Im Fokus: Aktien

Chartbook

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

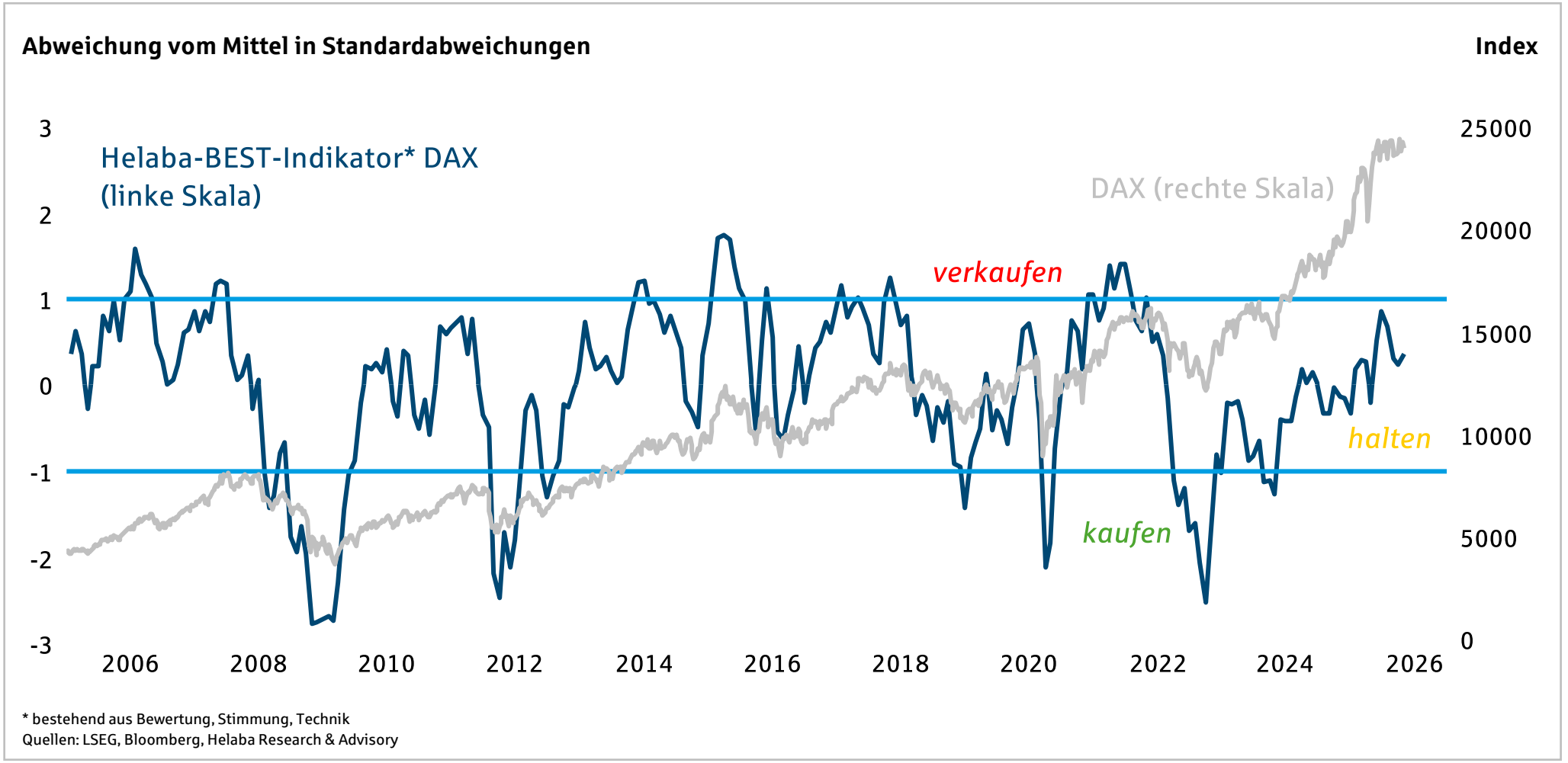


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt komfortabel im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** 2025 insgesamt mit überdurchschnittlicher Performance. Koreanischer Kospi stellt die etablierten Indizes in den Schatten. Bei Style & Size führen Value-Titel die Performanceliste an
- **Konjunkturstimmung** hat sich trotz Zollunsicherheiten in den letzten Monaten unter starken Schwankungen per saldo etwas verbessert. Bei Gewinnerwartungen besteht offensichtlich wenig Bedarf für positive Revisionen
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist weiterhin sehr hoch bewertet, auch DAX und Nikkei sind teuer
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger sind weitgehend neutral positioniert. Bei US-Investoren herrscht vorsichtiger Optimismus

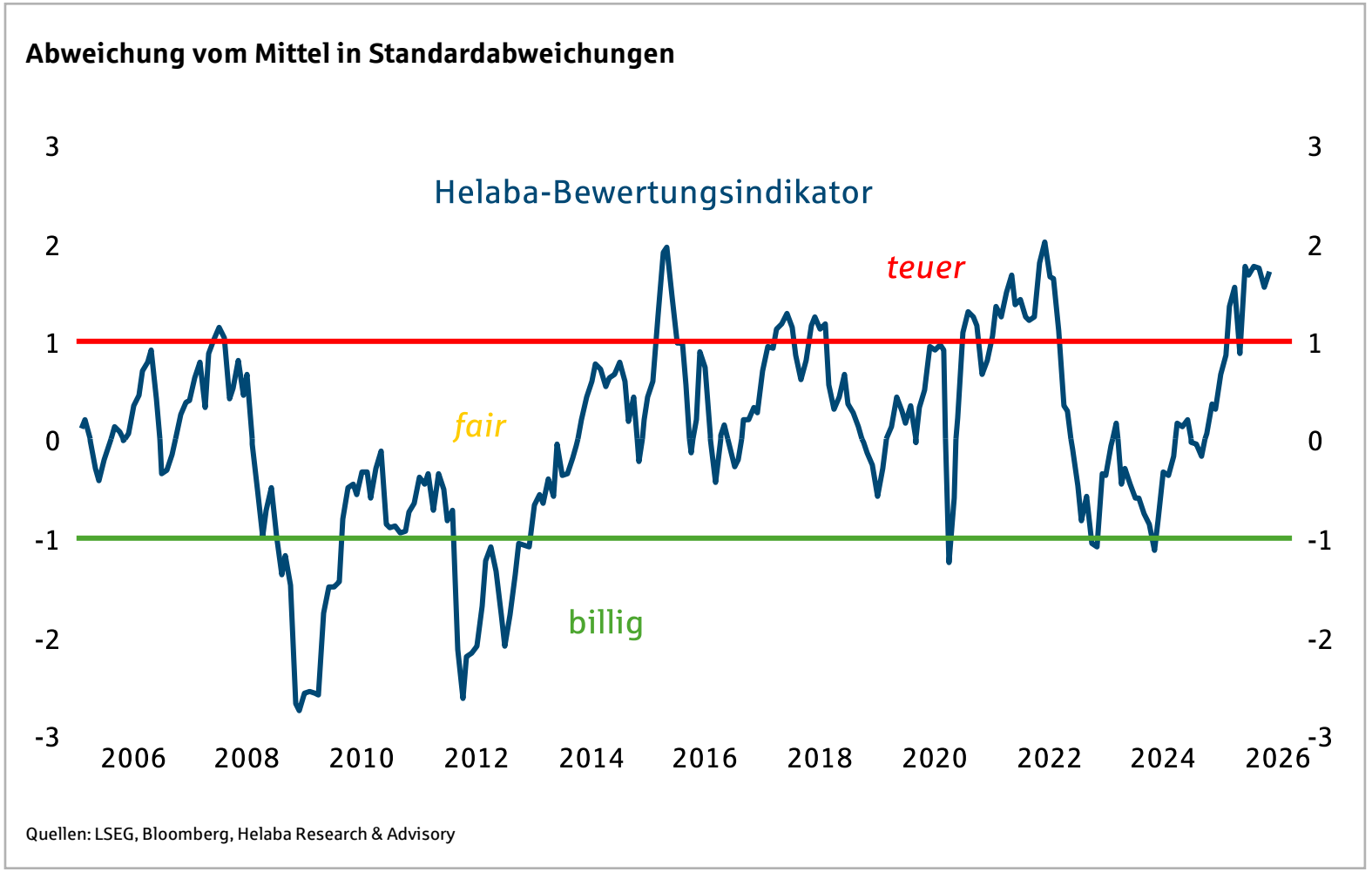
Helaba-BEST-Indikator bleibt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: DAX klar außerhalb des fairen Bereichs

