Im Fokus: Aktien

Chartbook

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

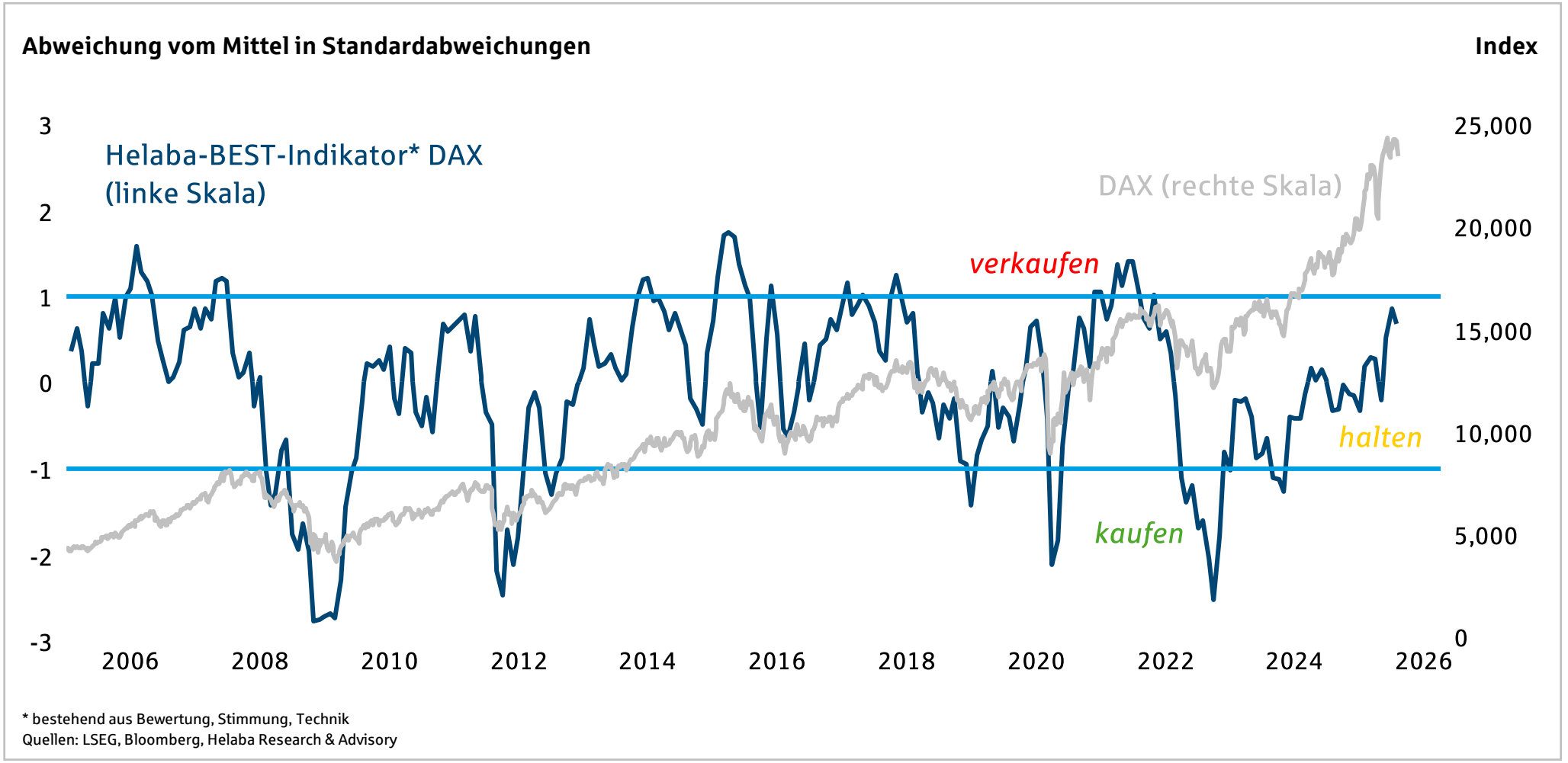


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** setzten ihren Aufwärtstrend fort. Der koreanische Kospi zog in den letzten Monaten an den etablierten Indizes vorbei. Bei Style & Size führen Value-Titel die Performanceliste an.
- Die **Konjunkturstimmung** hat sich trotz Zollunsicherheiten in den letzten Monaten unter starken Schwankungen per saldo verbessert. Die Gewinnerwartungen werden aber noch mehrheitlich nach unten revidiert.
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist weiterhin sehr hoch bewertet, auch der DAX ist inzwischen teuer.
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger sind weitgehend neutral positioniert. Bei US-Investoren herrscht vorsichtiger Optimismus.

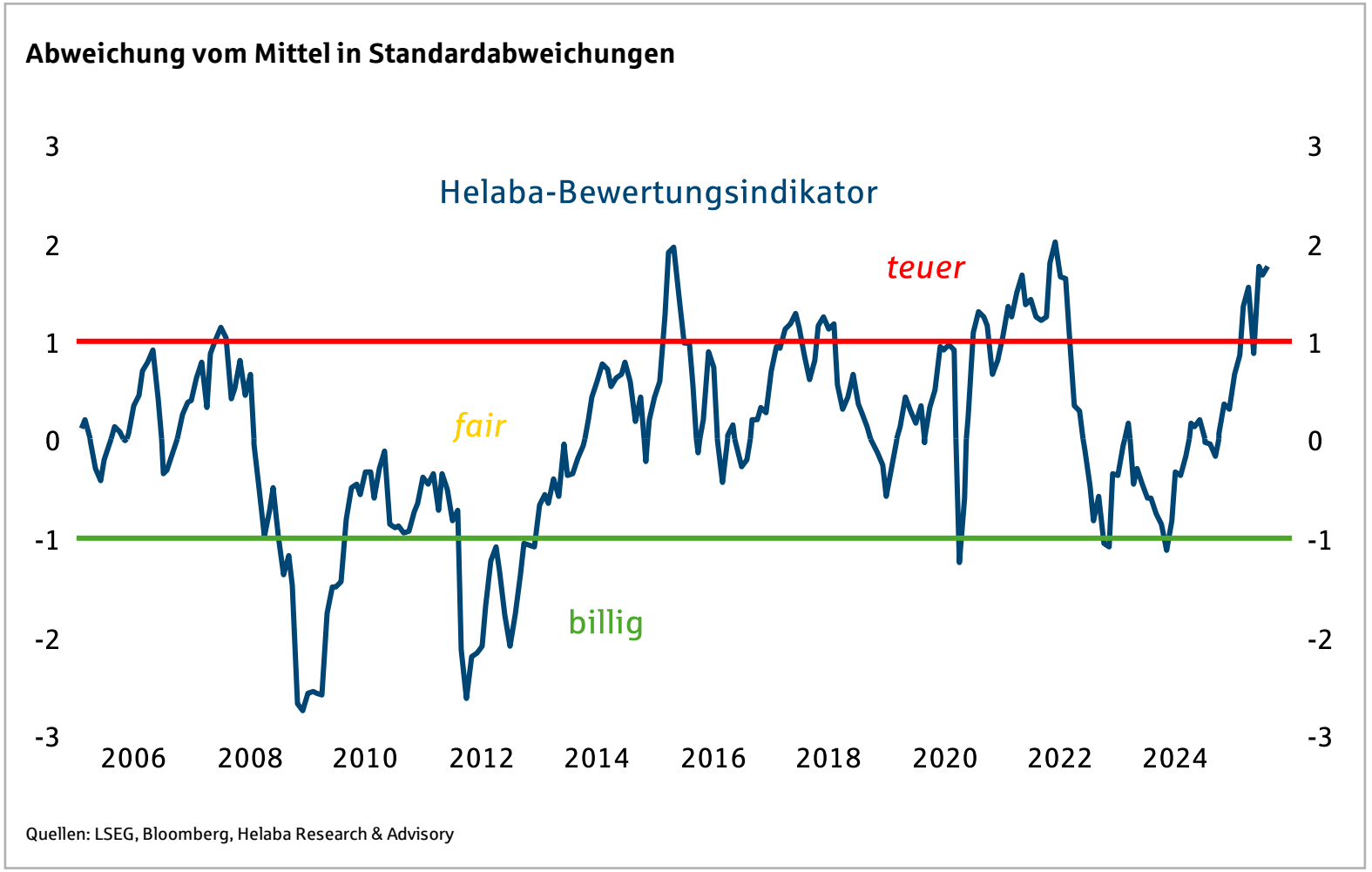
Helaba-BEST-Indikator bleibt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX klar außerhalb des fairen Bereichs

