Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Capital Market Research & Economics
3. Februar 2026

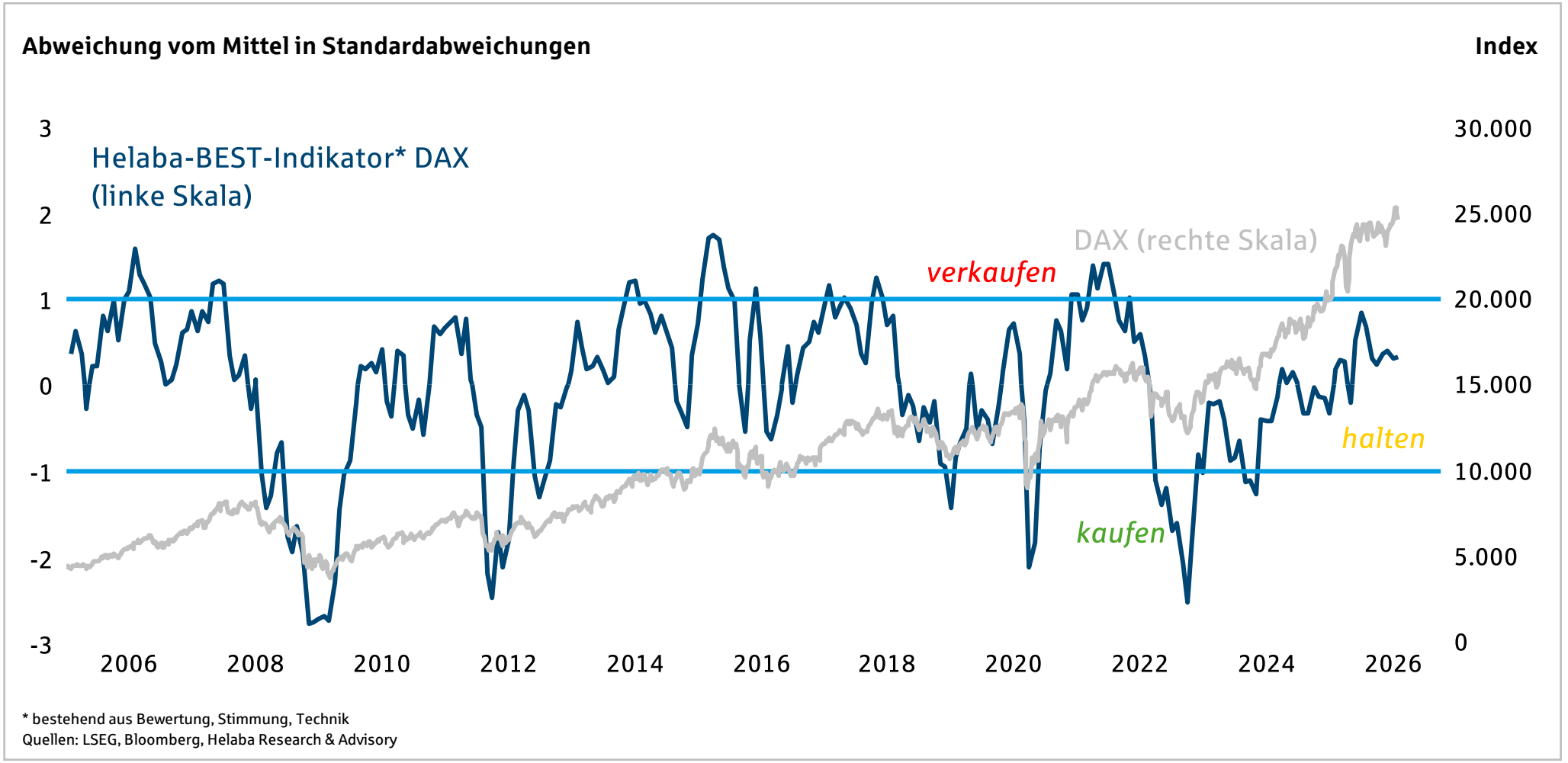


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt komfortabel im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien starten** überwiegend positiv ins Jahr 2026. Koreanischer Kospi übernimmt erneut die Führung. Bei Style & Size haben Value-Titel die Nase vorne
- **Konjunkturstimmung** bleibt angesichts geopolitischer Störfeuer und Strukturwandel gedrückt. Gewinnerwartungen für DAX werden weiterhin tendenziell nach unten revidiert
- **Bewertung**: S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch bewertet, auch DAX teuer
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger weitgehend neutral positioniert, US-Investoren überwiegend optimistisch

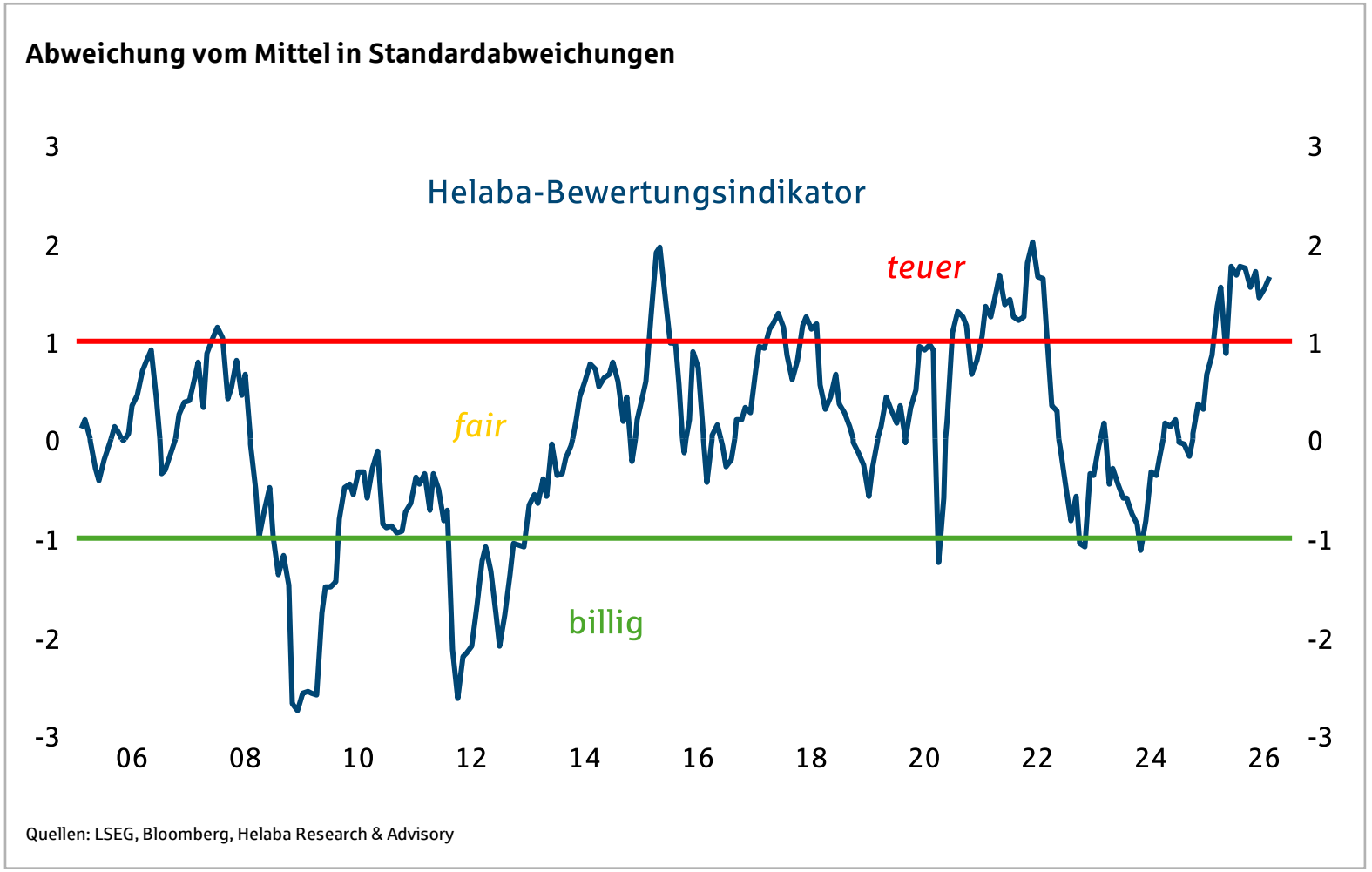
Helaba-BEST-Indikator wenig verändert im neutralen Bereich: Halten!



