Im Fokus: Aktien

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Capital Market Research & Economics
1. April 2026

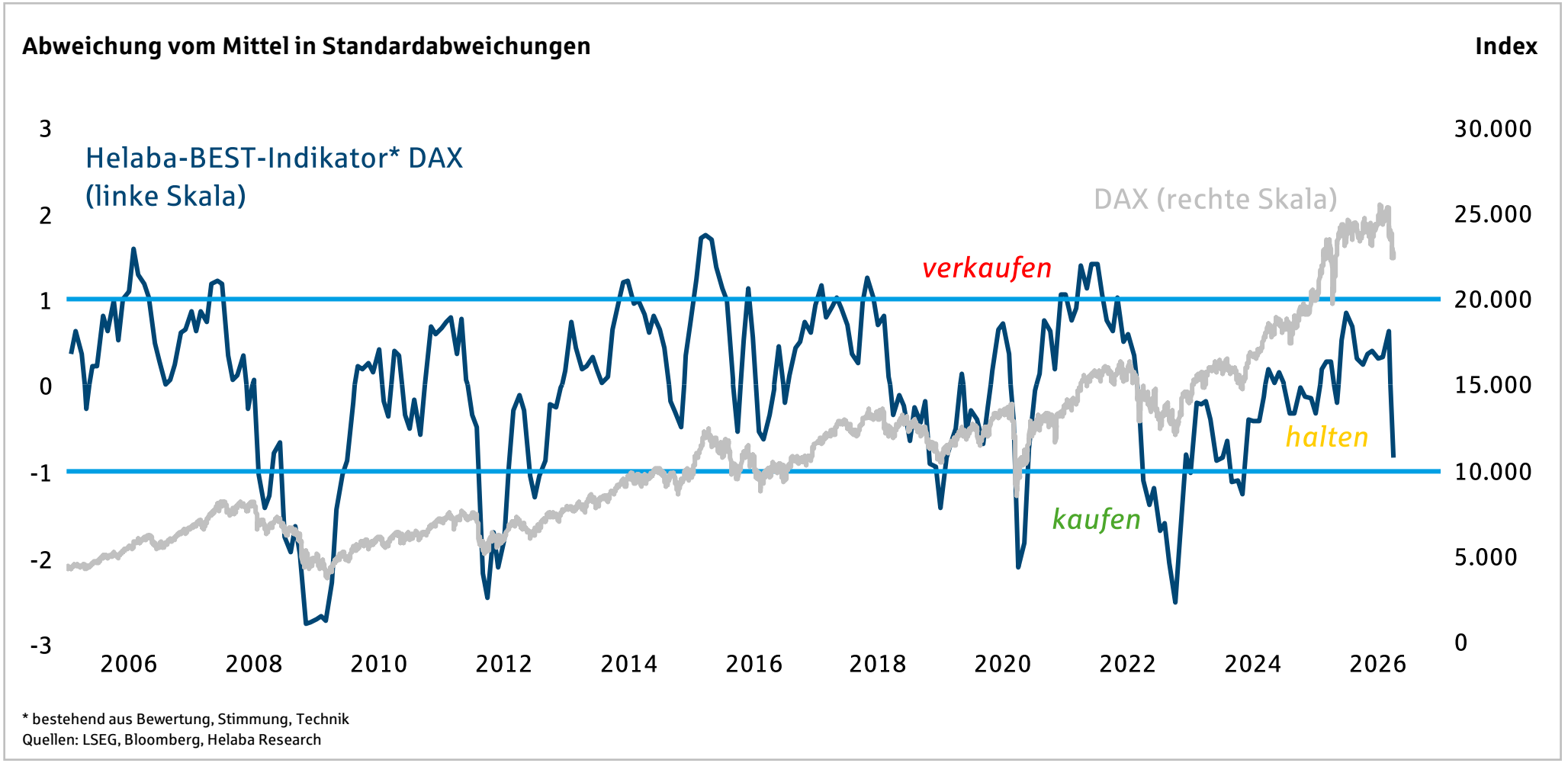


Werte, die bewegen.

Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** fällt in Richtung Kaufzone, bleibt aber im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: Halten!
- **Aktien** reagieren überwiegend mit Verlusten auf den Krieg im Nahen Osten. Koreanischer Kospi notiert trotz zwischenzeitlicher Korrektur klar im Plus. Bei Style & Size haben Value-Titel die Nase vorn
- **Konjunkturstimmung** hat sich angesichts geopolitischer Störfeuer wieder deutlich eingetrübt. Gewinnerwartungen für DAX werden weiterhin mehrheitlich nach unten revidiert
- **Bewertung**: S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch, DAX inzwischen angemessen bewertet
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger zuletzt ausgesprochen pessimistisch, US-Investoren zumindest vorsichtiger