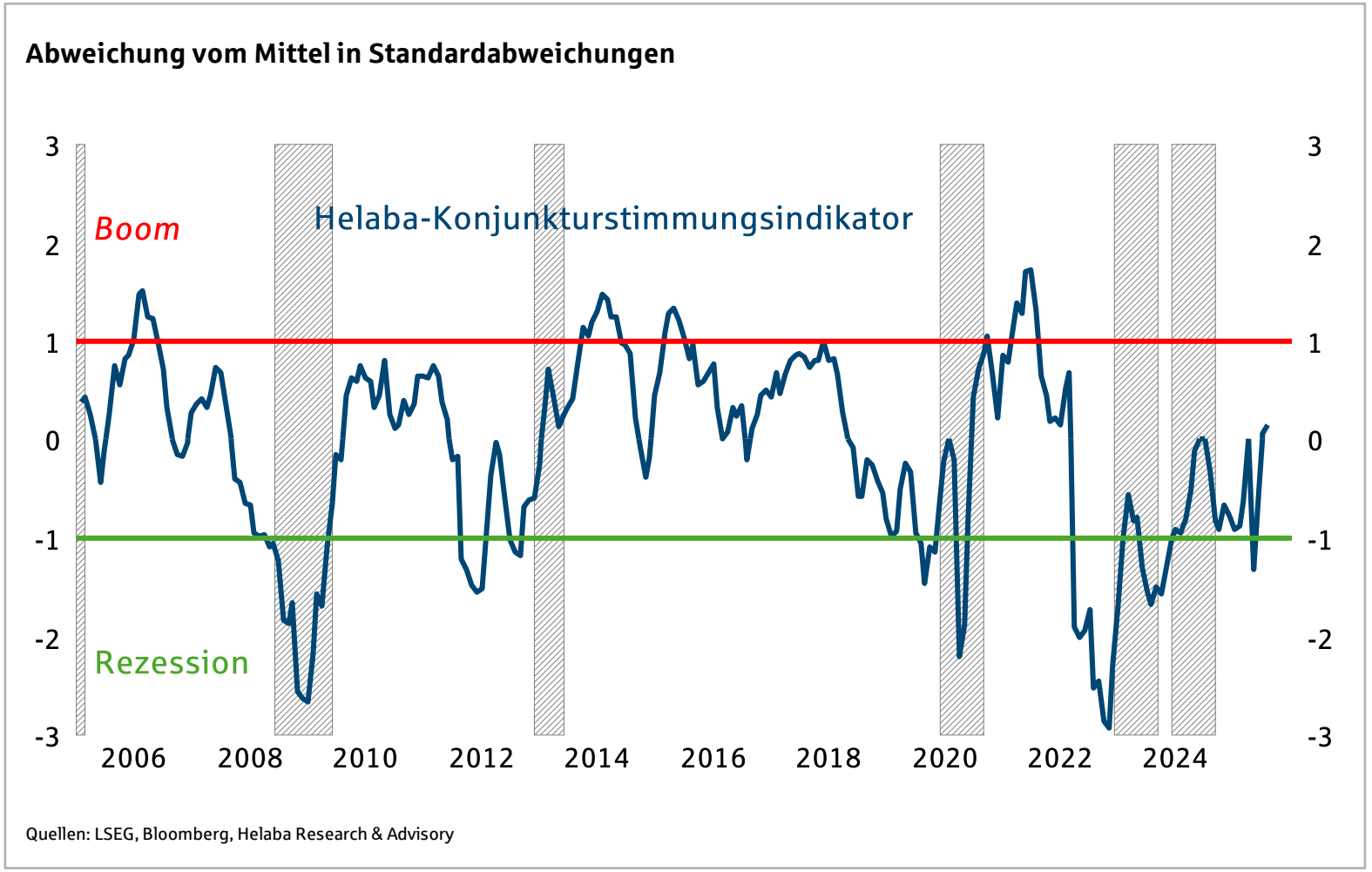


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Unter starken Schwankungen nach oben