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



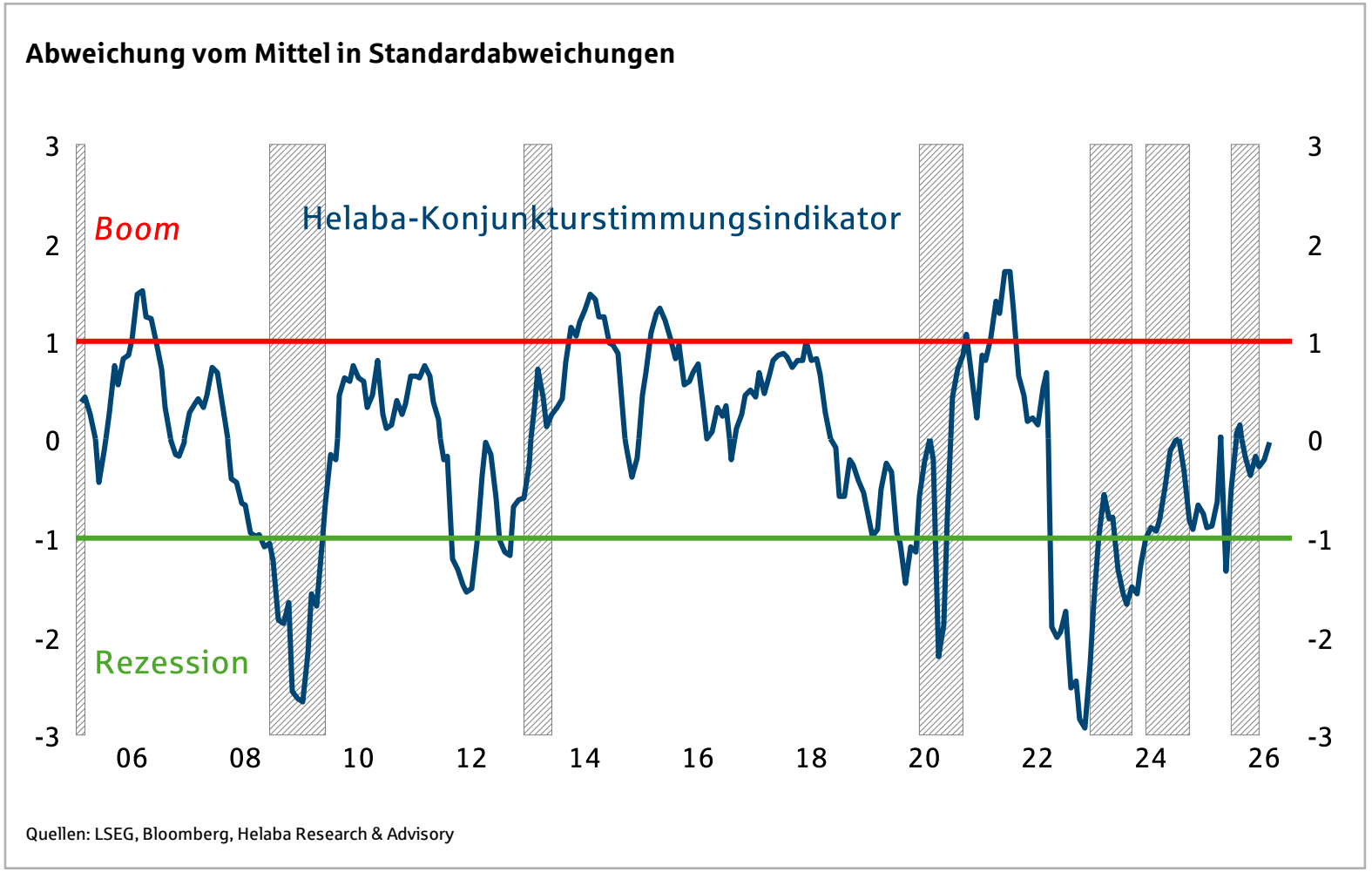
Bewertung: DAX klar außerhalb des fairen Bereichs



Helaba



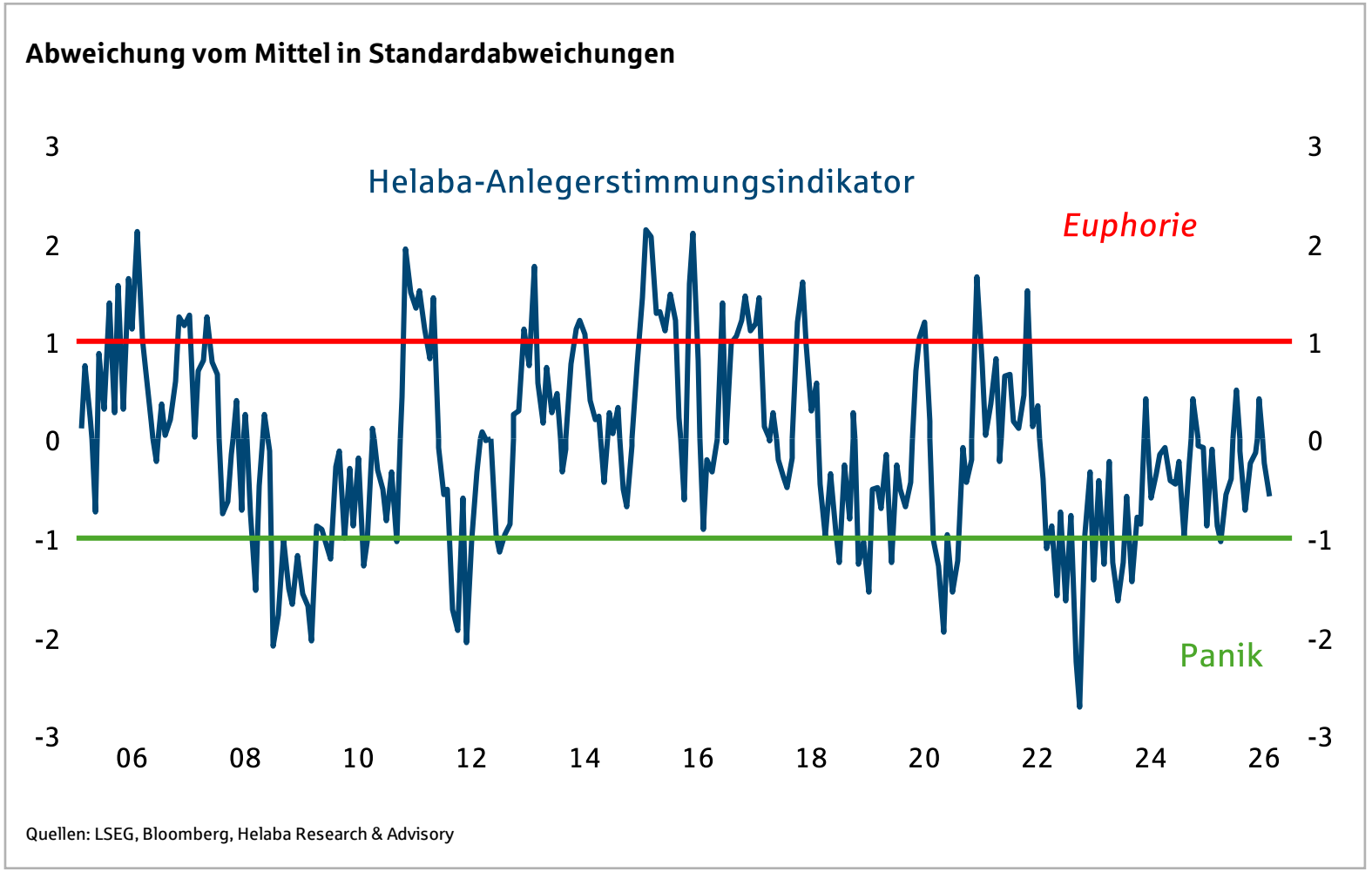
Konjunkturstimmung: Spürbare Erholung lässt auf sich warten



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



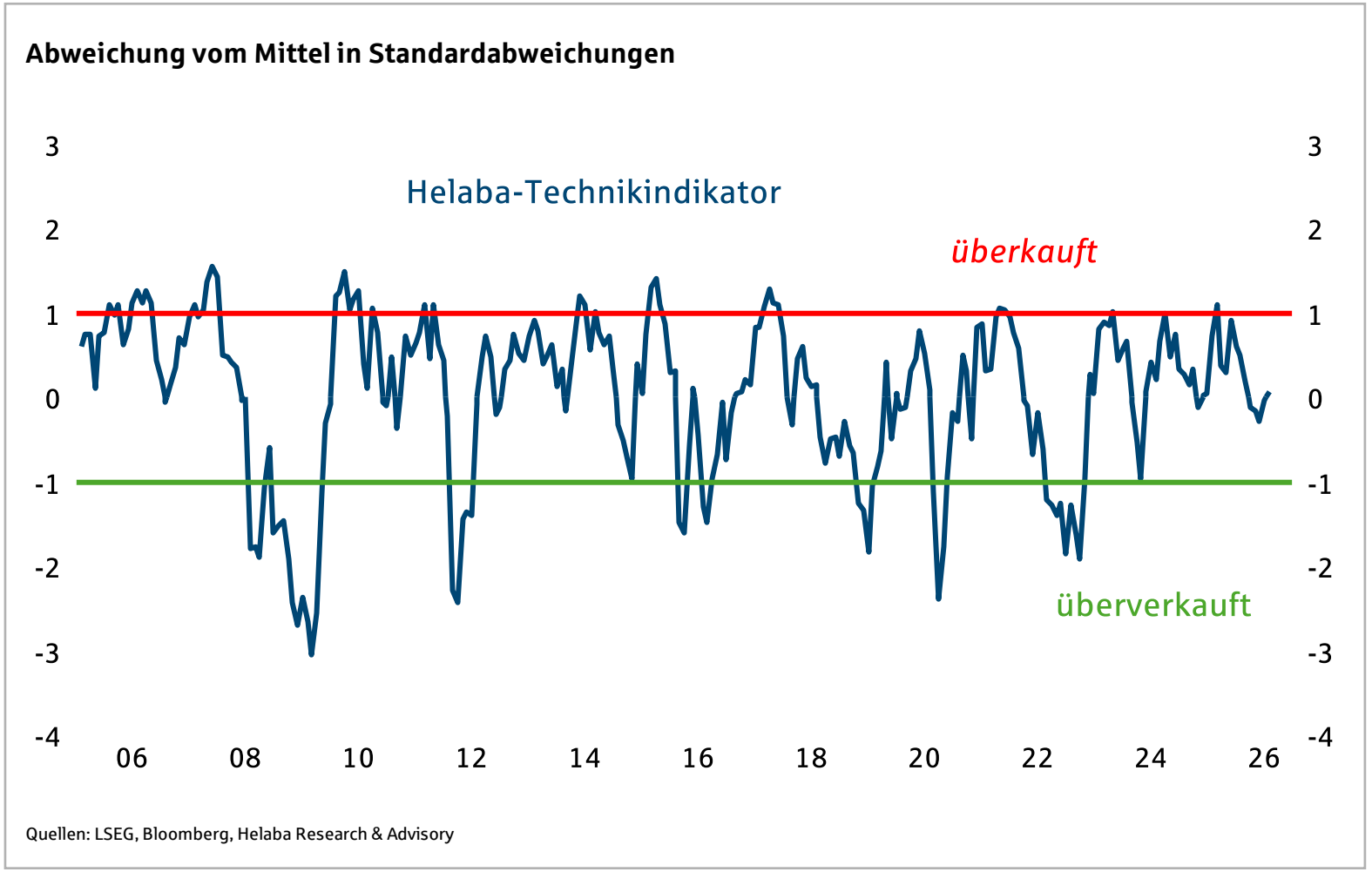
Anlegerstimmung: Auf und Ab im Normalbereich



Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

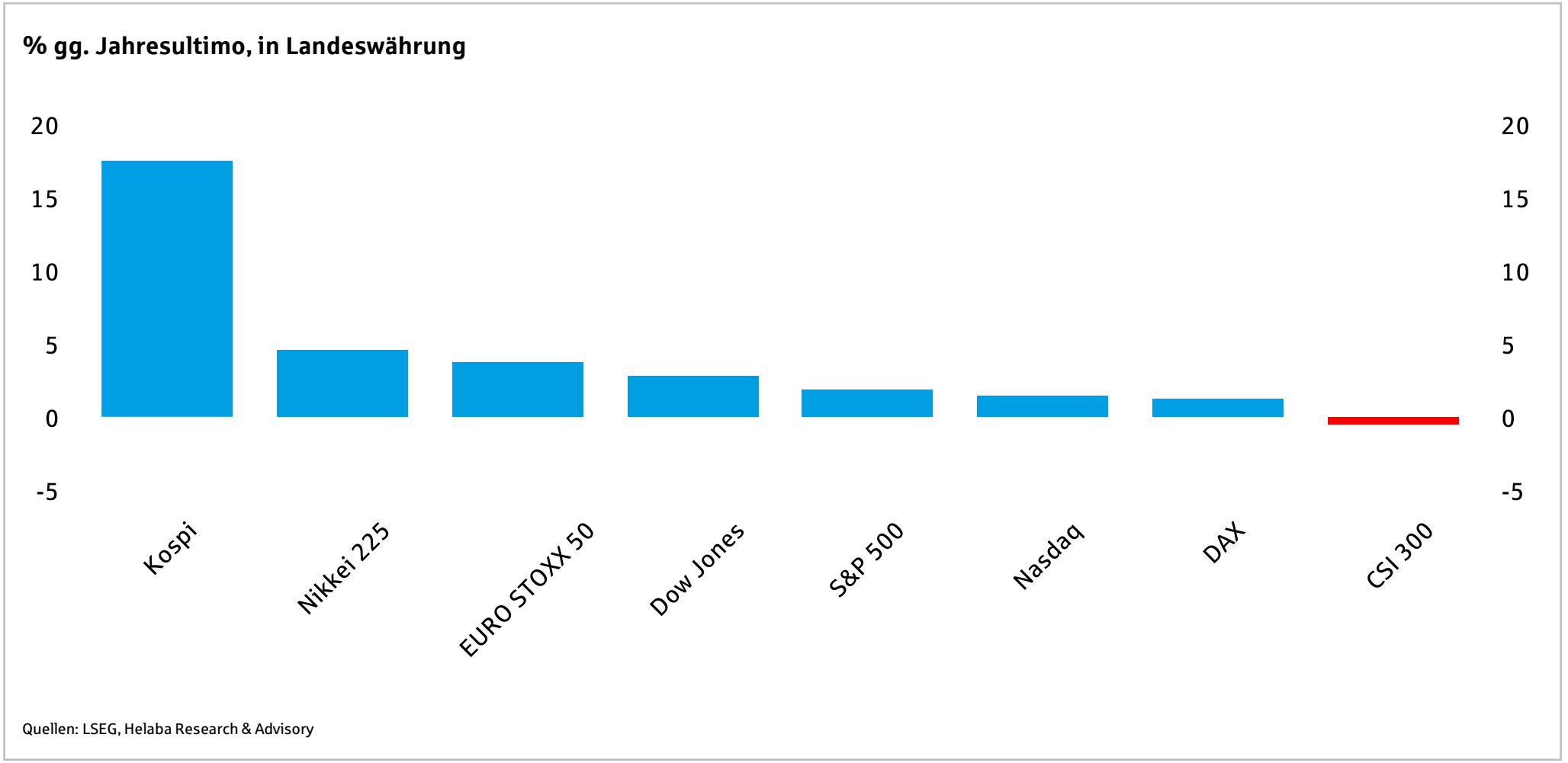


Technik: Neutral



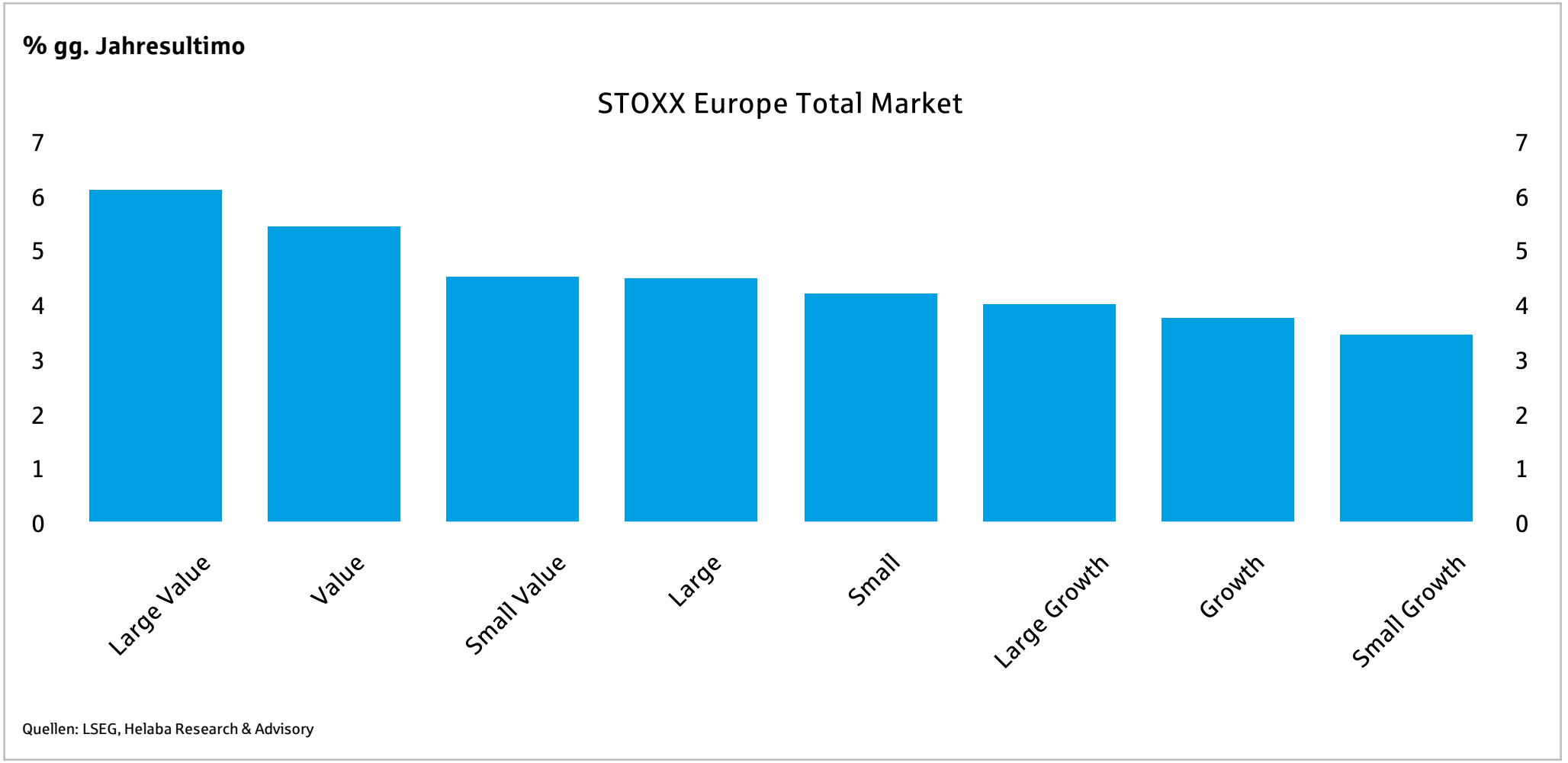
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Indexebene: Koreanischer Kospi stellt auch 2026 alle anderen in den Schatten