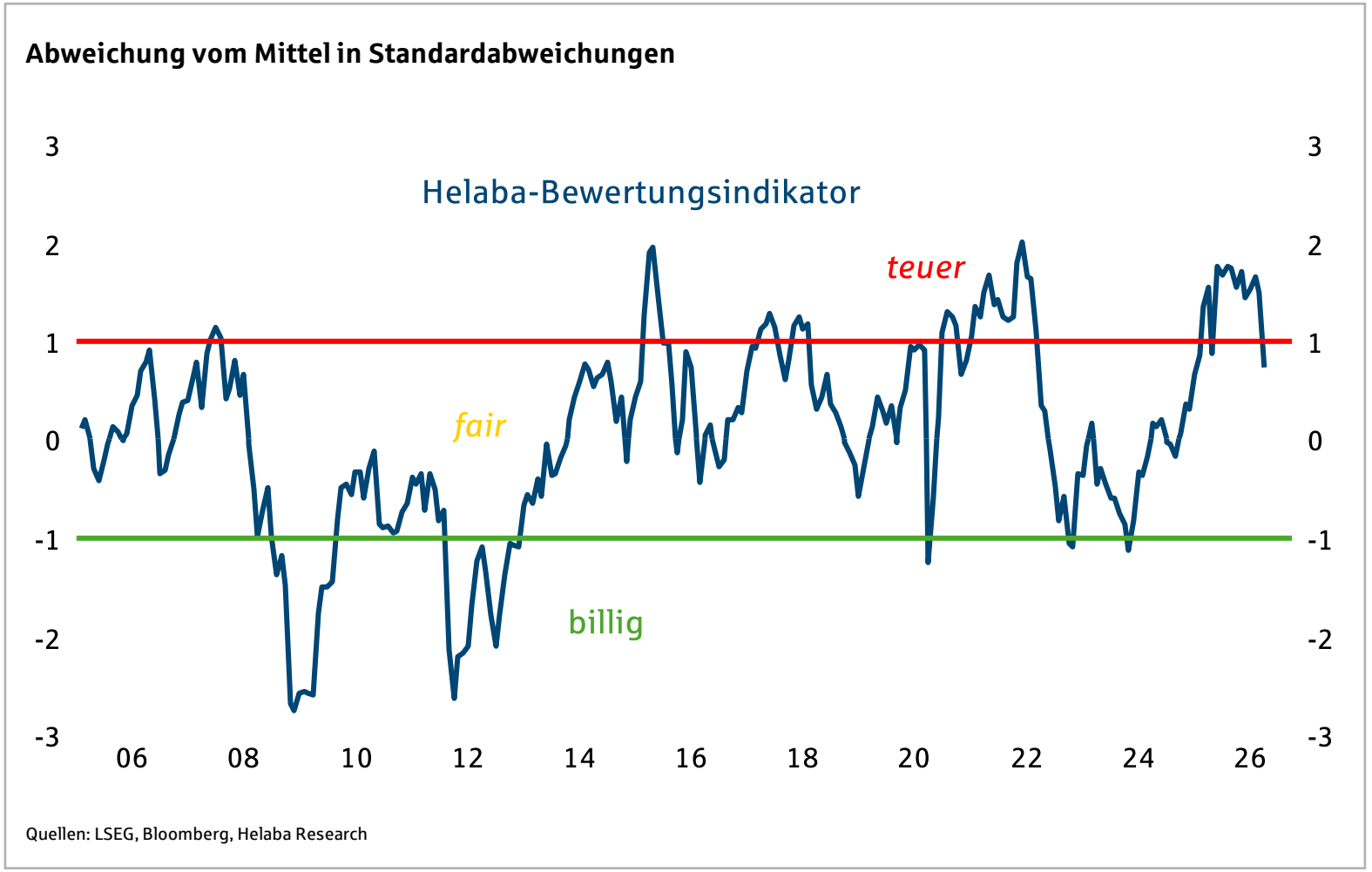
Helaba-BEST-Indikator fällt in Richtung Kaufzone, bleibt aber im neutralen Bereich: Halten!



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



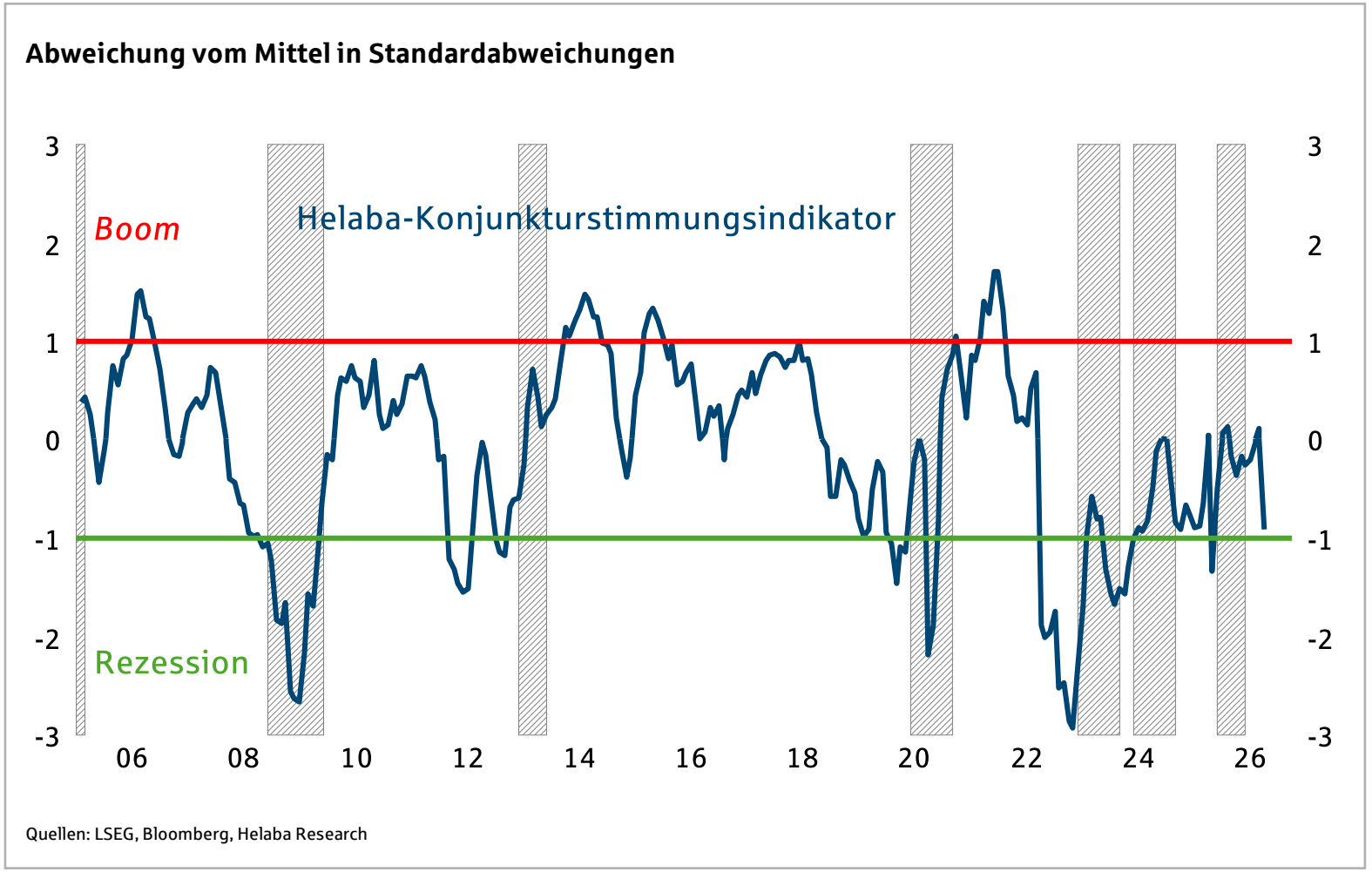
Bewertung: DAX wieder innerhalb des fairen Bereichs