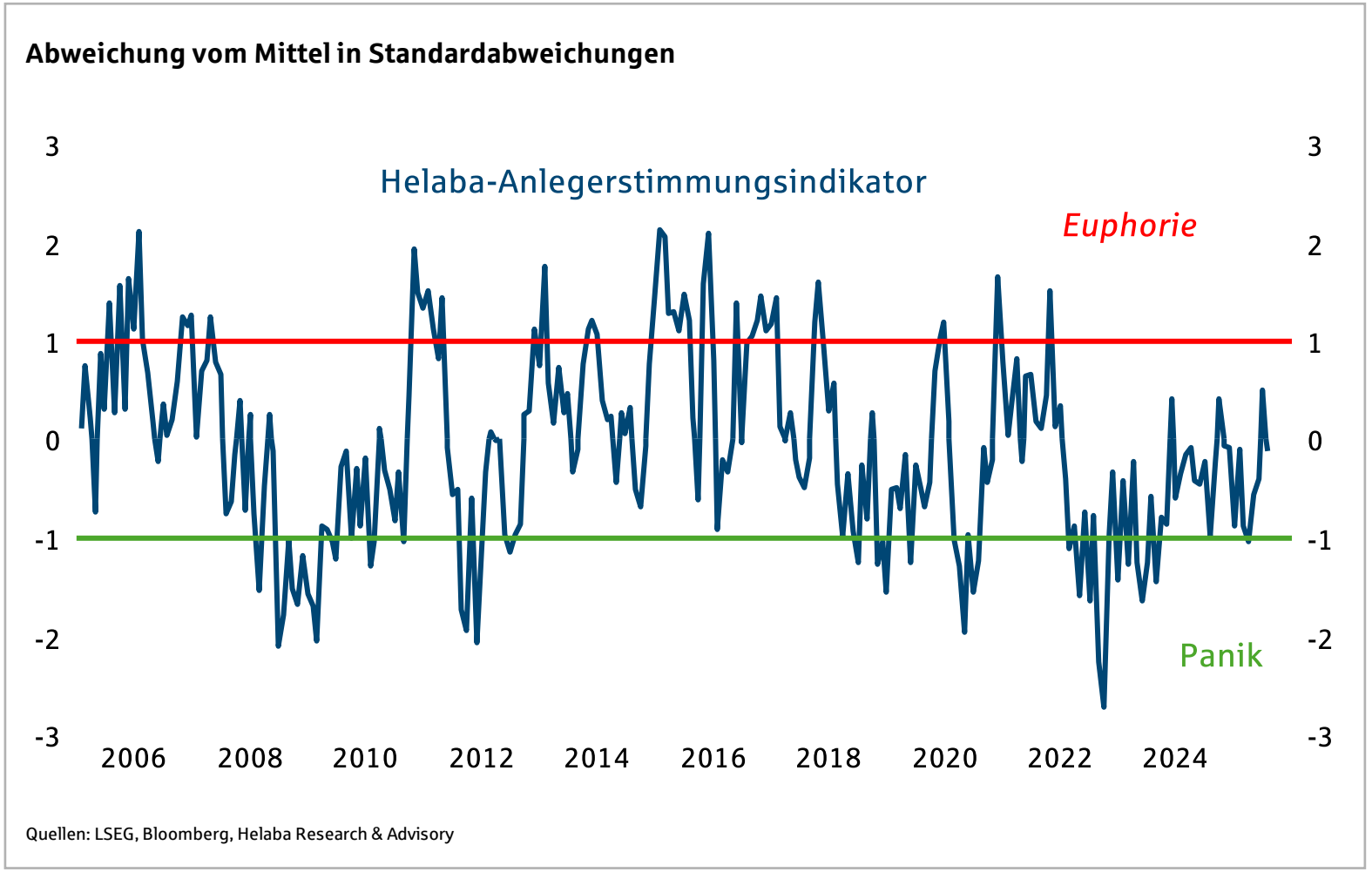


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



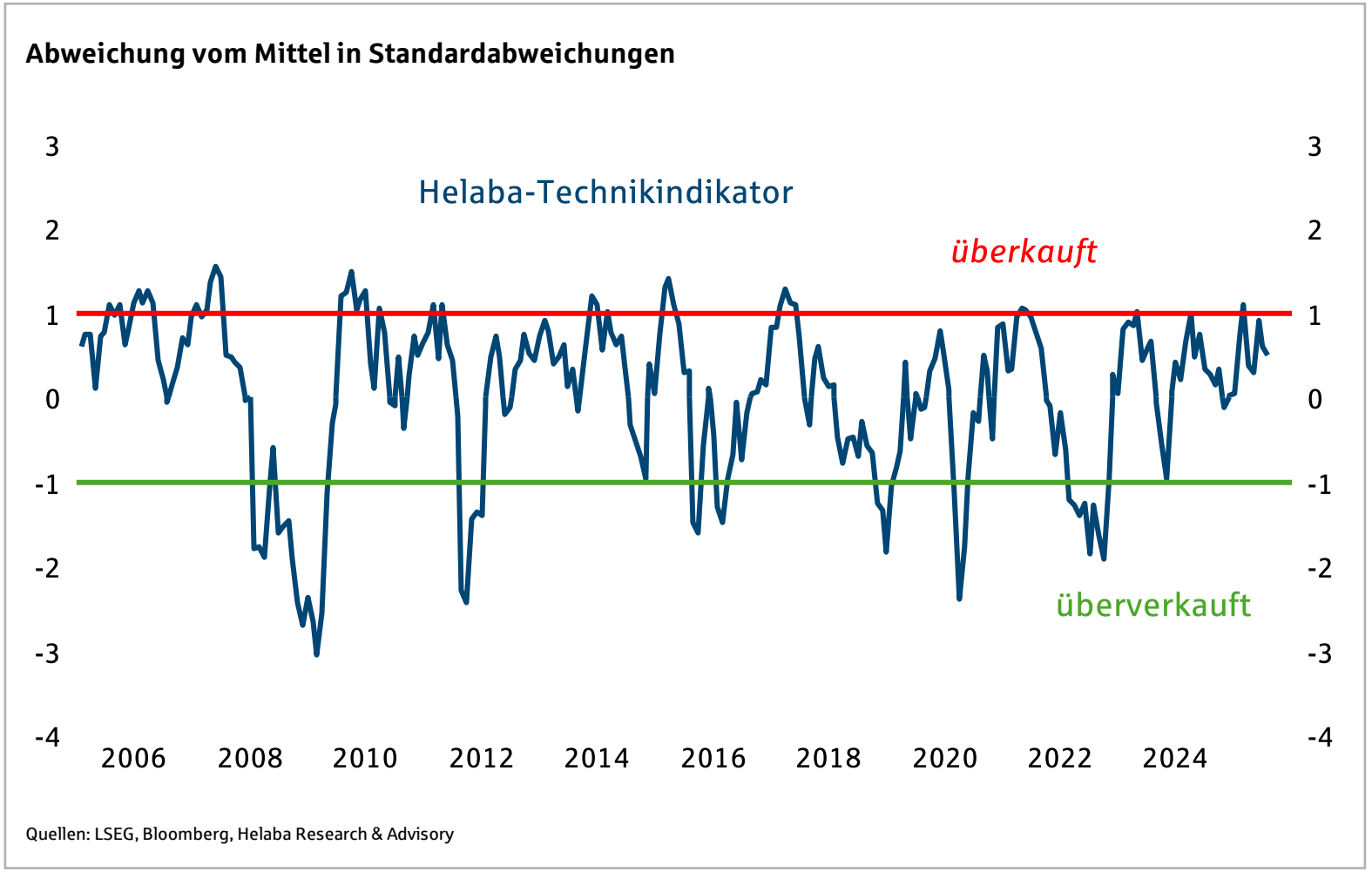
Anlegerstimmung: Weitgehend neutral



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



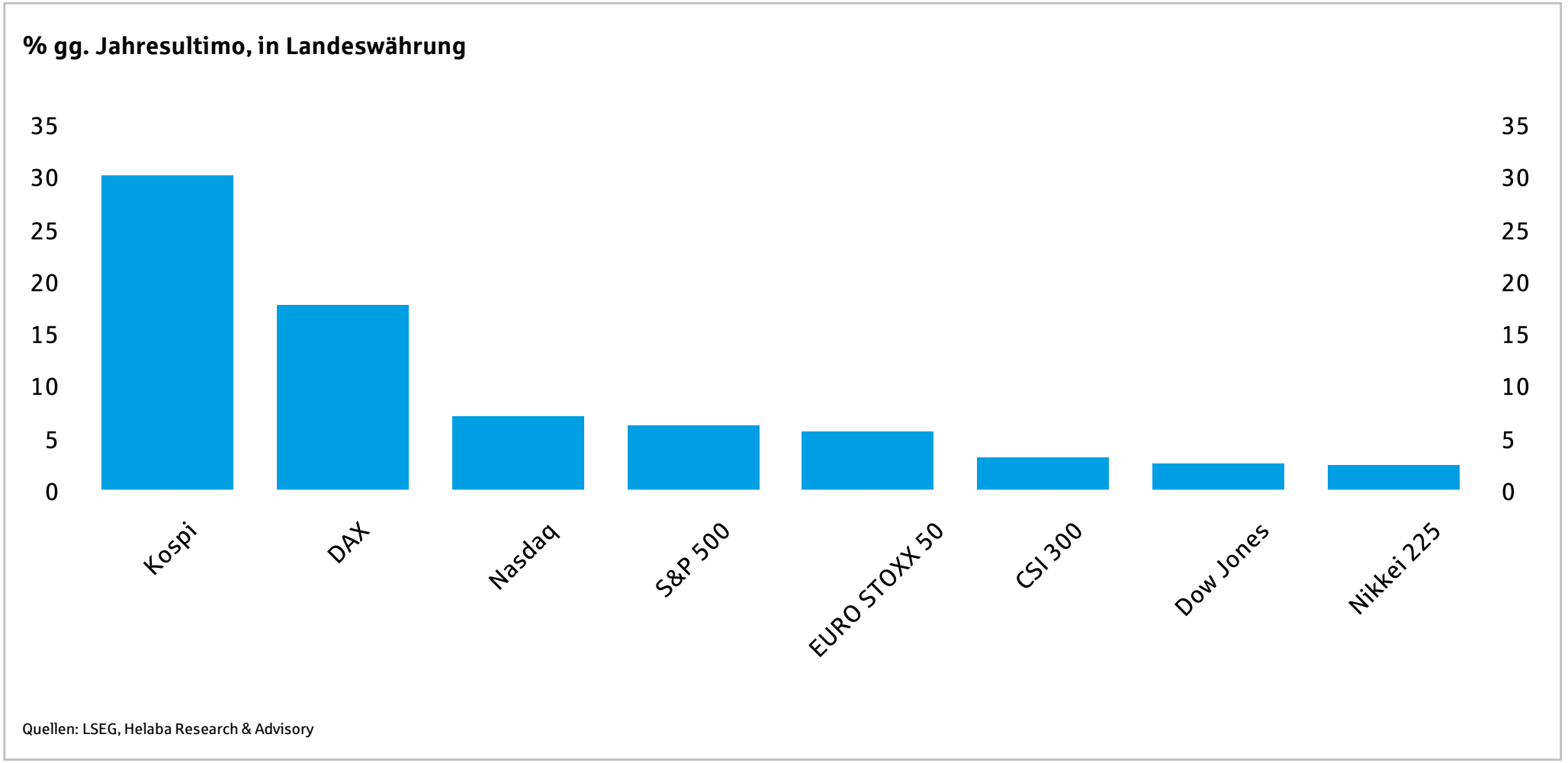
Technik: Keine akute Überhitzung



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

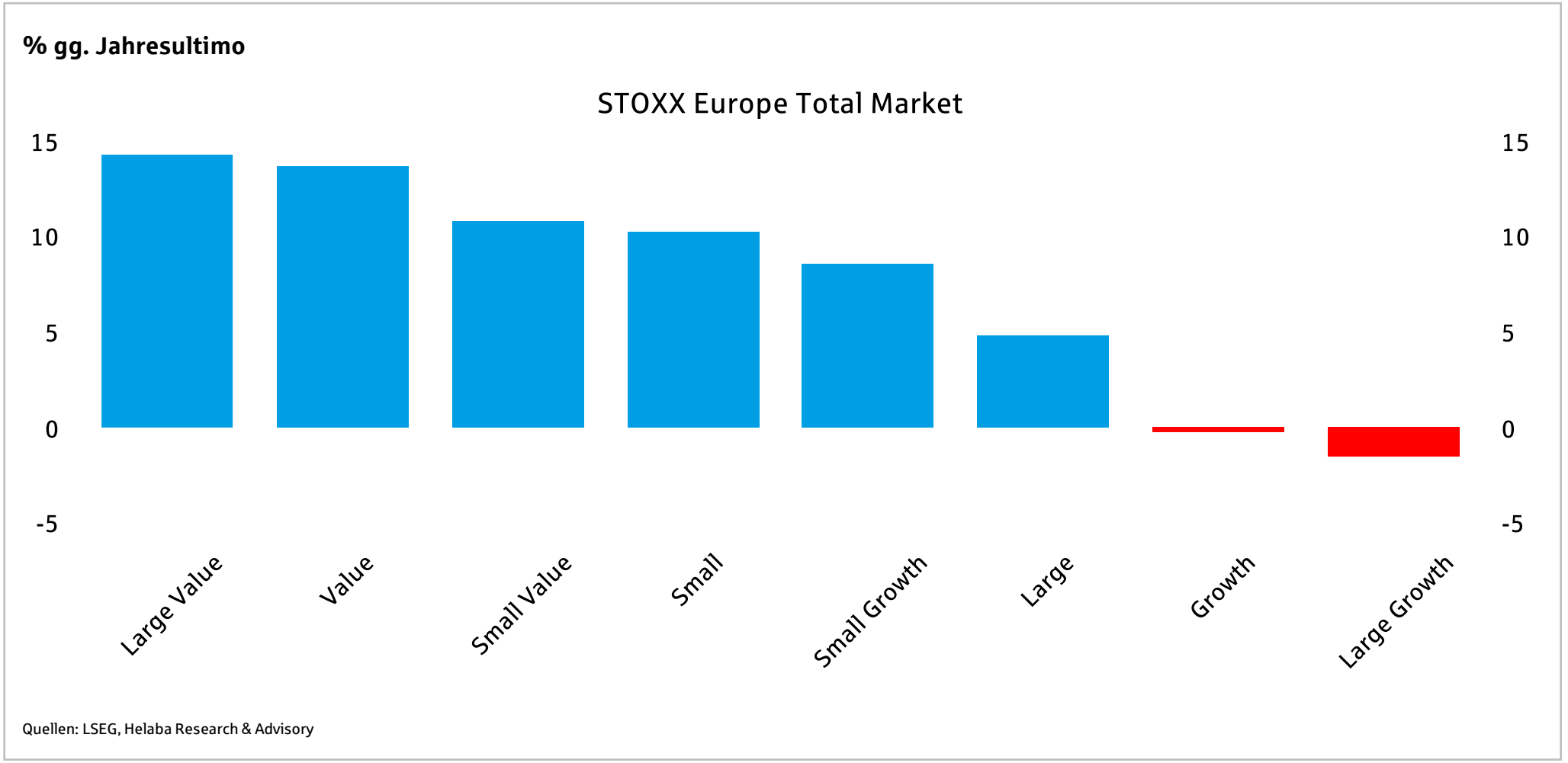
Helaba

Indexebene: Koreanischer Kospi zieht an allen vorbei



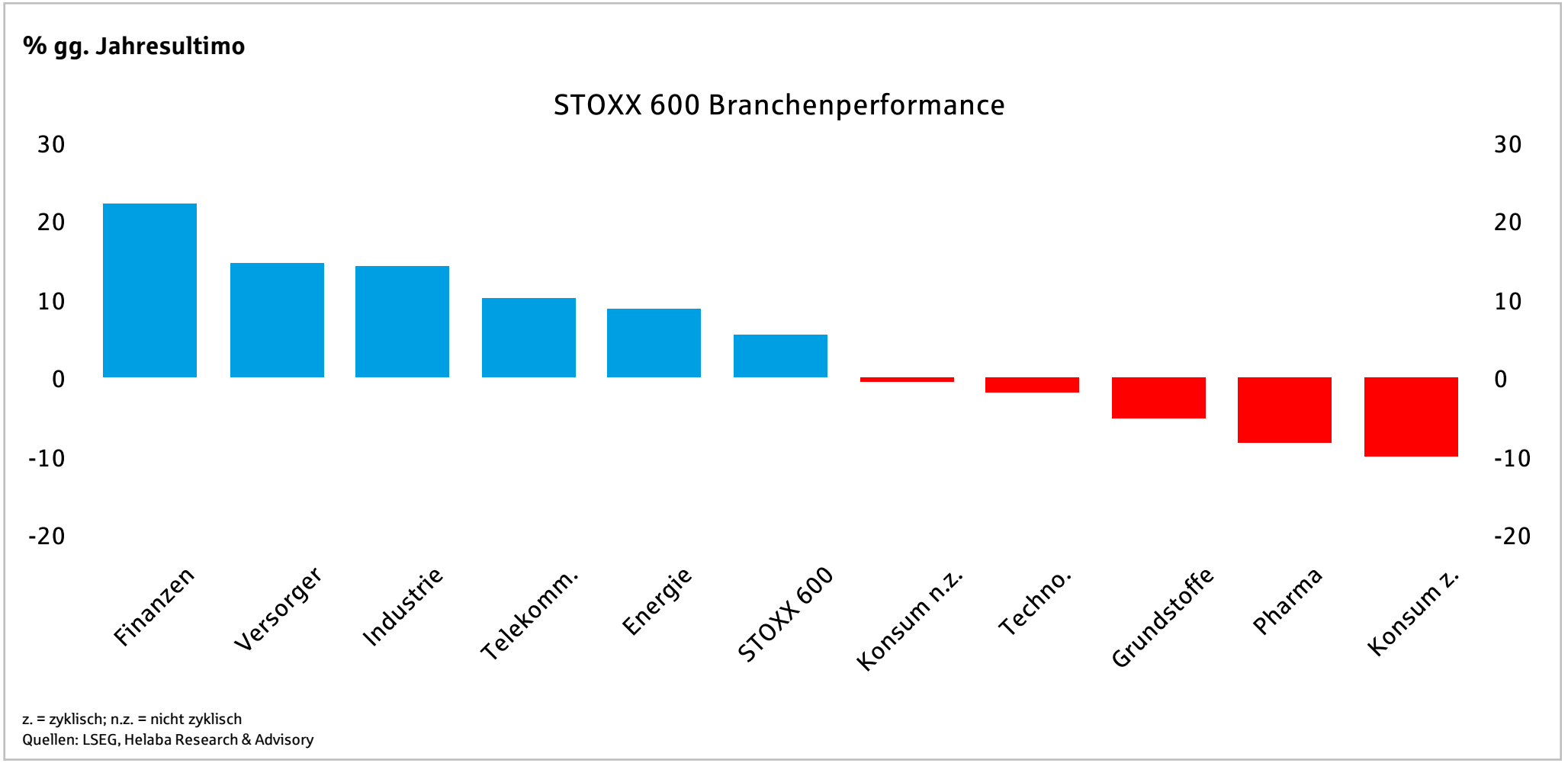