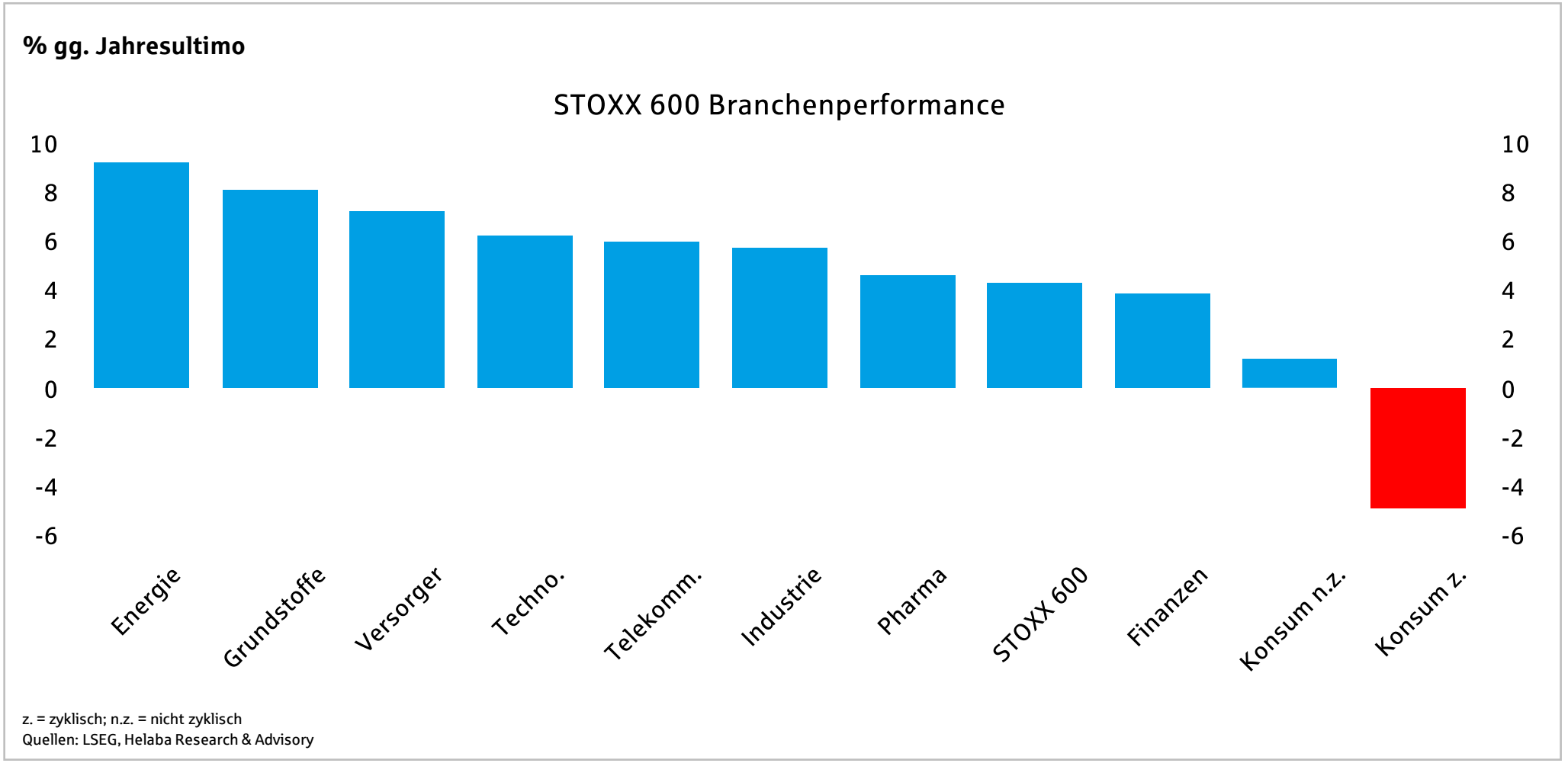
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

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



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

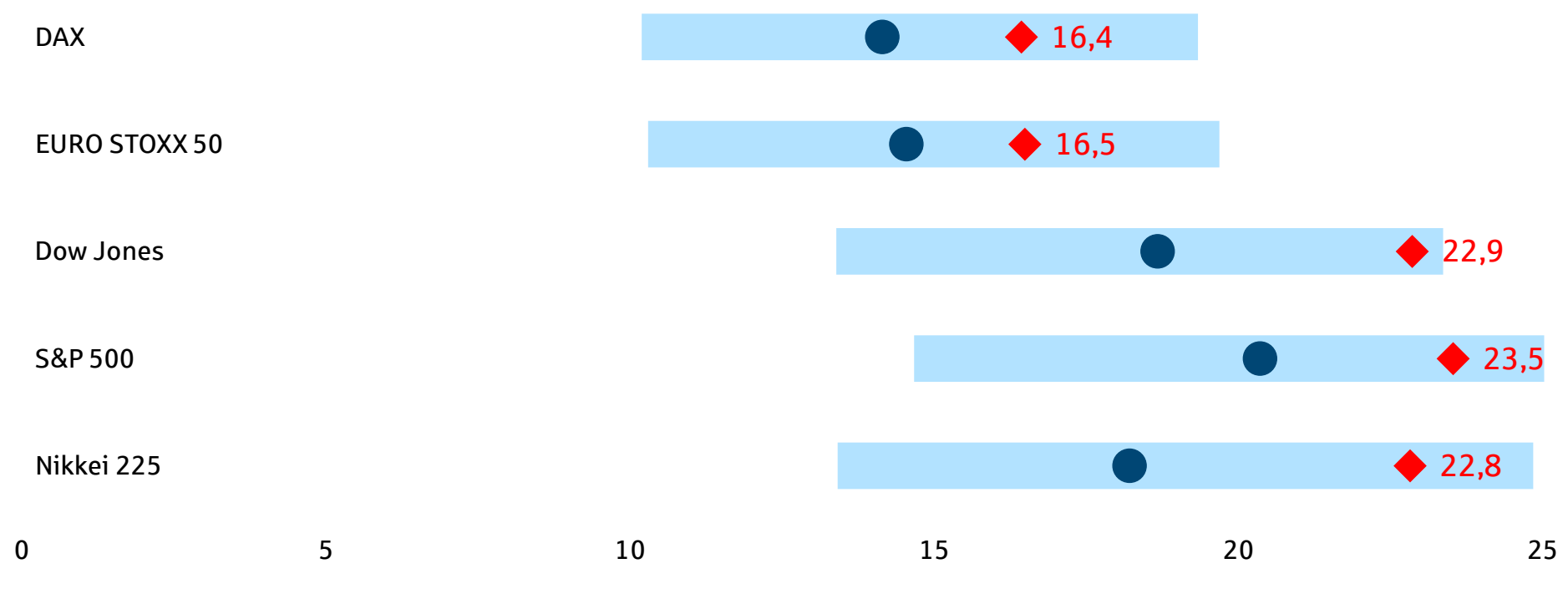
Sektorperformance: Konsum tanzt aus der Reihe



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

KGVs zum Teil deutlich über historischem Mittelwert

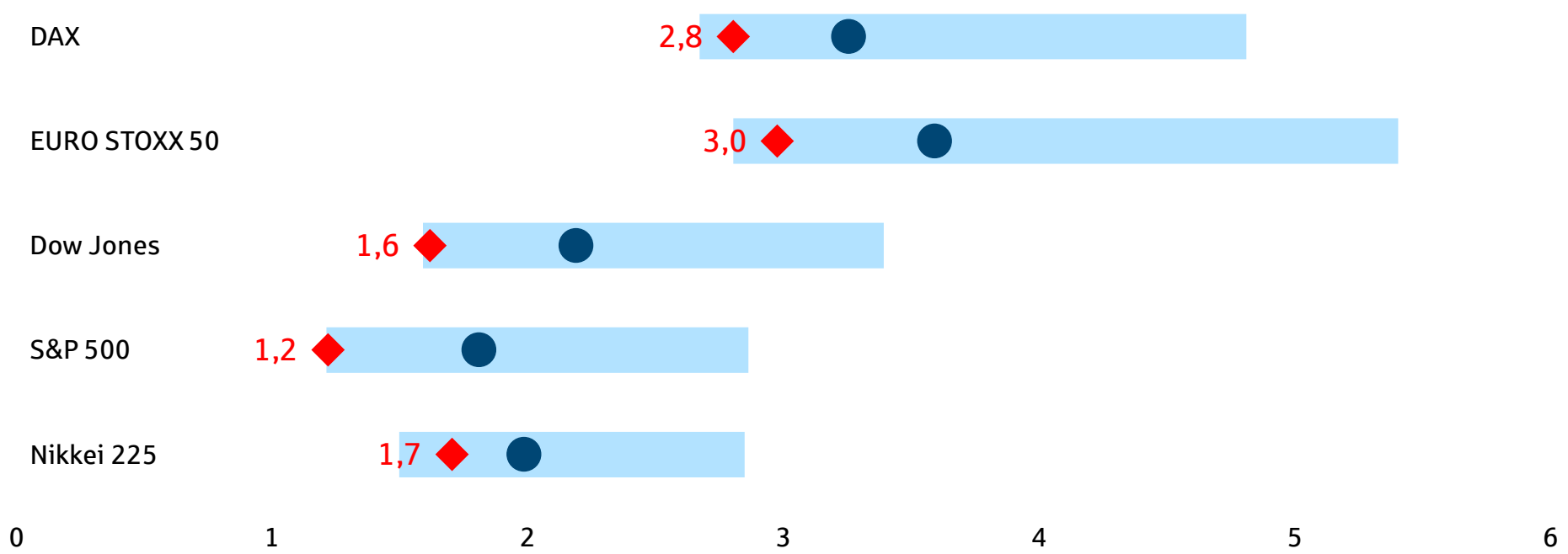
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen nur noch unterdurchschnittlich