Helaba



Konjunkturstimmung: Geopolitik verursacht deutliche Eintrübung

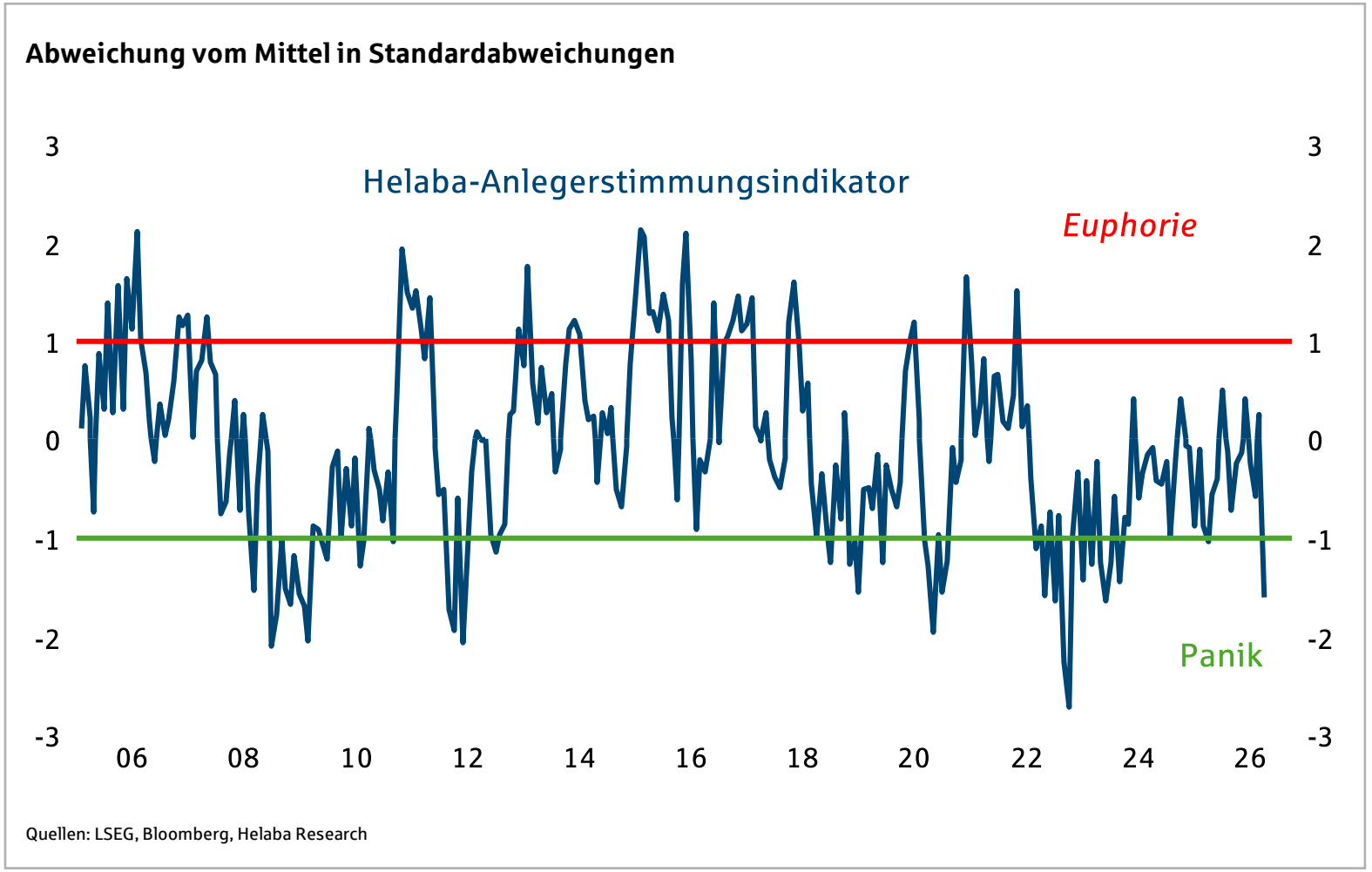


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Helaba



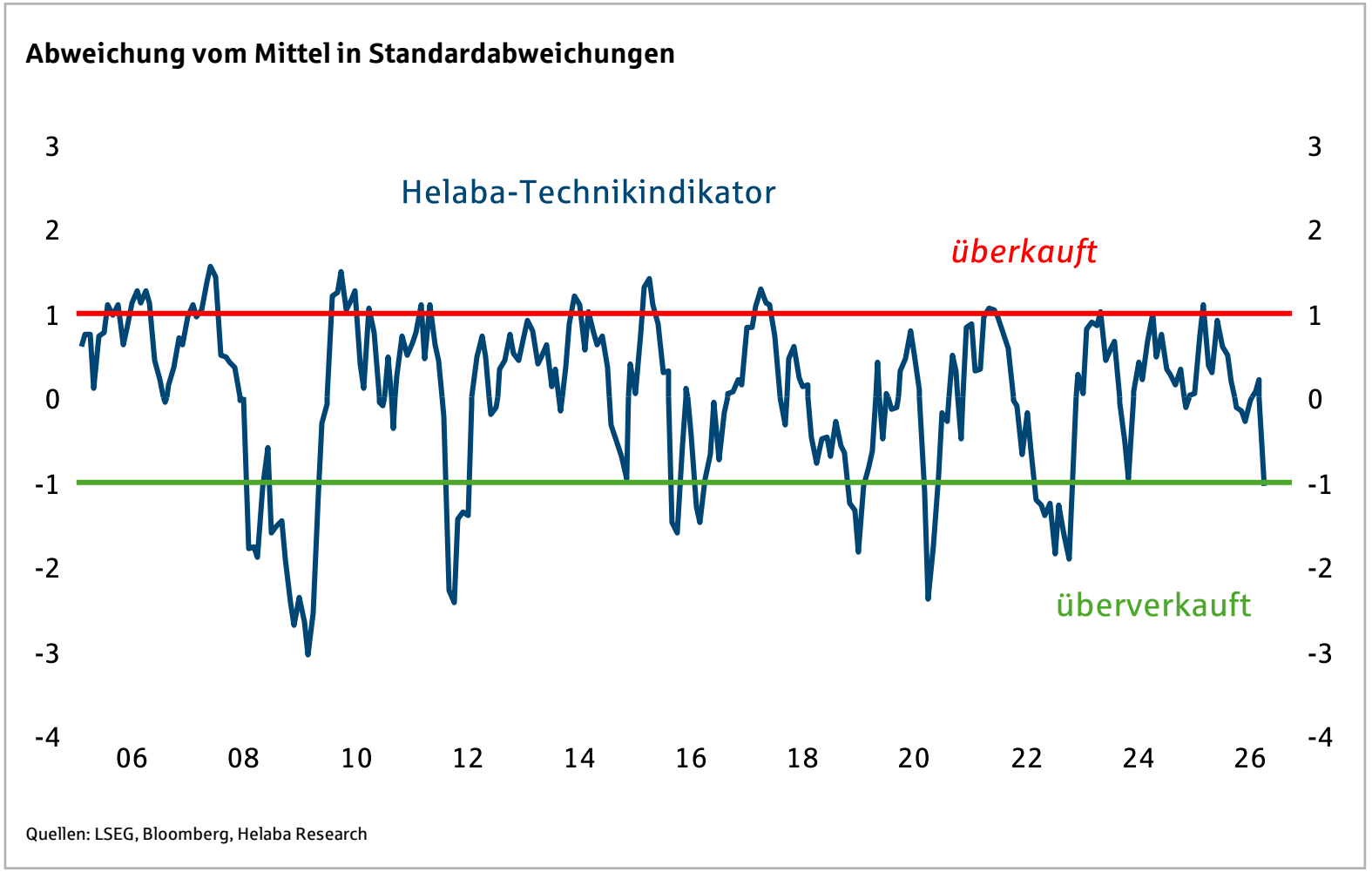
Anlegerstimmung: Deutsche Anleger zuletzt ausgesprochen pessimistisch