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Size & Style: Value-Titel haben weiterhin die Nase vorne



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

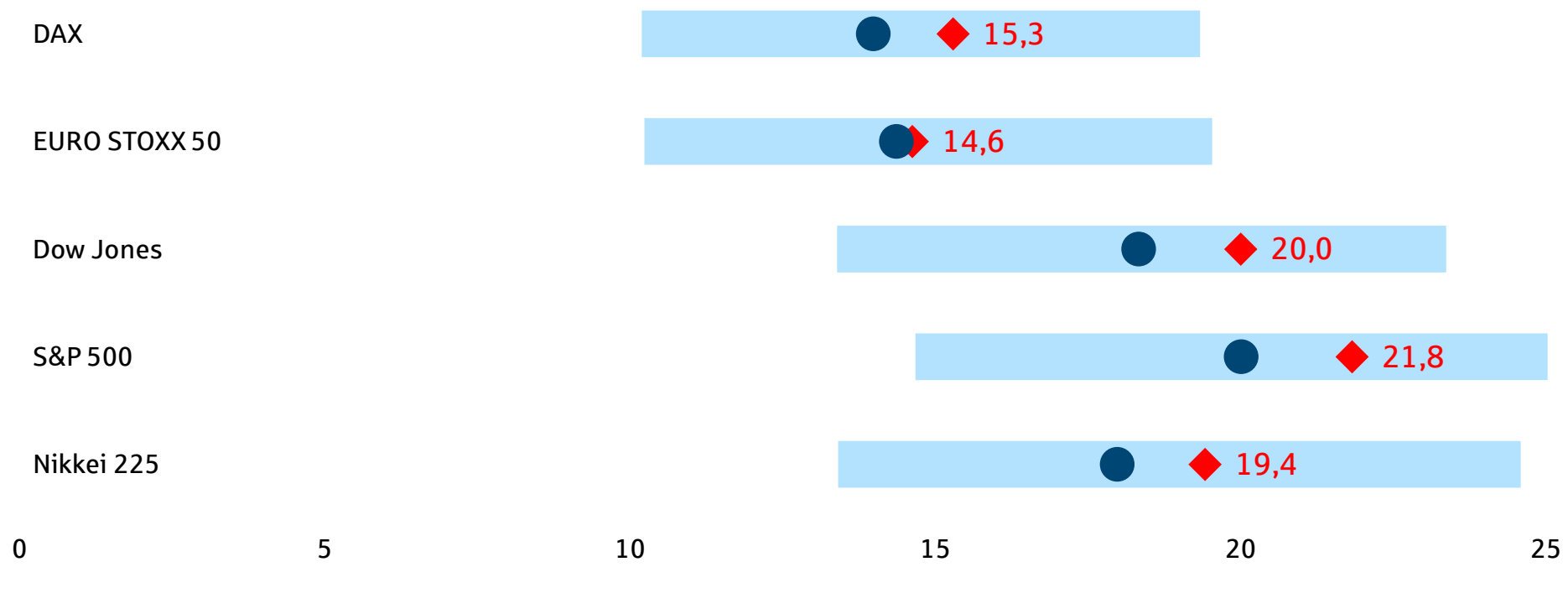
Sektorperformance: Anleger differenzieren stärker



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

KGVs zumeist über historischem Mittelwert

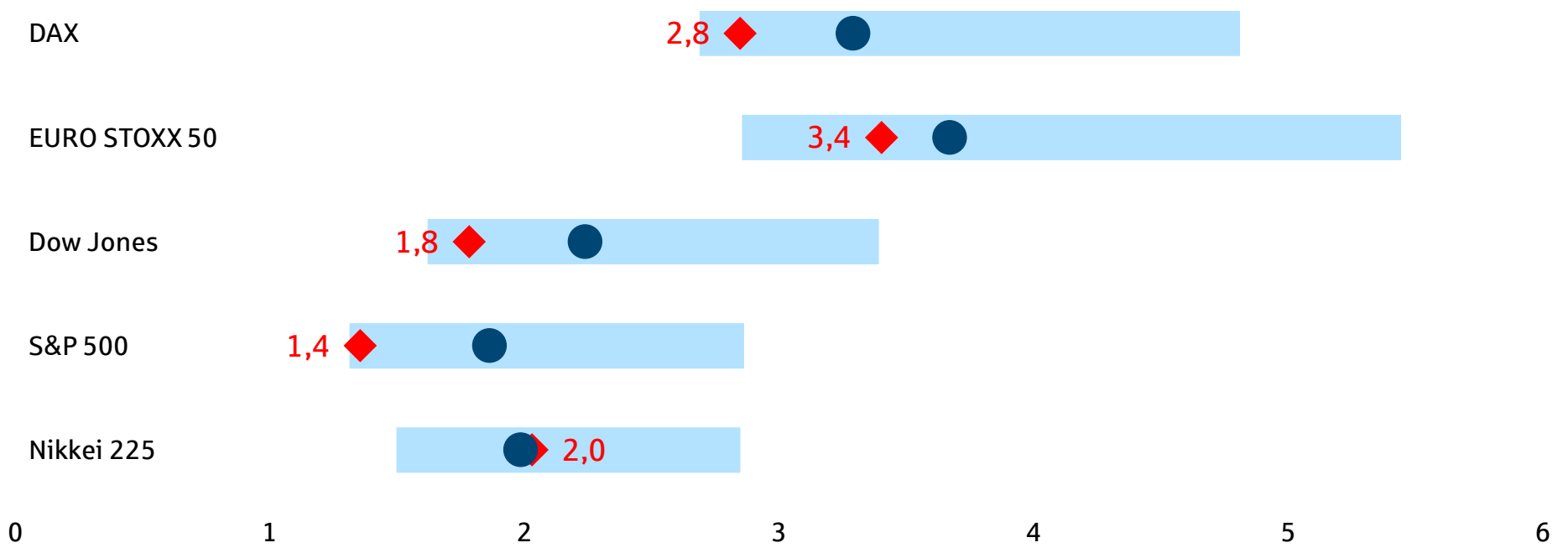
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen mit Ausnahme Nikkei 225 nur noch unterdurchschnittlich

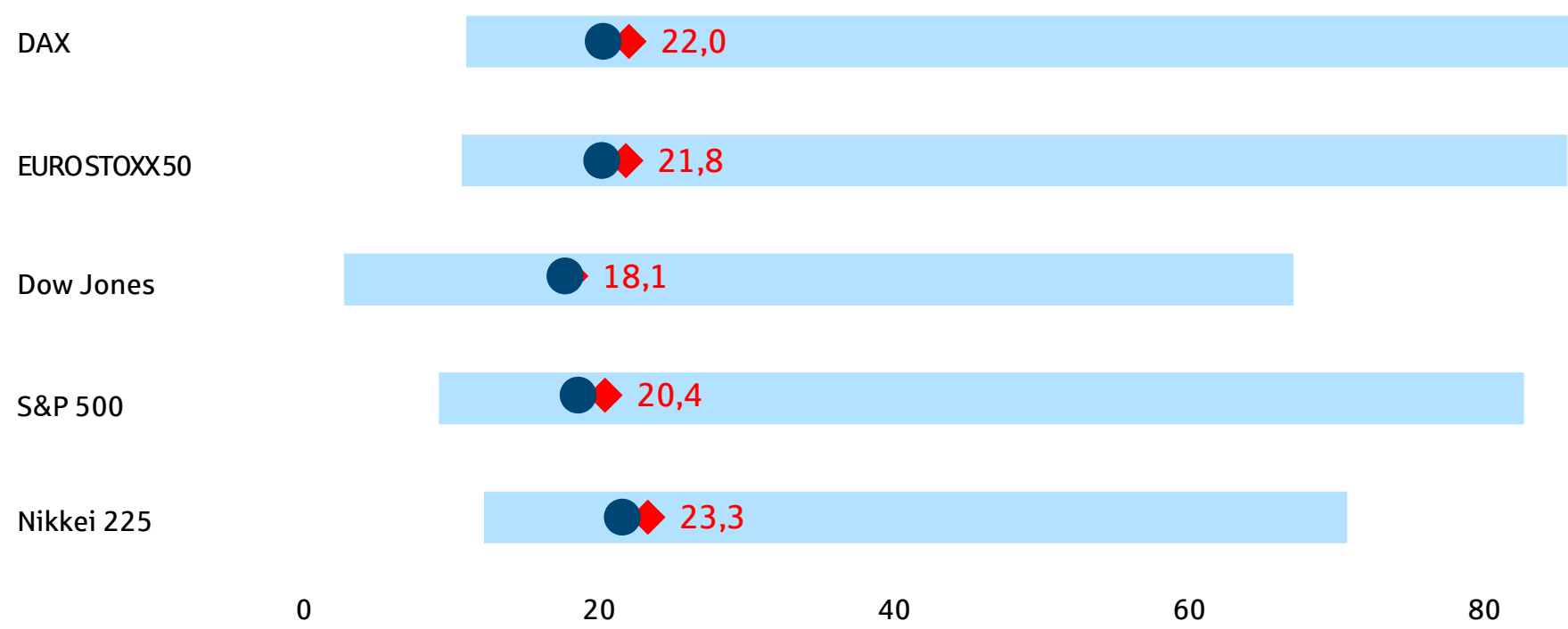
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

