Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
4. Februar 2025

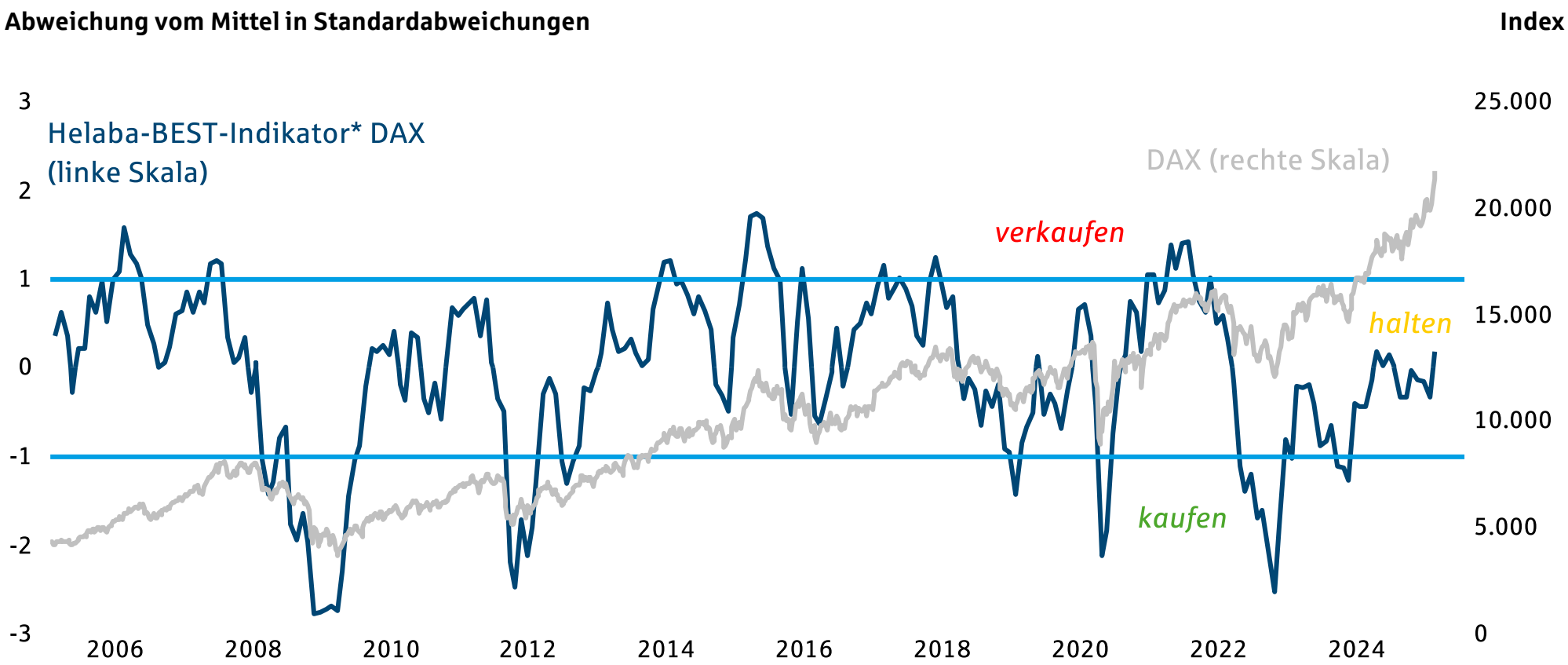


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** setzen ihren Aufschwung fort: Euro-Titel liegen vorne. Was Style & Size anbelangt gilt offenbar das Motto: Hauptsache groß!
- Während der **Zinssenkungszyklus** weitgehend abgefeiert ist, lässt eine Aufhellung der **Konjunkturstimmung** weiter auf sich warten. Damit wird die Luft für Aktien allmählich dünner
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist absolut und relativ zu Renten hoch bewertet, DAX ist absolut betrachtet an der Schwelle zur Überbewertung. Gegenüber Renten ist er angemessen bewertet
- **Anlegerstimmung** bleibt verhalten: Deutsche Anleger fahren einen vorsichtigen Kurs. Auch bei US-Investoren hat sich die Stimmung merklich abgekühlt

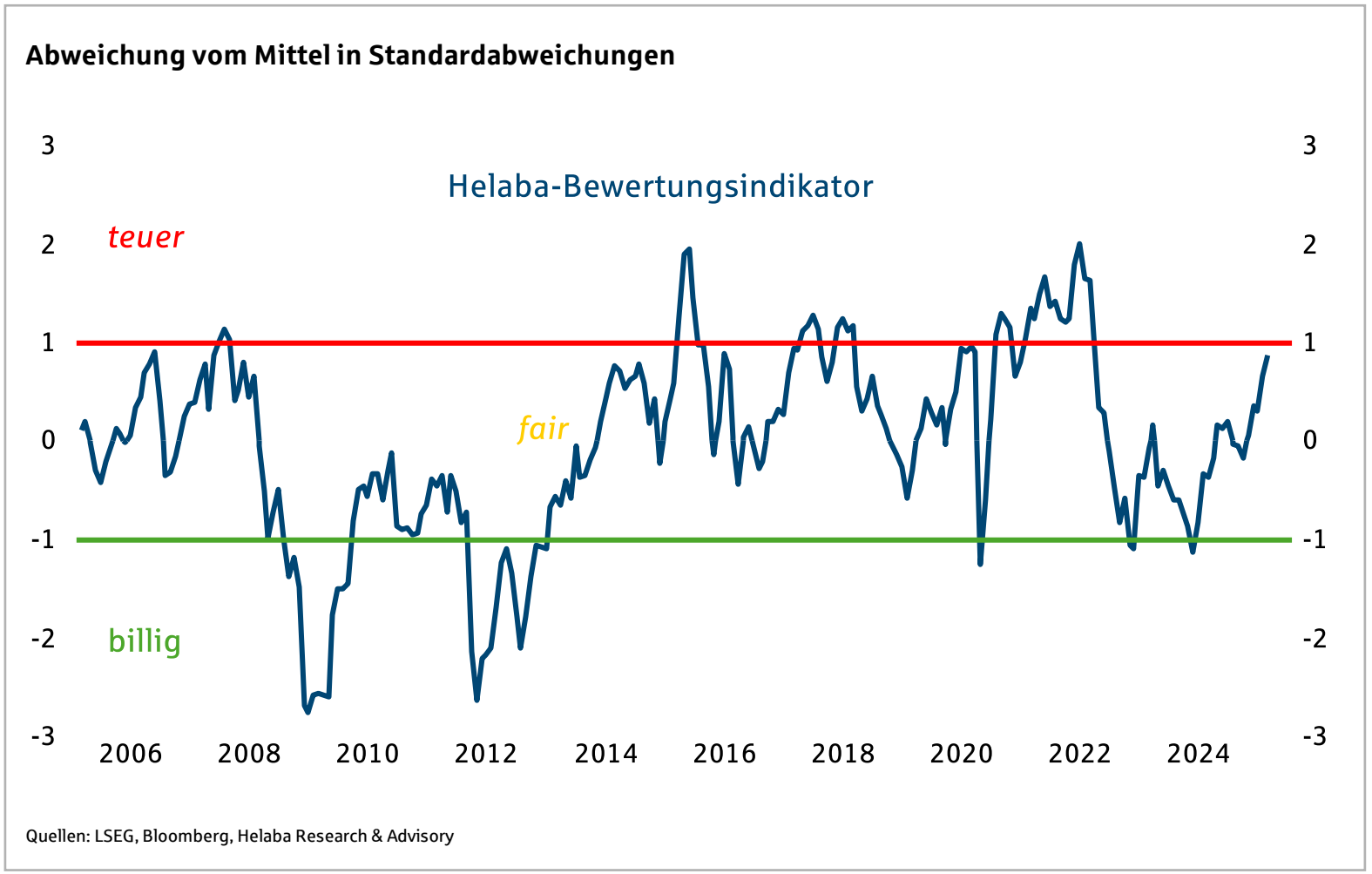
Helaba-BEST-Indikator bleibt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX allmählich teuer