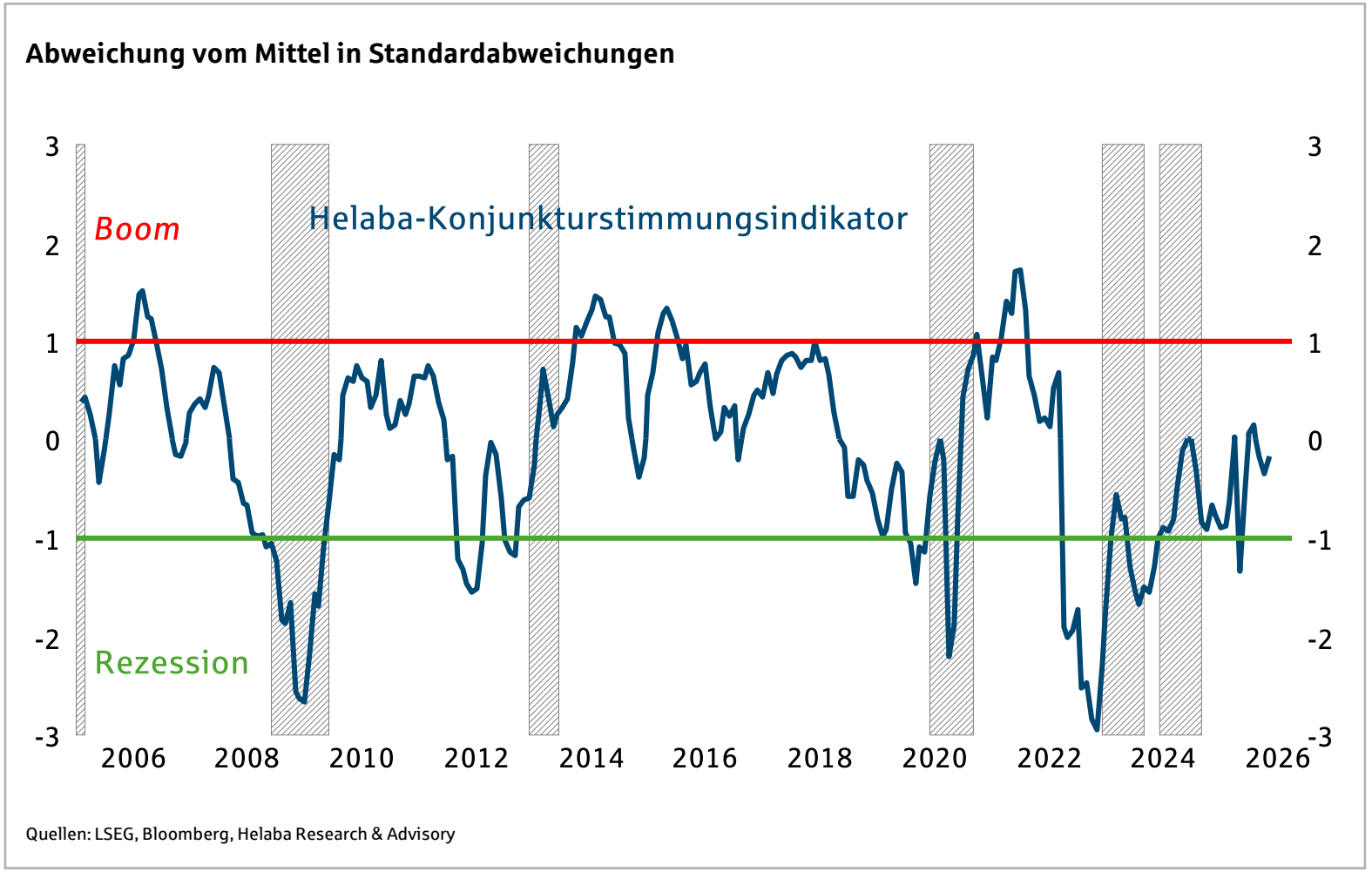


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Konjunkturstimmung: Durchgreifende Erholung steht noch aus