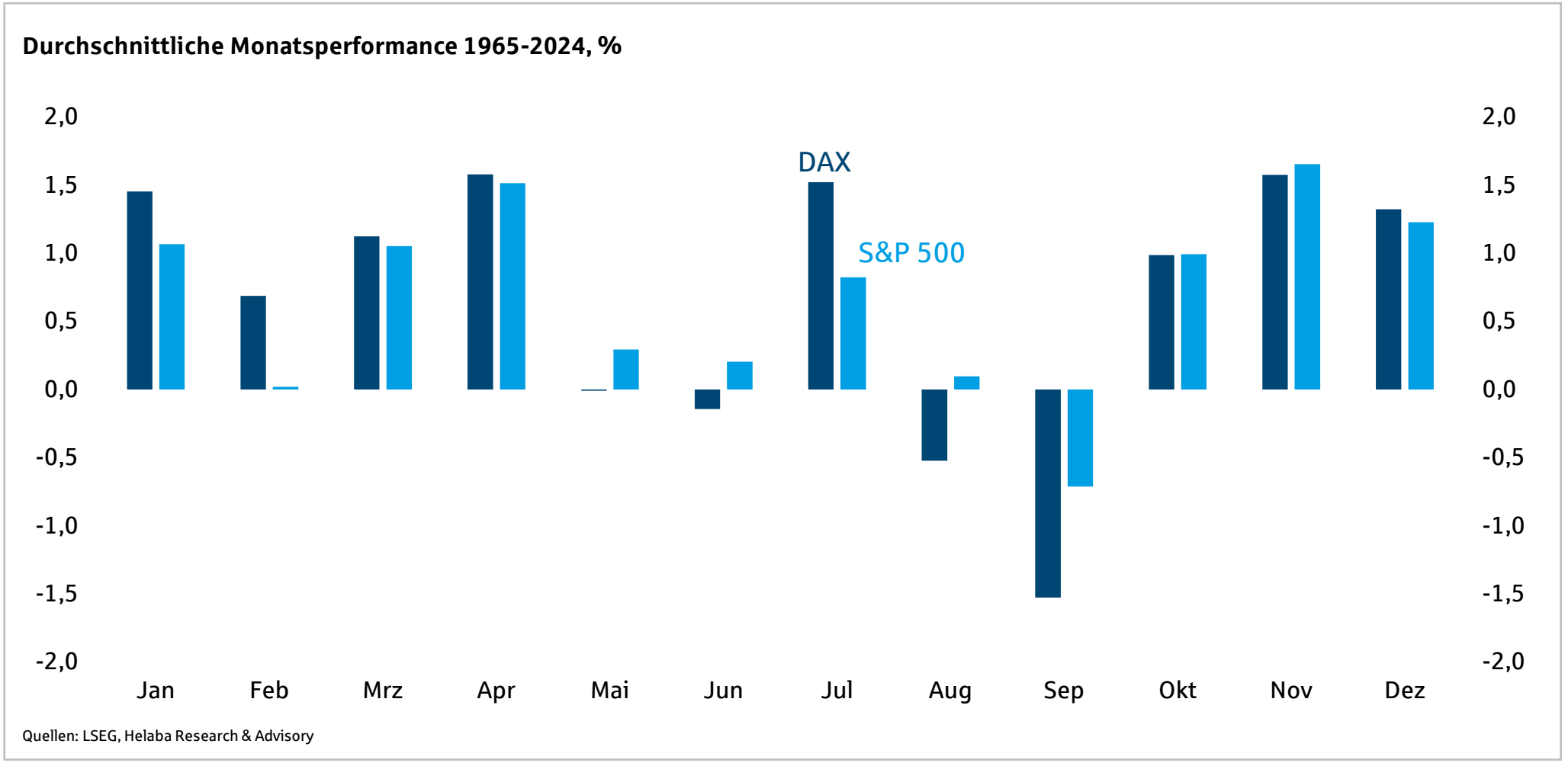
Risikoaversion nahe bei historischen „Normalwerten“

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

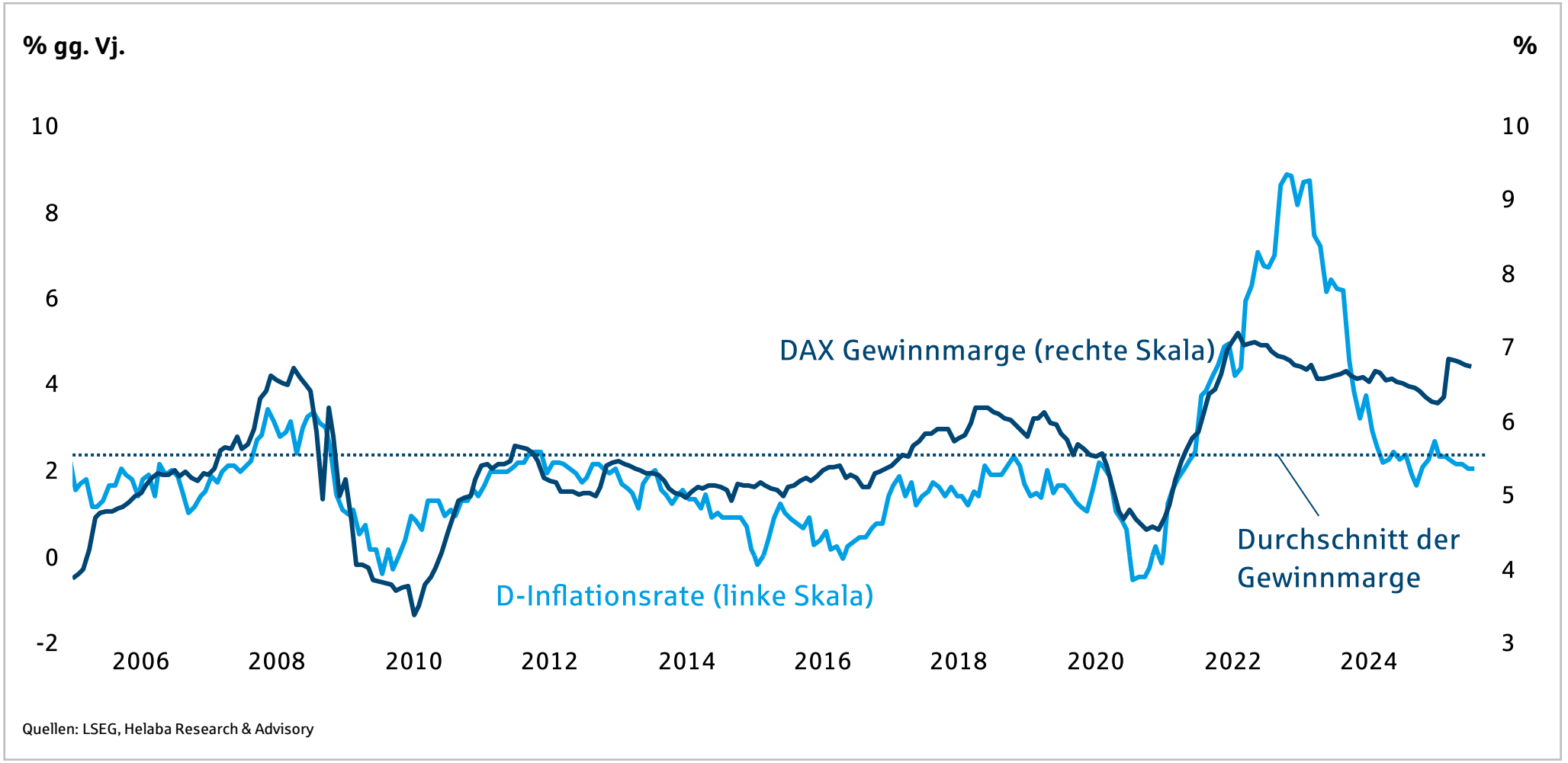


* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Saisonalität: Kommt nun die klassische Schwächephase?

