Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Capital Market Research & Economics
5. Mai 2025

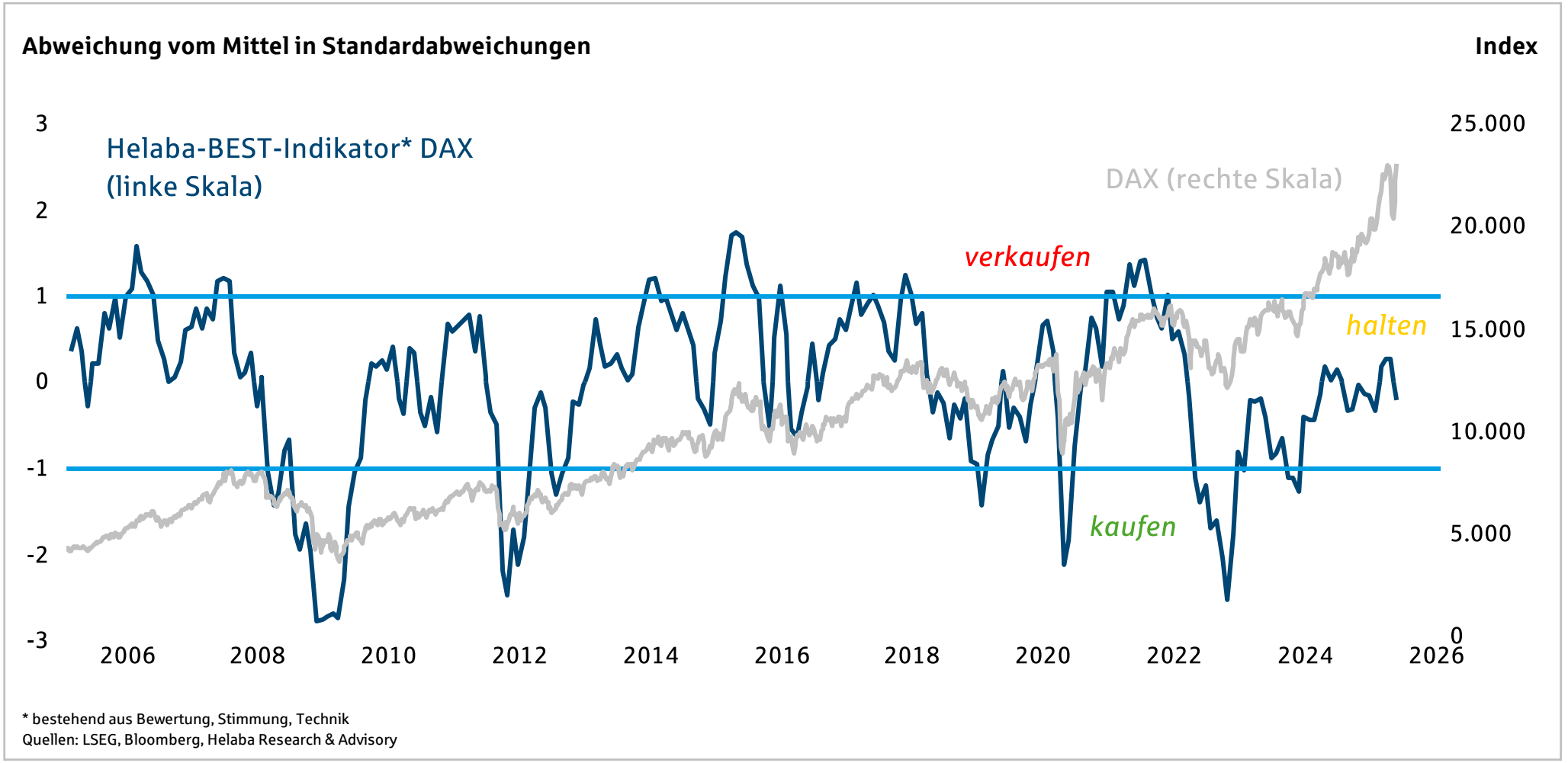


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** erholen sich vom Zollchaos: DAX kommt am besten mit der Unsicherheit zurecht. Bei Style & Size führen Value-Titel die Performanceliste an.
- Unternehmen sind von den Zöllen verunsichert. Die **Konjunkturstimmung** dreht in den rezessiven Bereich. Damit haben sich auch die Gewinnaussichten verschlechtert.
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist trotz Korrektur hoch bewertet, DAX nach Erholung an der Schwelle zur Überbewertung.
- **Anlegerstimmung** weiter eingetrübt: Deutsche Anleger haben Aktienquoten reduziert. Bei US-Investoren herrscht ausgeprägter Pessimismus.

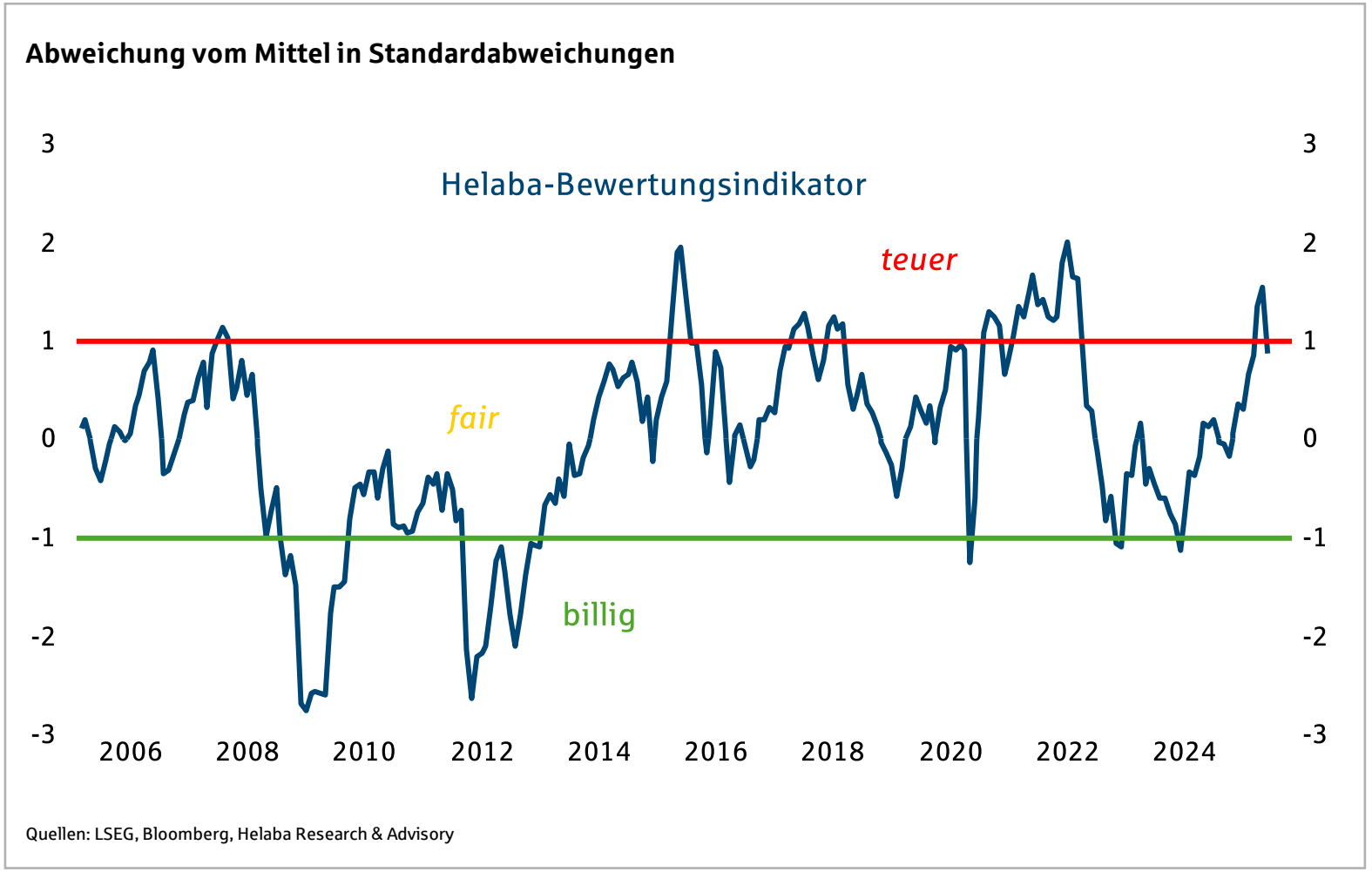
Helaba-BEST-Indikator bleibt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX am oberen Rand des fairen Bereichs