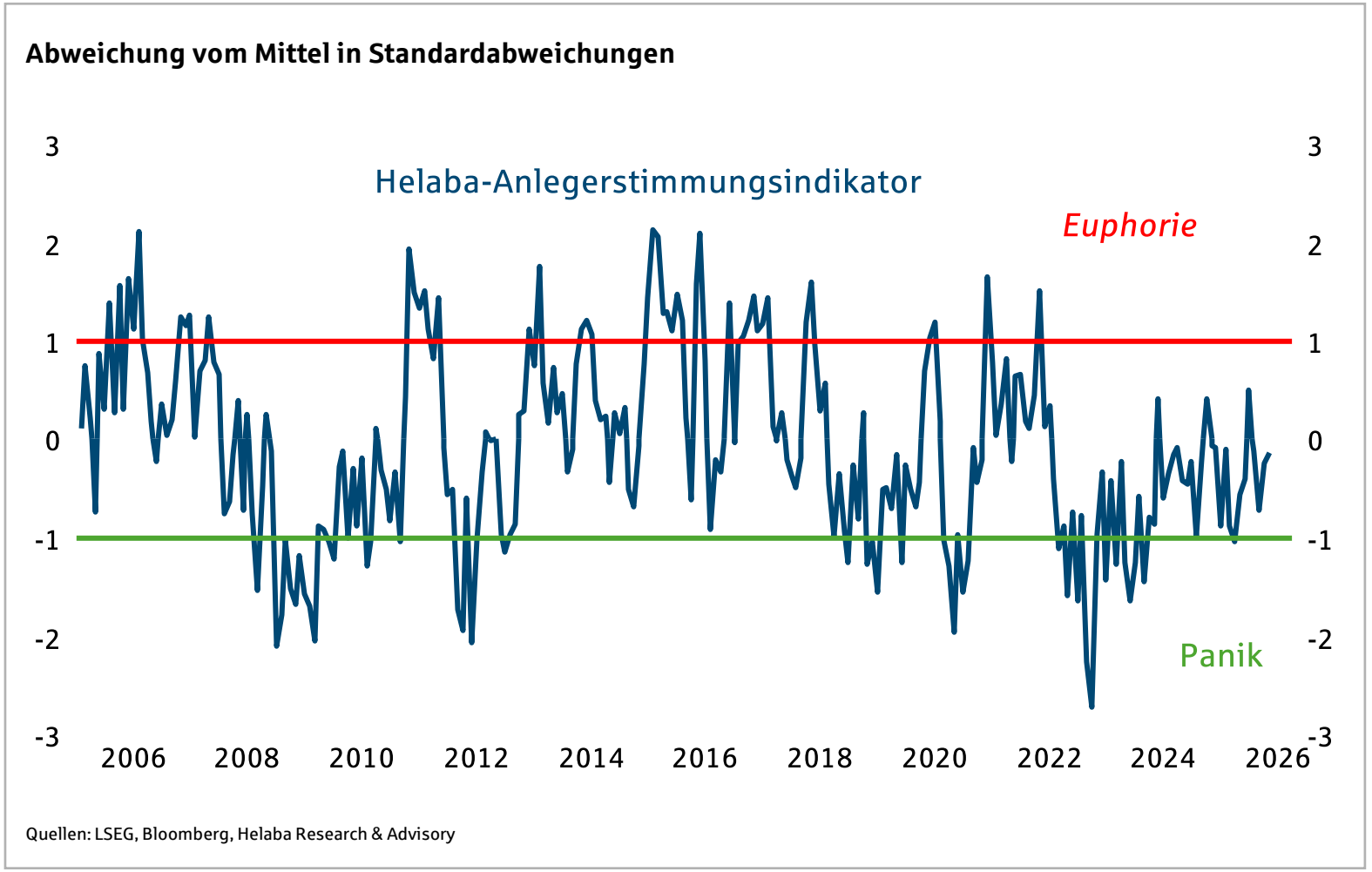


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba



Anlegerstimmung: Weitgehend neutral

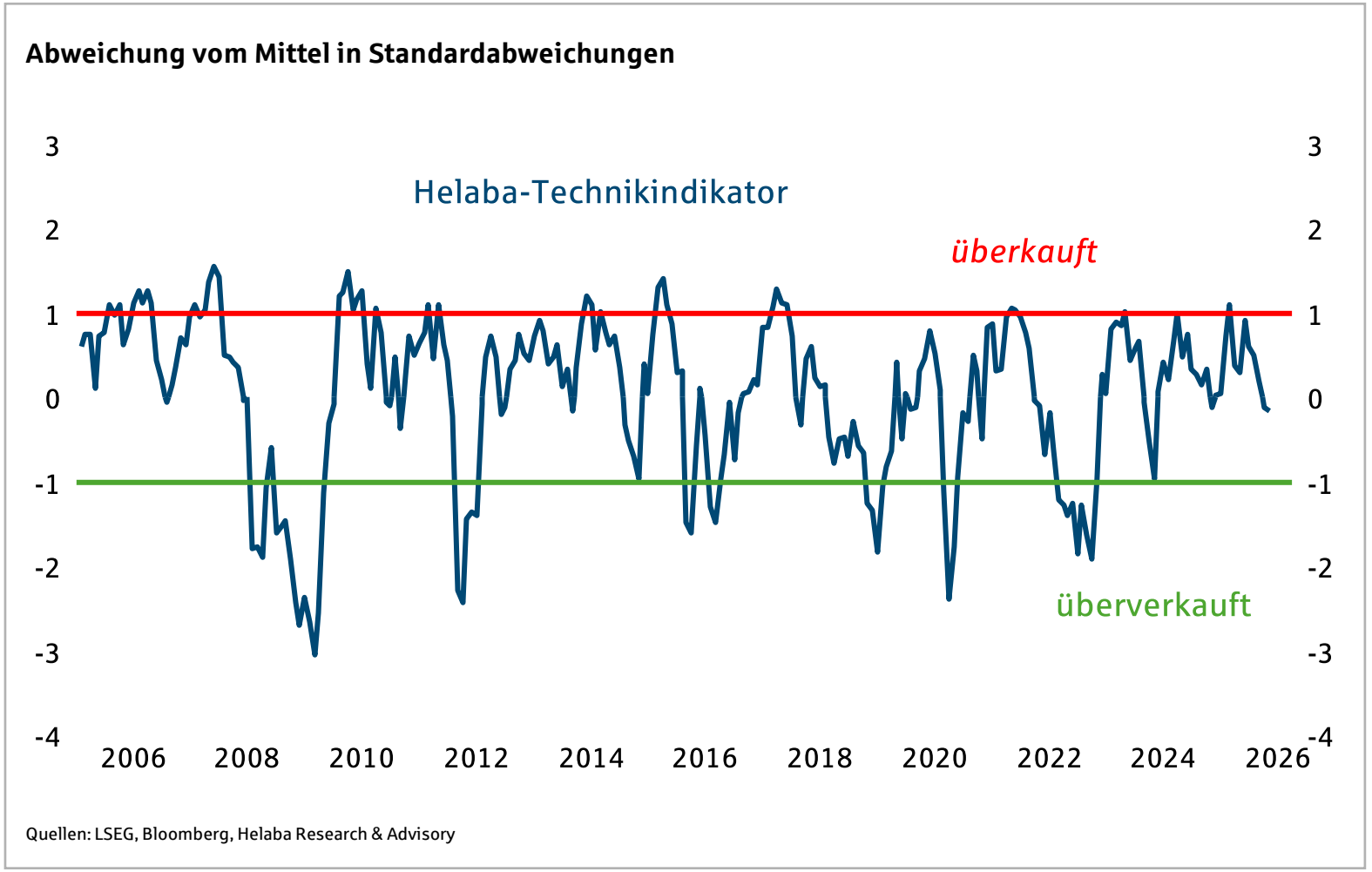


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

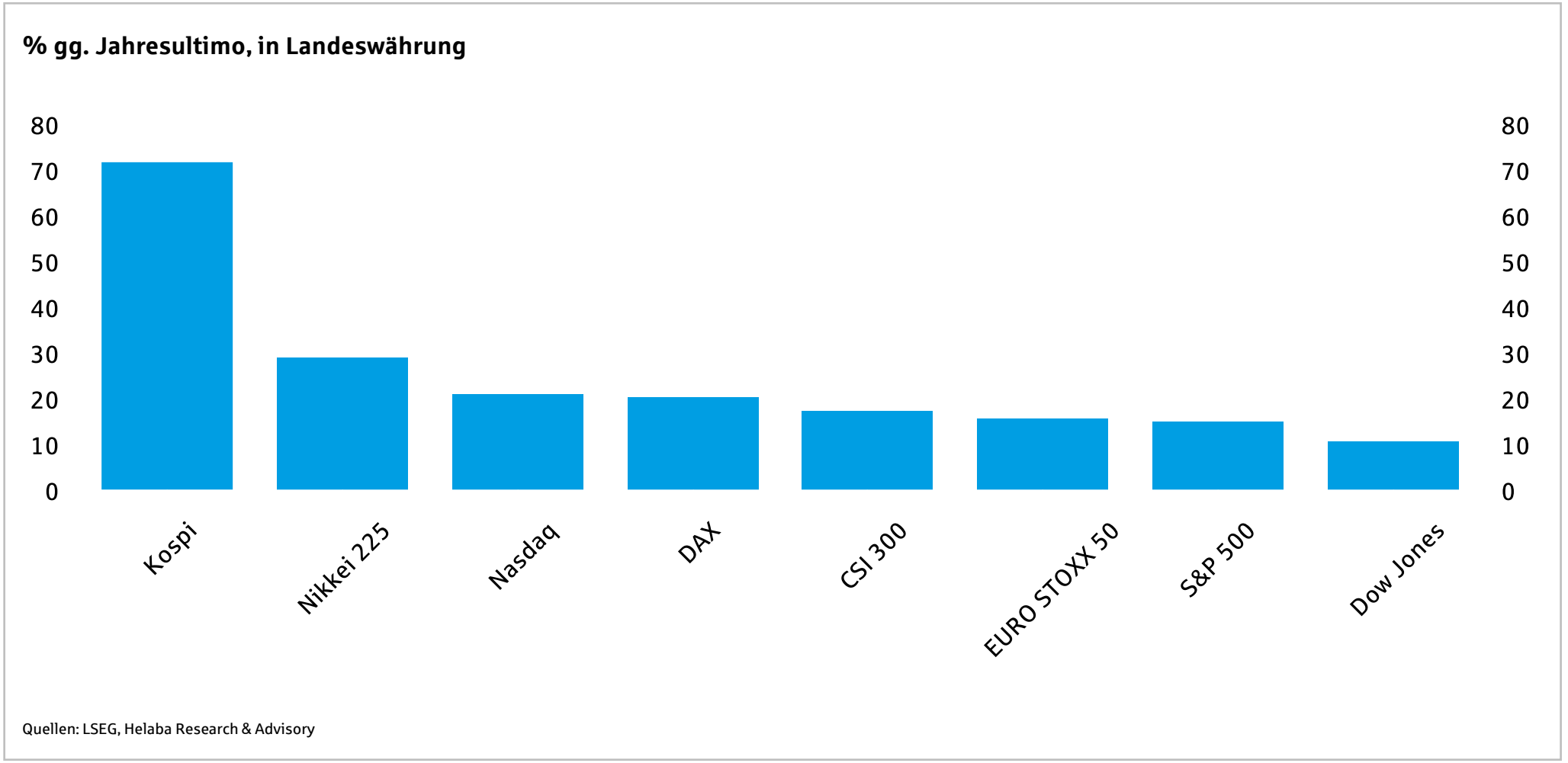


Technik: Zwischenzeitliche Überhitzung durch Seitwärtskurs abgebaut



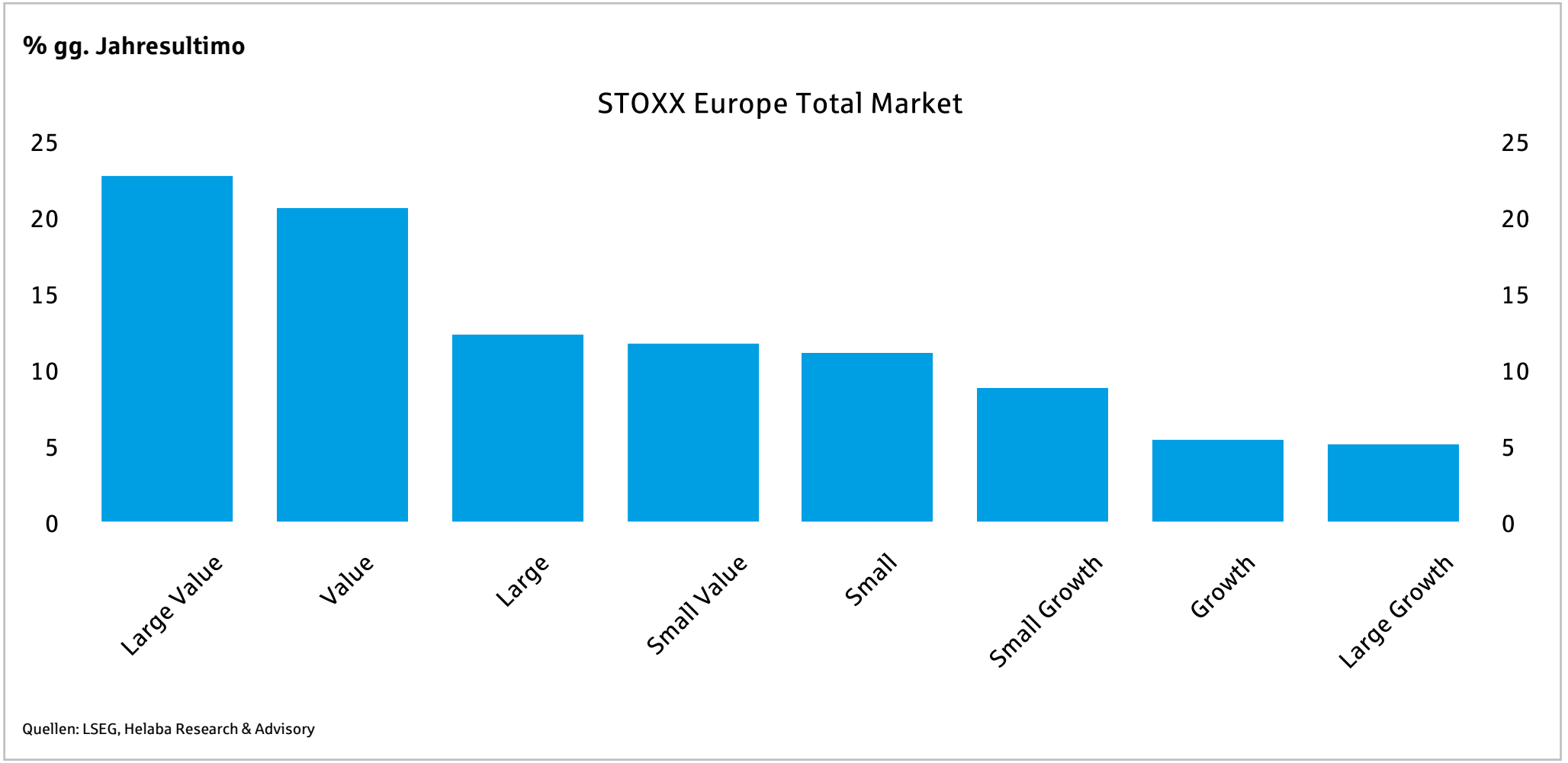
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: Koreanischer Kospi stellt alle anderen in den Schatten