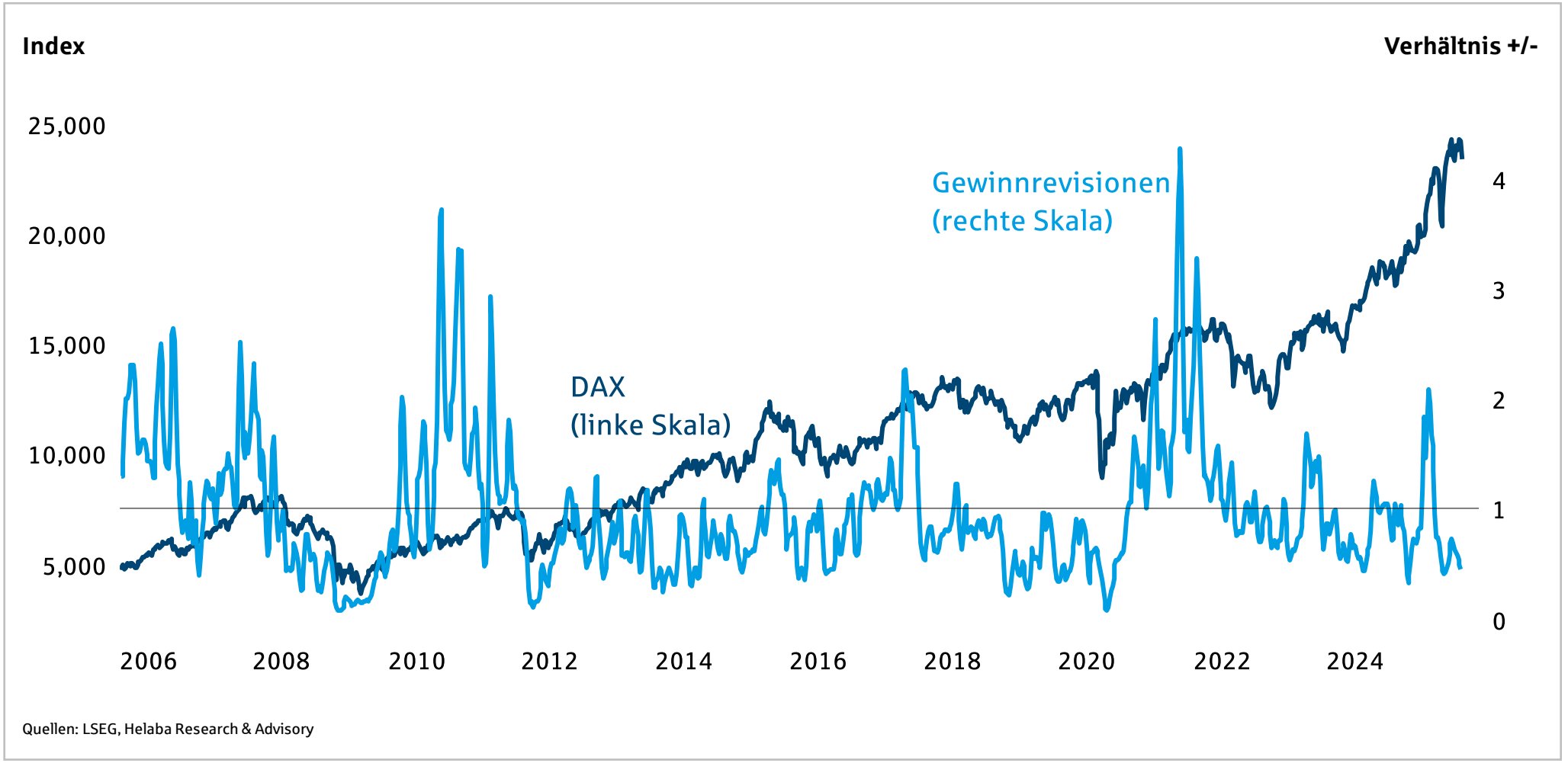


Gewinnmargen trotz Inflationsberuhigung überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

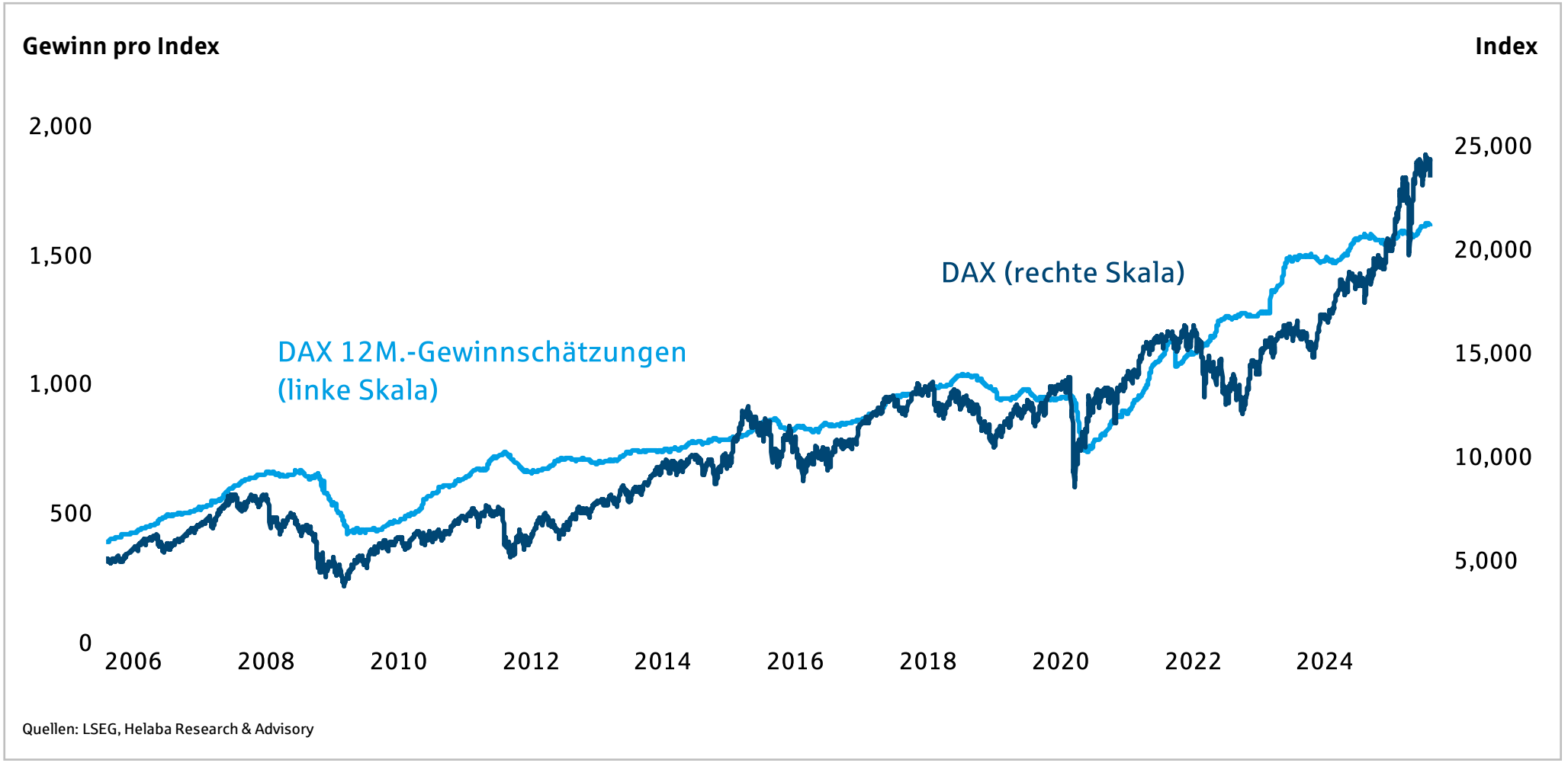
Gewinnerwartungen: Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen überwiegen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