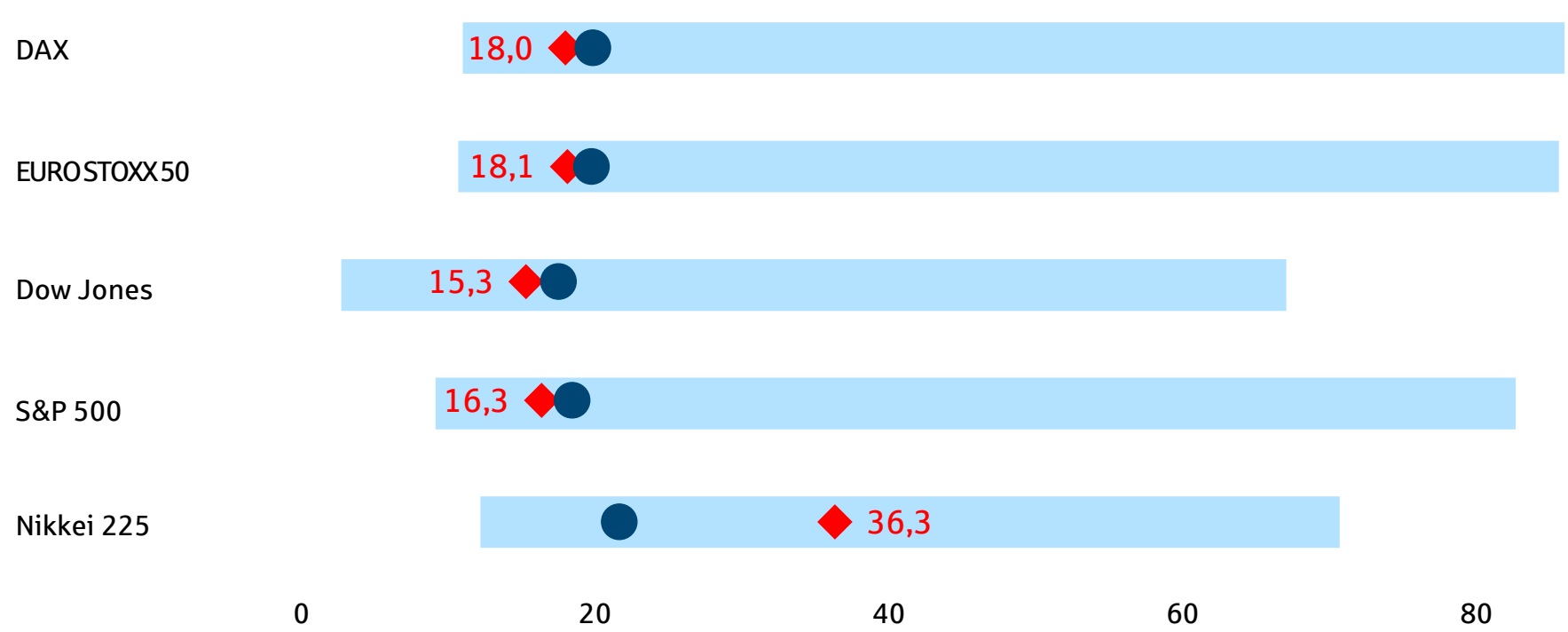
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

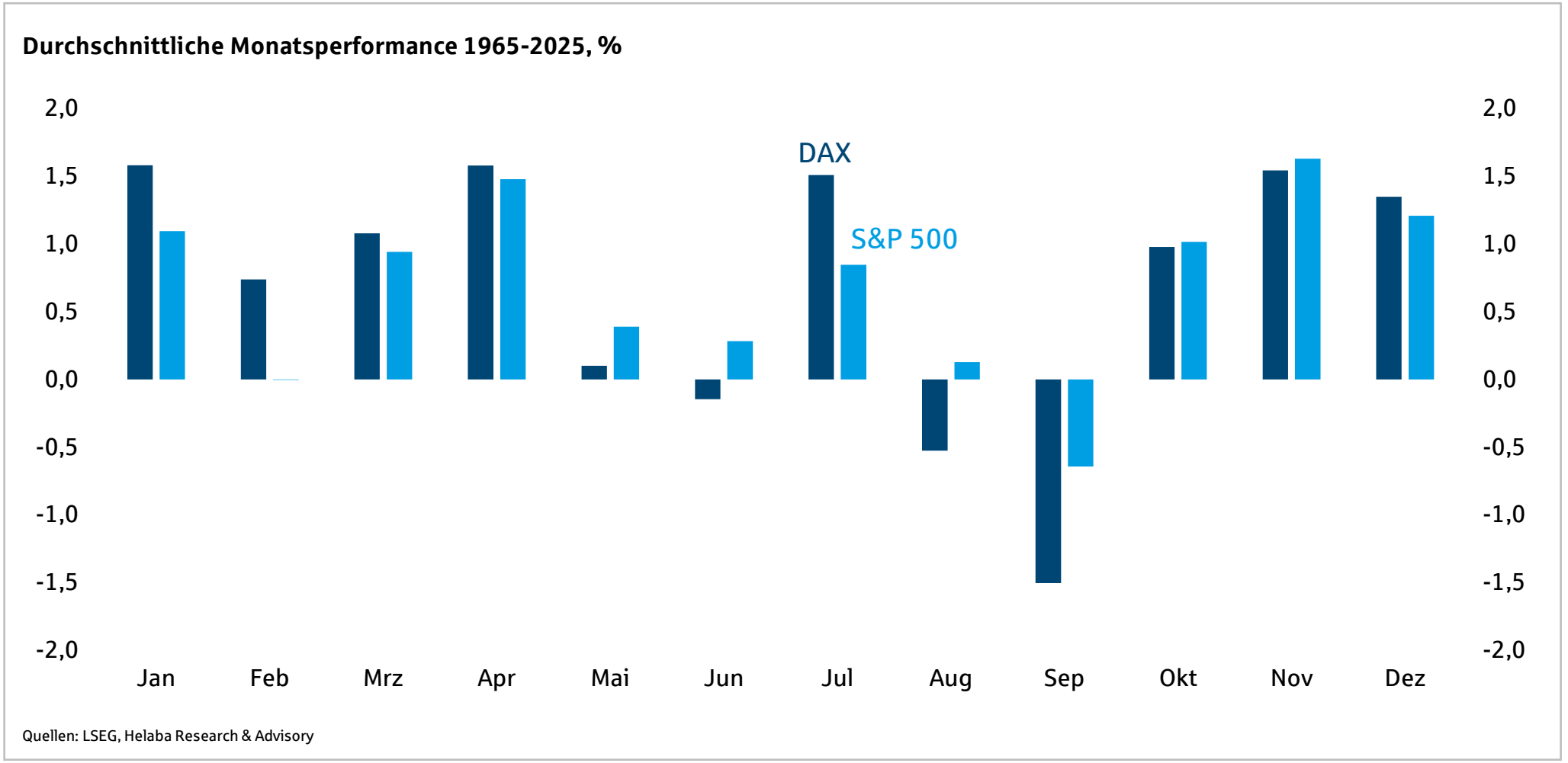
Lediglich Nikkei 225-Volatilität weicht deutlich vom Mittelwert ab

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



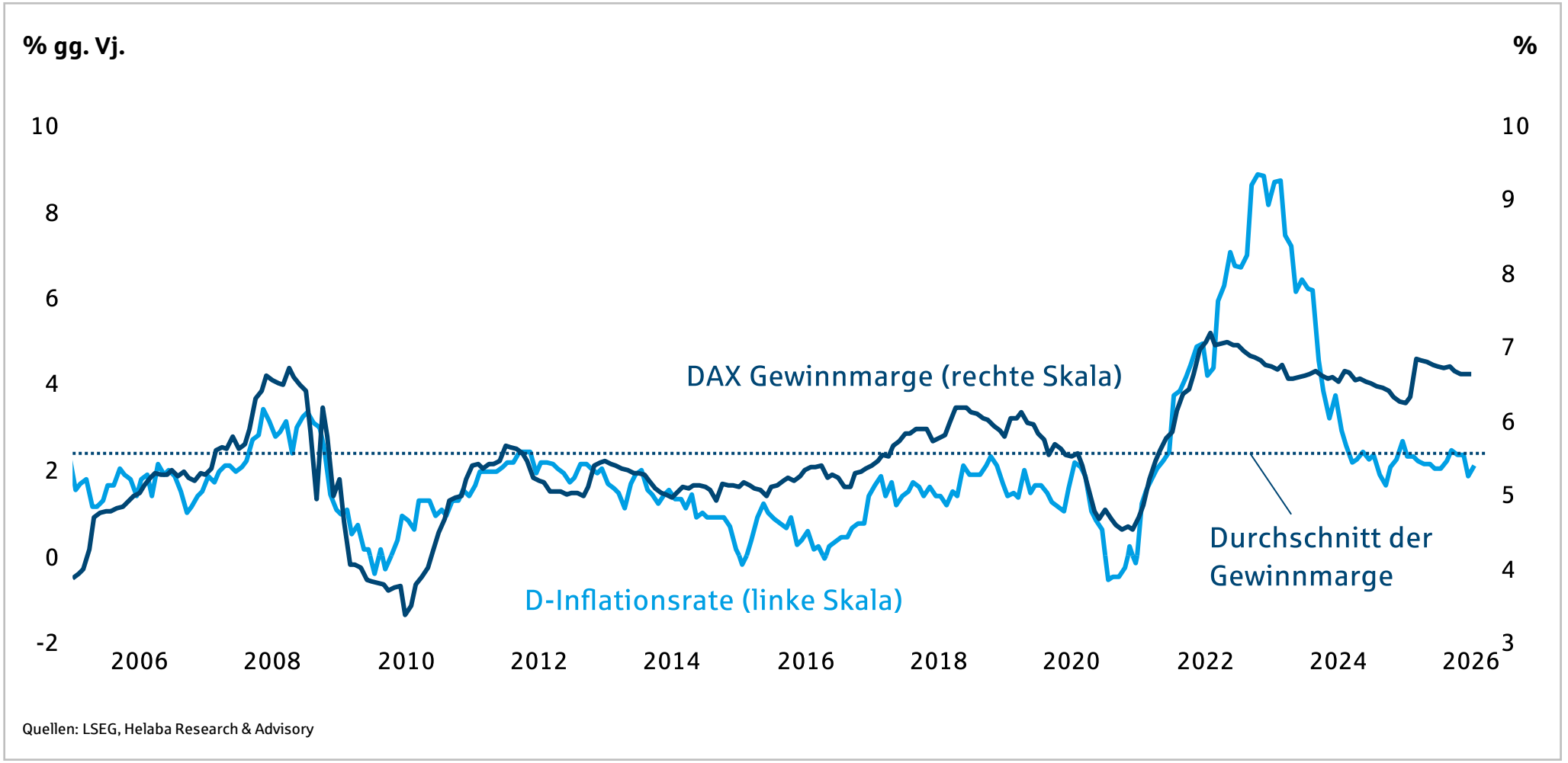
* niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Saisonalität gibt grünes Licht