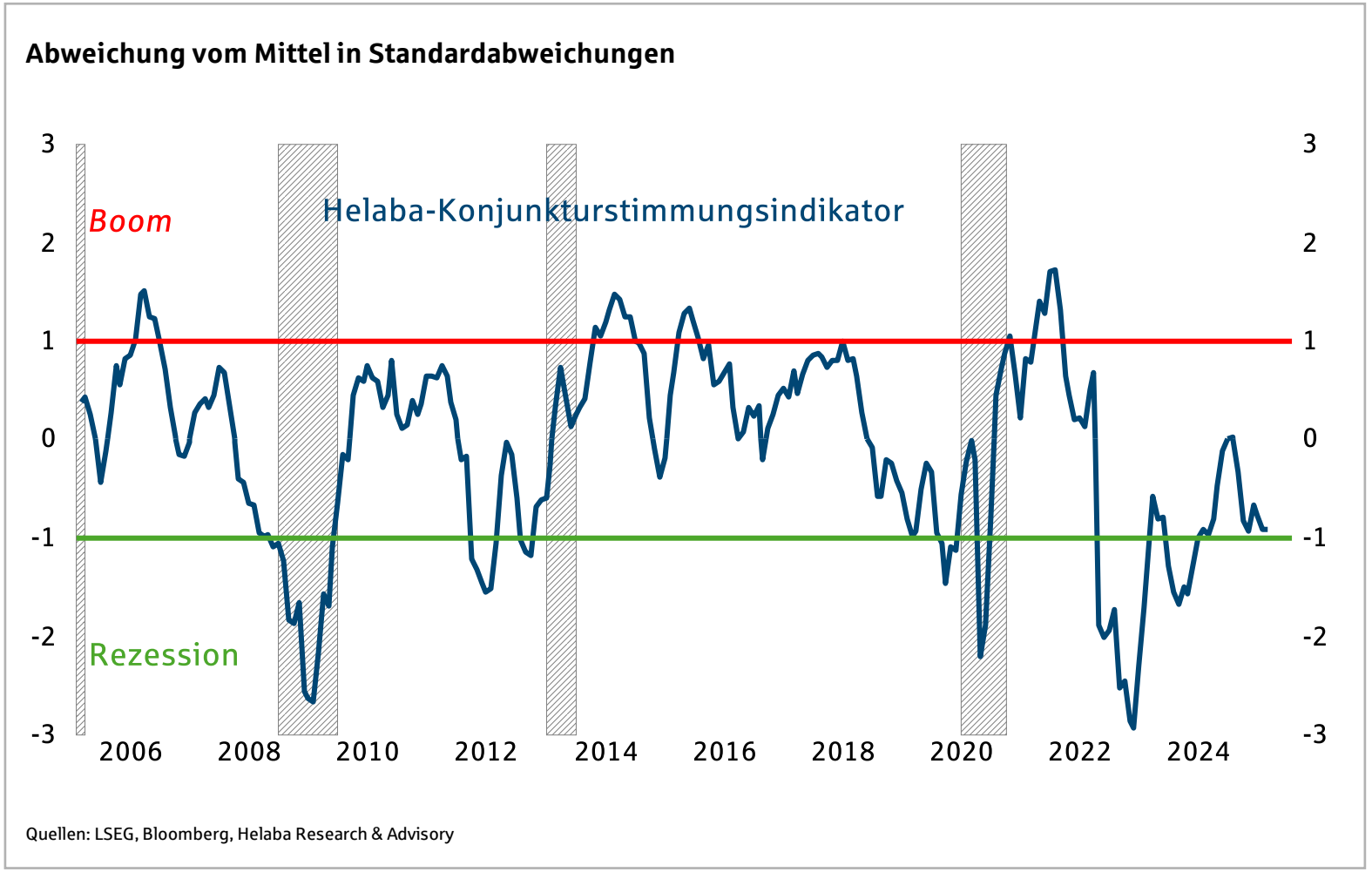


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Im Dauertief

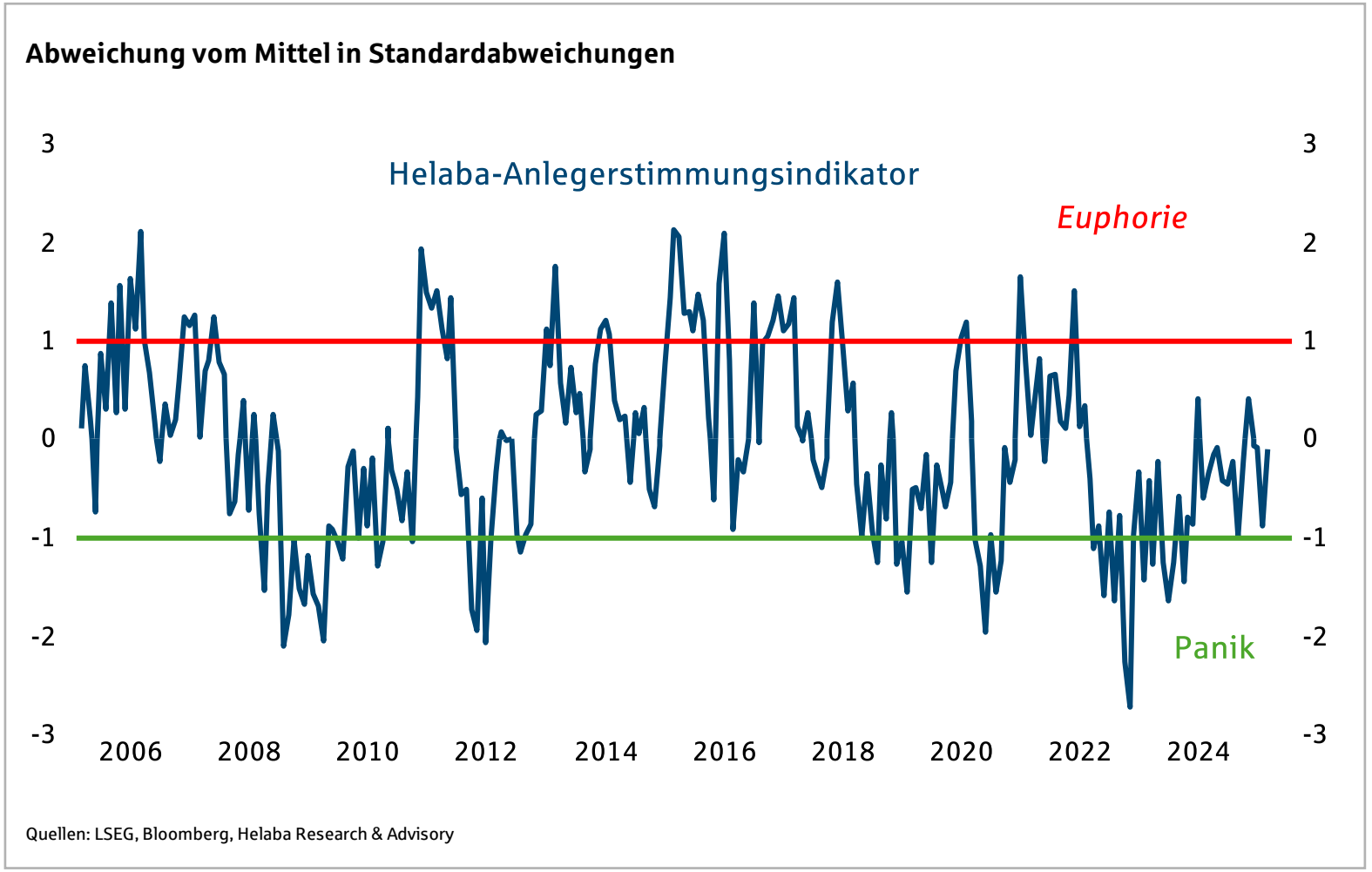


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



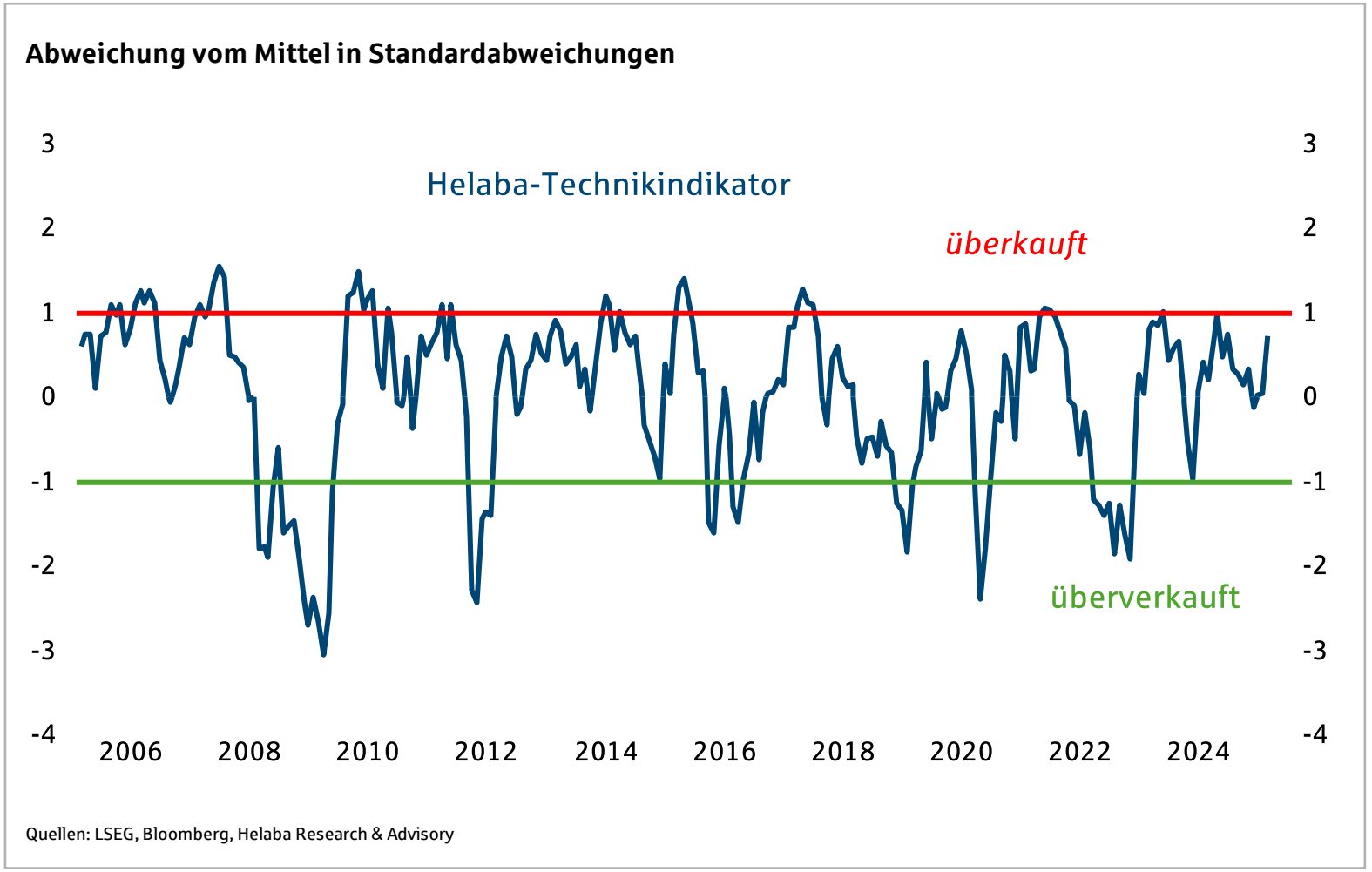
Anlegerstimmung: Von Euphorie keine Spur



