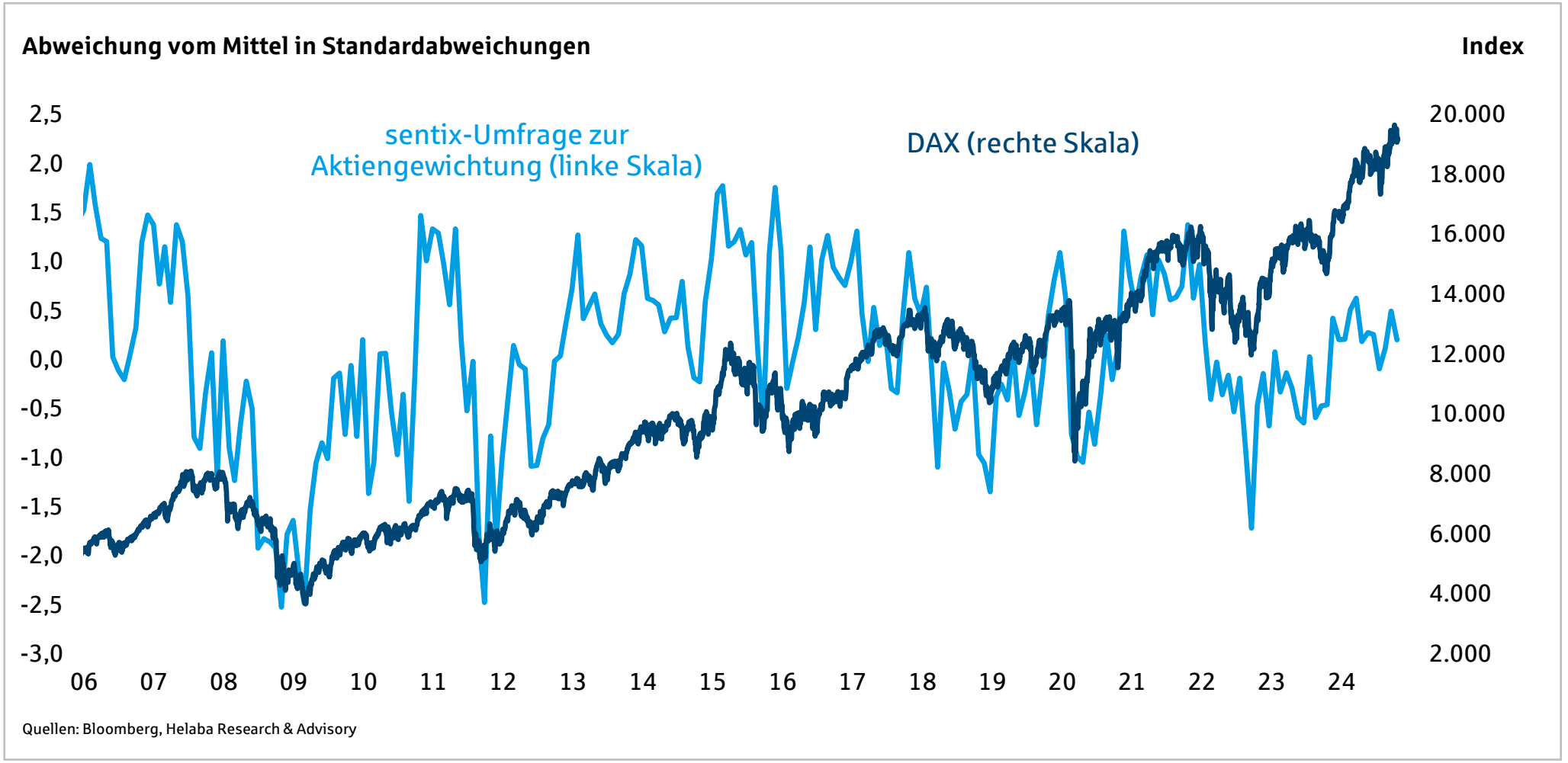
Wirtschaftspolitische Unsicherheit bleibt erhöht