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

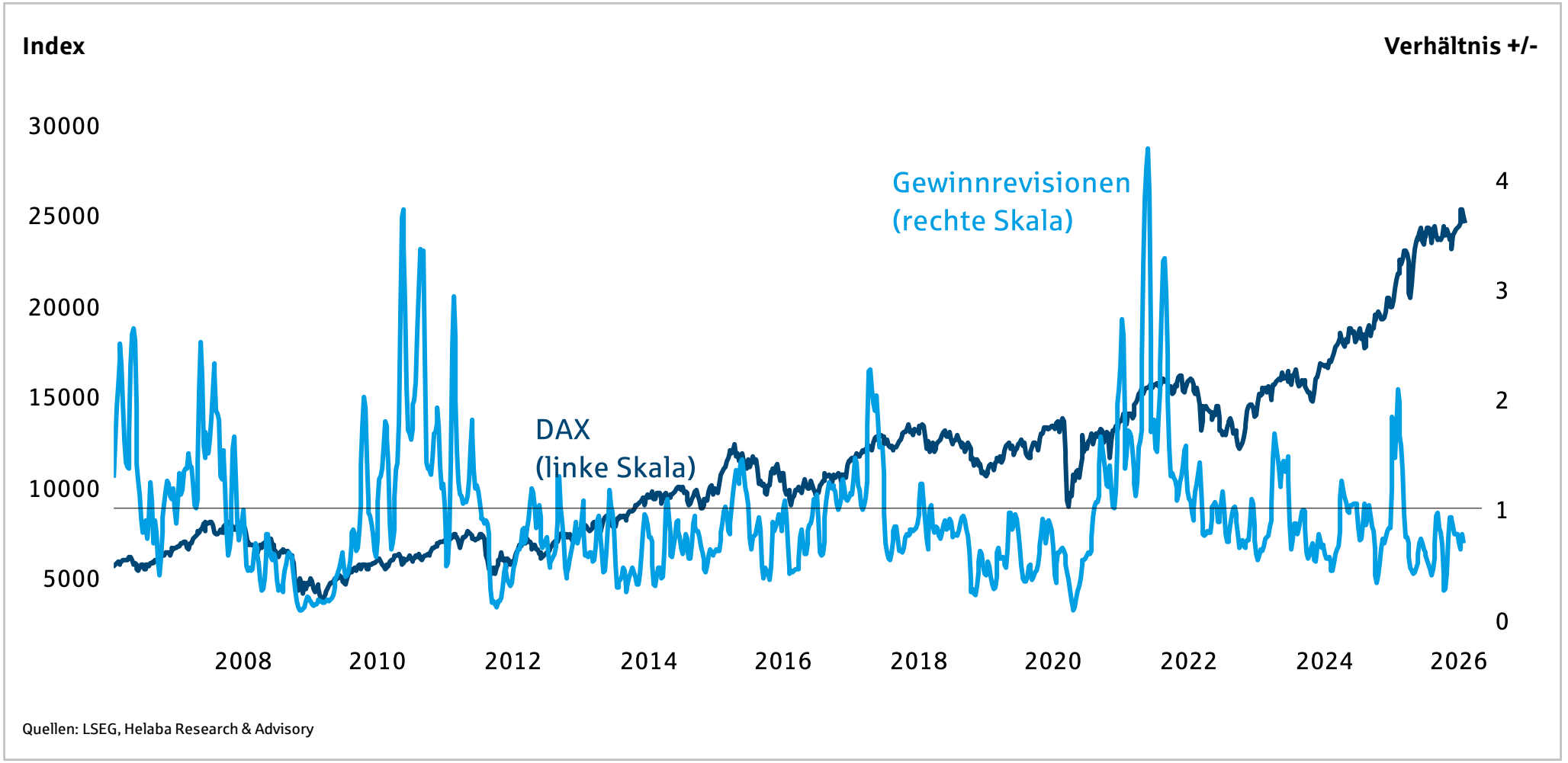
Gewinnmargen weiterhin überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

Gewinnerwartungen: Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen überwiegen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Helaba

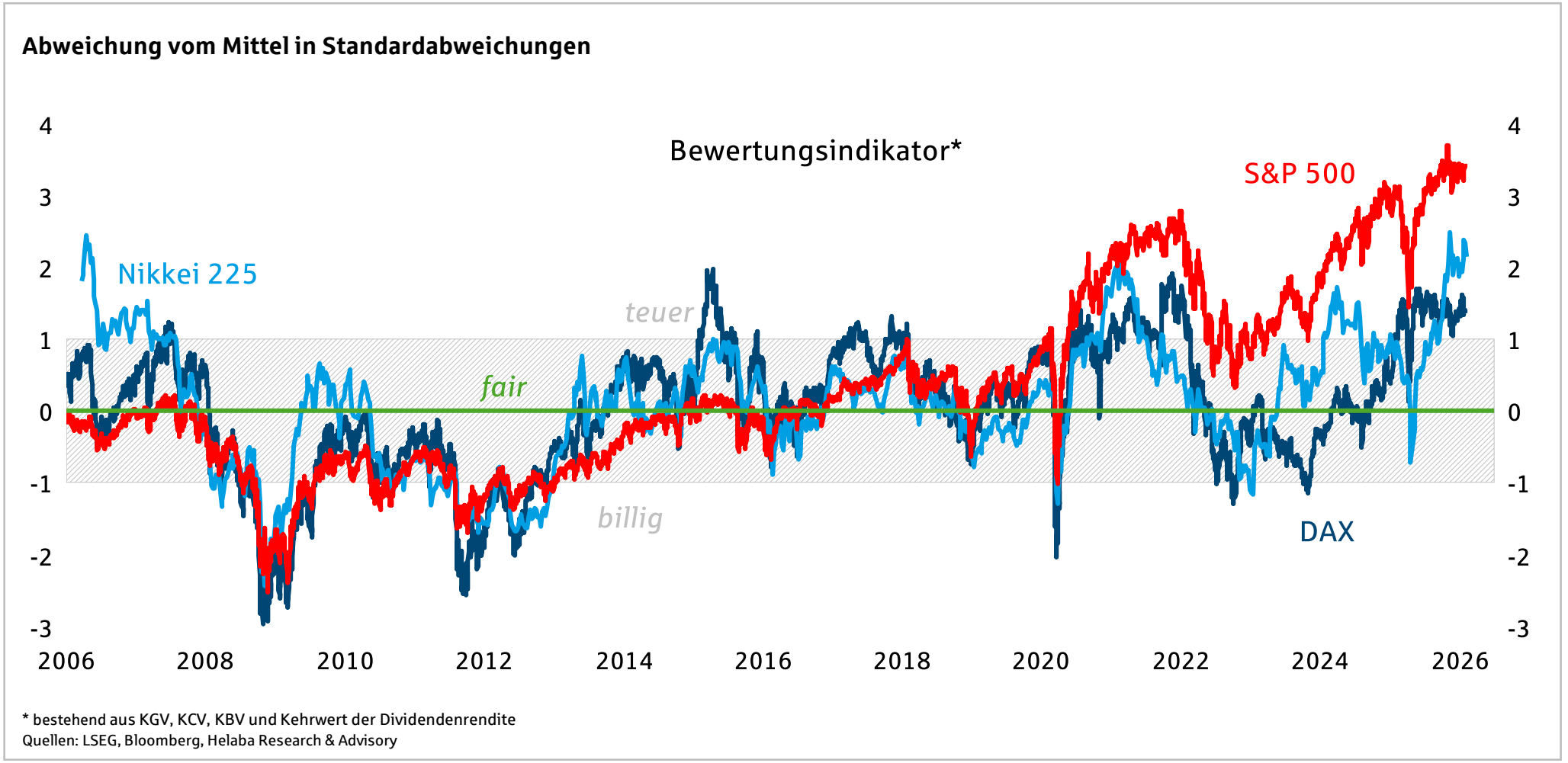
Kurse schneller als Gewinnerwartungen gestiegen