Helaba

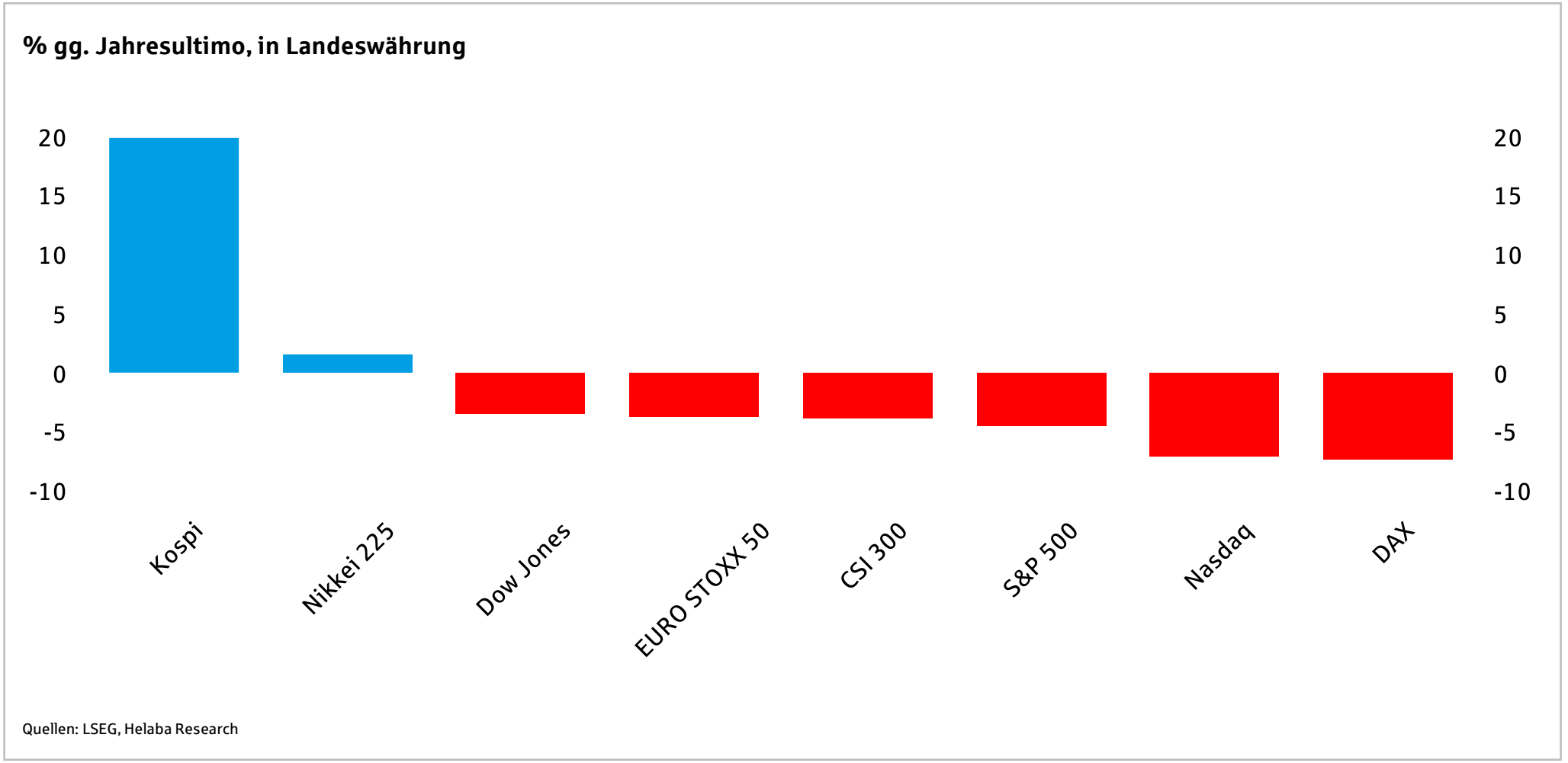


Technik: An der Grenze zu „überverkauft“



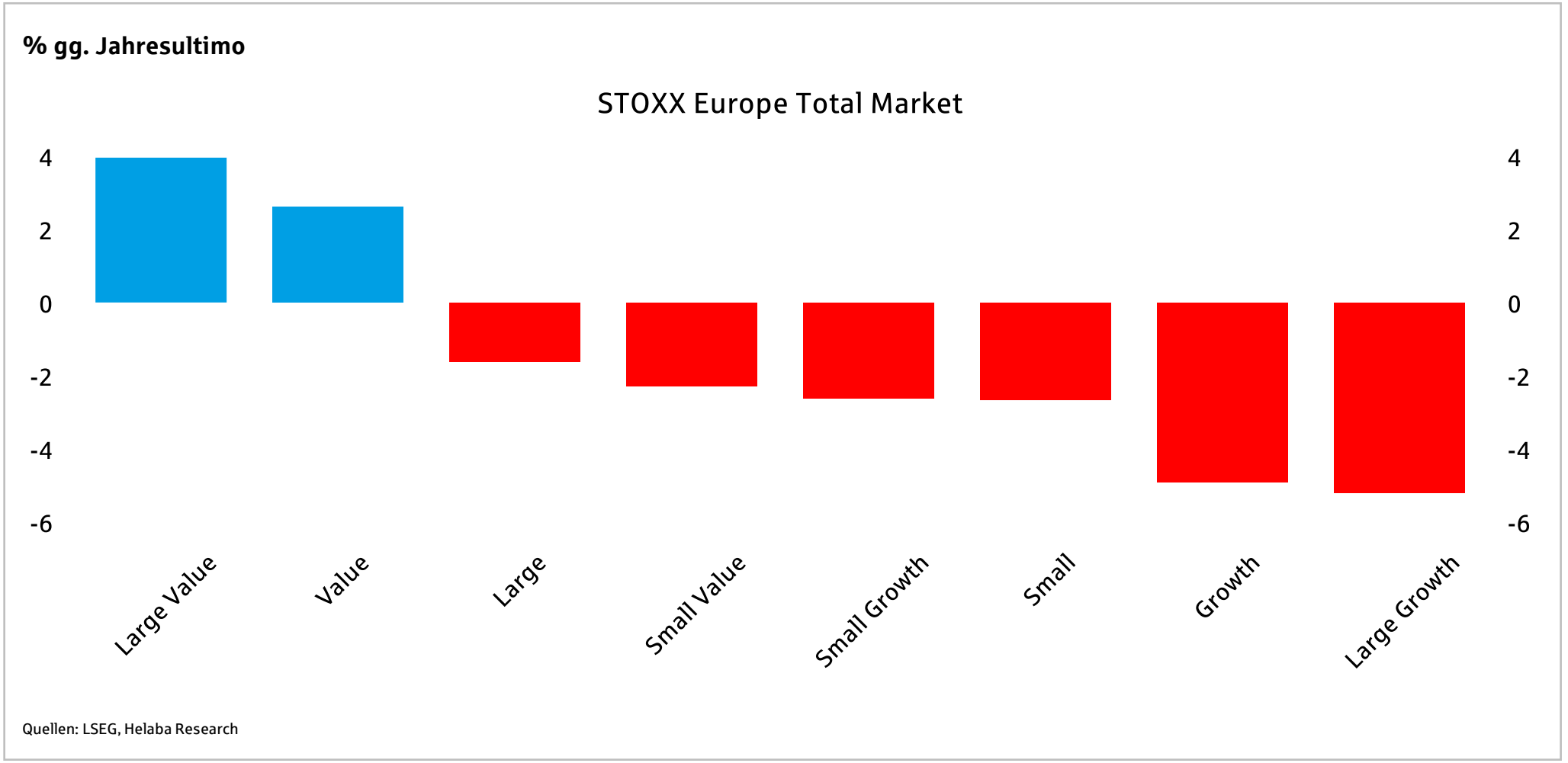
Helaba