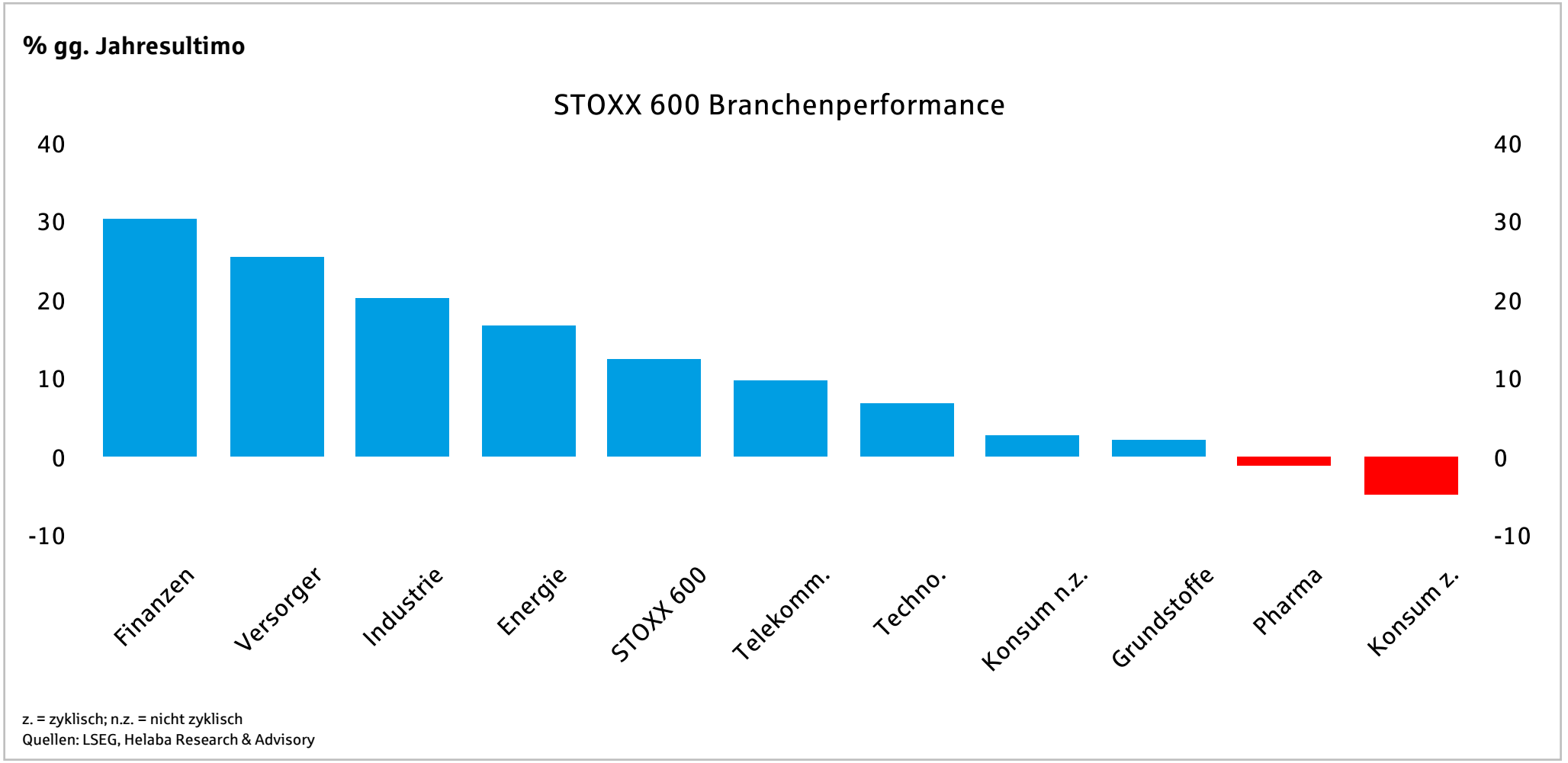
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

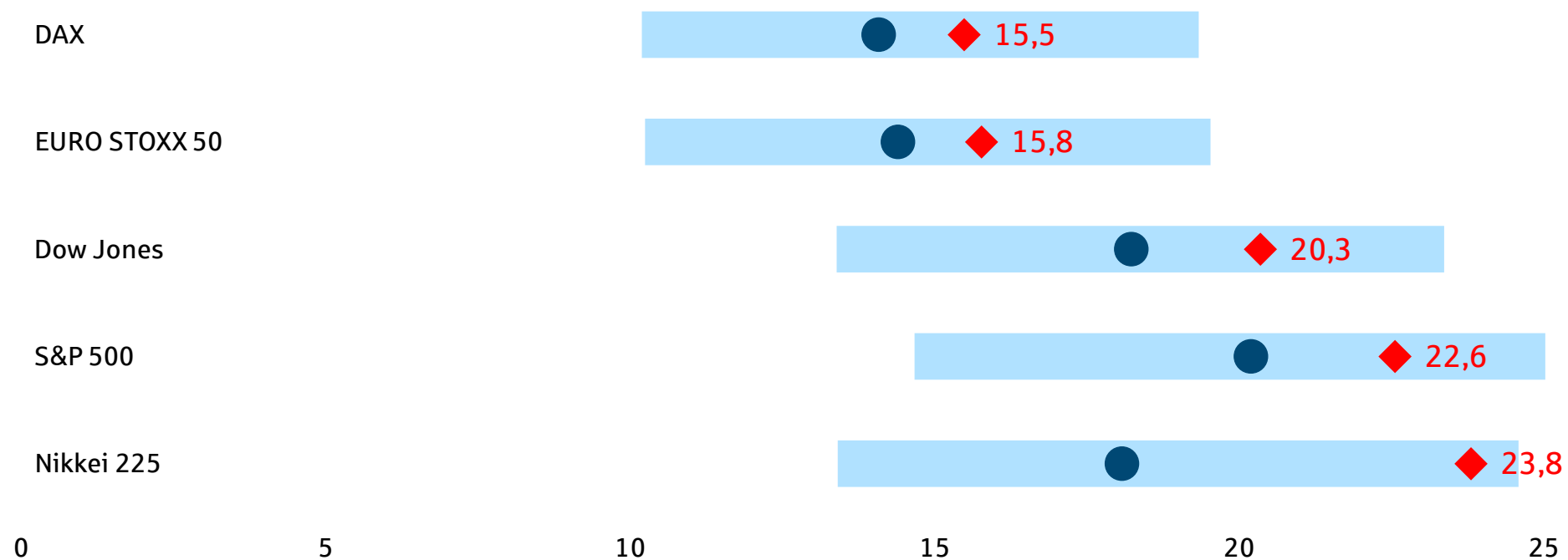
Sektorperformance: Anleger differenzieren stärker



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

KGVs zum Teil deutlich über historischem Mittelwert

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

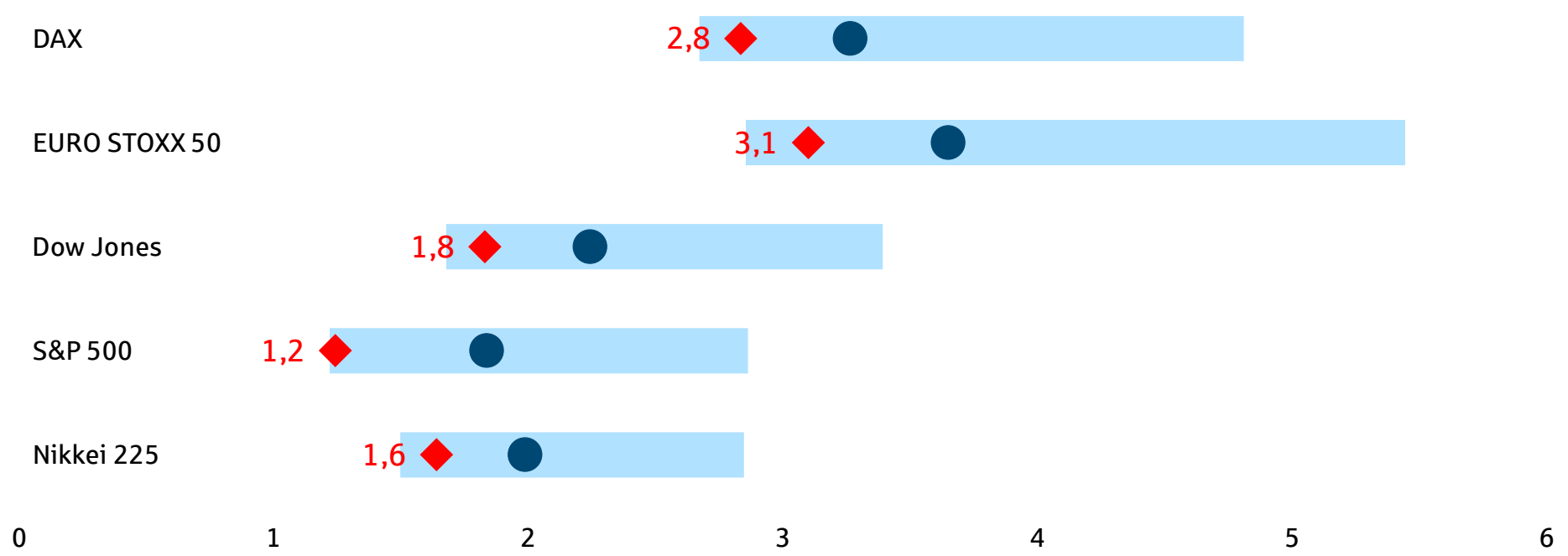


* auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Dividendenrenditen nur noch unterdurchschnittlich