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

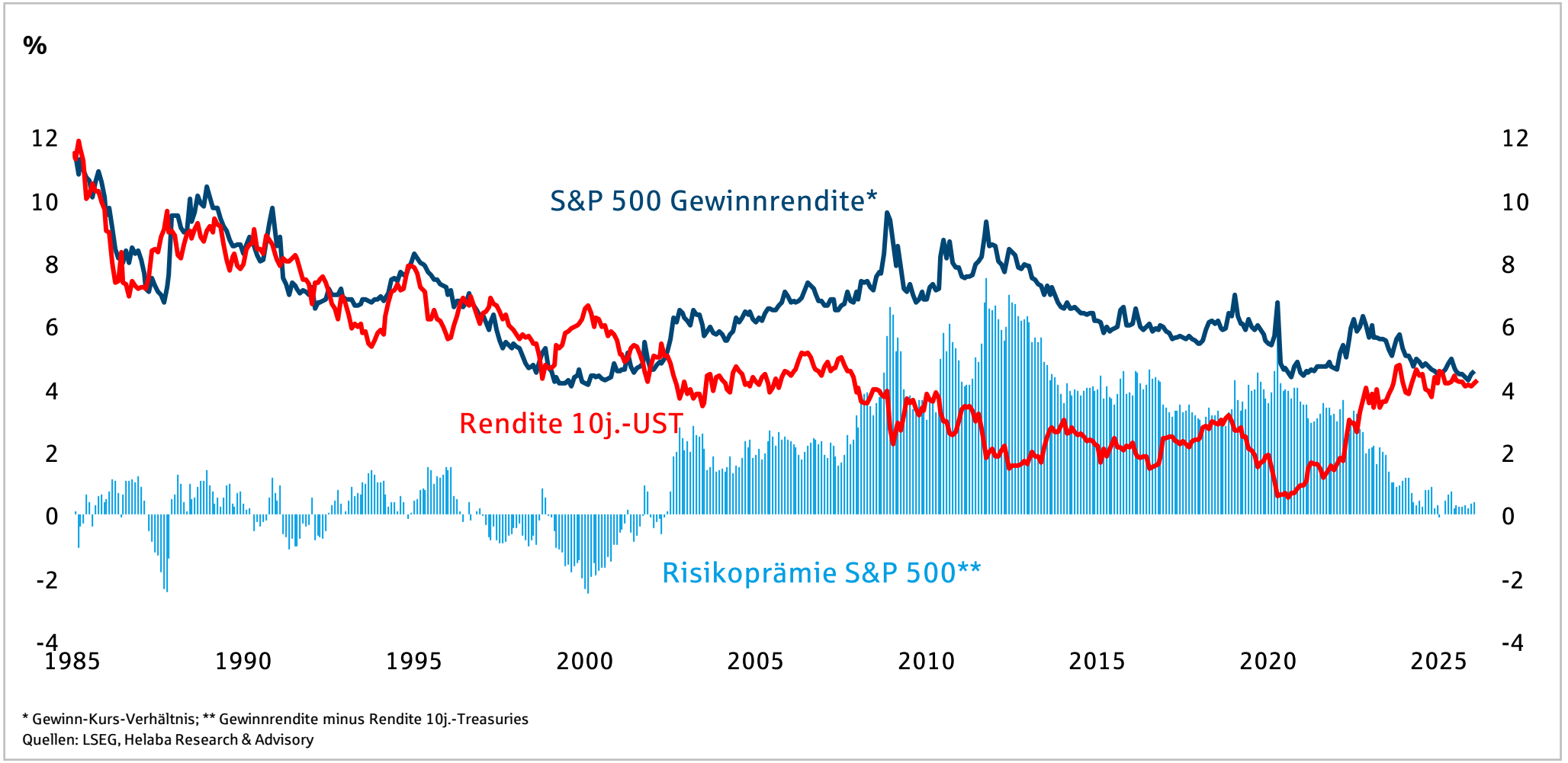
Helaba

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



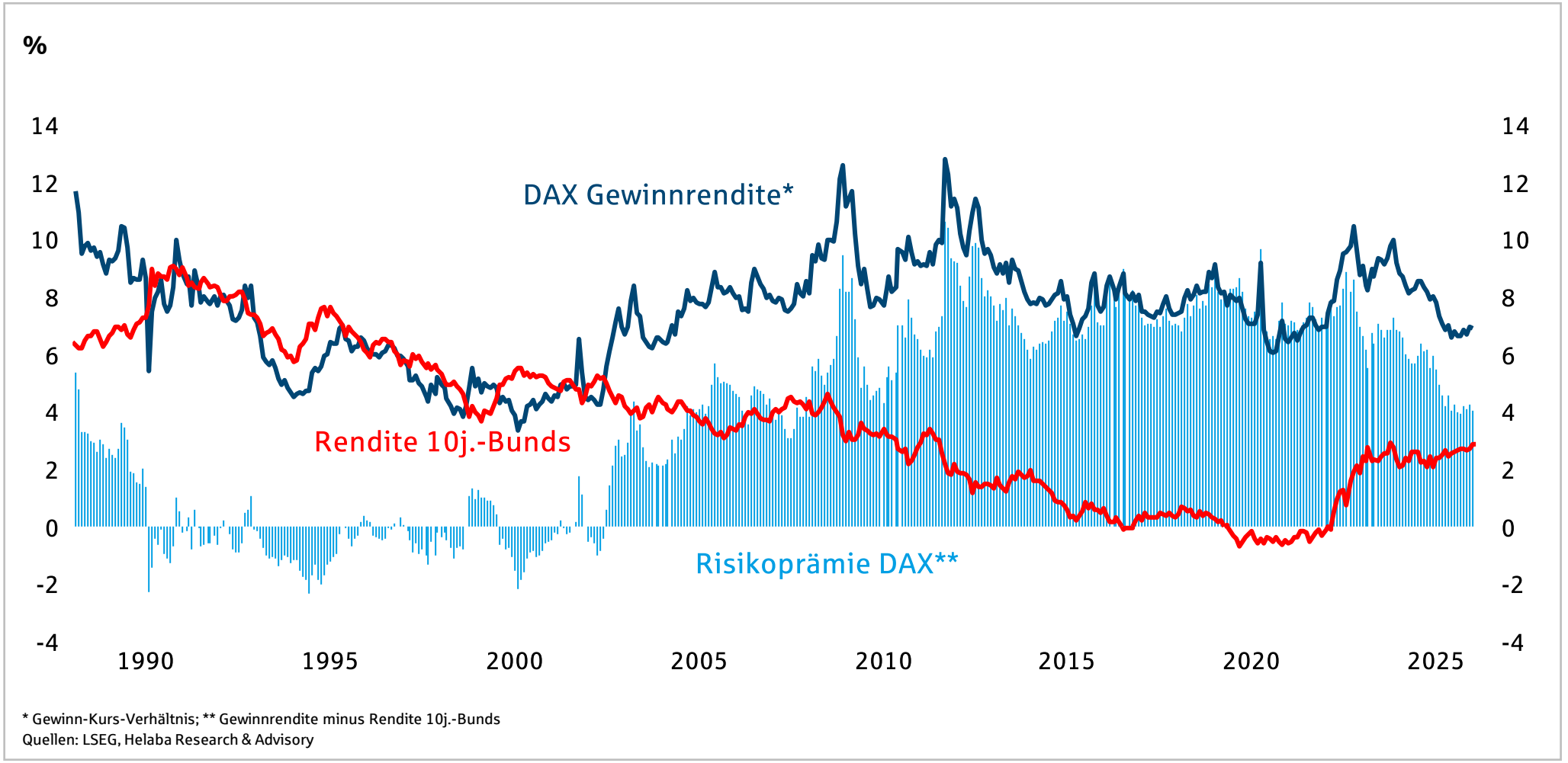
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Minimale Risikoprämie bei US-Aktien