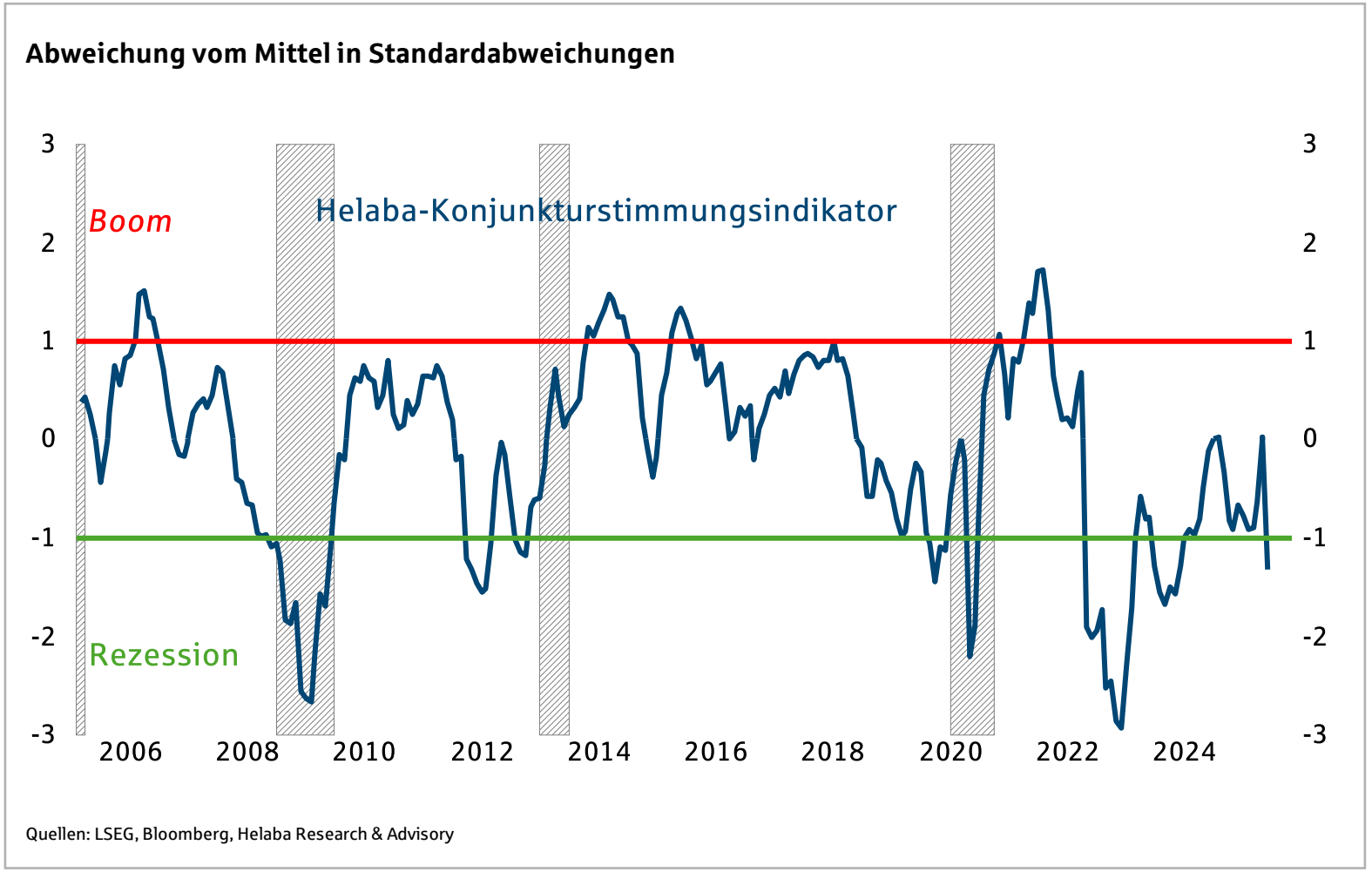


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Zollchaos verunsichert Unternehmen

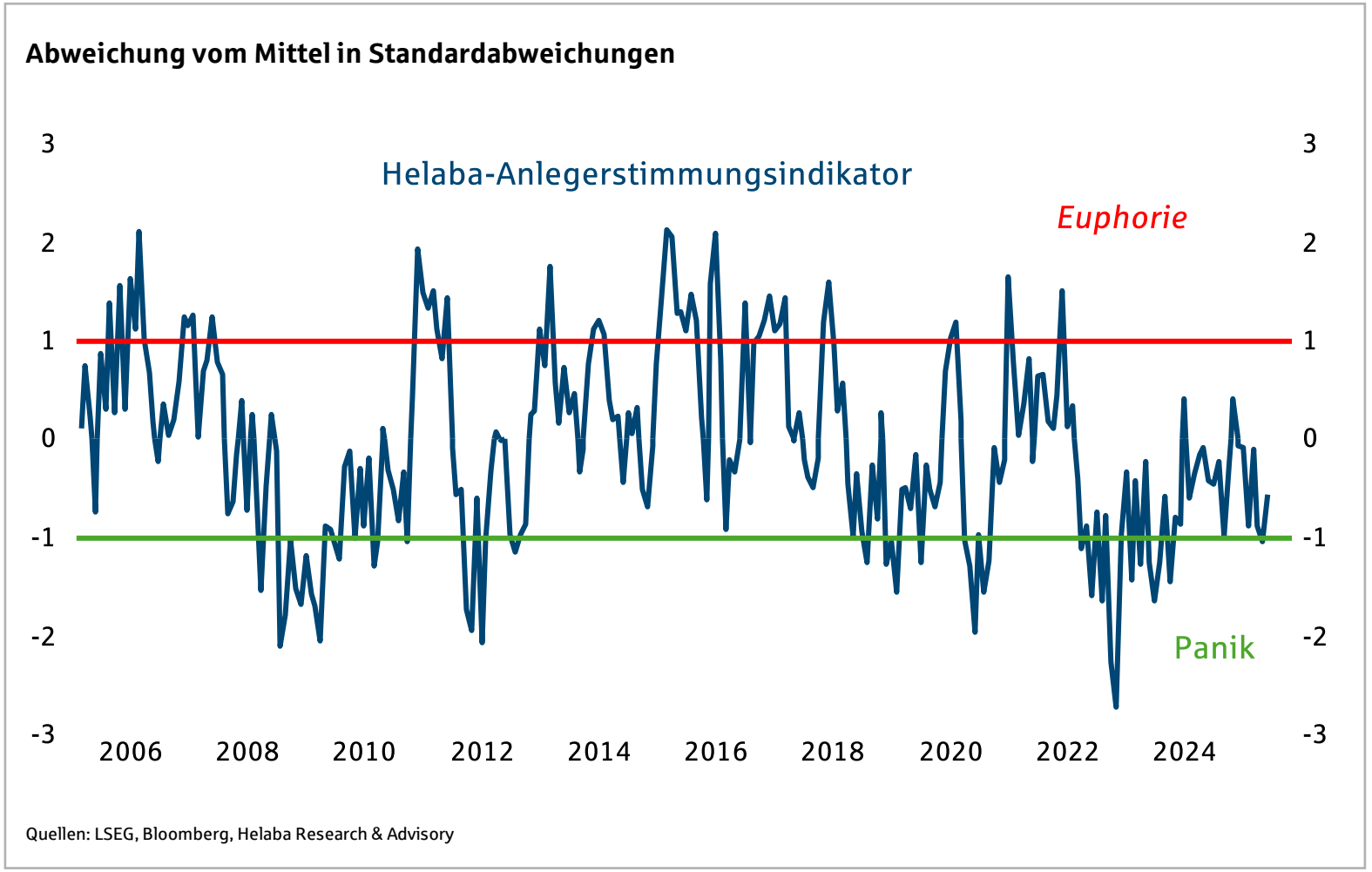


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Pessimismus, aber keine Panik