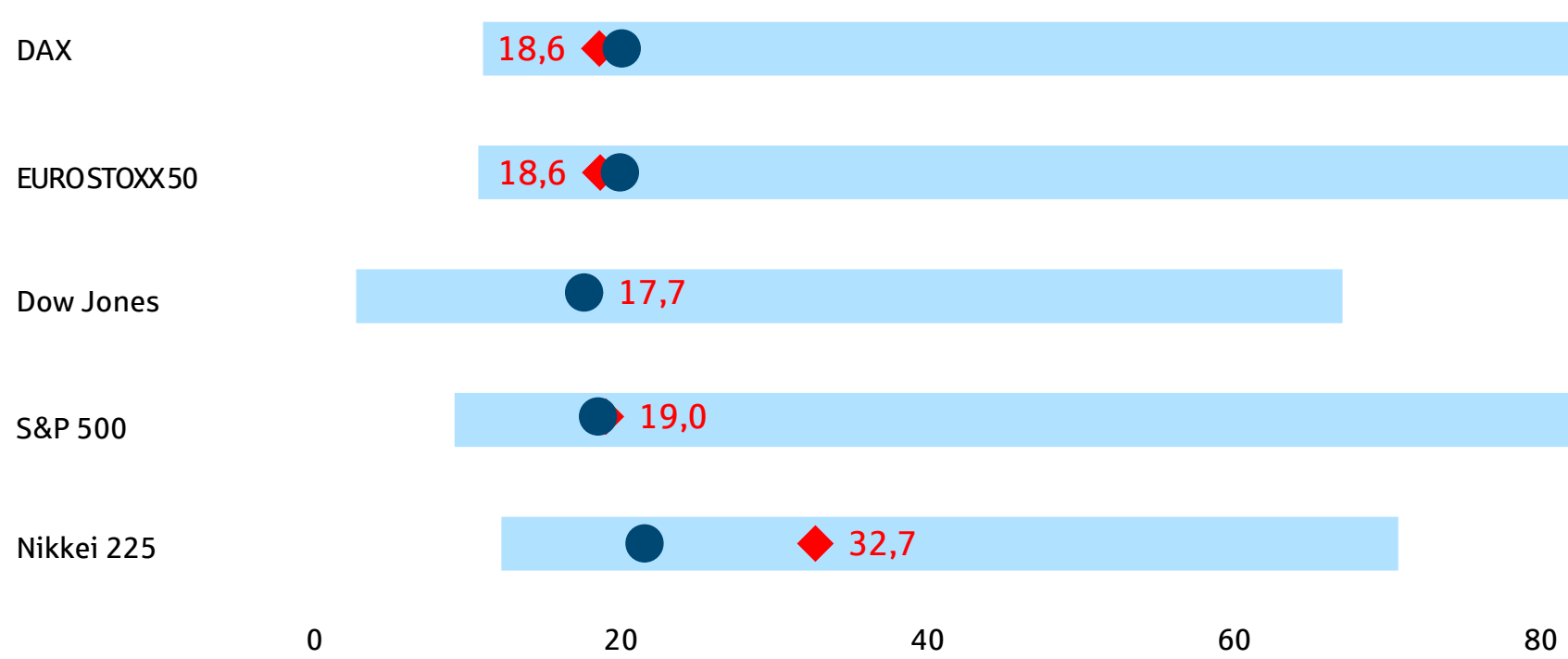
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Lediglich Nikkei 225-Volatilität weicht vom Mittelwert ab

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

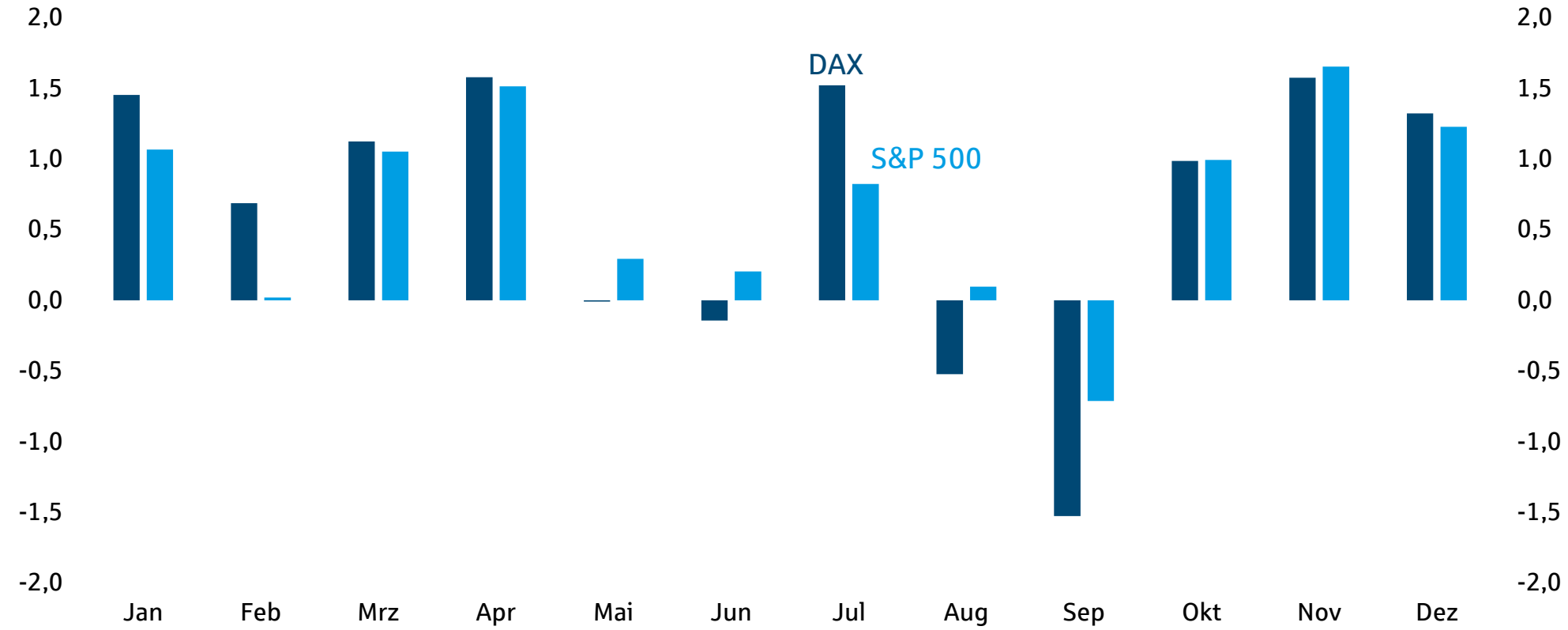


* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Saisonalität: Haben die Märkte noch die Kraft für die klassische Jahresendrally?

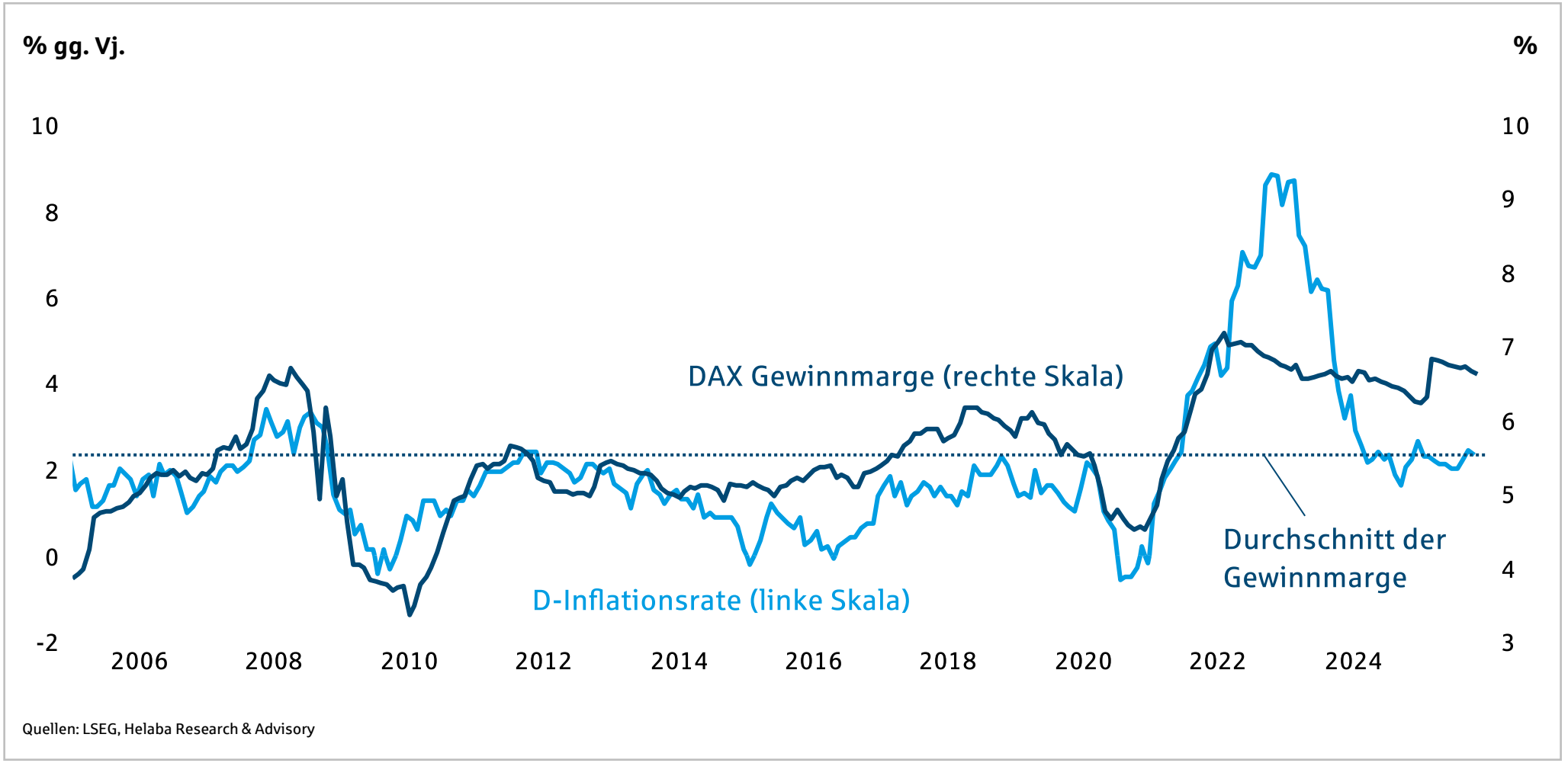
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2024, %