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



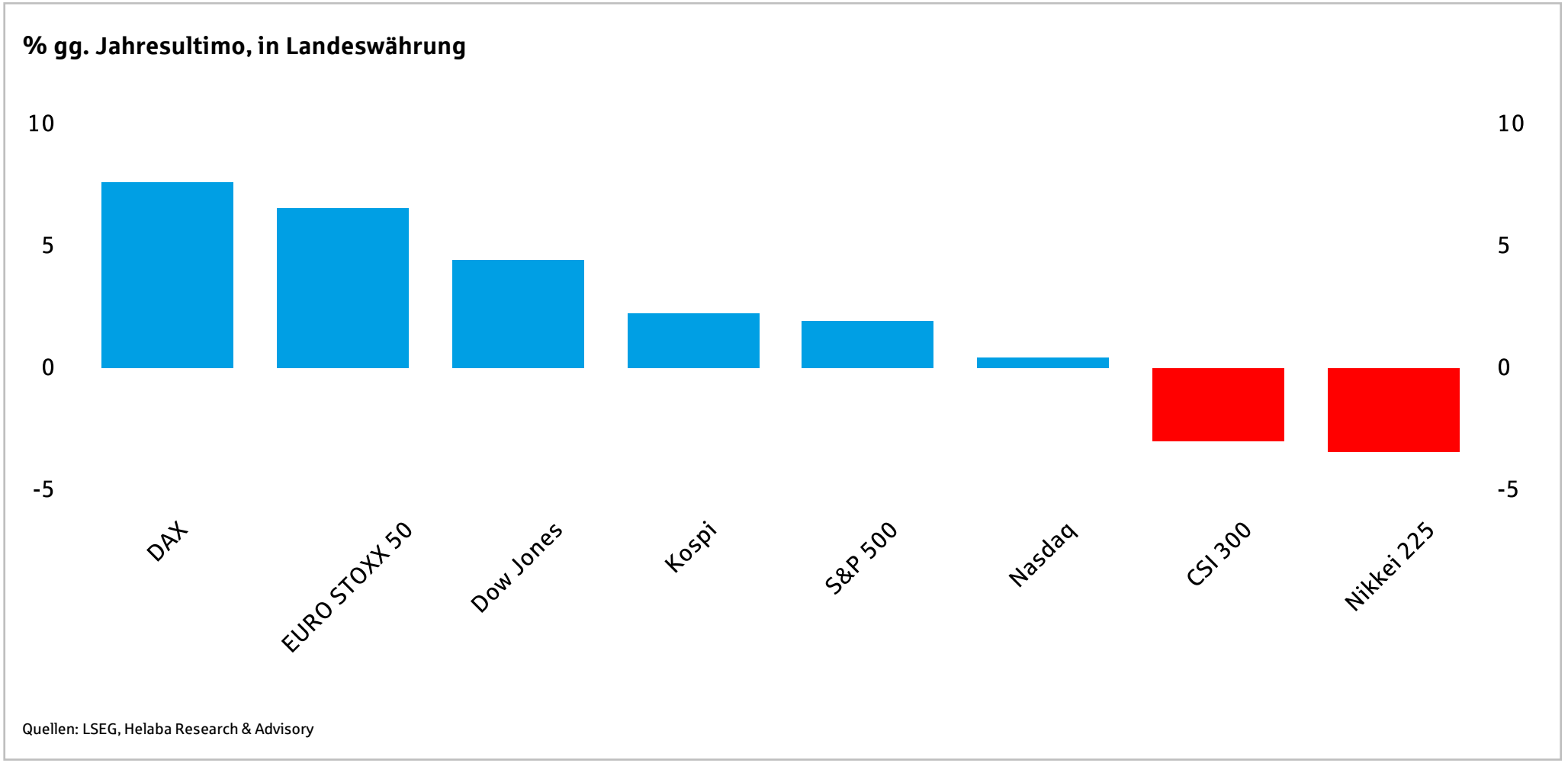
Technik: An der Grenze zur Überkauft-Zone