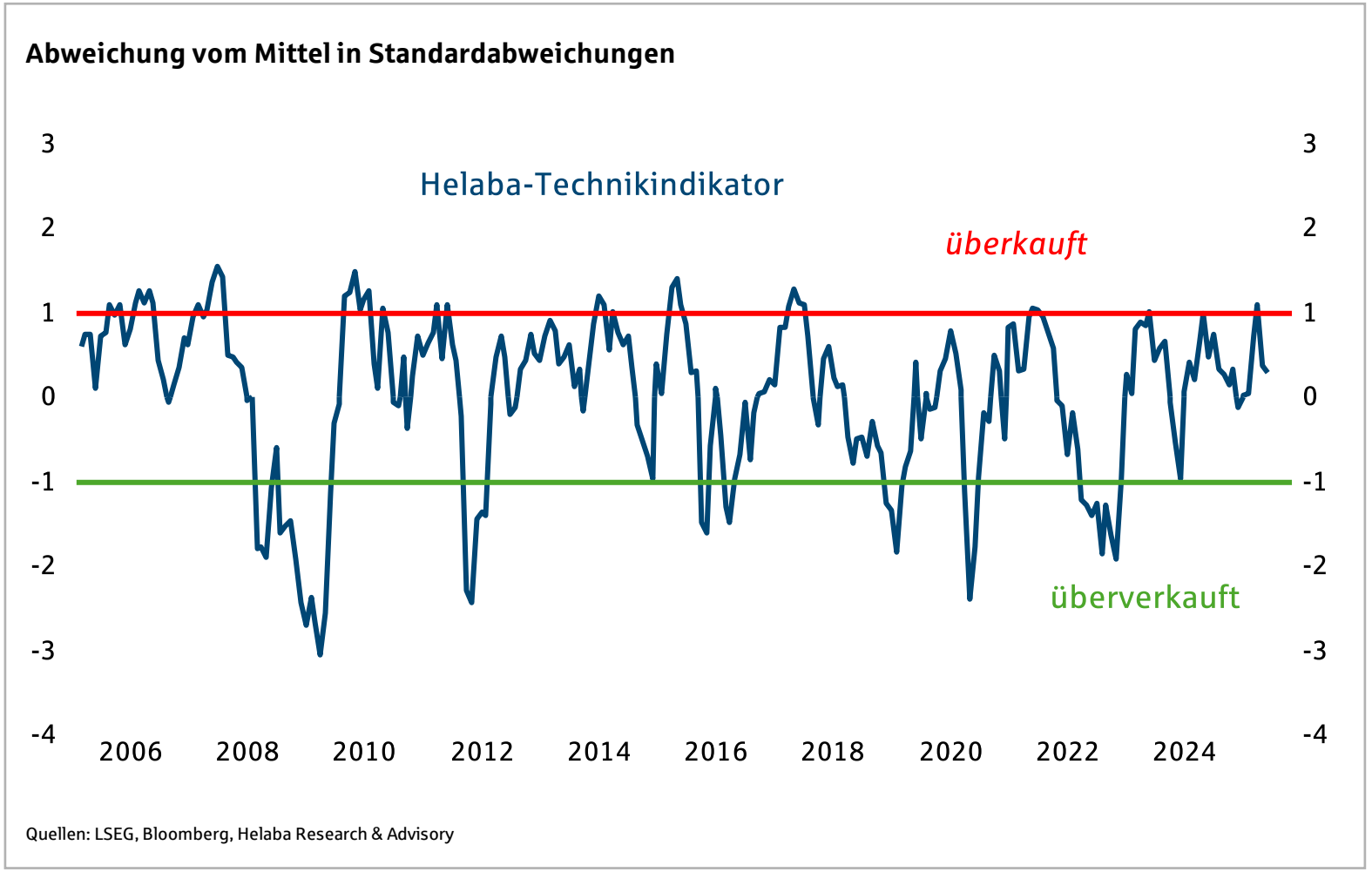


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

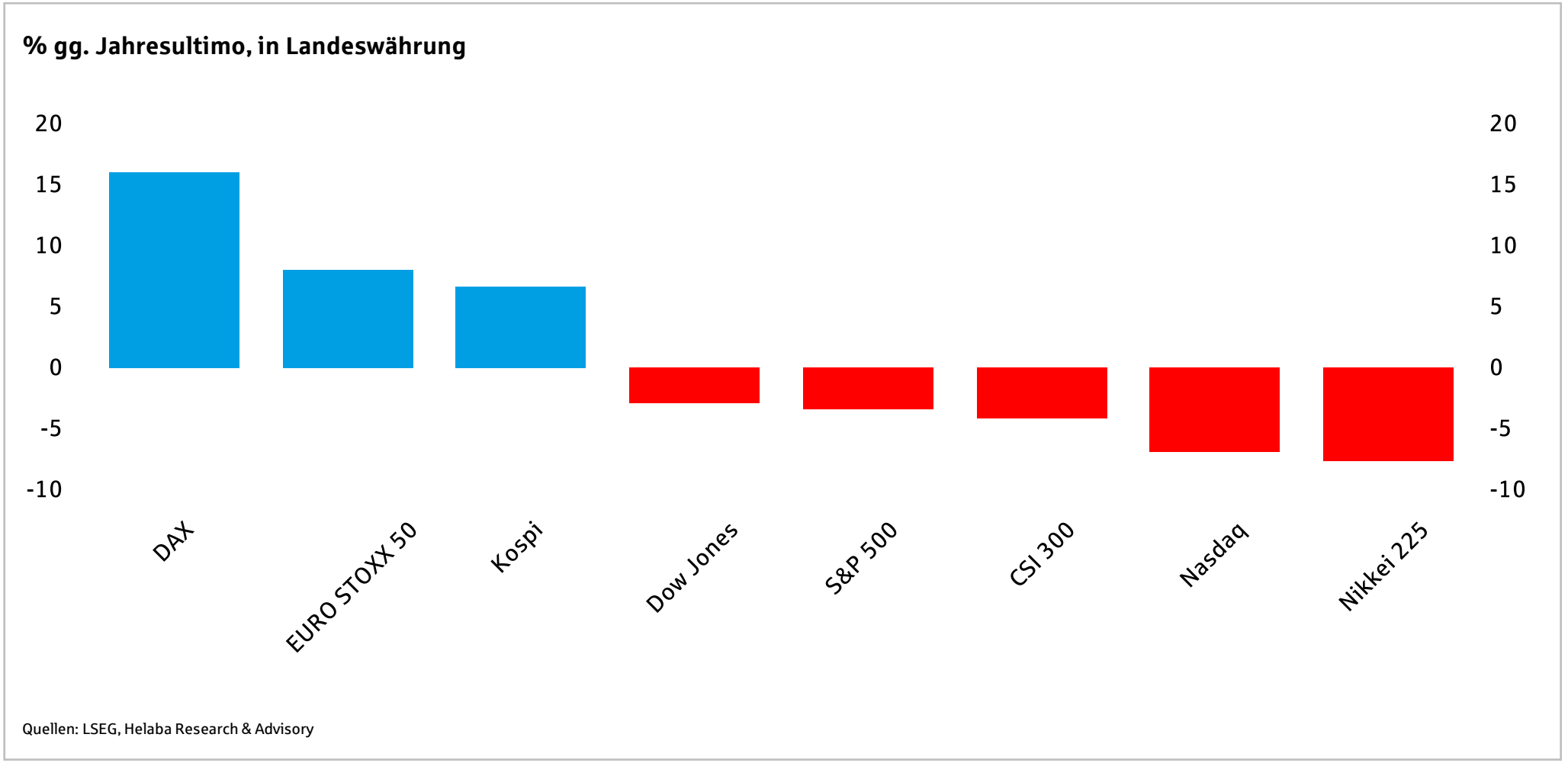


Technik: Überhitzung zunächst abgewendet



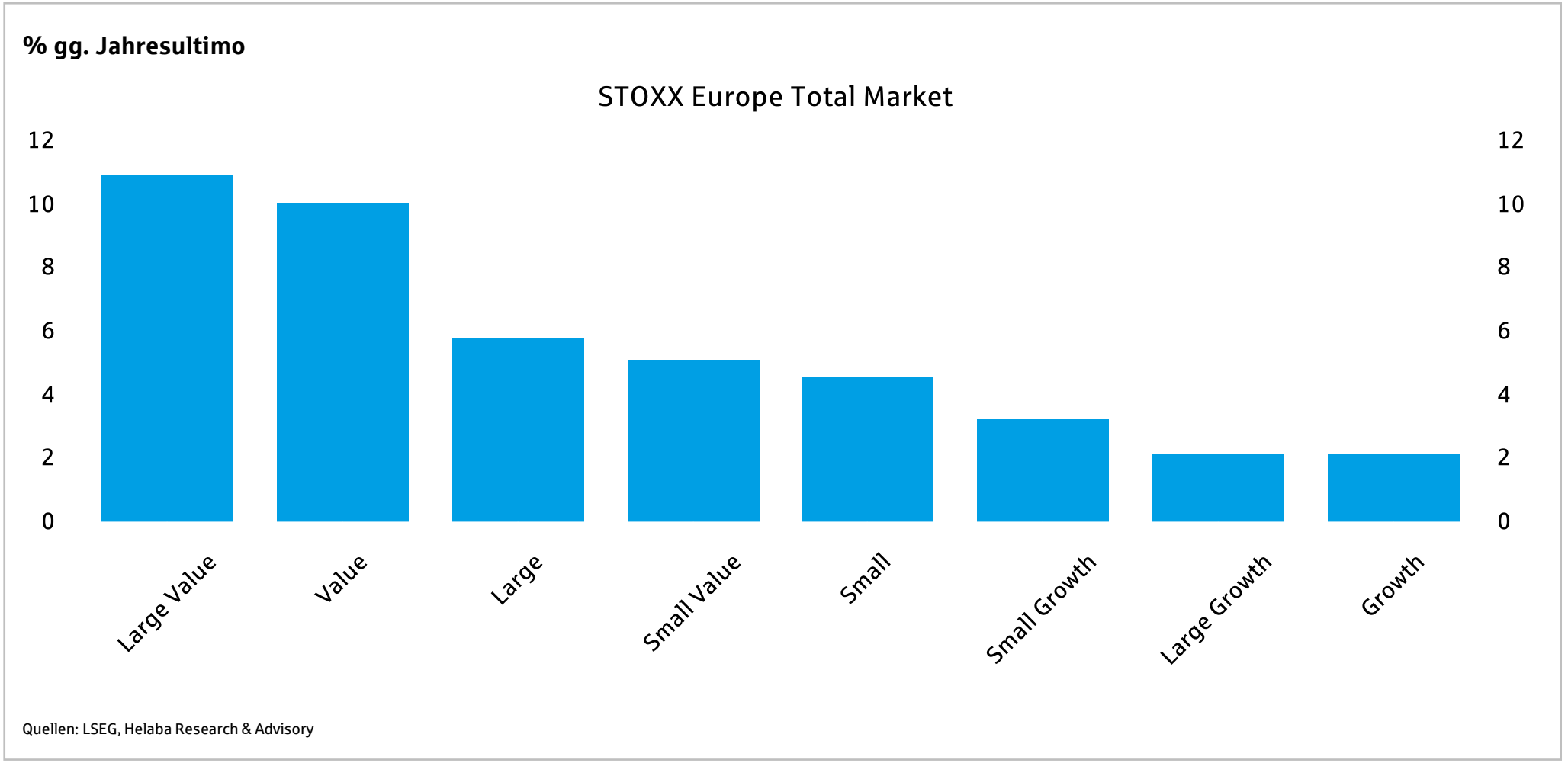
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: DAX kommt am besten mit Zollstreit zurecht