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

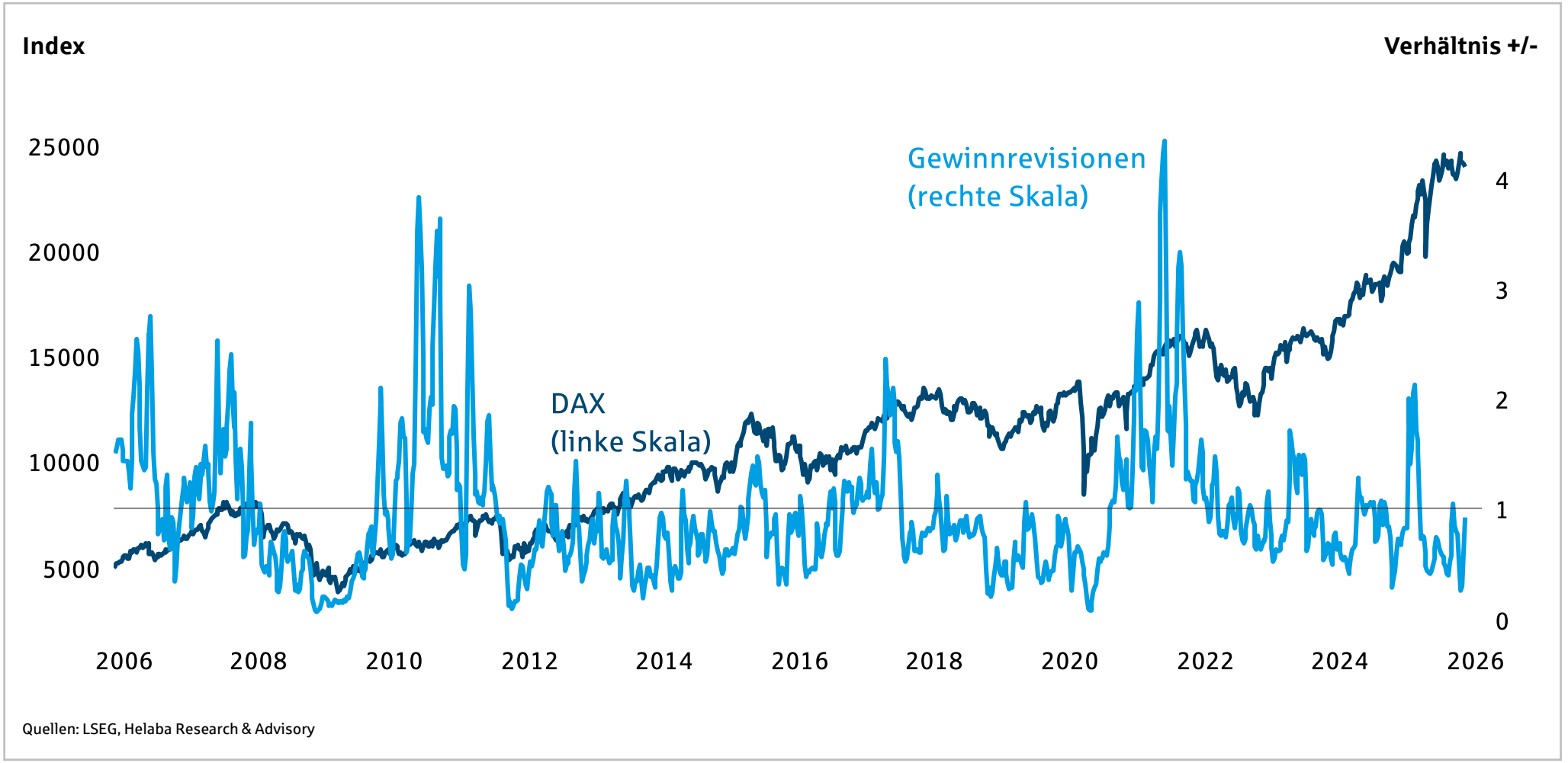
Trotz Inflationsberuhigung überdurchschnittlich hohe Gewinnmargen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

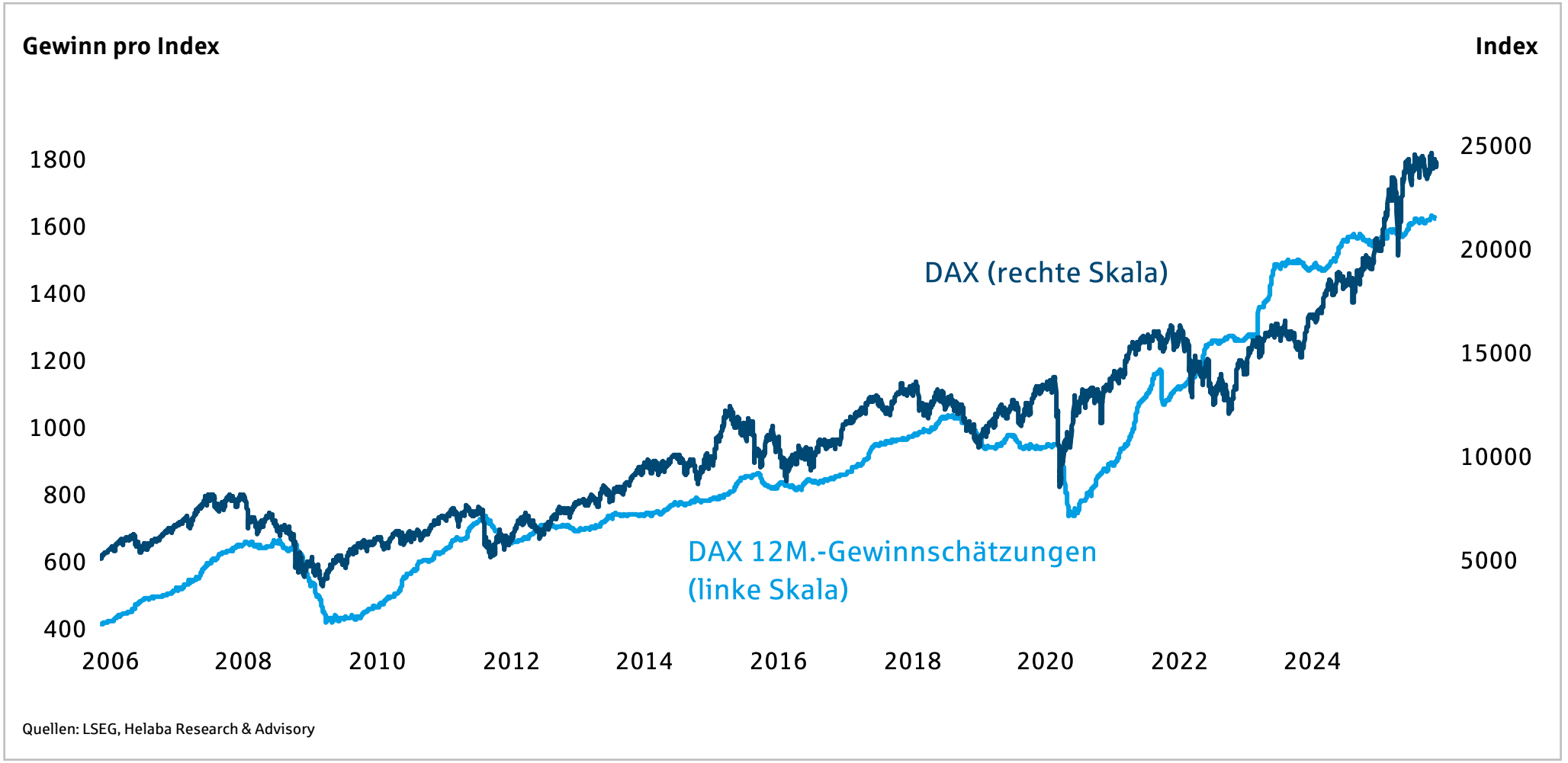
Gewinnerwartungen: Auf- und Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen fast ausgeglichen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