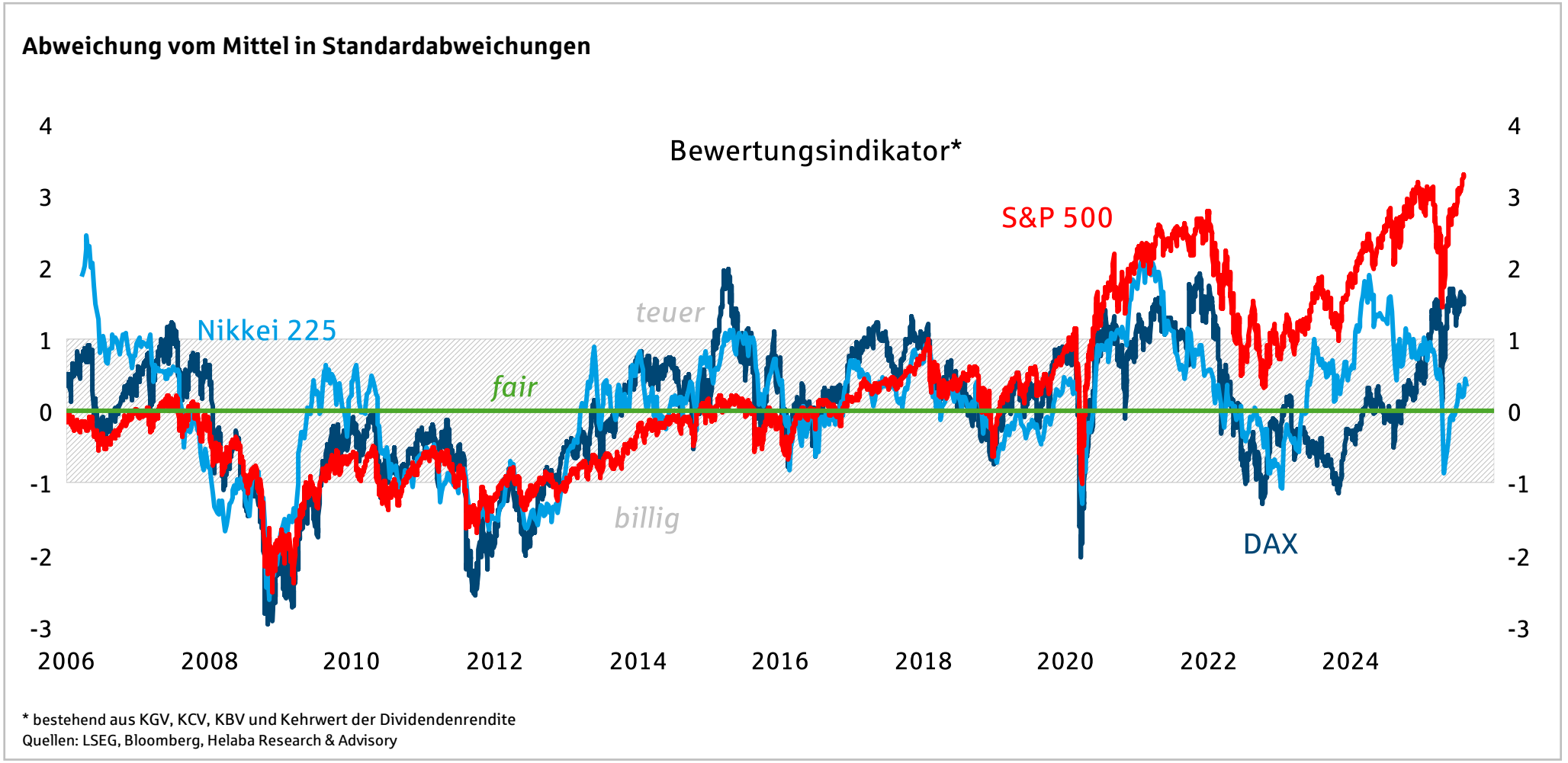
Helaba

Kurse schneller als Gewinnerwartungen gestiegen



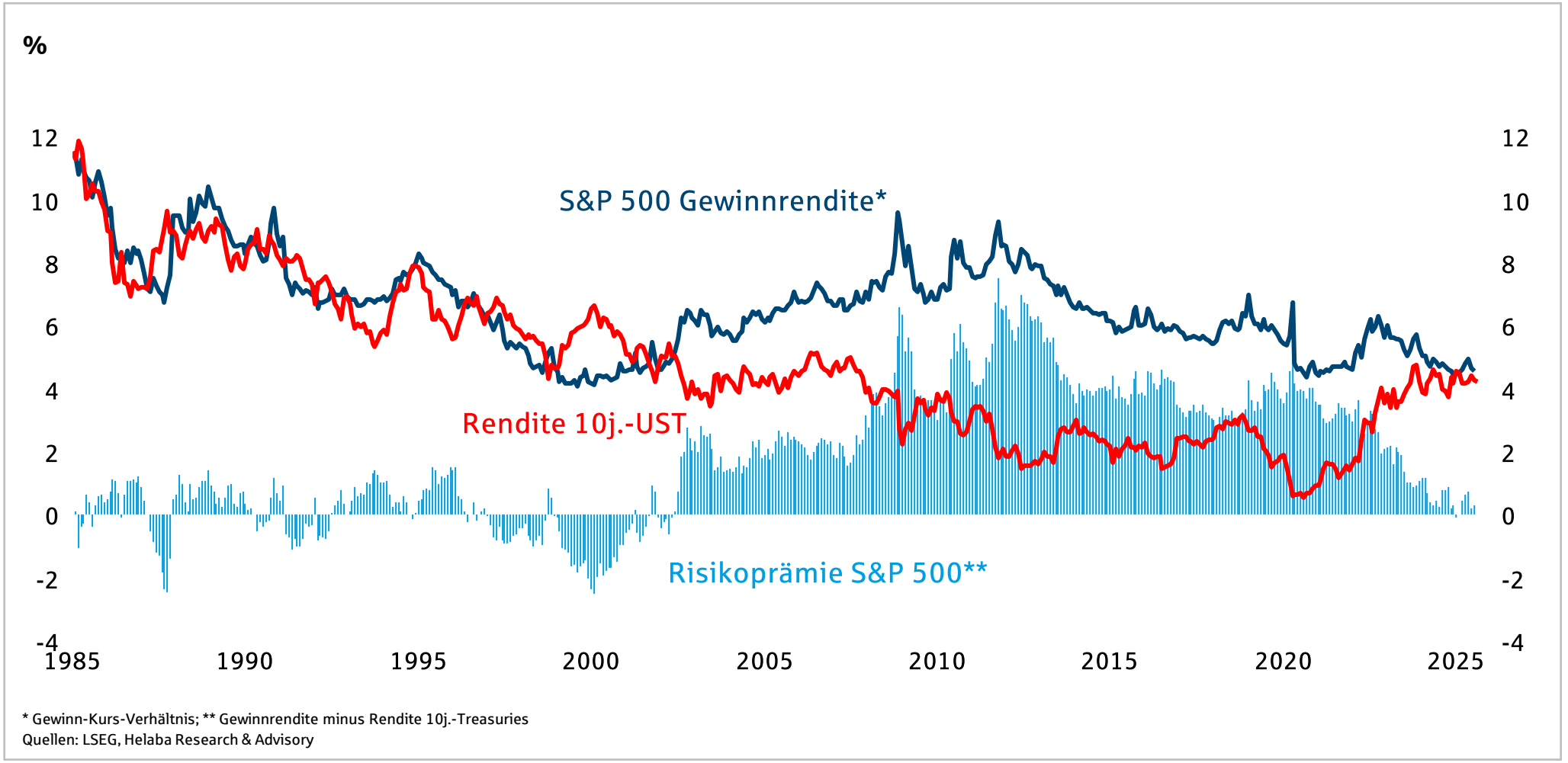
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



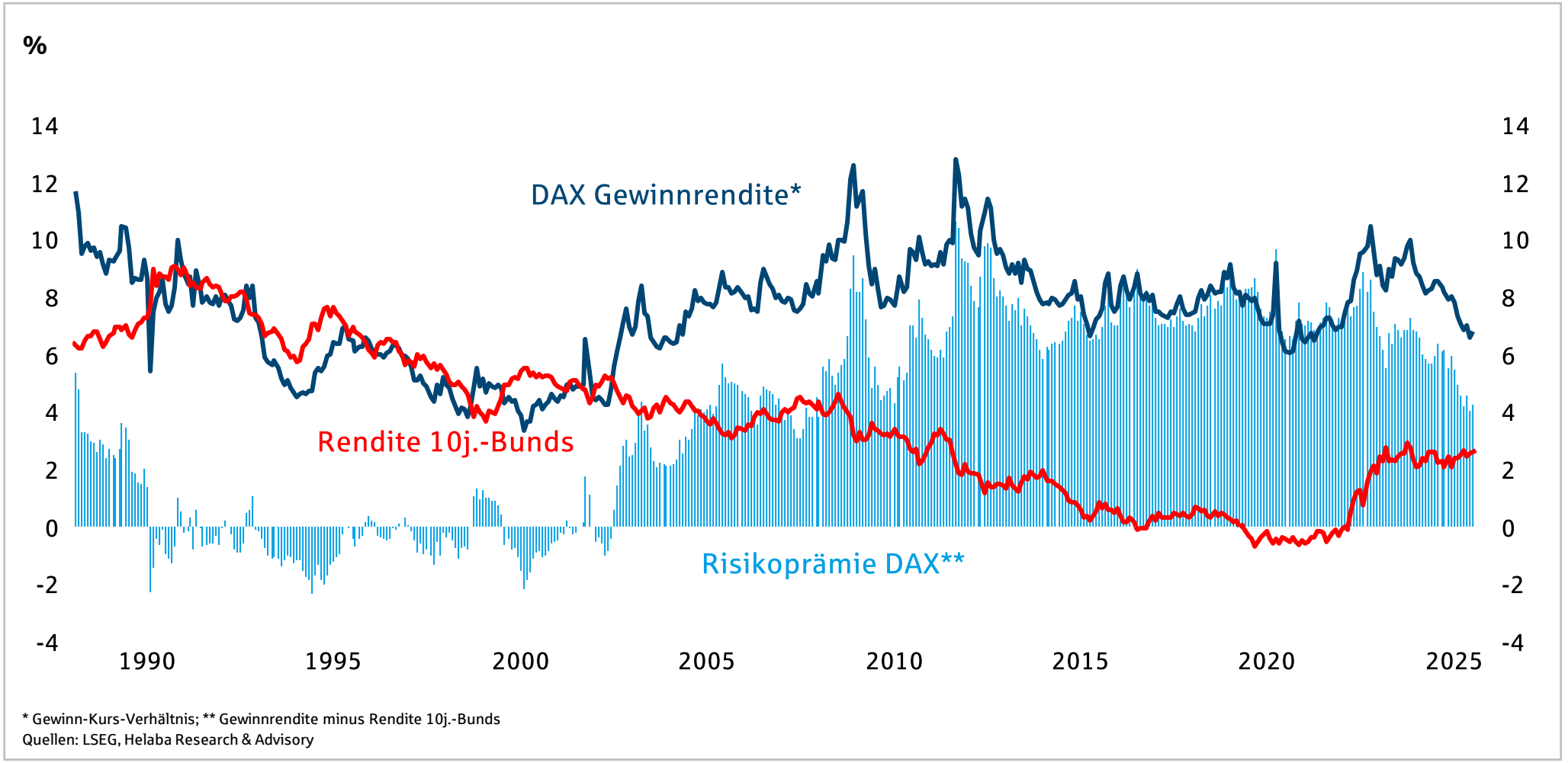
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Keine Risikoprämie bei US-Aktien