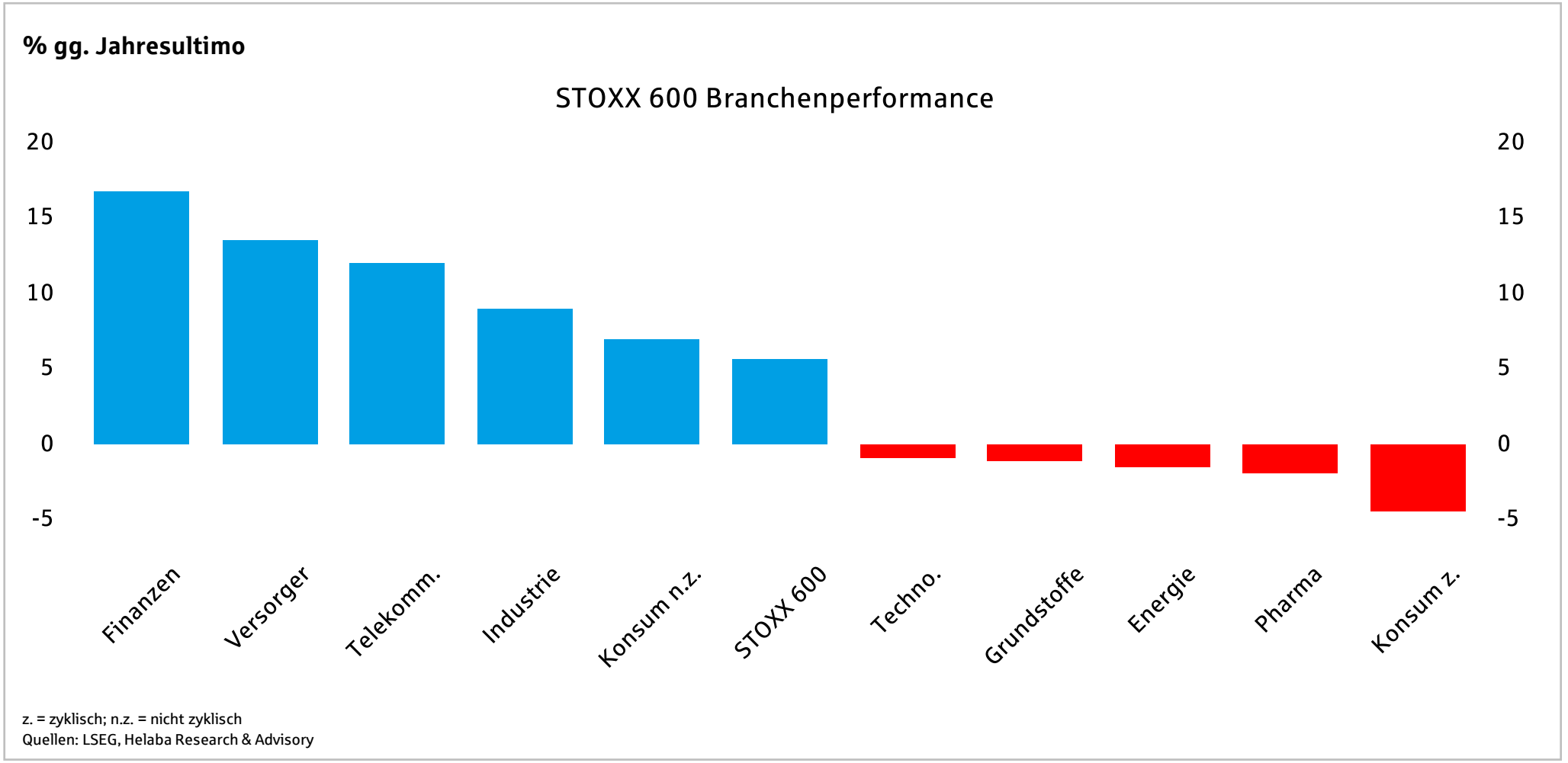
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Value-Titel klare Gewinner



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

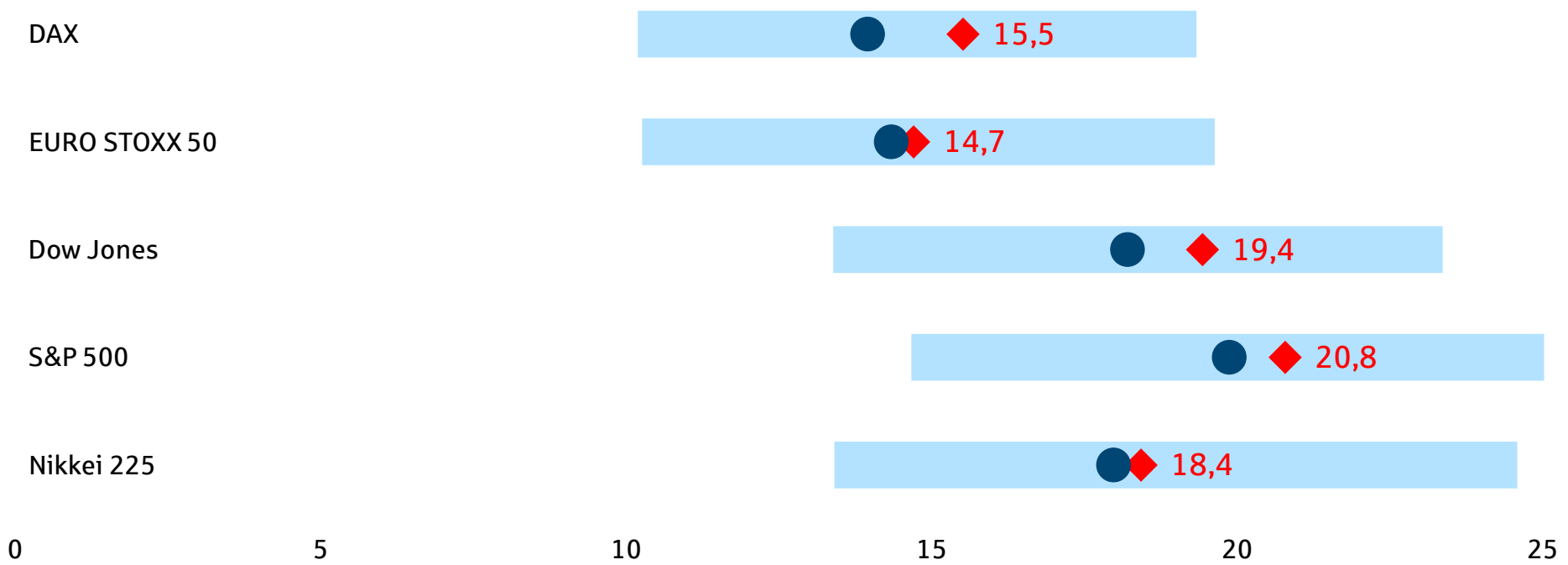
Sektorperformance: Anleger differenzieren stärker



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

KGVs über historischem Durchschnitt

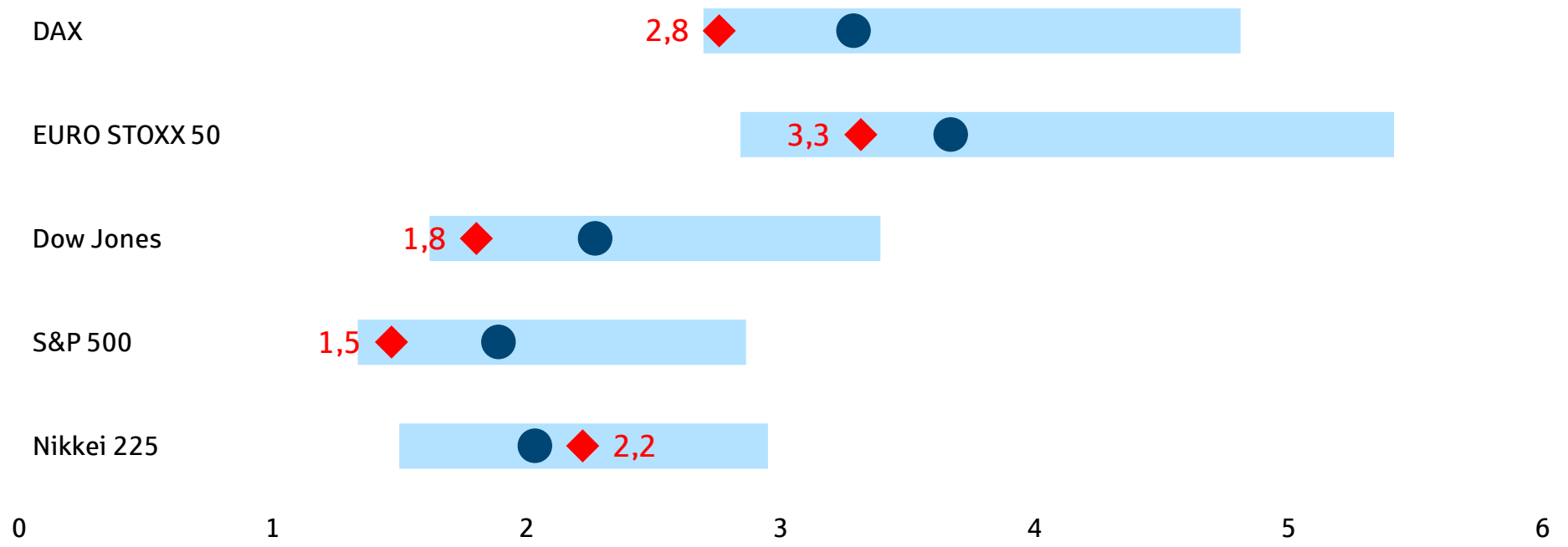
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen zumeist nur noch unterdurchschnittlich

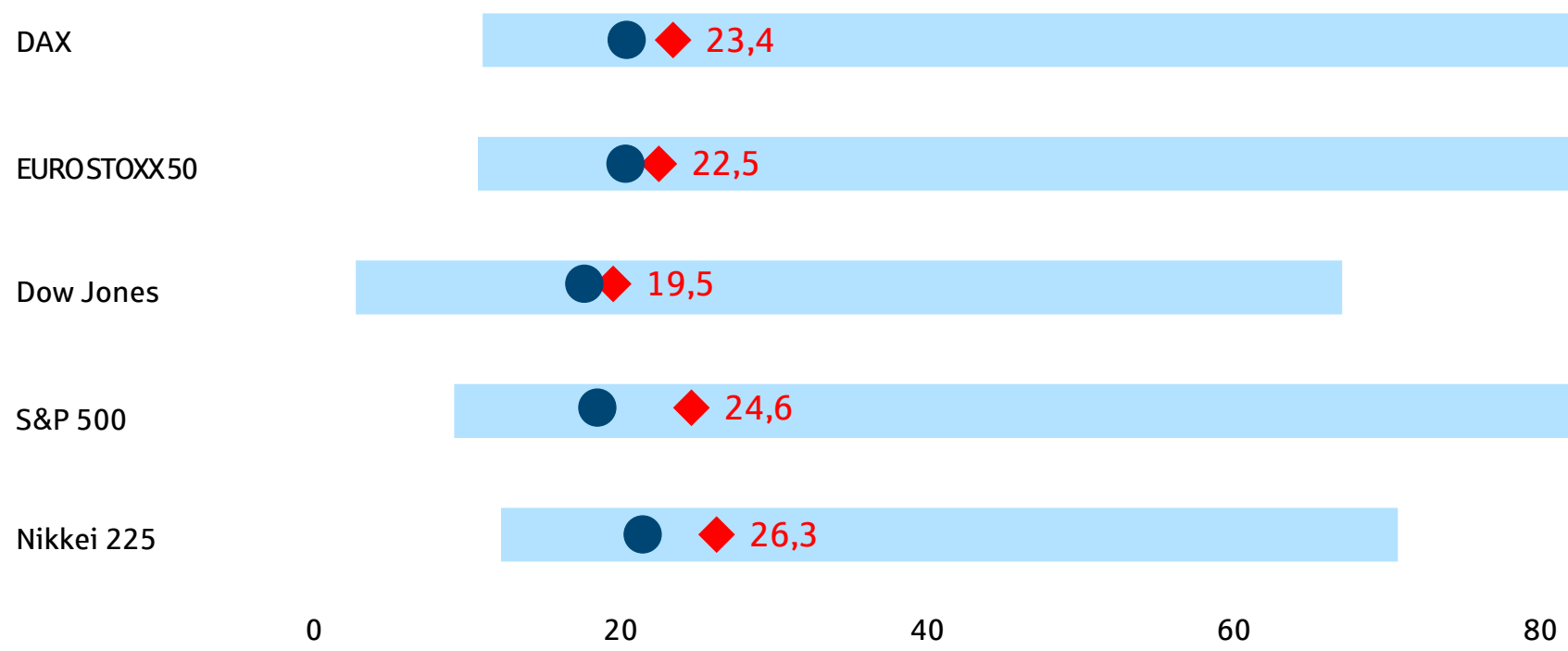
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