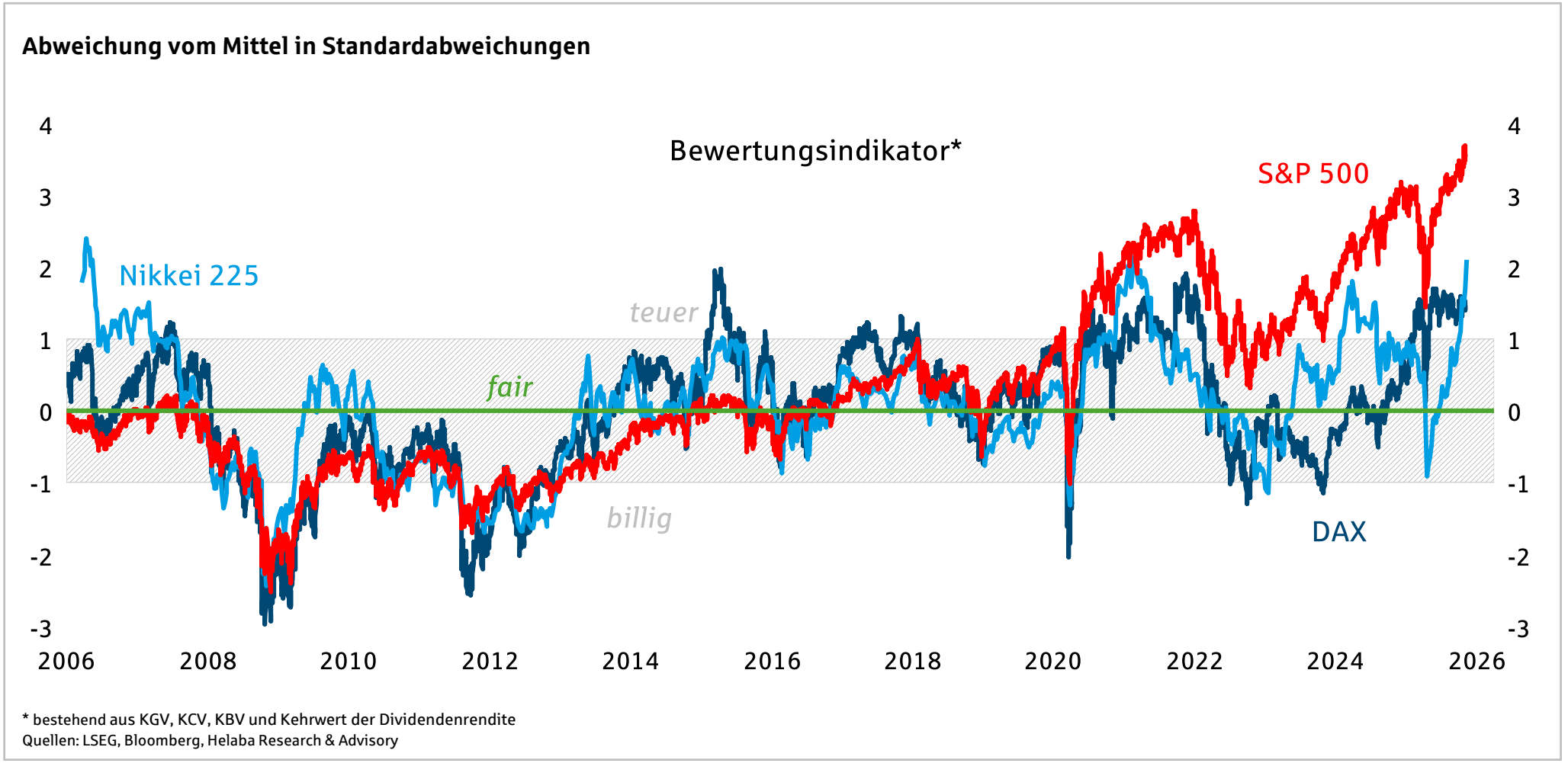
Helaba

Kurse schneller als Gewinnerwartungen gestiegen



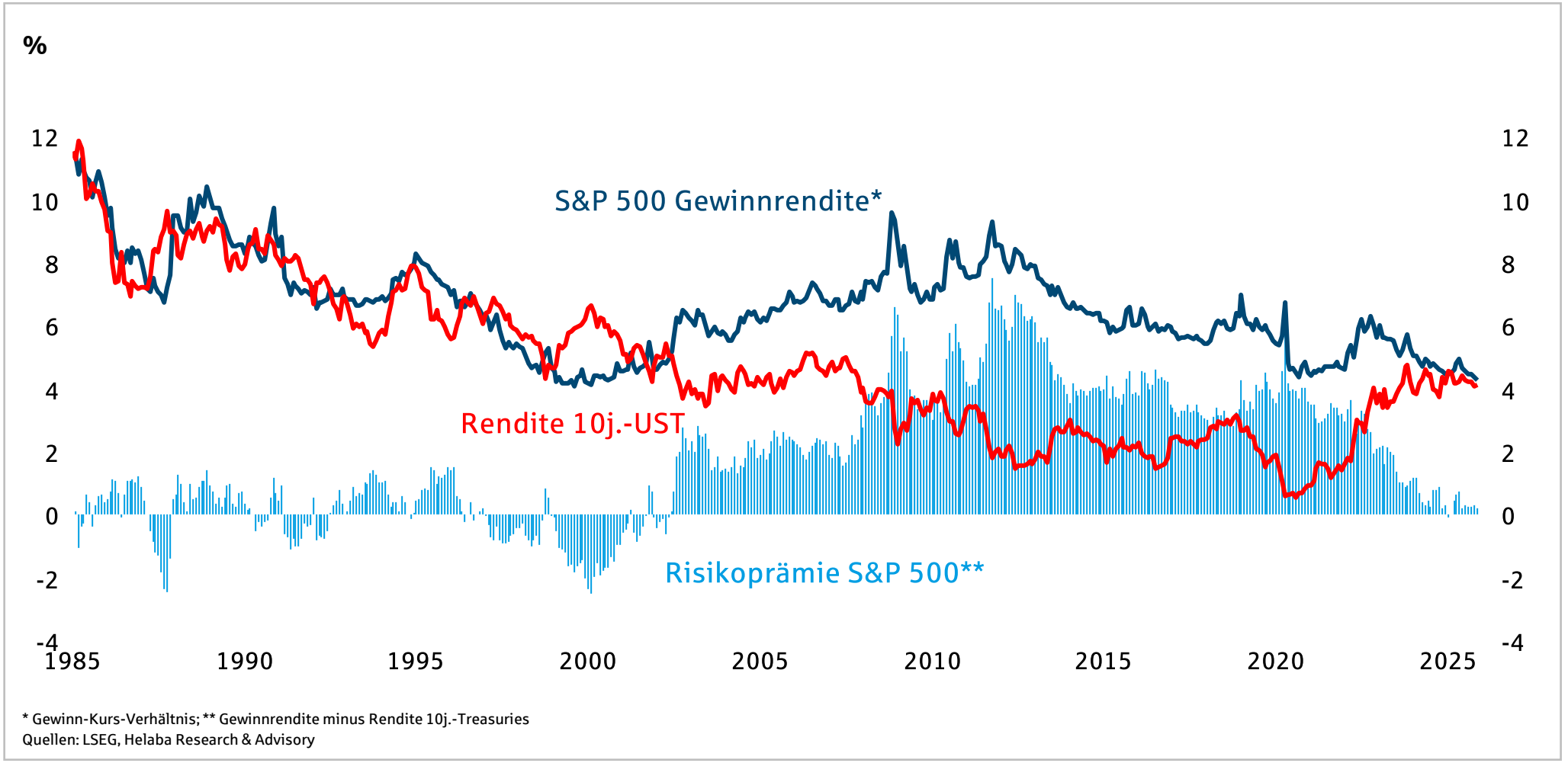
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

S&P 500 sehr teuer, DAX und Nikkei 225 teuer



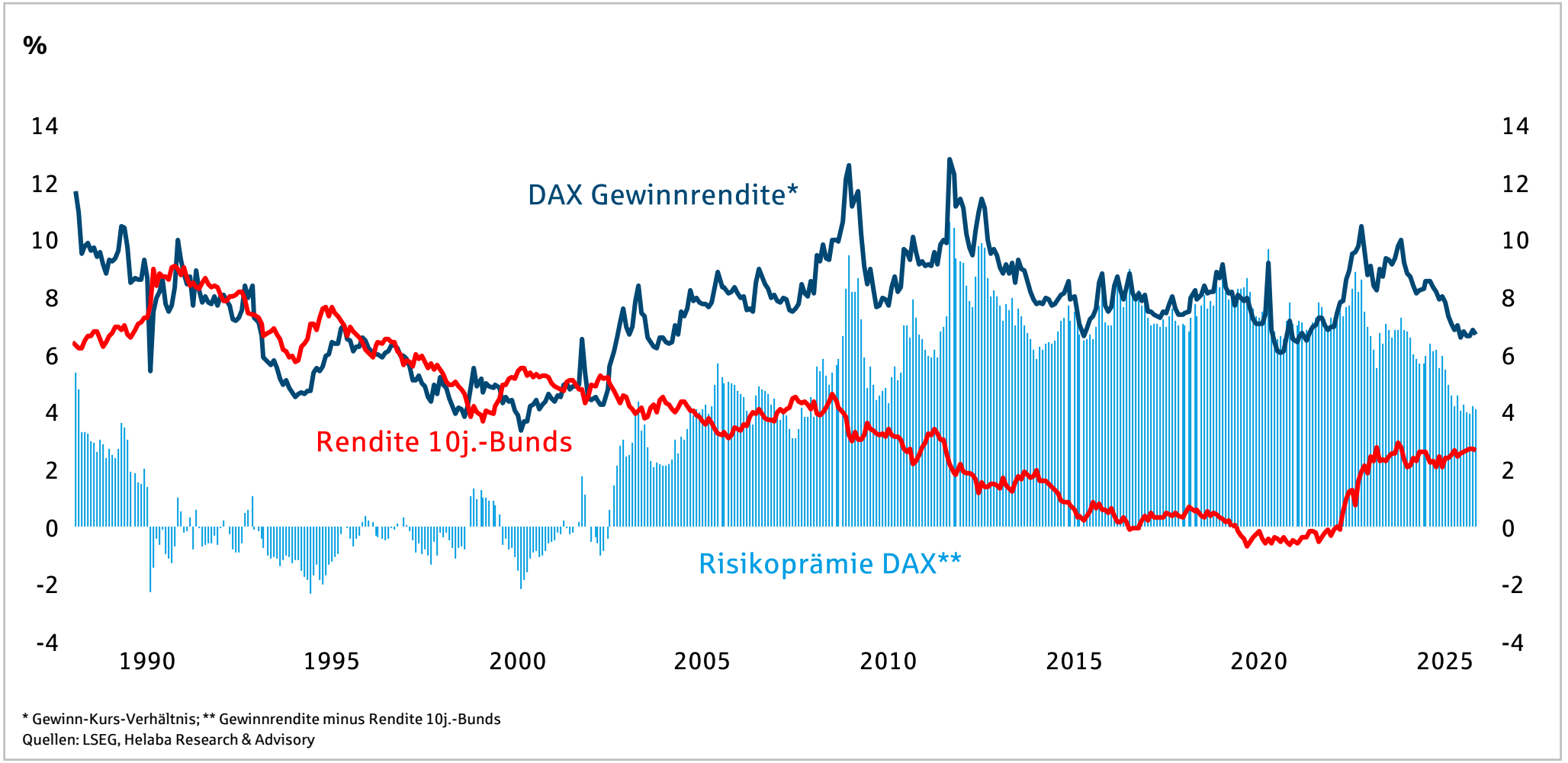
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Keine Risikoprämie bei US-Aktien