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

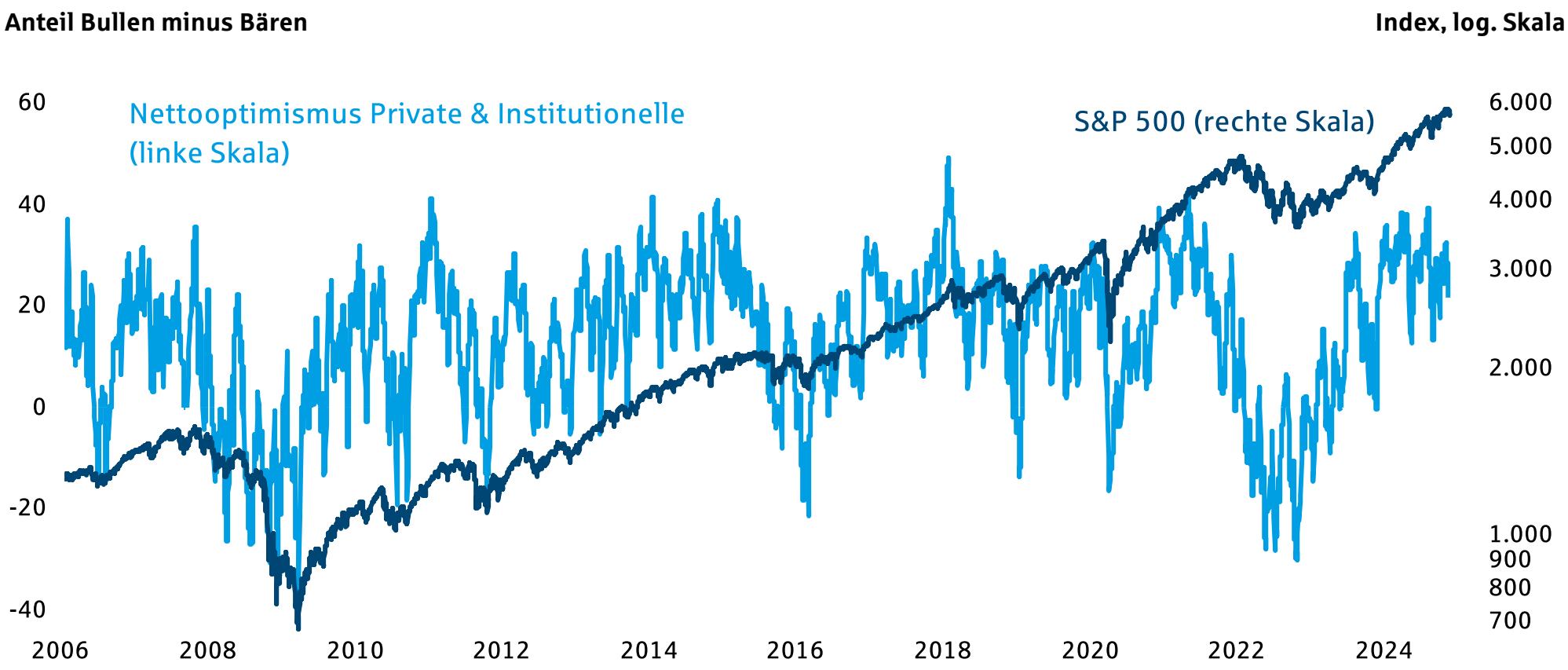
Helaba

Deutsche Anleger insgesamt neutral positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gute, aber nicht überschwängliche Stimmung bei US-Anlegern



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2023	Vormonat*	Stand**	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	14,3	0,4	19.148	19.000	19.300	19.500	19.750
Euro Stoxx 50	7,3	-2,0	4.852	5.050	5.100	5.150	5.200
Dow Jones	10,9	-0,7	41.795	41.500	41.800	42.100	42.400
S&P 500	19,8	-0,7	5.713	5.650	5.700	5.750	5.800
Nikkei 225	13,7	-2,3	38.054	40.500	40.900	41.300	41.700

* 08.10.2024 ** 04.11.2024

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:
Christian Apelt, CFA
Tel.: 0 69/91 32-47 23
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