Indexebene: Koreanischer Kospi trotz Korrektur einsame Spitze



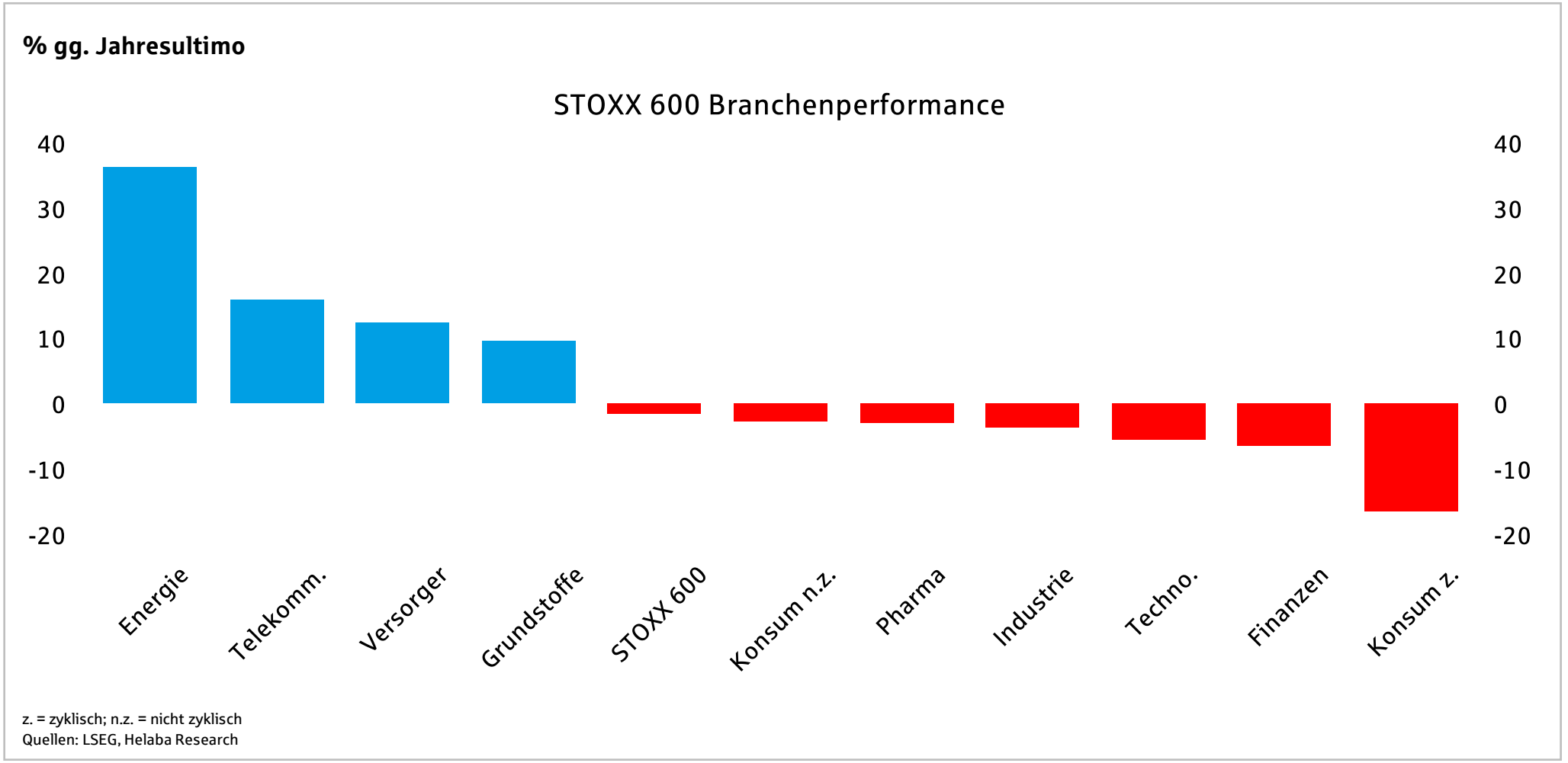
Quellen: LSEG, Helaba Research

Size & Style: Large-Value ist Trumpf!