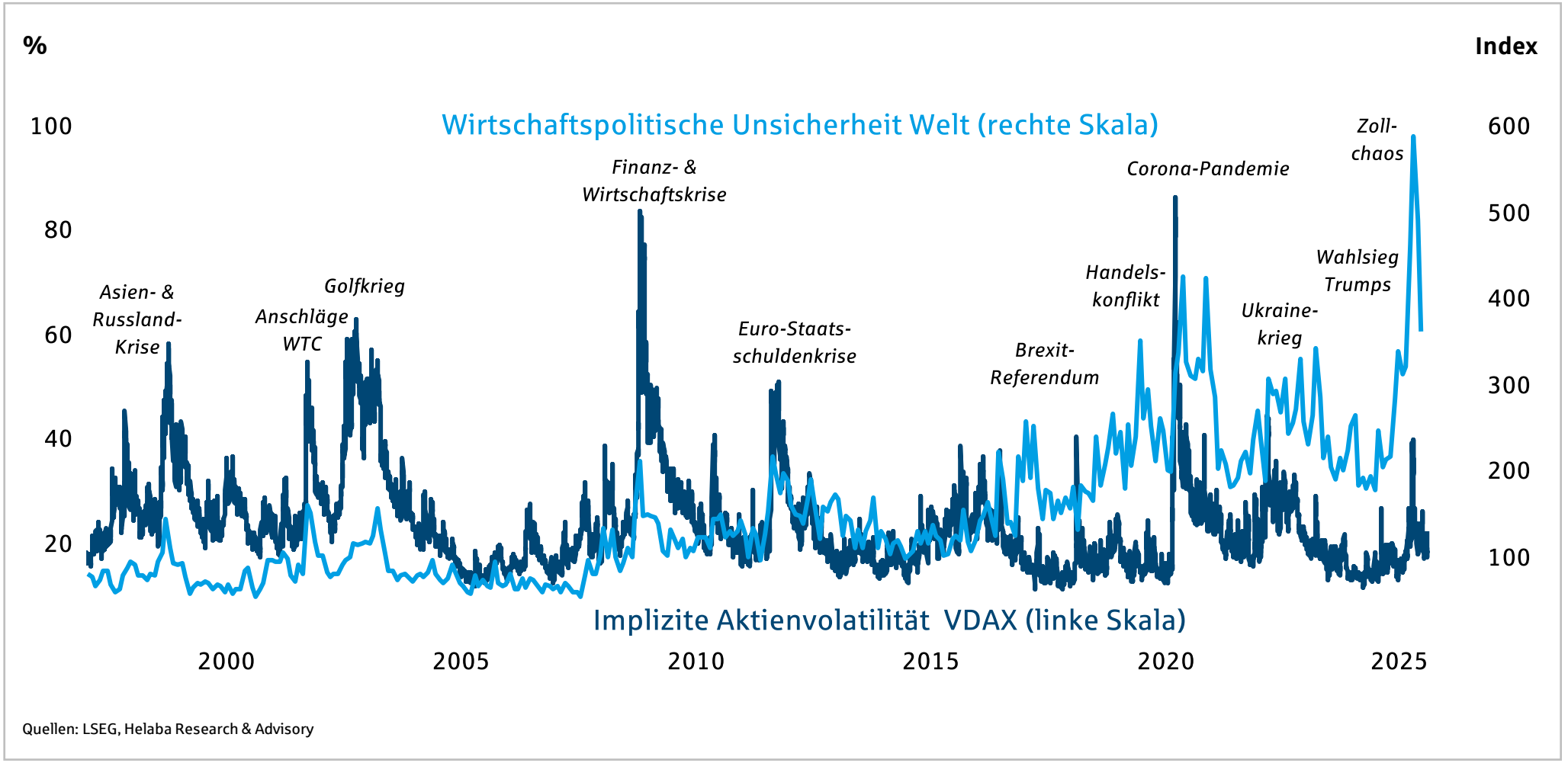
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



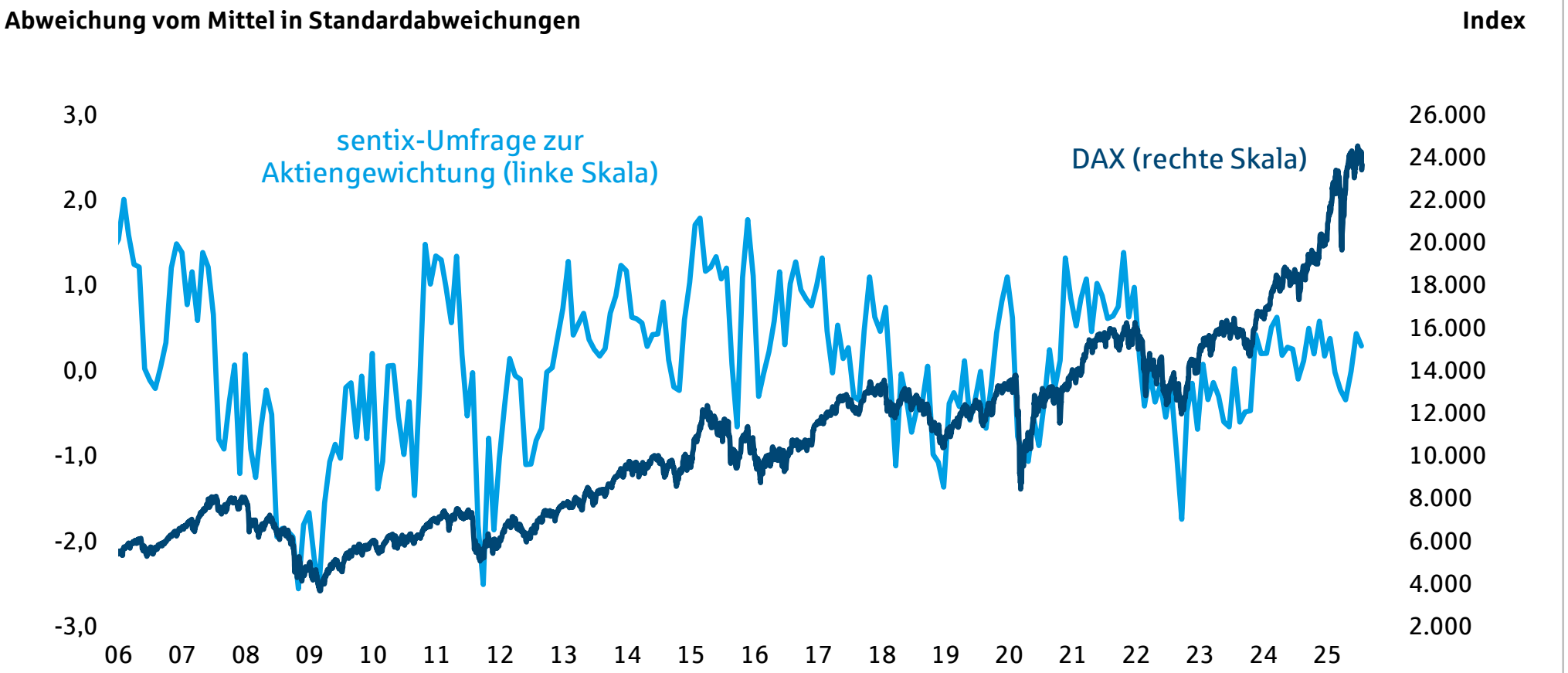
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Trotz wirtschaftspolitischer Unsicherheit keine Panik am Aktienmarkt



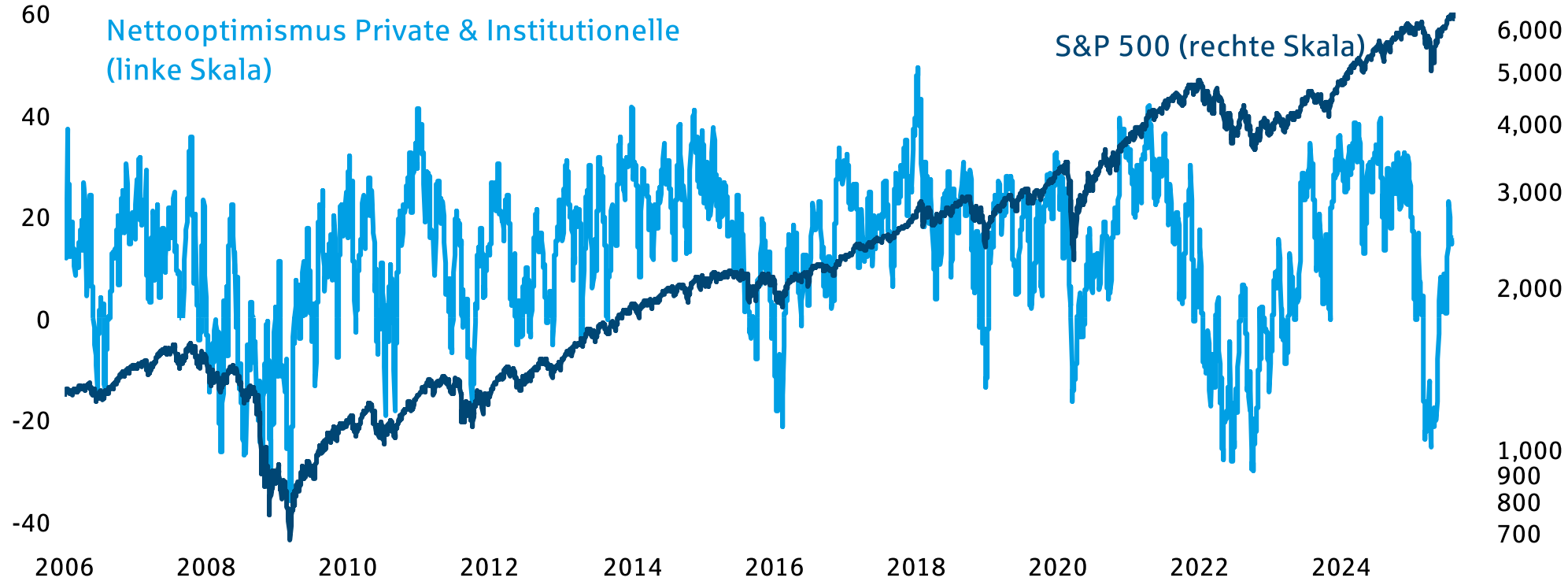
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger relativ ausgewogen positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Anleger verhalten optimistisch



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2024	Vormonat*	Stand**	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	17,7	-2,7	23.426	21.000	22.000	22.500	23.000
Euro Stoxx 50	5,5	-3,3	5.166	4.800	5.000	5.100	5.200
Dow Jones	2,5	-1,8	43.589	38.000	39.000	39.500	40.300
S&P 500	6,1	0,1	6.238	5.400	5.500	5.600	5.700
Nikkei 225	2,3	3,1	40.800	34.000	35.000	35.500	36.000

* 07.07.2025 ** 01.08.2025

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 Rosa 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