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

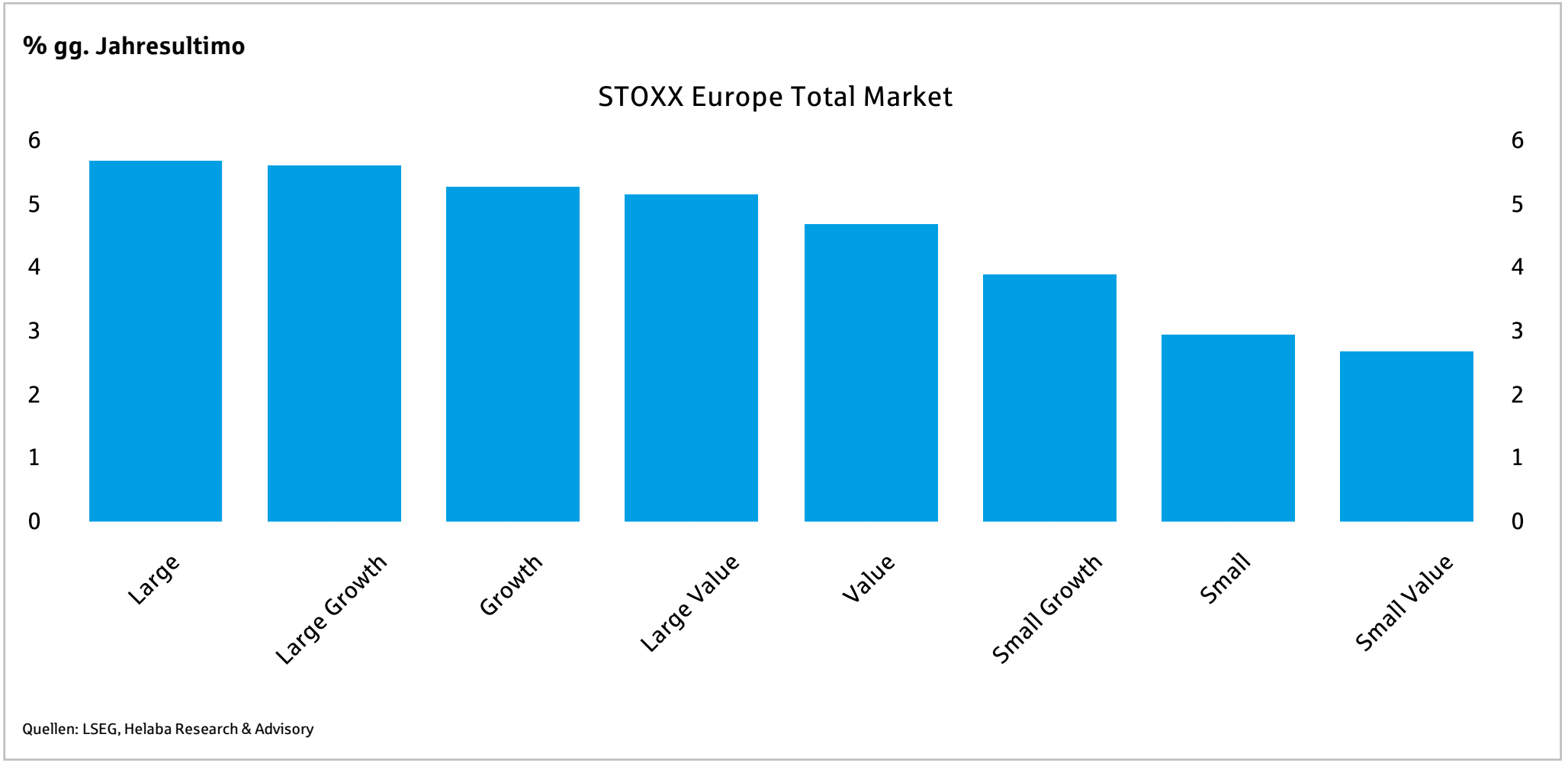
Helaba

Indexebene: Euro-Aktien vor US- und asiatischen Titeln



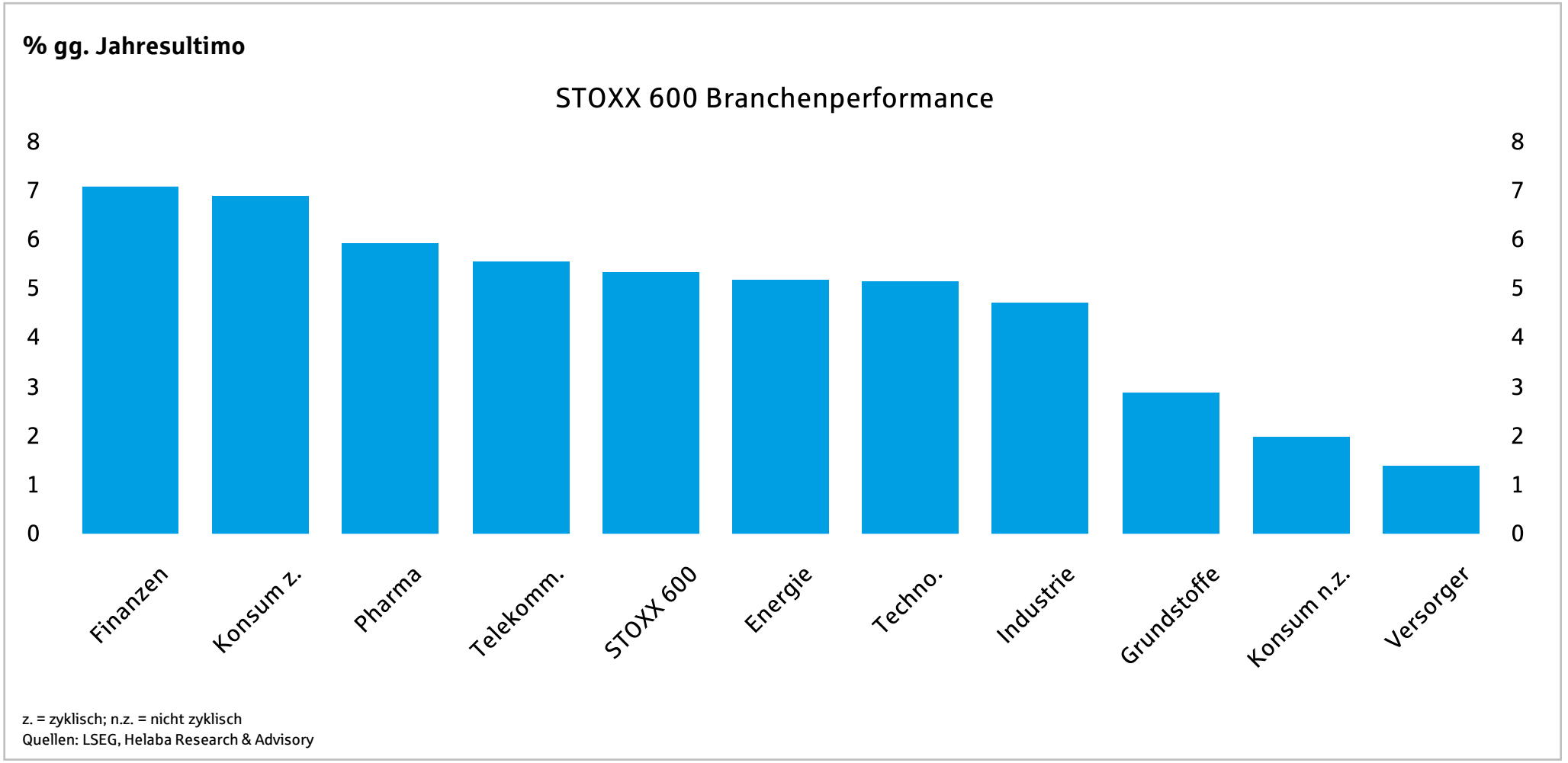
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Hauptsache groß!



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

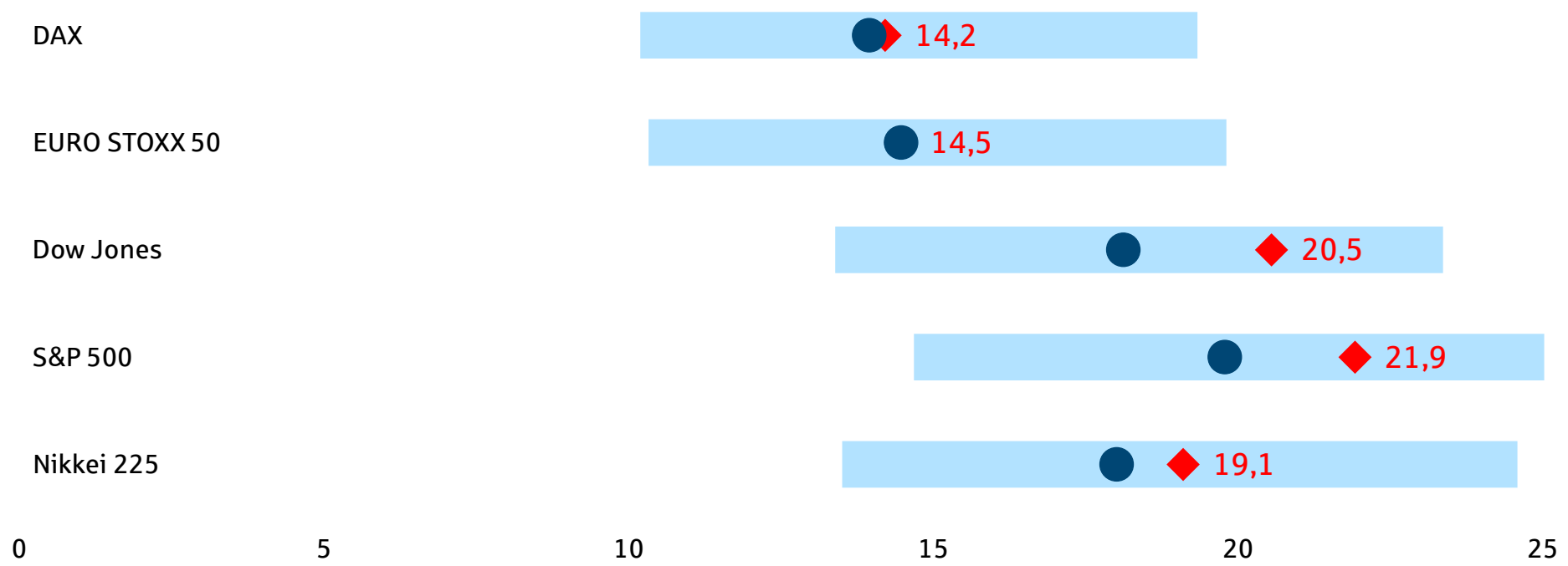
Sektorperformance: Anstieg zu Jahresauftakt vergleichsweise breit getragen



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

Heterogenes Bewertungsbild: US-KGVs deutlich über historischem Durchschnitt

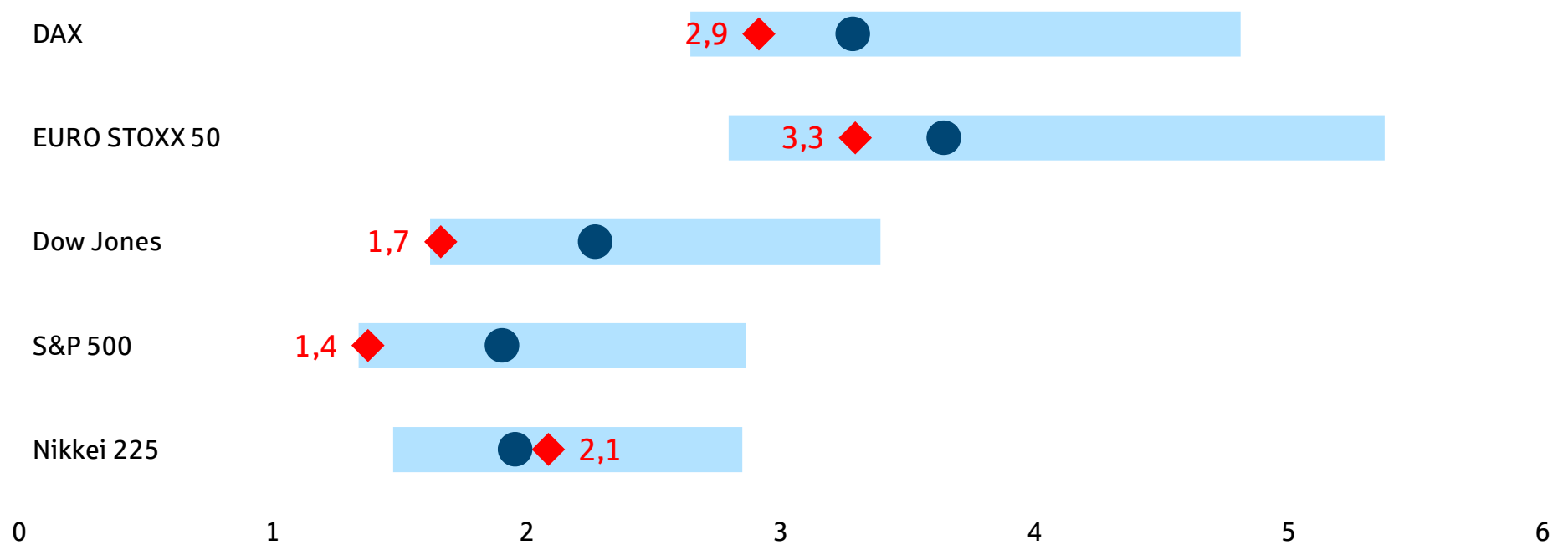
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen von US-Aktien deutlich unter Rendite 10j.-US-Treasuries (aktuell 4,6%)

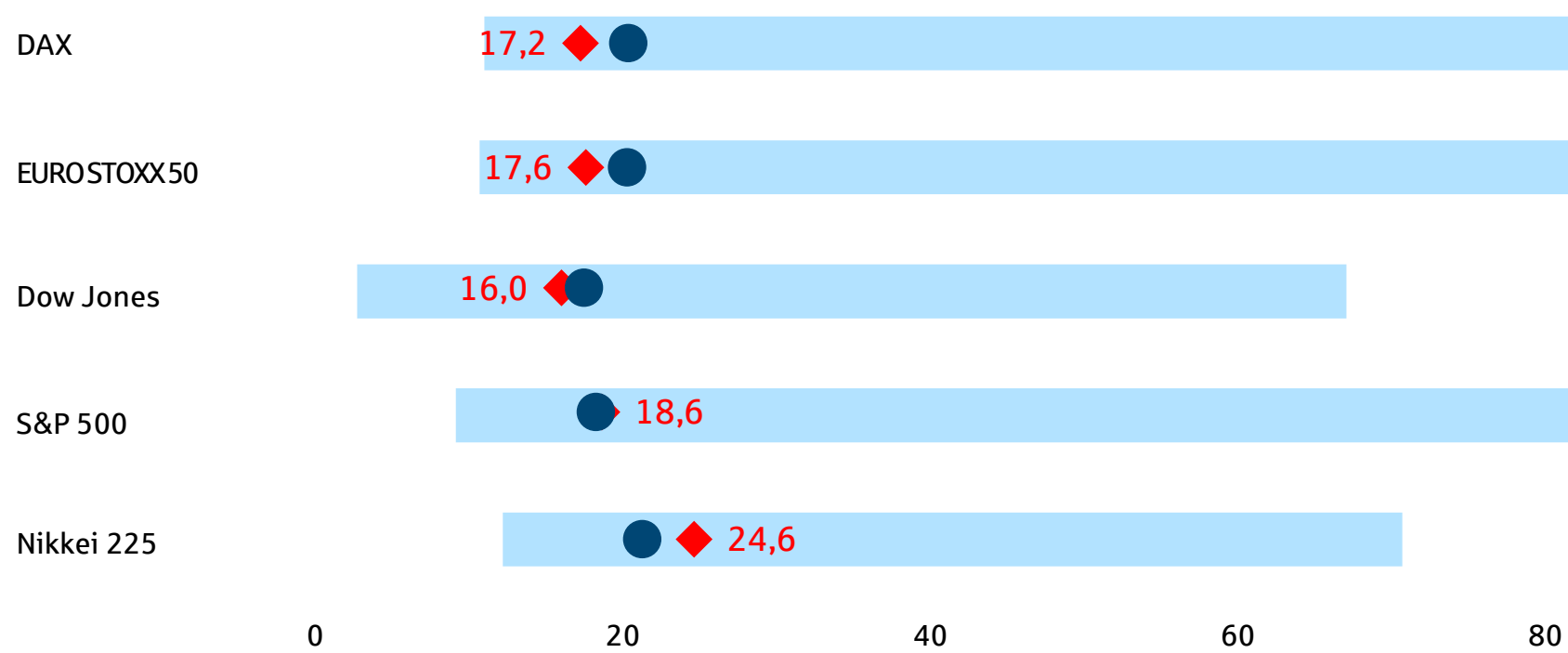
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion unauffällig nahe historischer Durchschnittswerte