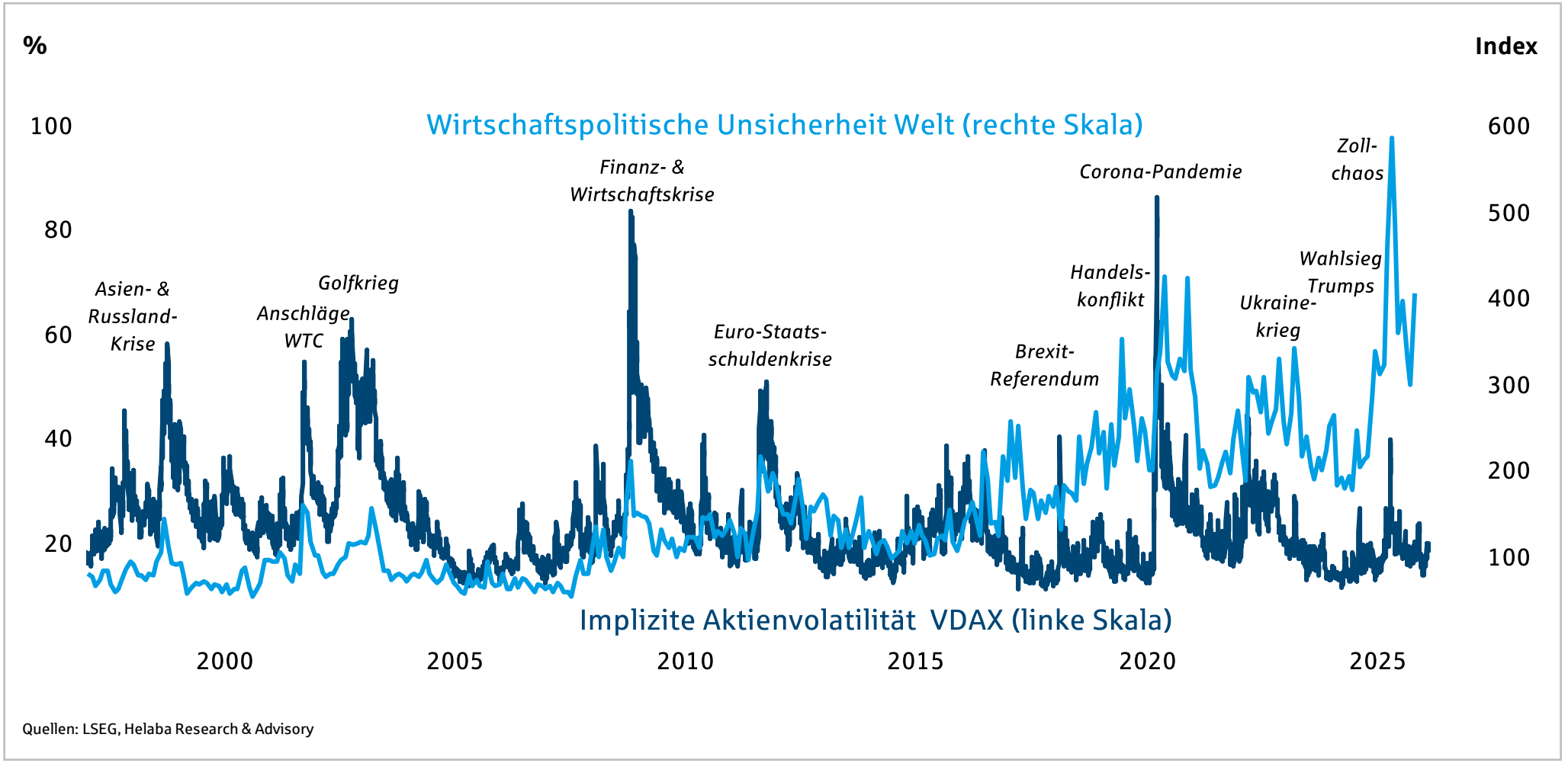
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



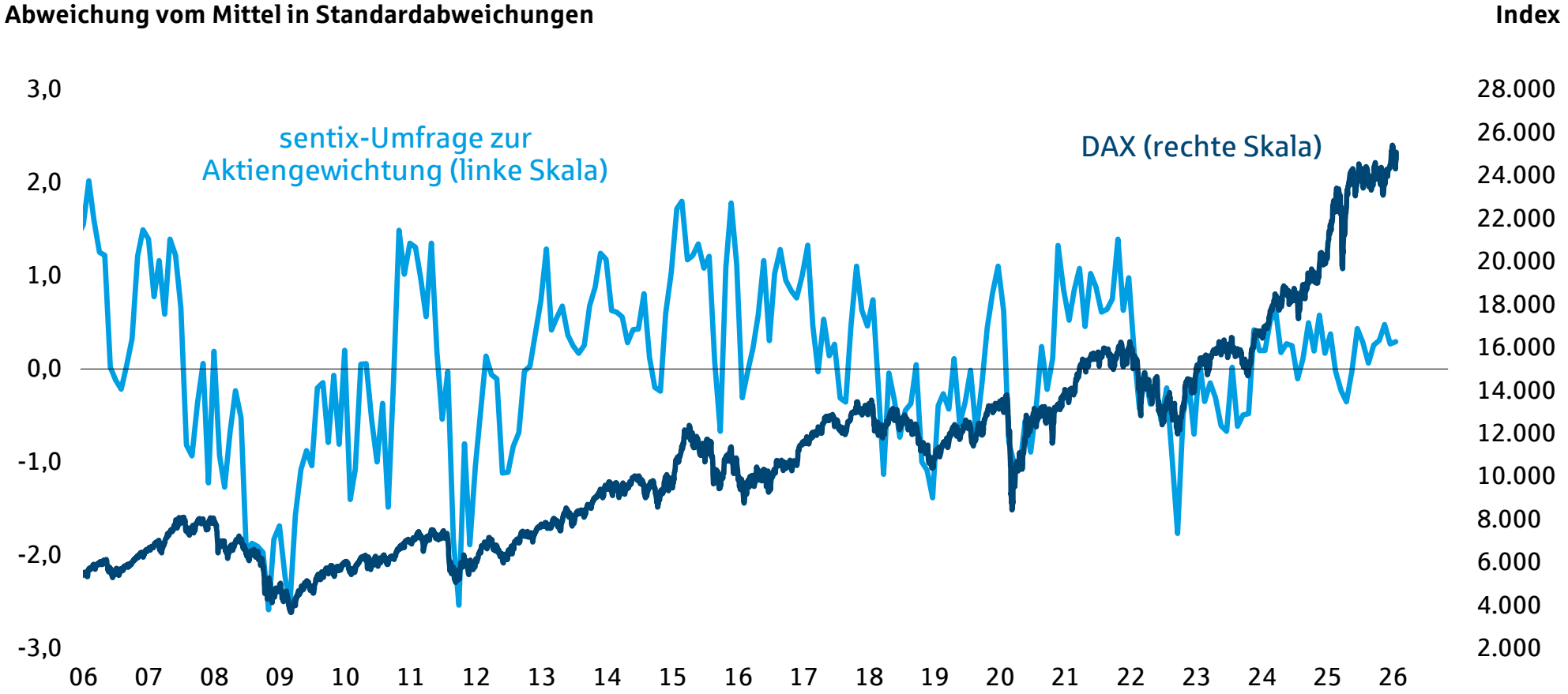
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Wirtschaftspolitische Unsicherheit bleibt erhöht, Aktienanleger weiterhin entspannt



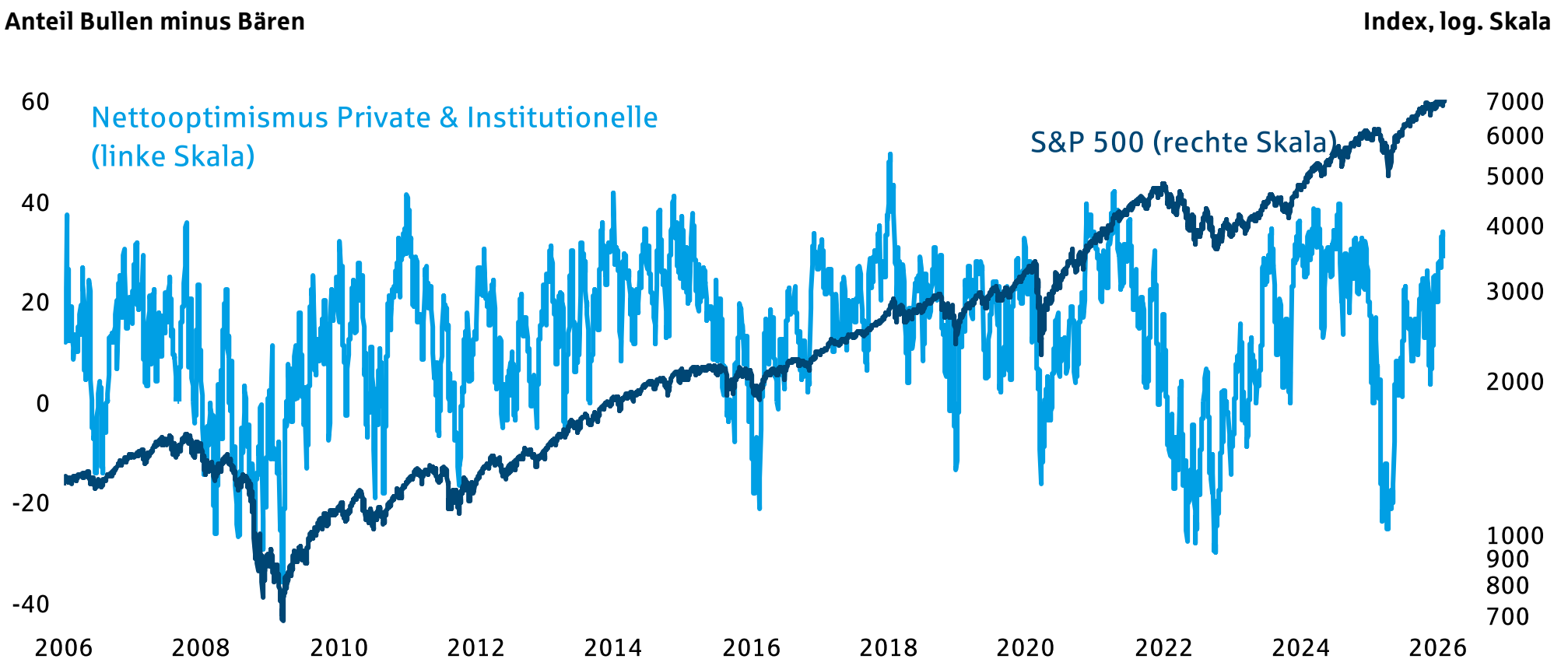
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger relativ ausgewogen positioniert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Anleger optimistisch, aber noch nicht euphorisch



Quellen: LSEG, 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:
Heike Wohlfahrt
Tel.: 0 69/91 32-33 21
research@helaba.de

Helaba

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

www.helaba.com