Quellen: LSEG, Helaba Research

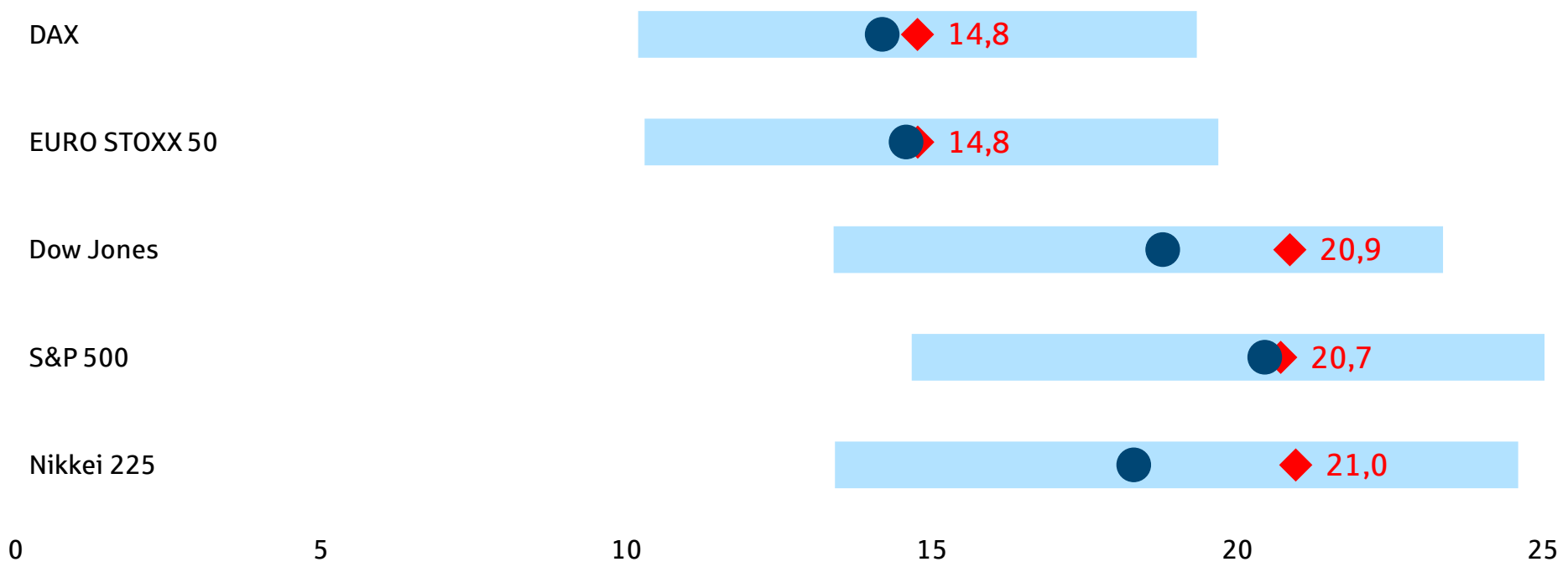
Sektorperformance: Rotation eher „kopf-“ als „bauchgesteuert“