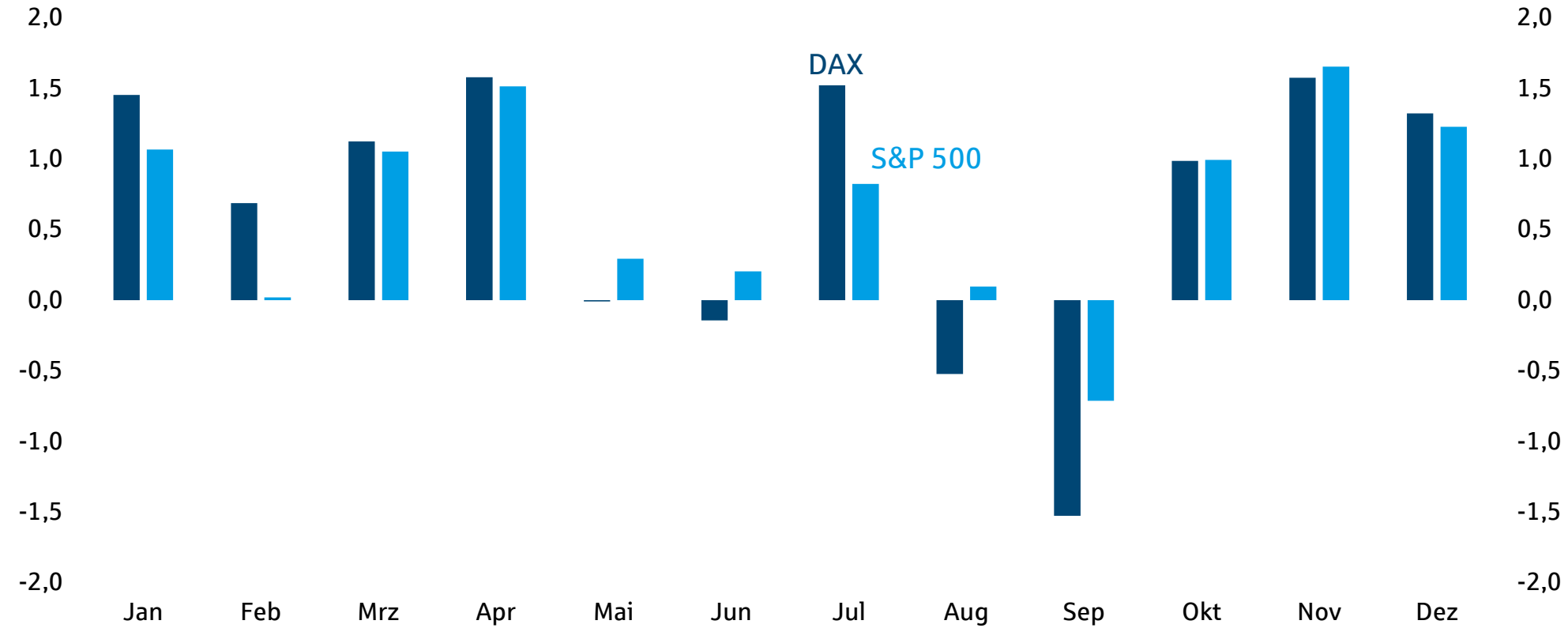
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

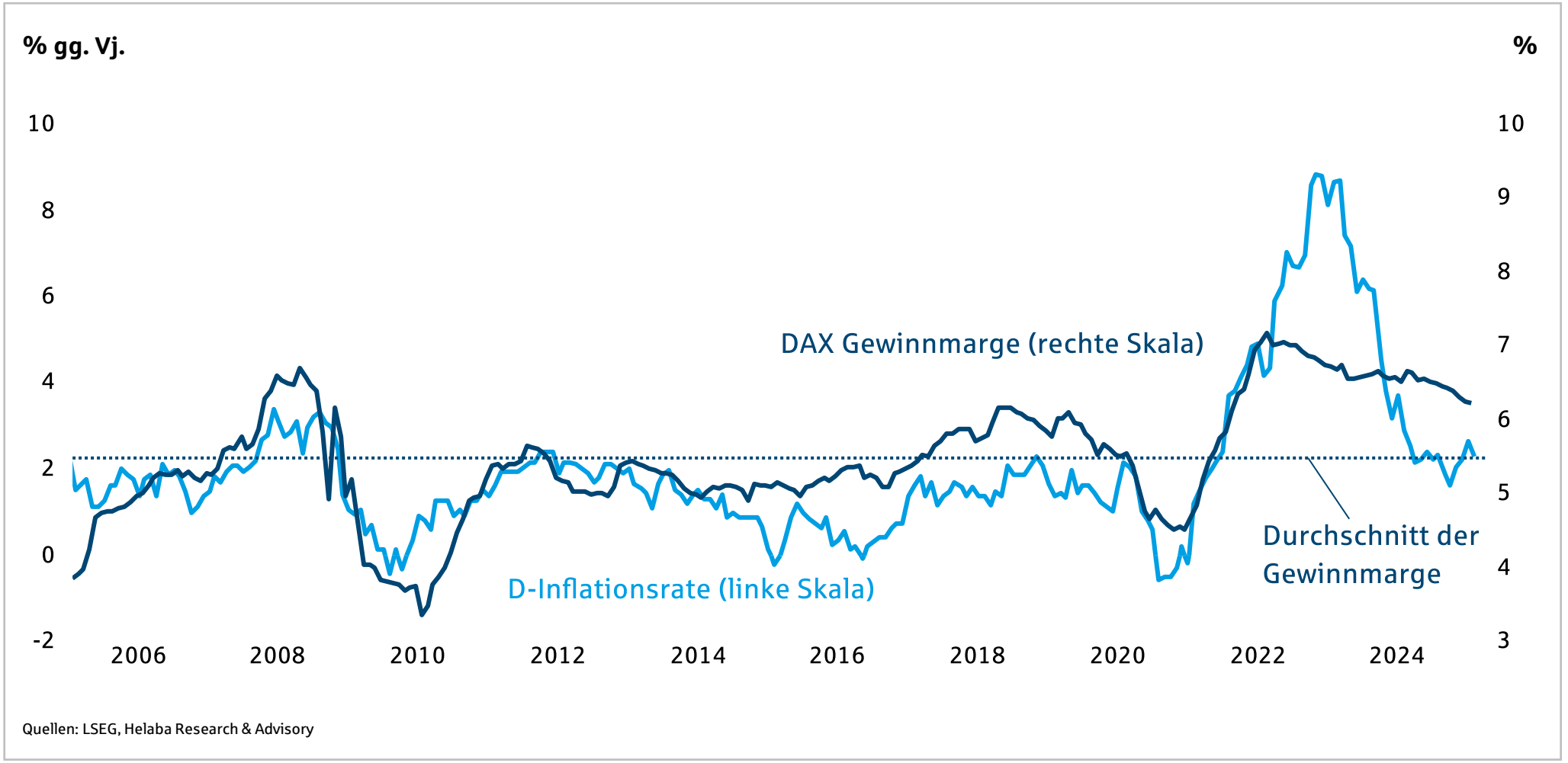
Saisonalität: Setzt sich die aktuelle Stärke fort?

Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2024, %



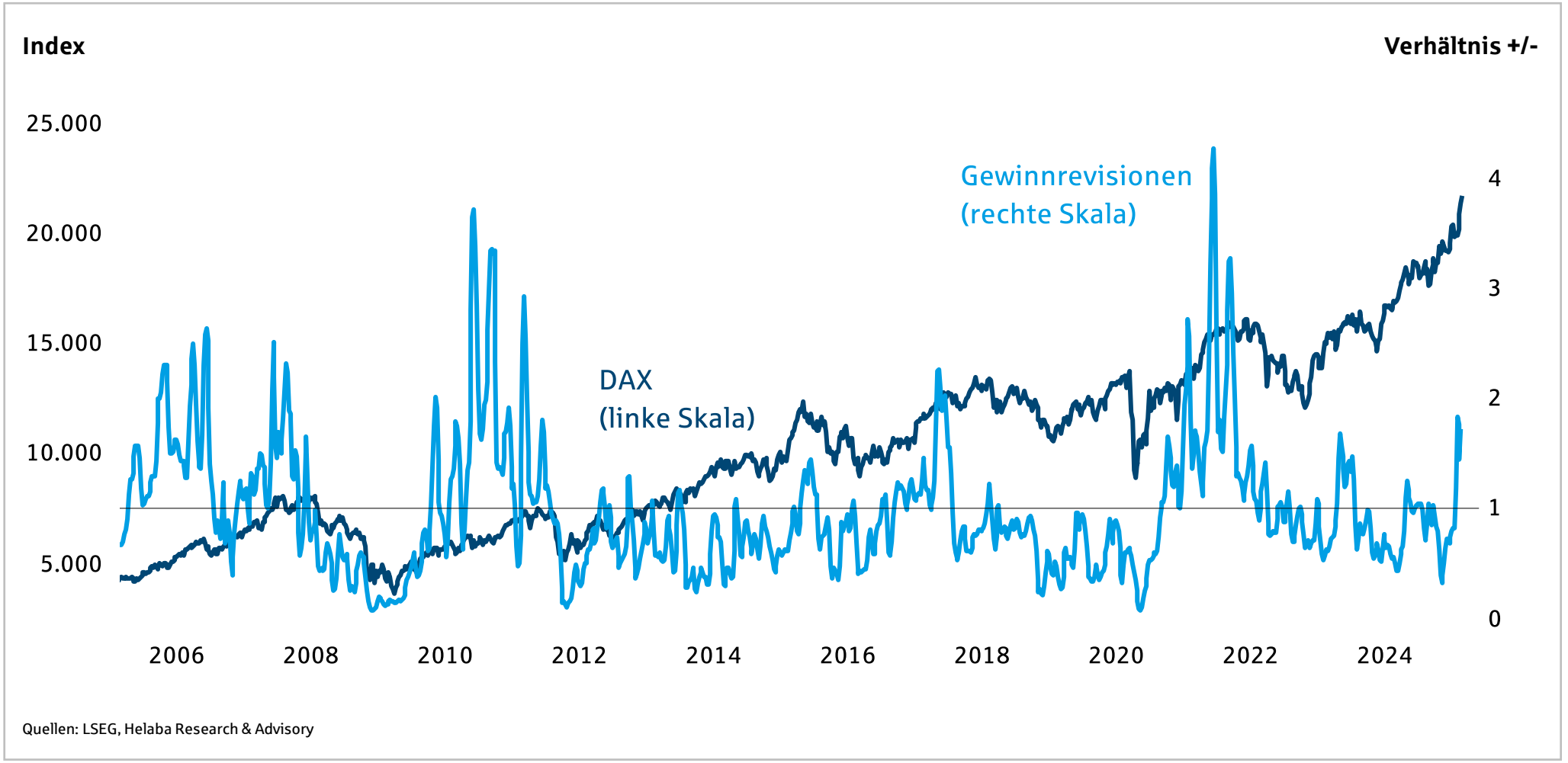
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Gewinnmargen trotz Disinflation überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

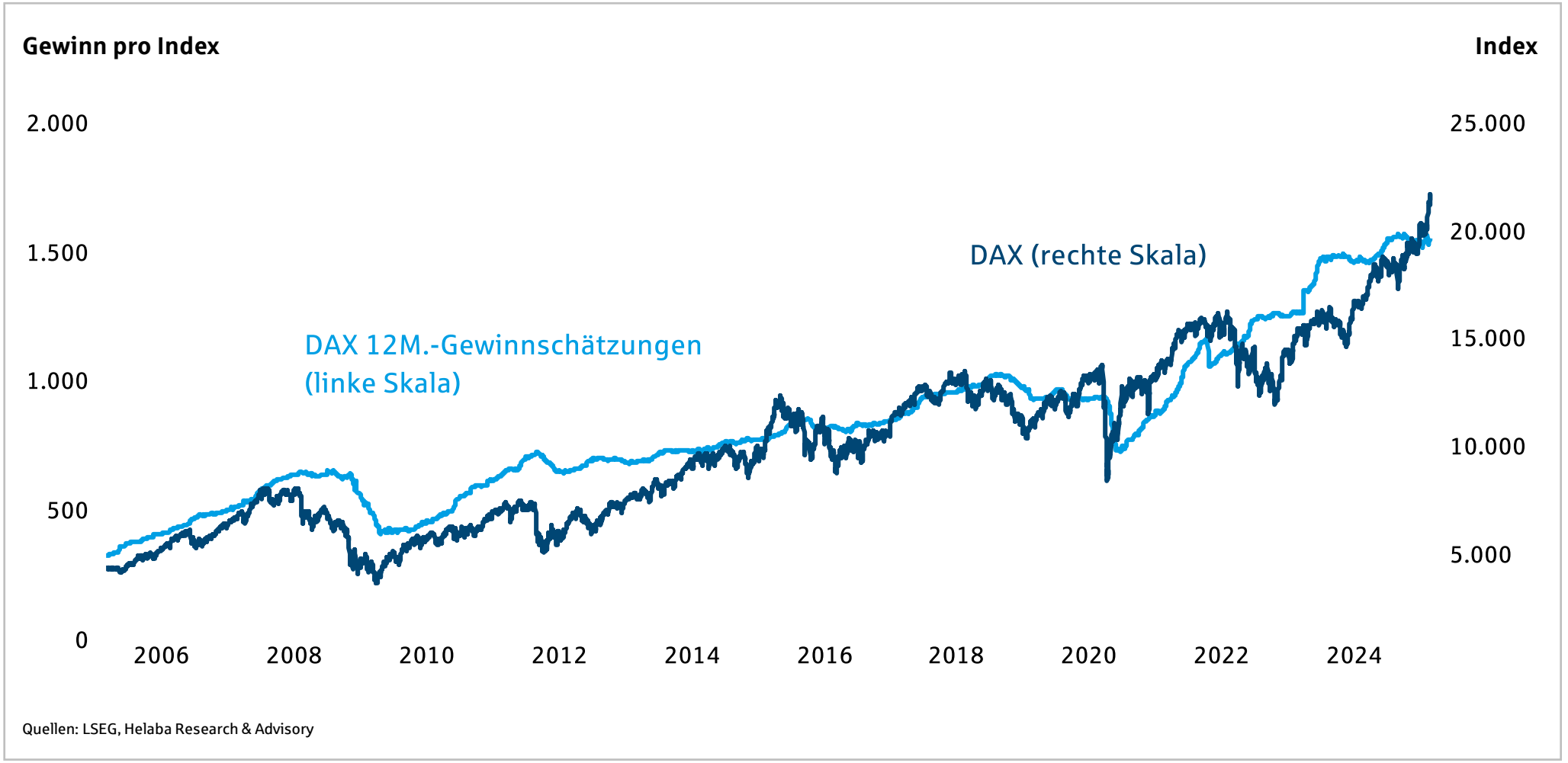
Gewinnerwartungen: Aufwärtsrevisionen zuletzt in der Überzahl



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

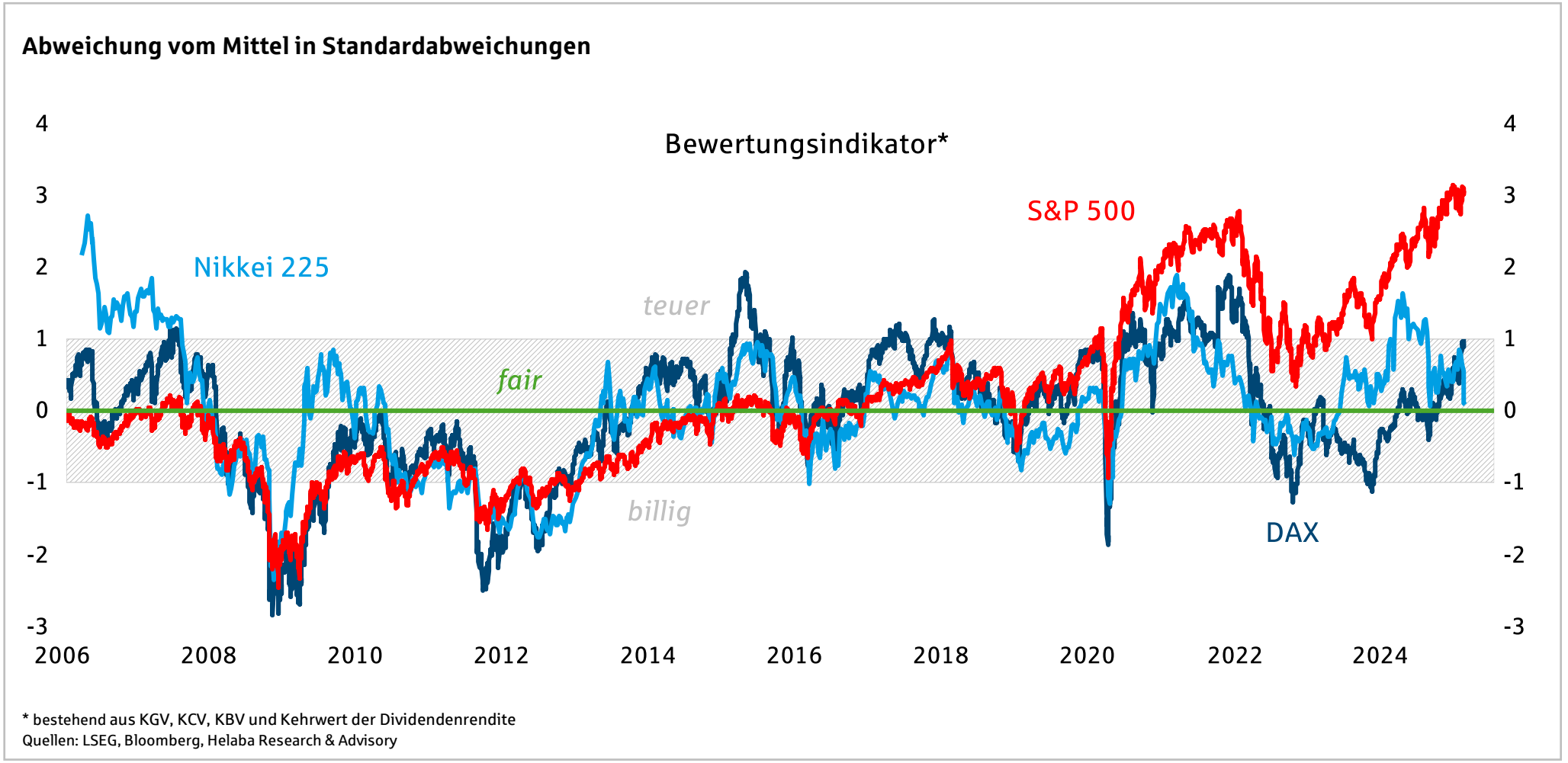
Helaba

Kurse wachsen schneller als Gewinnerwartungen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