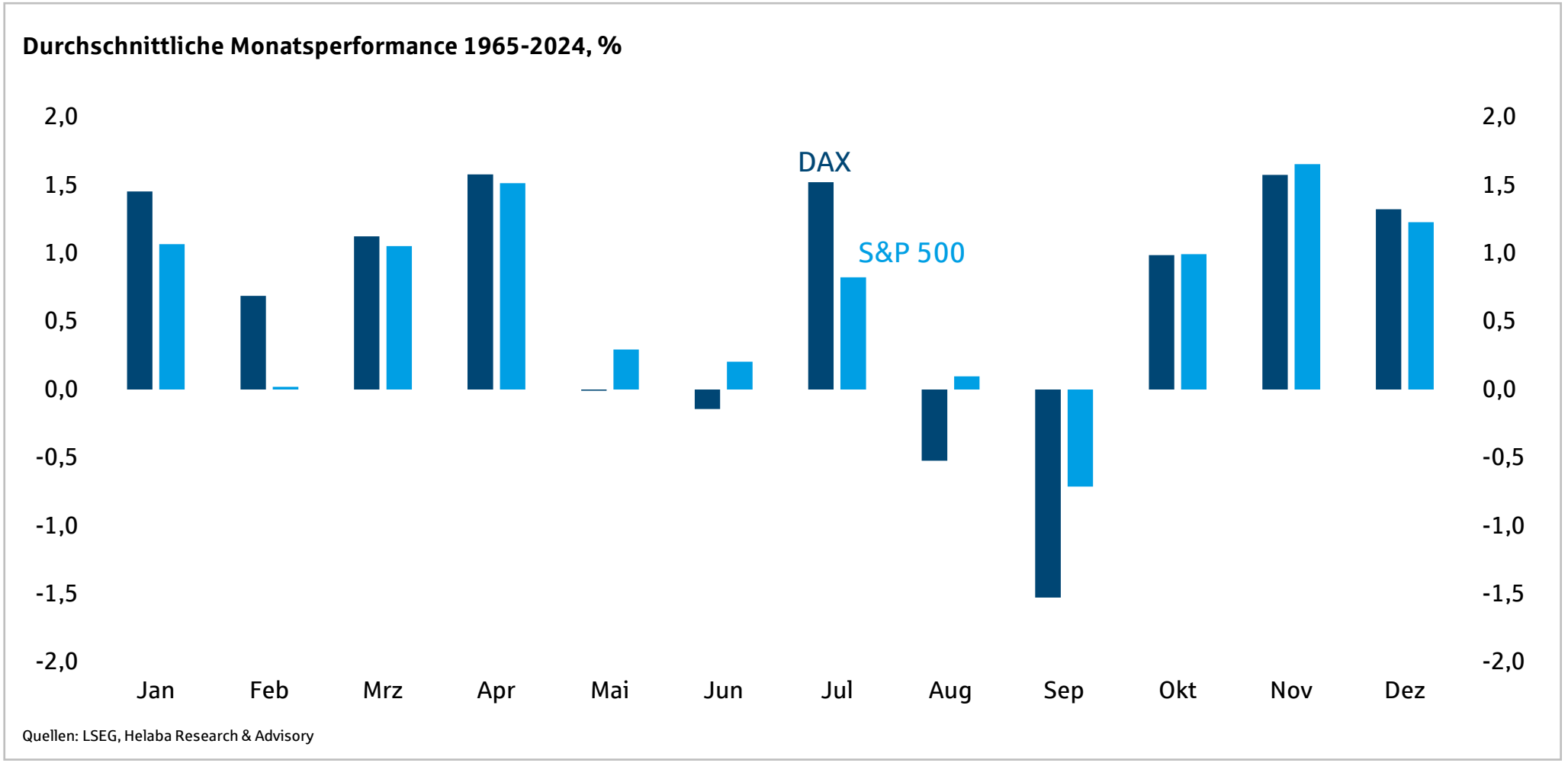
Risikoaversion nur leicht über historischen Durchschnittswerten

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



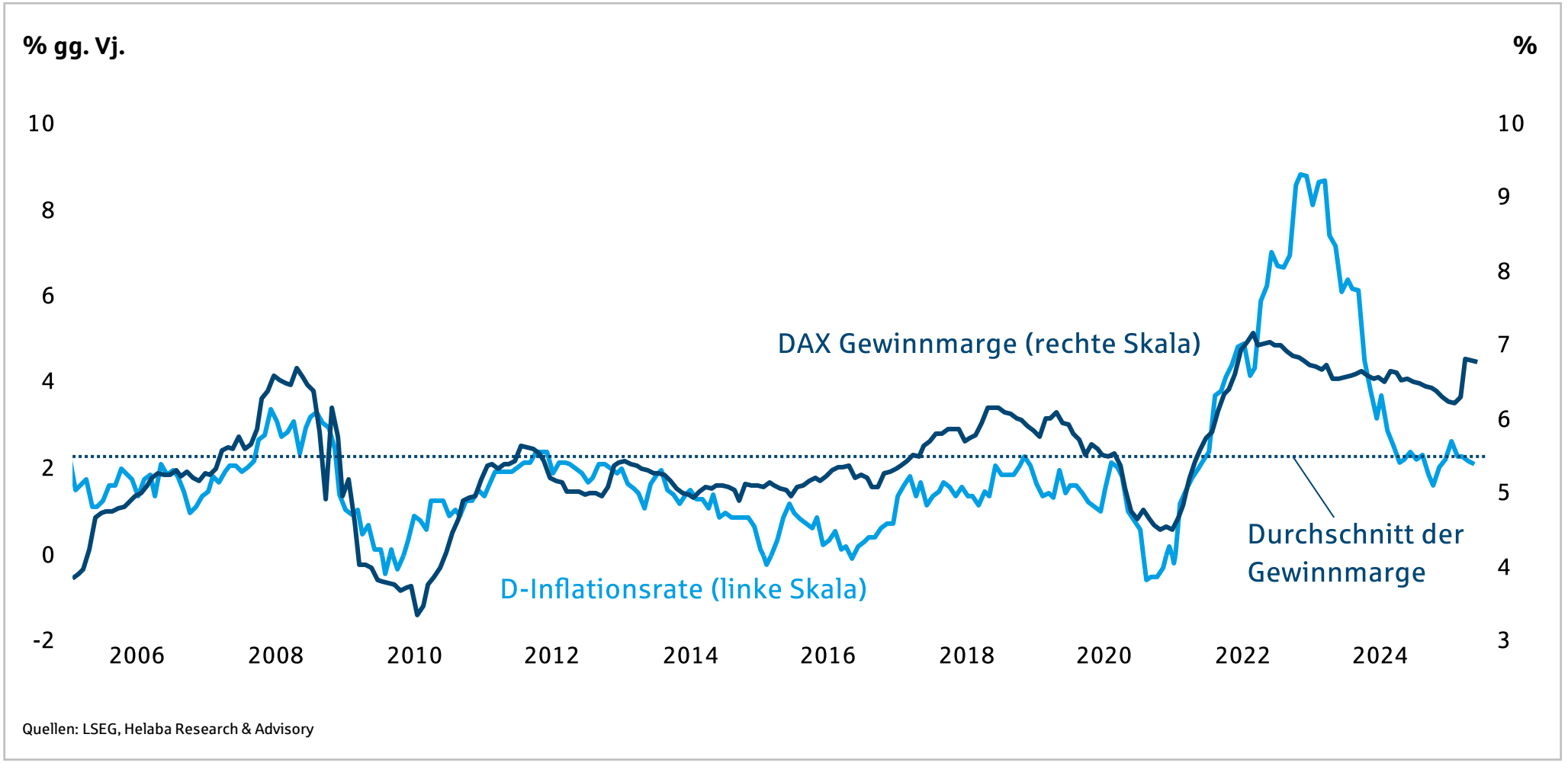
* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Saisonalität: Kommt nach der jüngsten Erholung der nächste Dämpfer?