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

KGVs zum Teil wieder nahe am historischen Mittelwert

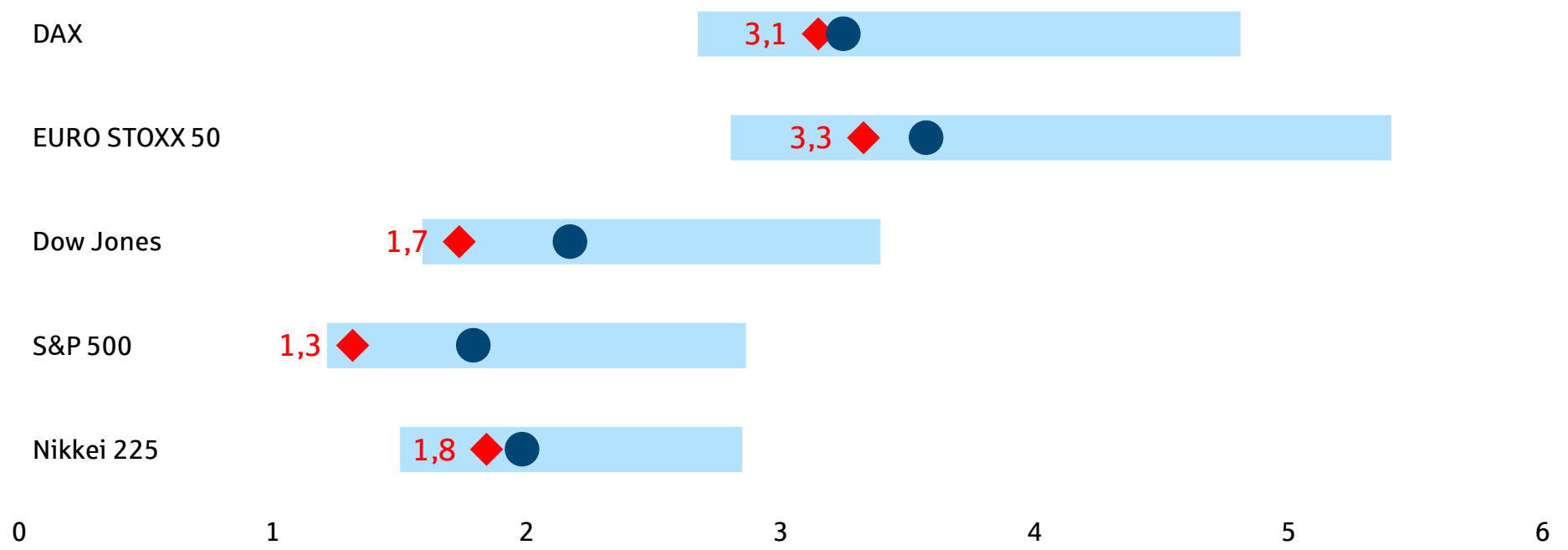
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen noch unterdurchschnittlich

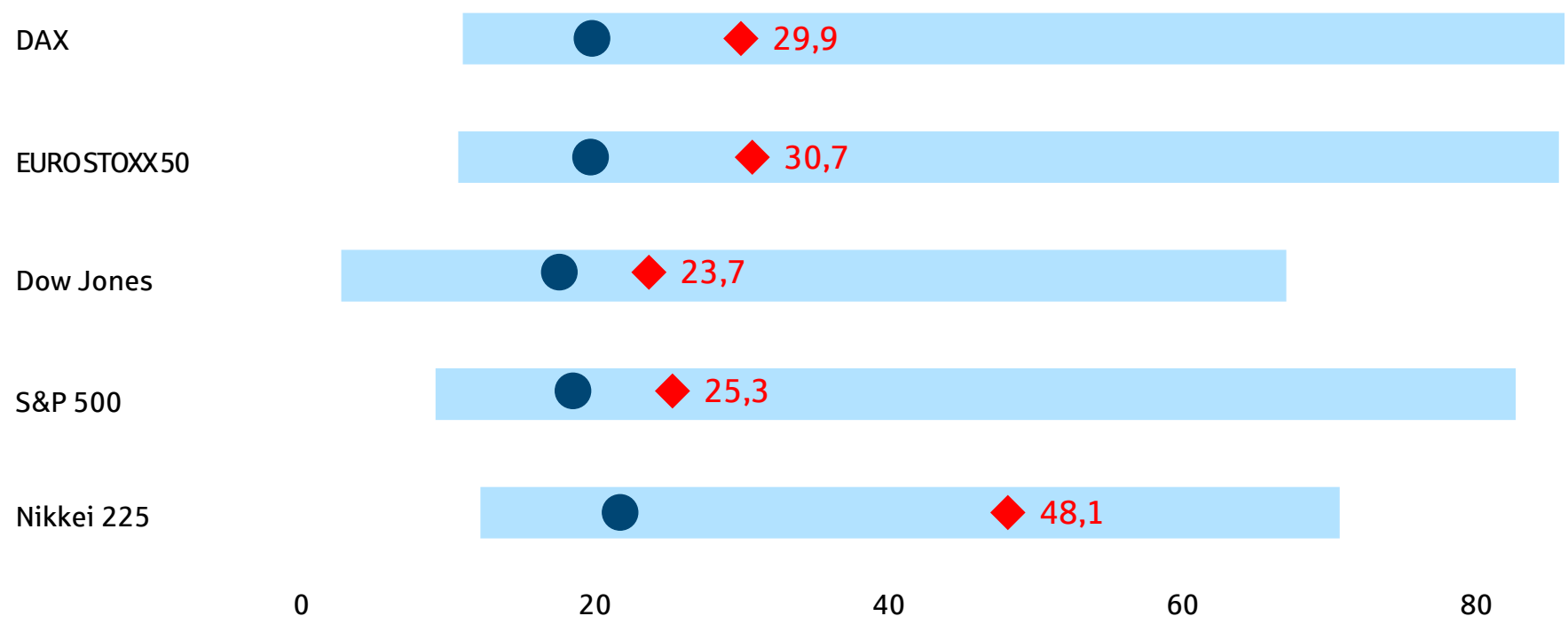
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Volatilität zwar überdurchschnittlich, aber nicht extrem