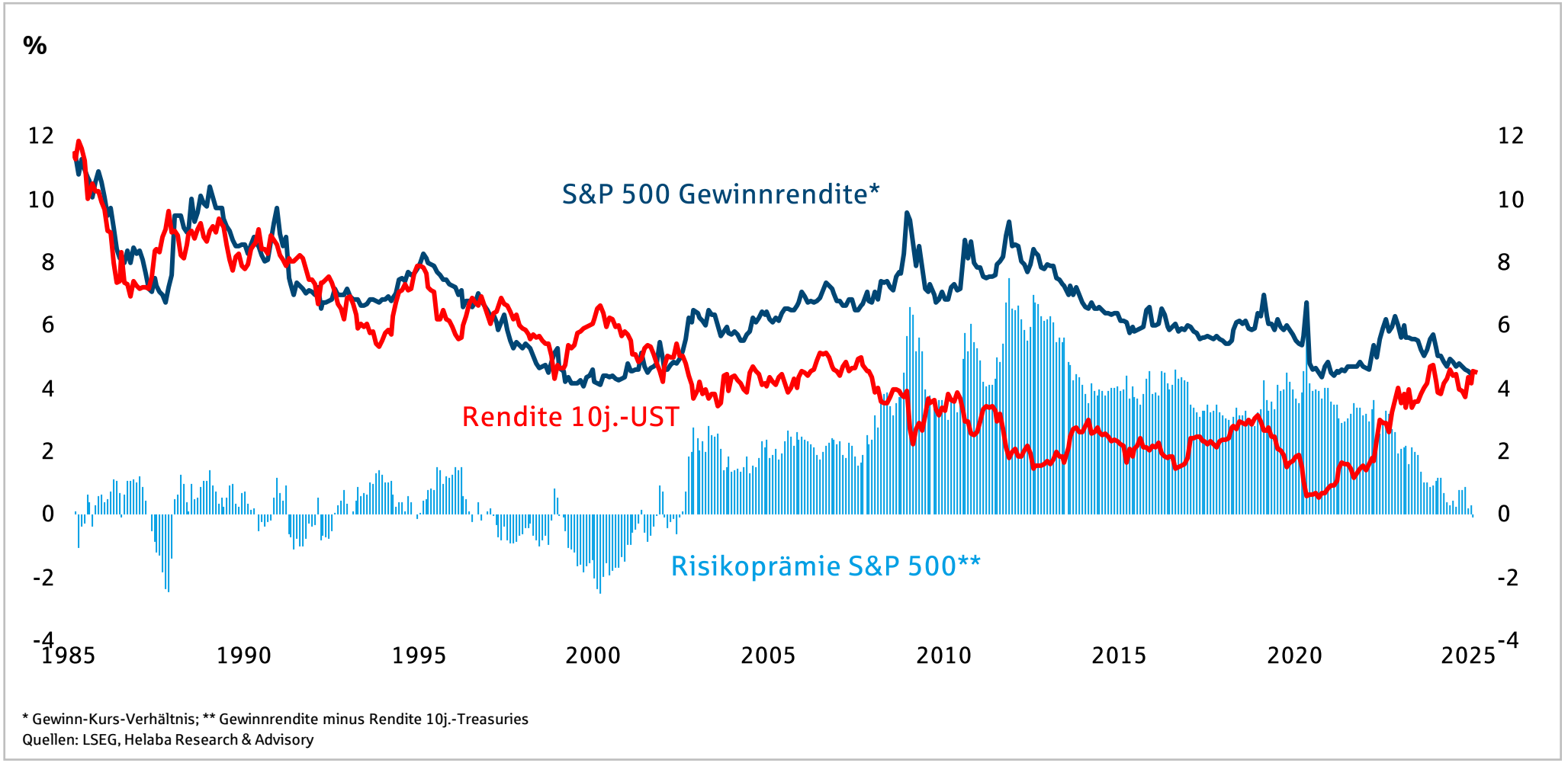
S&P 500 optisch teuer, DAX an der Schwelle, Nikkei 225 fair bewertet