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

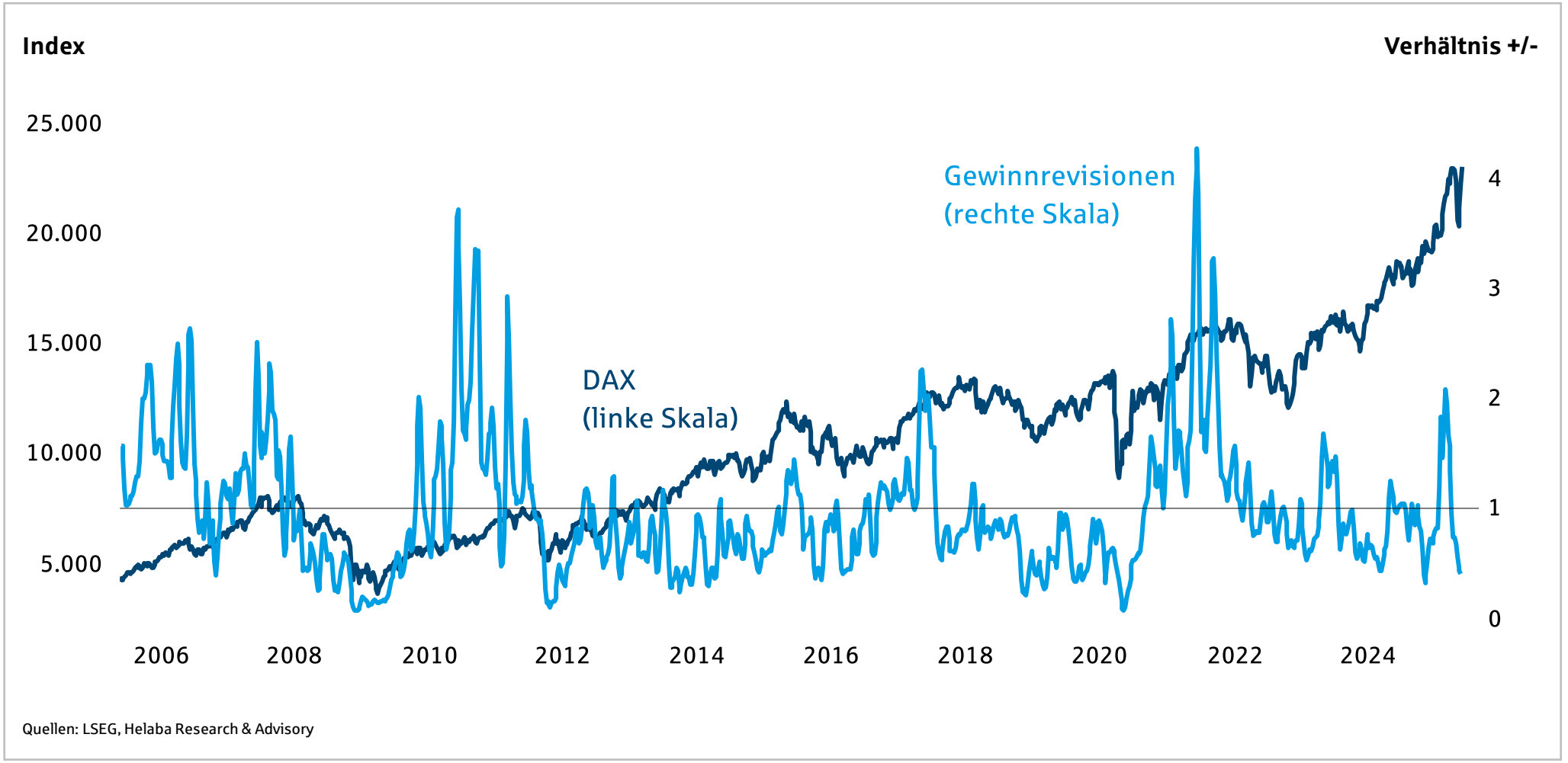
Gewinnmargen trotz Disinflation überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

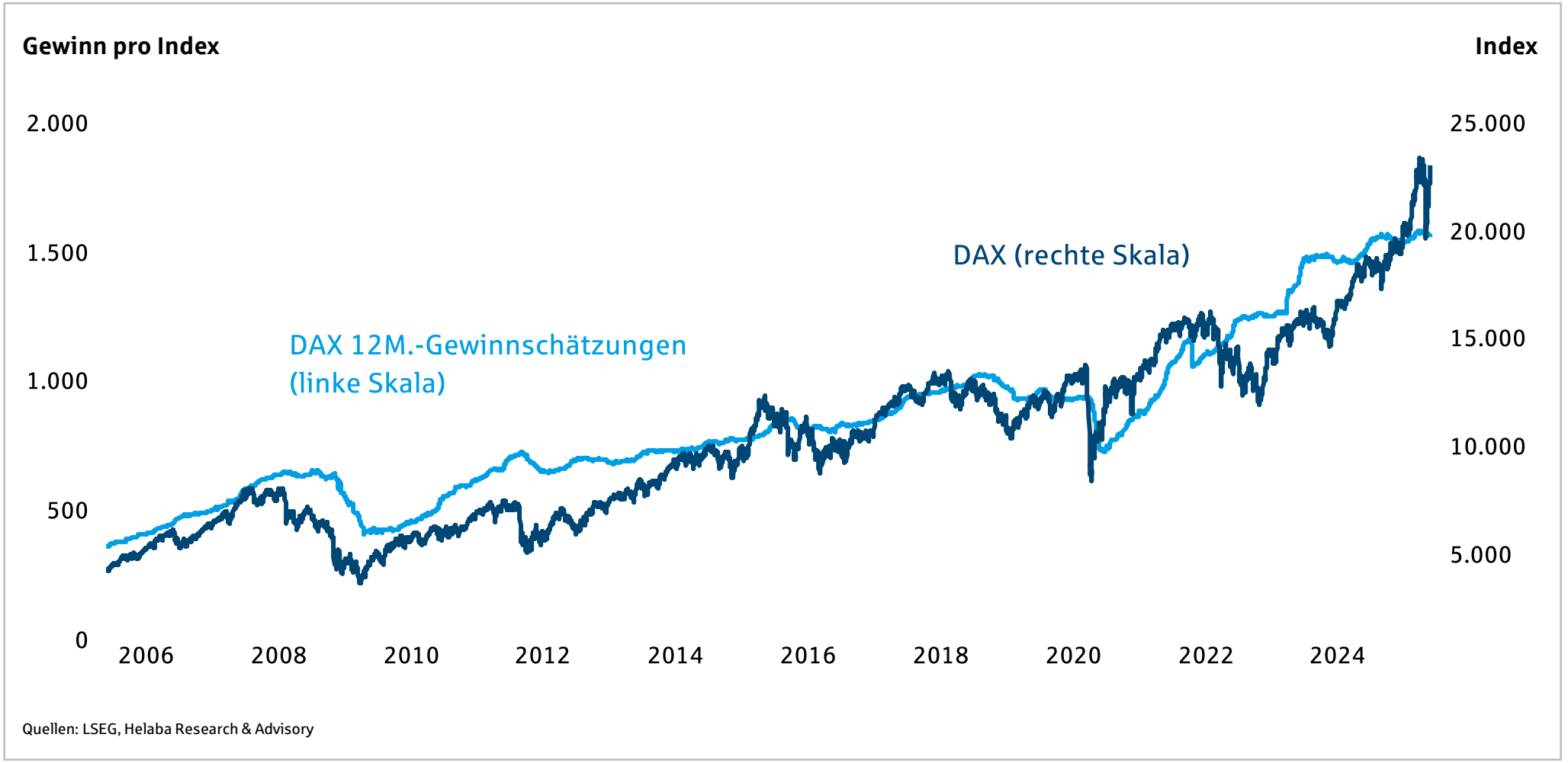
Gewinnerwartungen: Abwärtsrevisionen zuletzt in der Überzahl



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

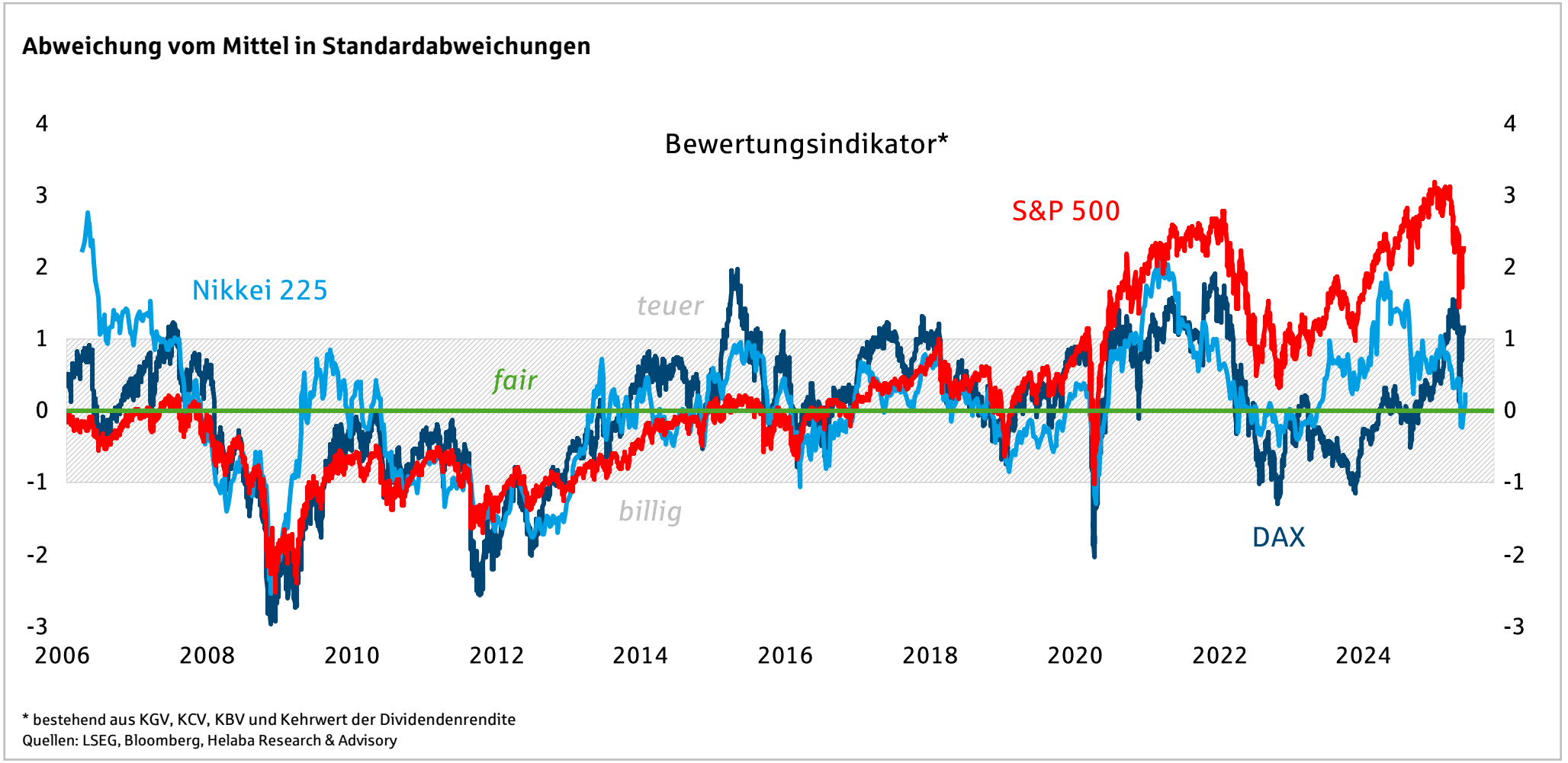
Kurse wachsen schneller als Gewinnerwartungen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