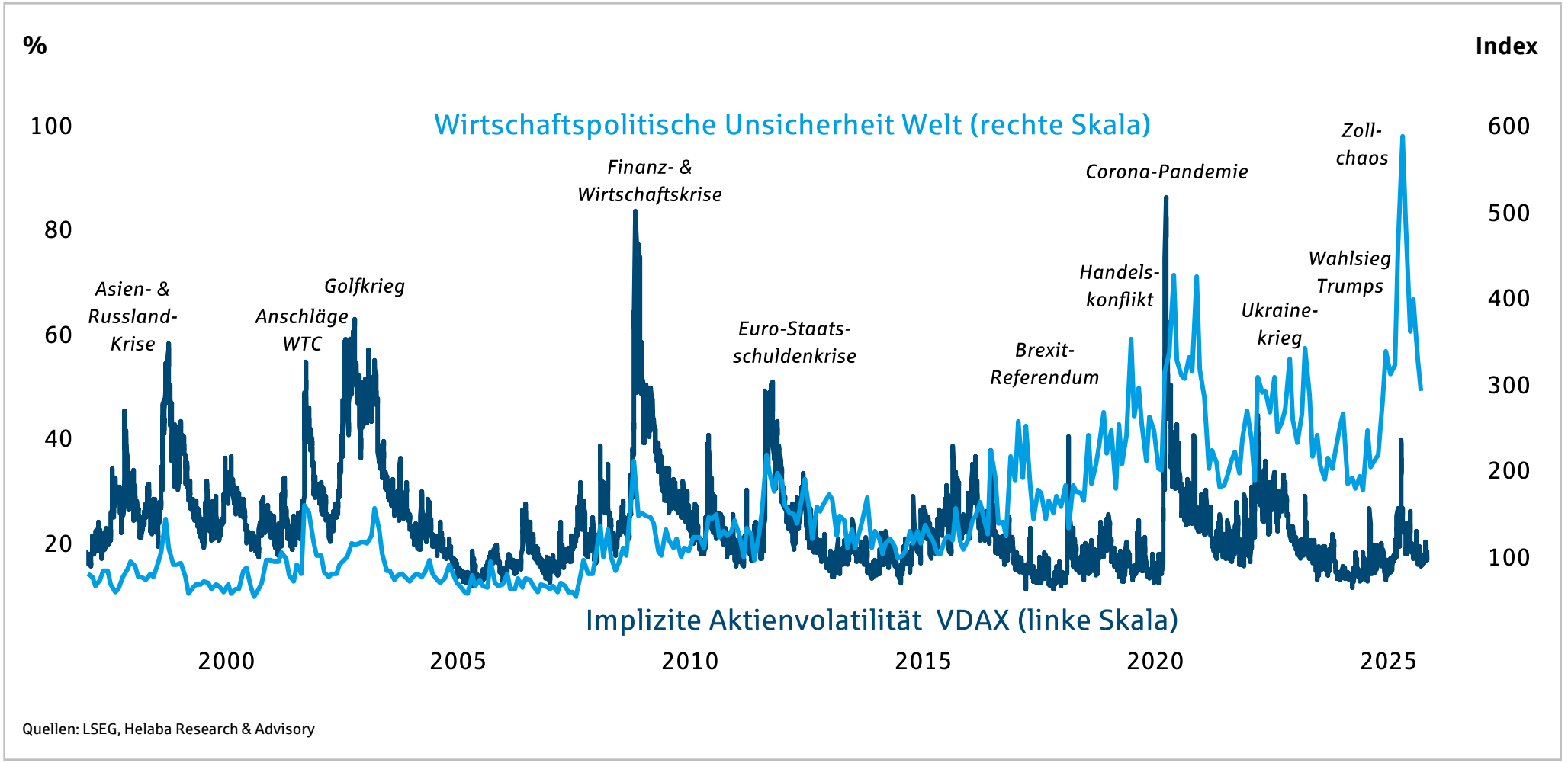
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



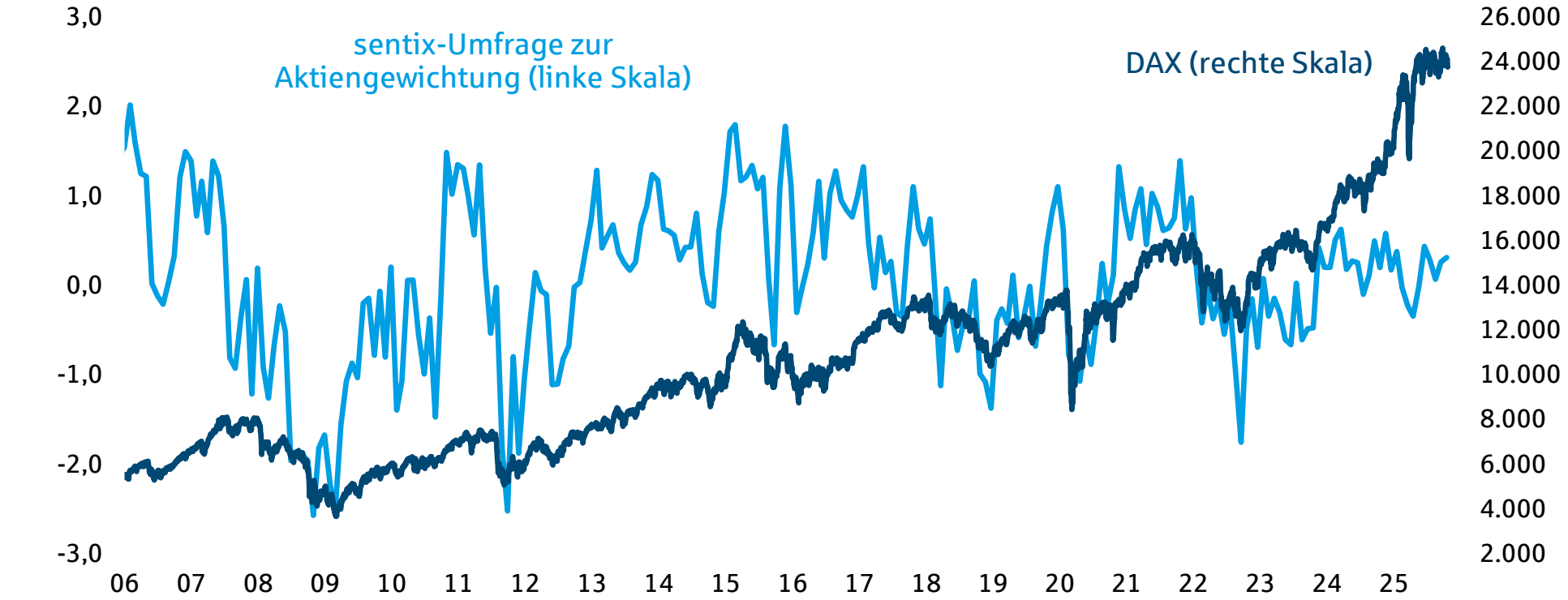
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Wirtschaftspolitische Unsicherheit lässt nach, Aktienanleger weiterhin entspannt



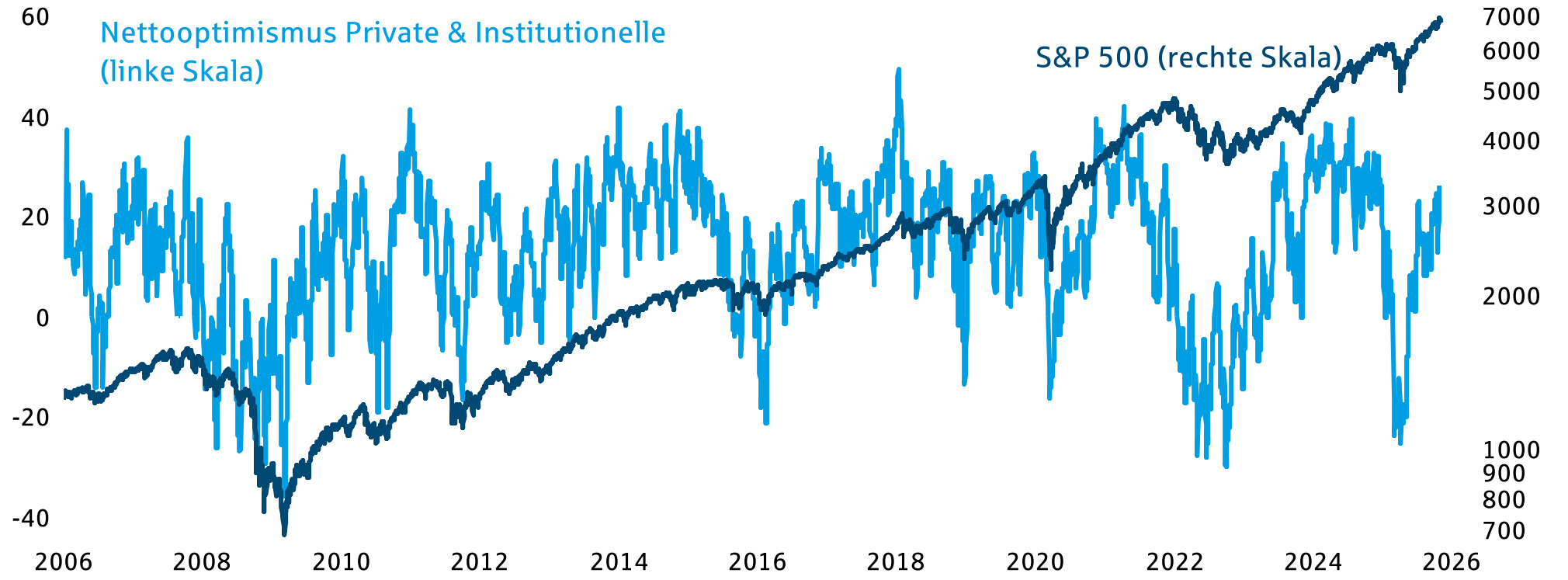
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger relativ ausgewogen positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Anleger verhalten optimistisch



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory



Markus Reinwand, CFA
Director
Helaba Research & Advisory

+49 69 / 91 32-47 23

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

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.

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24

www.helaba.com