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

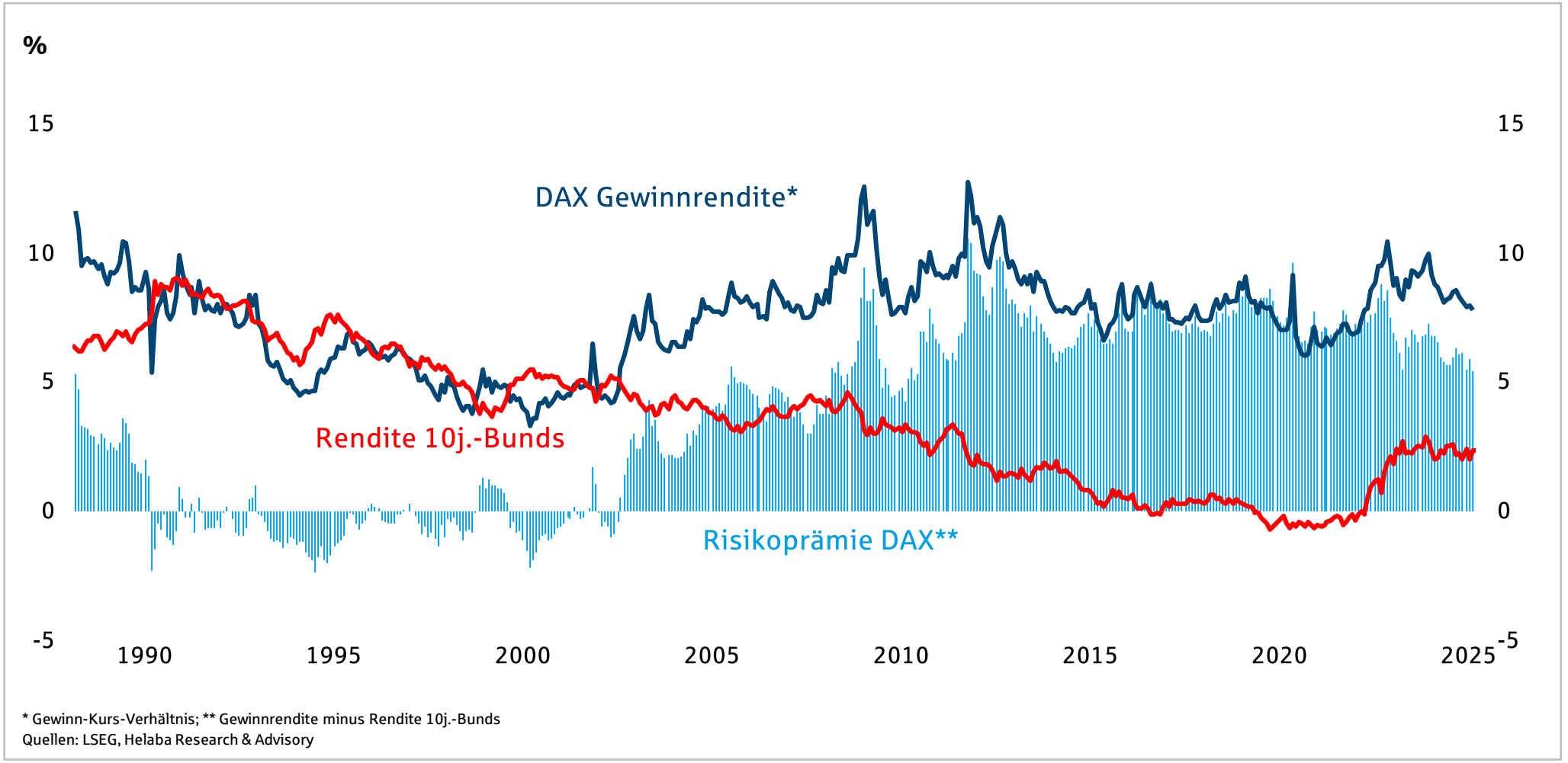
Helaba

Keine Risikoprämie bei US-Aktien



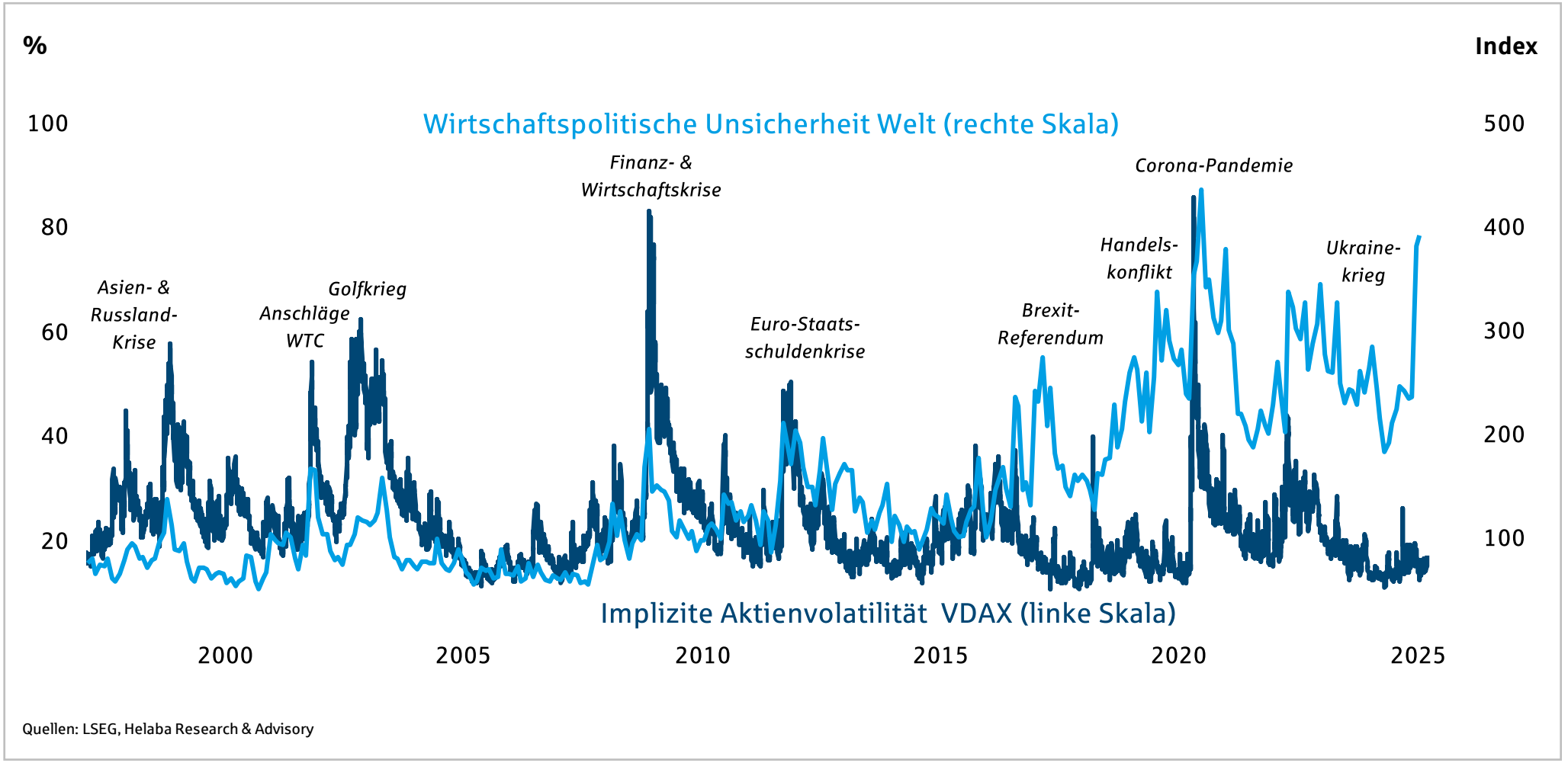
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX relativ zu Bunds angemessen bewertet



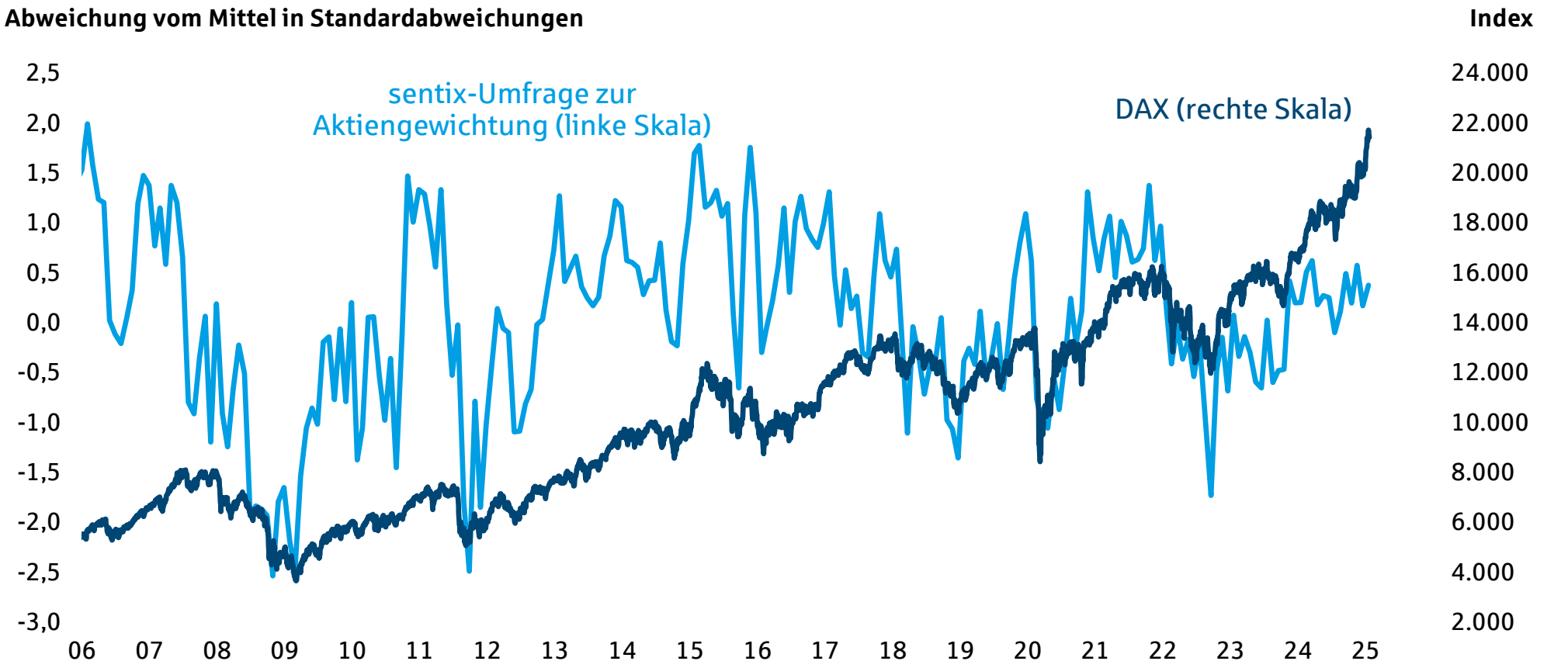
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Wirtschaftspolitische Unsicherheit lässt Aktien kalt



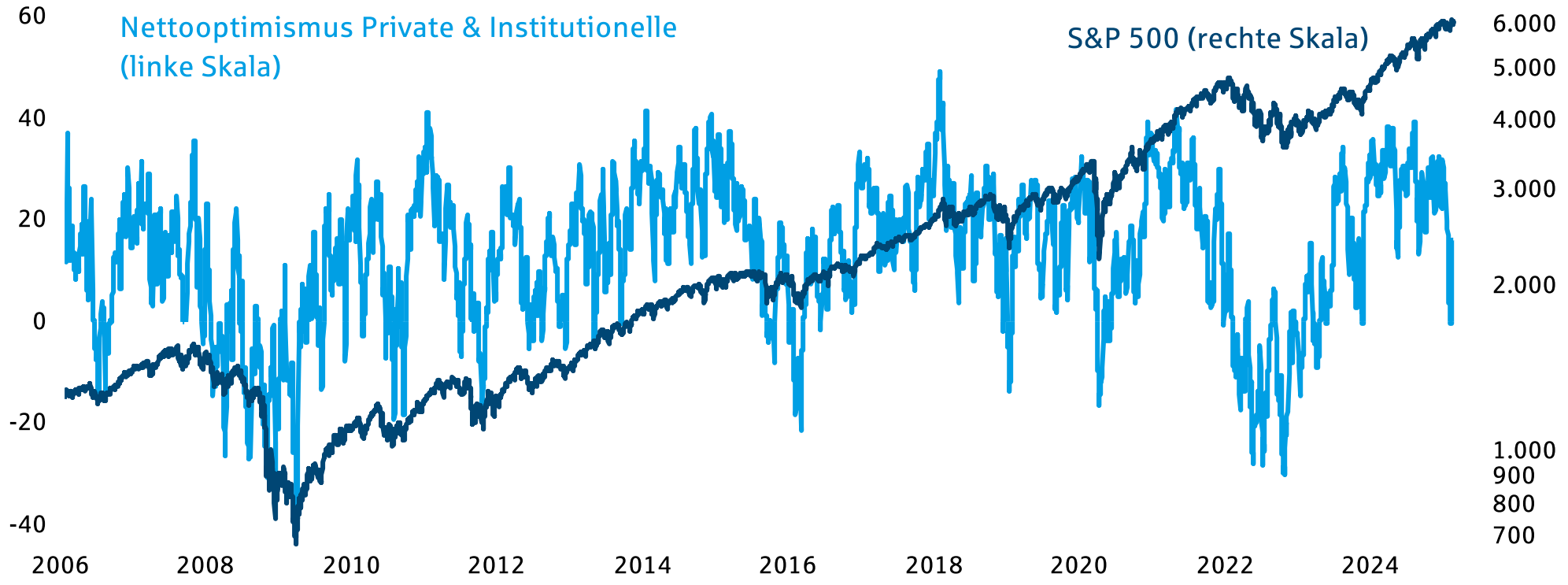
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger bleiben bei ihrer vorsichtigen Linie



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Stimmung bei US-Anlegern überraschend verhalten



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit …		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2024	Vormonat*	Stand**	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	7,6	5,3	21.428	21.000	21.500	21.750	22.000
Euro Stoxx 50	6,6	4,1	5.218	5.100	5.200	5.250	5.300
Dow Jones	4,4	4,5	44.422	45.400	45.800	46.200	46.500
S&P 500	1,9	1,4	5.995	6.250	6.300	6.350	6.400
Nikkei 225	-3,4	-3,9	38.520	39.900	40.300	40.700	41.000

* 07.01.2025 ** 03.02.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Markus Reinwand, CFA
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