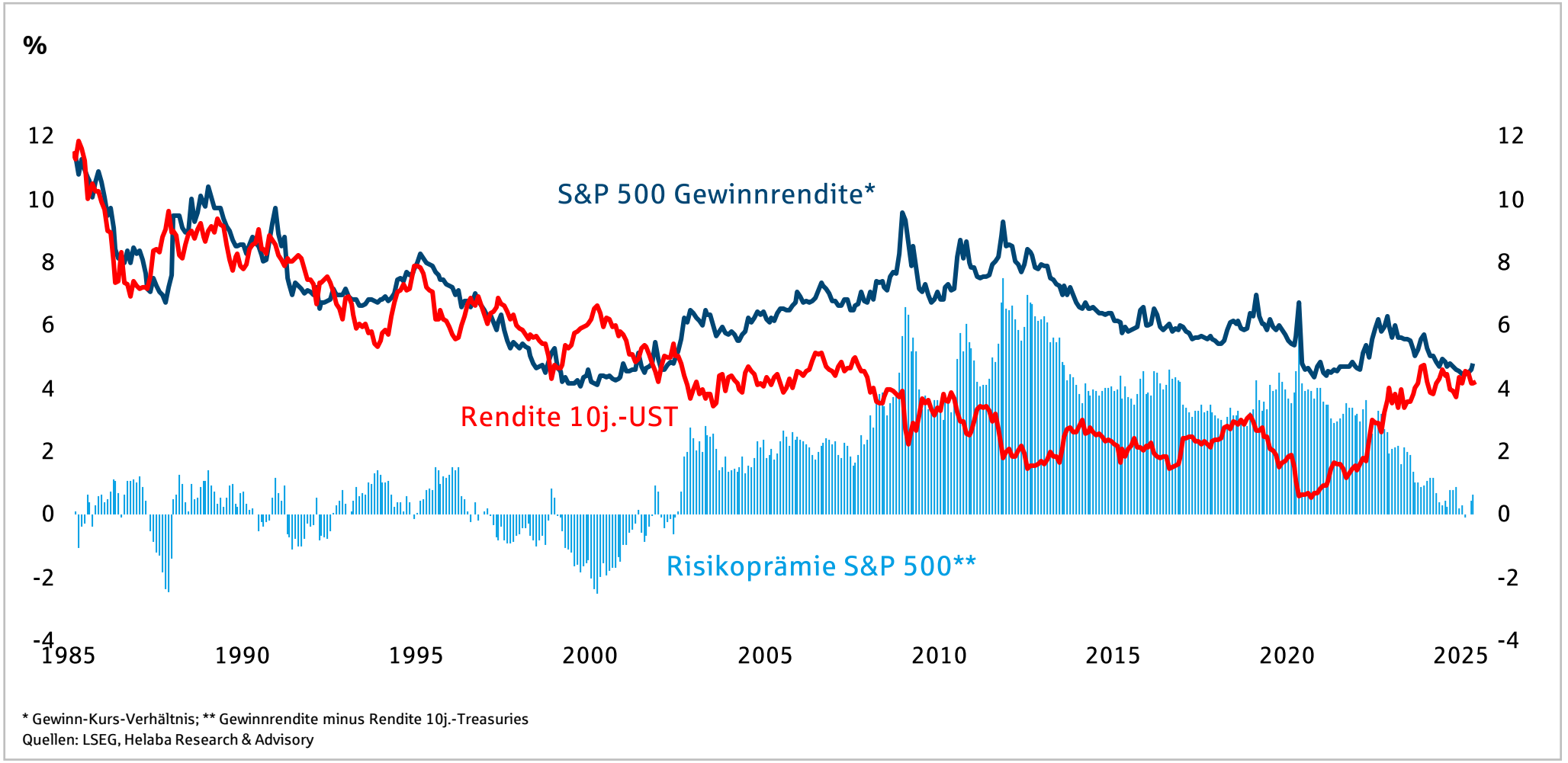
Helaba

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



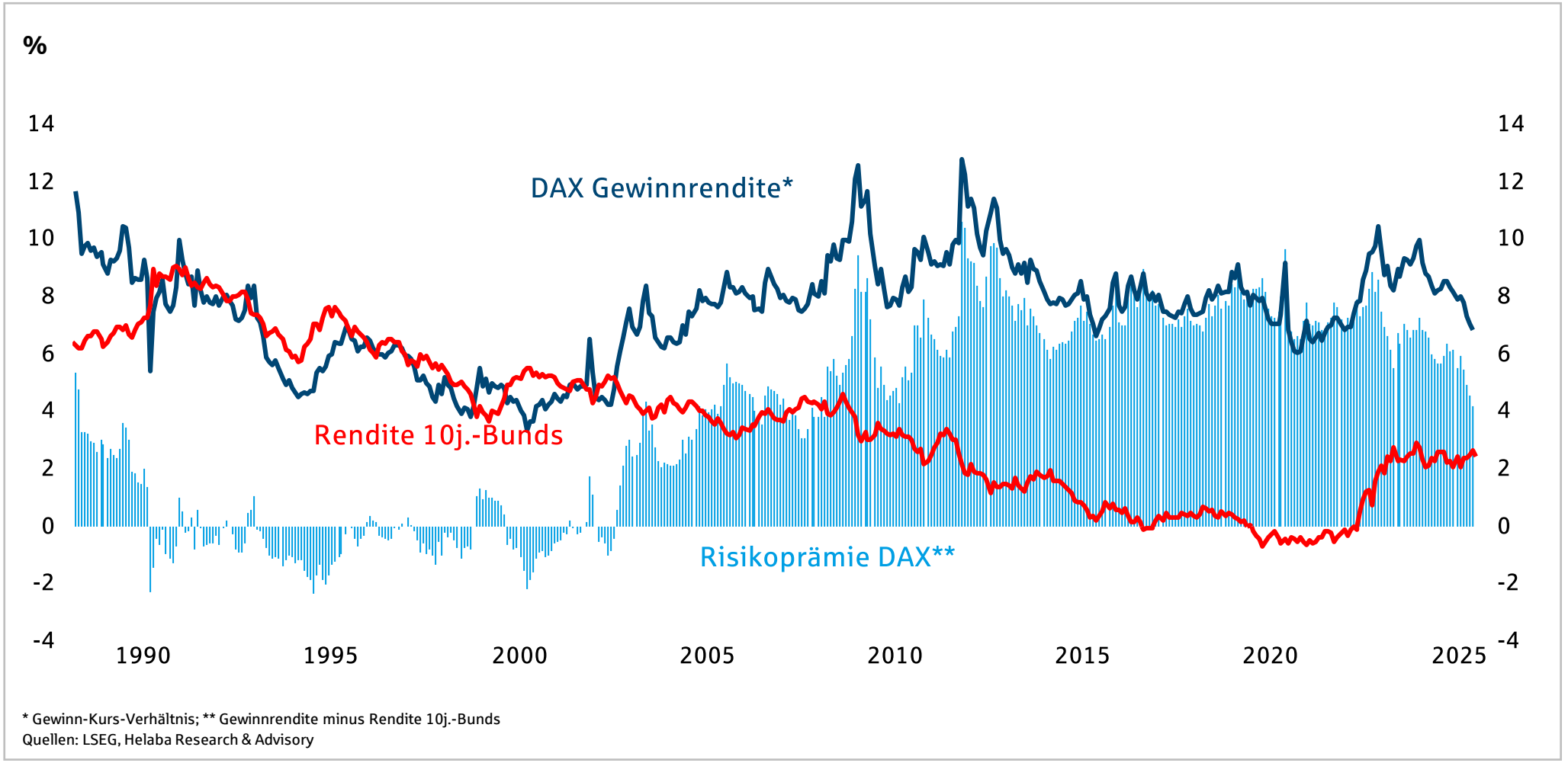
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Kaum Risikoprämie bei US-Aktien



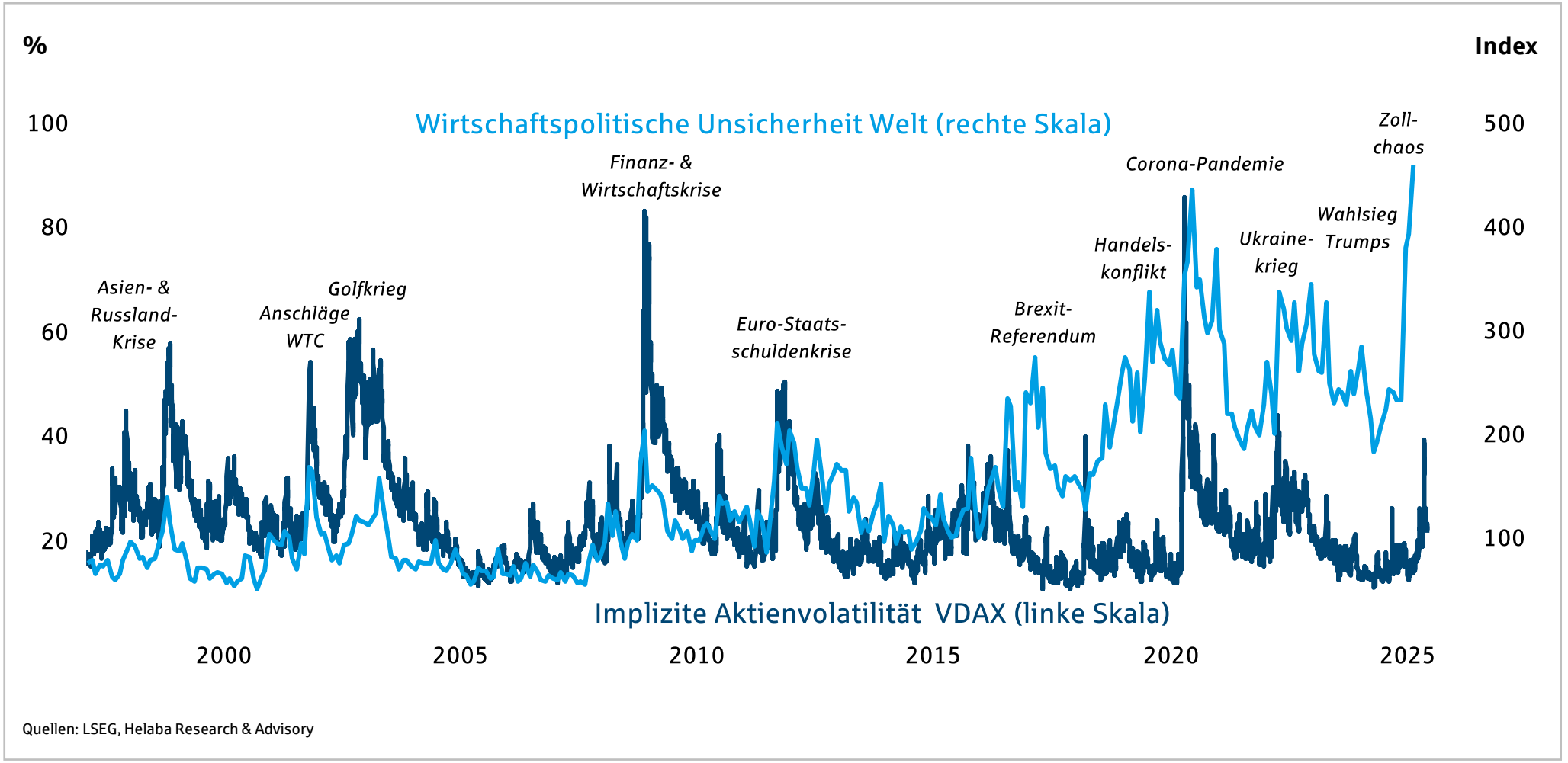
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



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

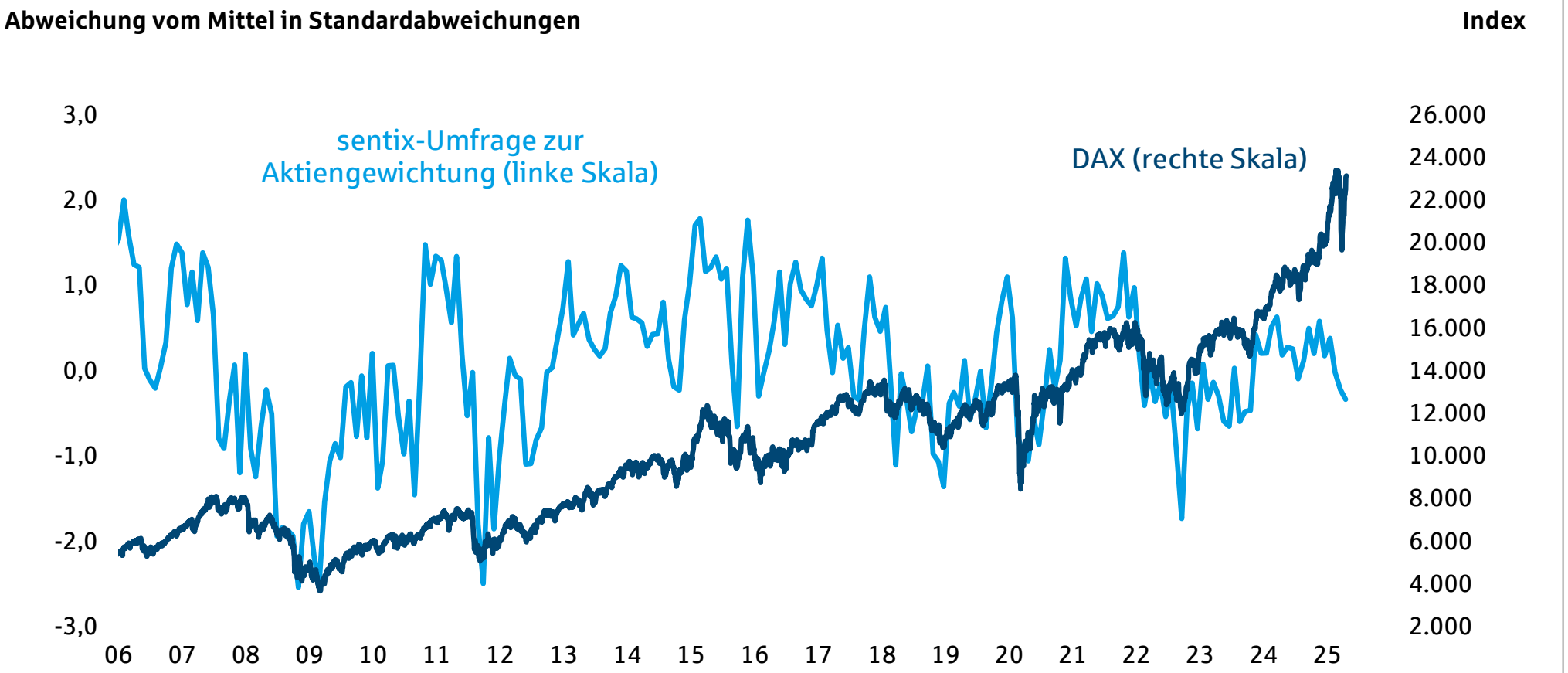
Trotz wirtschaftspolitischer Unsicherheit keine Panik am Aktienmarkt



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

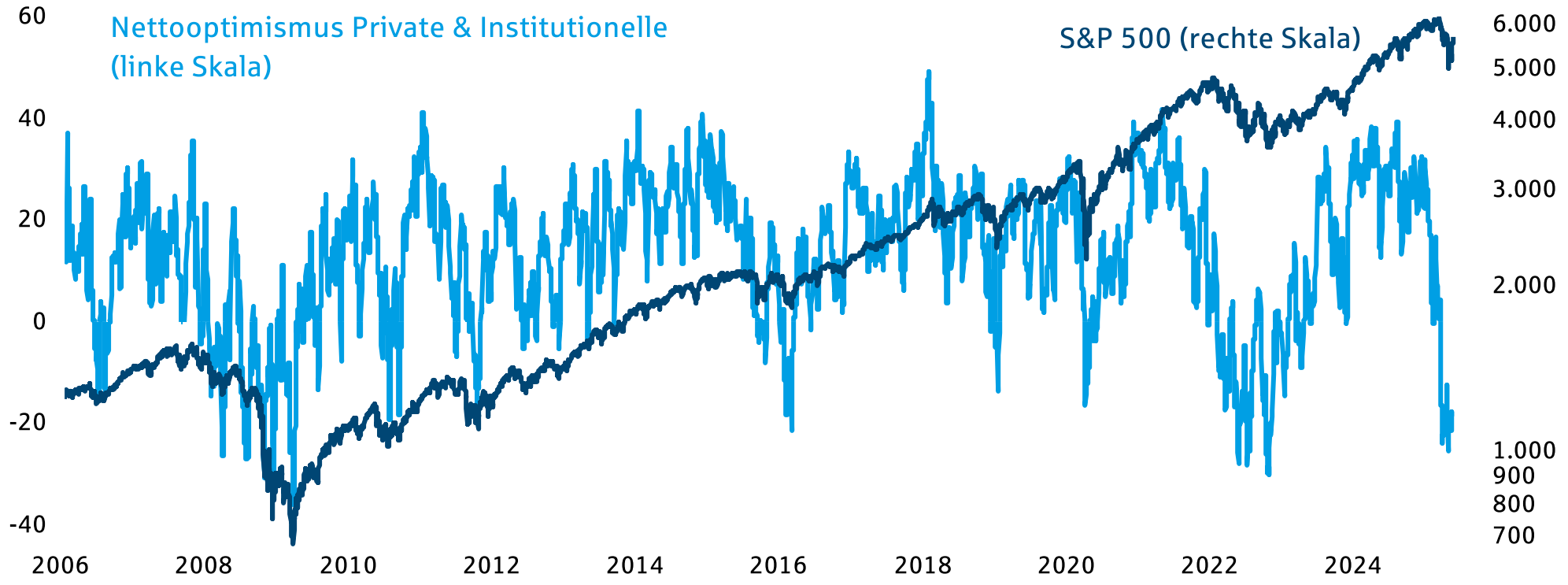
Helaba

Deutsche Anleger haben Aktienquoten reduziert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ausgeprägter Pessimismus bei US-Anlegern fast schon eine Kontraindikation



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit …		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2024	Vormonat*	Stand**	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	16,0	16,7	23.087	20.000	19.000	20.000	20.800
Euro Stoxx 50	7,9	13,5	5.285	4.700	4.500	4.700	4.850
Dow Jones	-2,9	8,8	41.317	38.000	37.000	38.000	39.500
S&P 500	-3,3	12,3	5.687	5.050	4.800	5.050	5.250
Nikkei 225	-8,6	17,1	36.452	31.000	30.000	31.000	32.500

* 07.04.2025 ** 02.05.2025

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