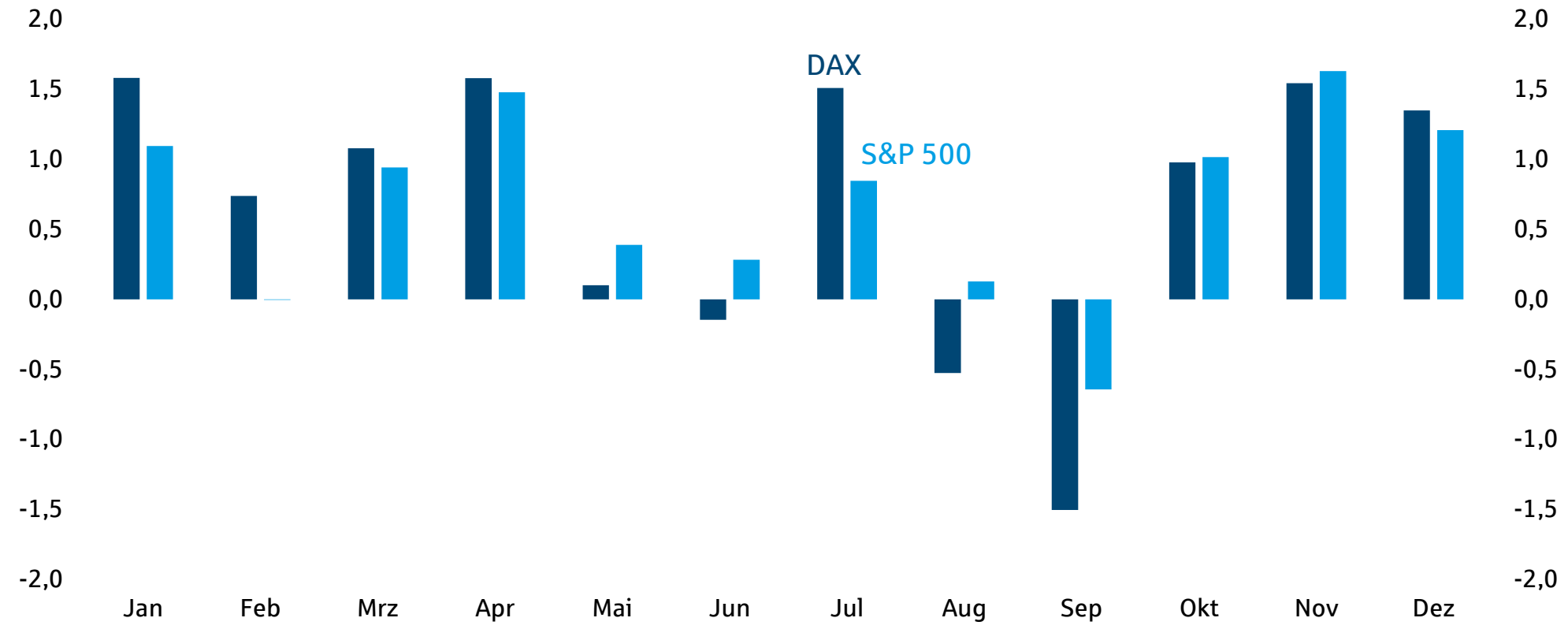
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Geopolitik überlagert klassisches Saisonmuster

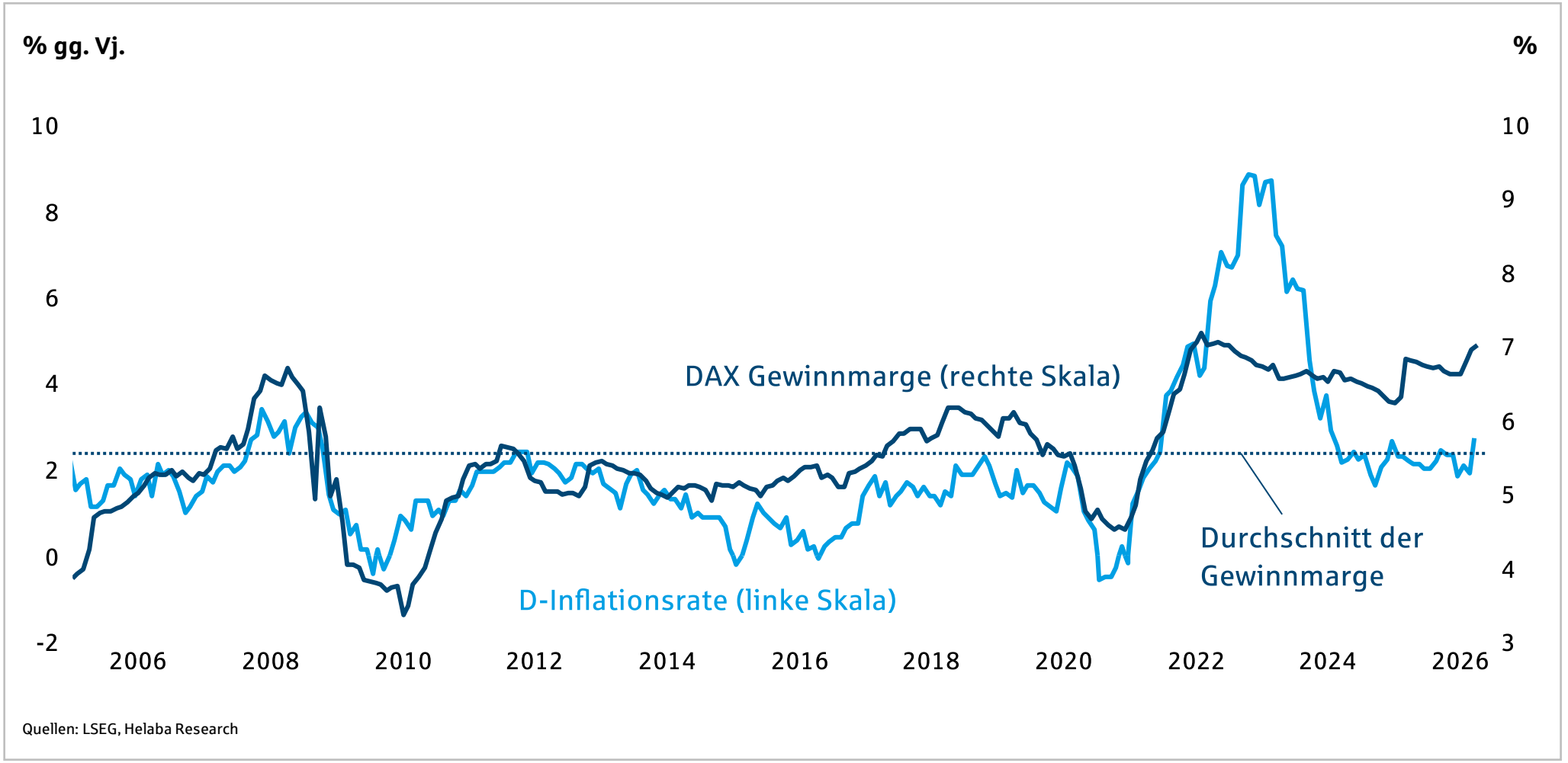
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2025, %



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

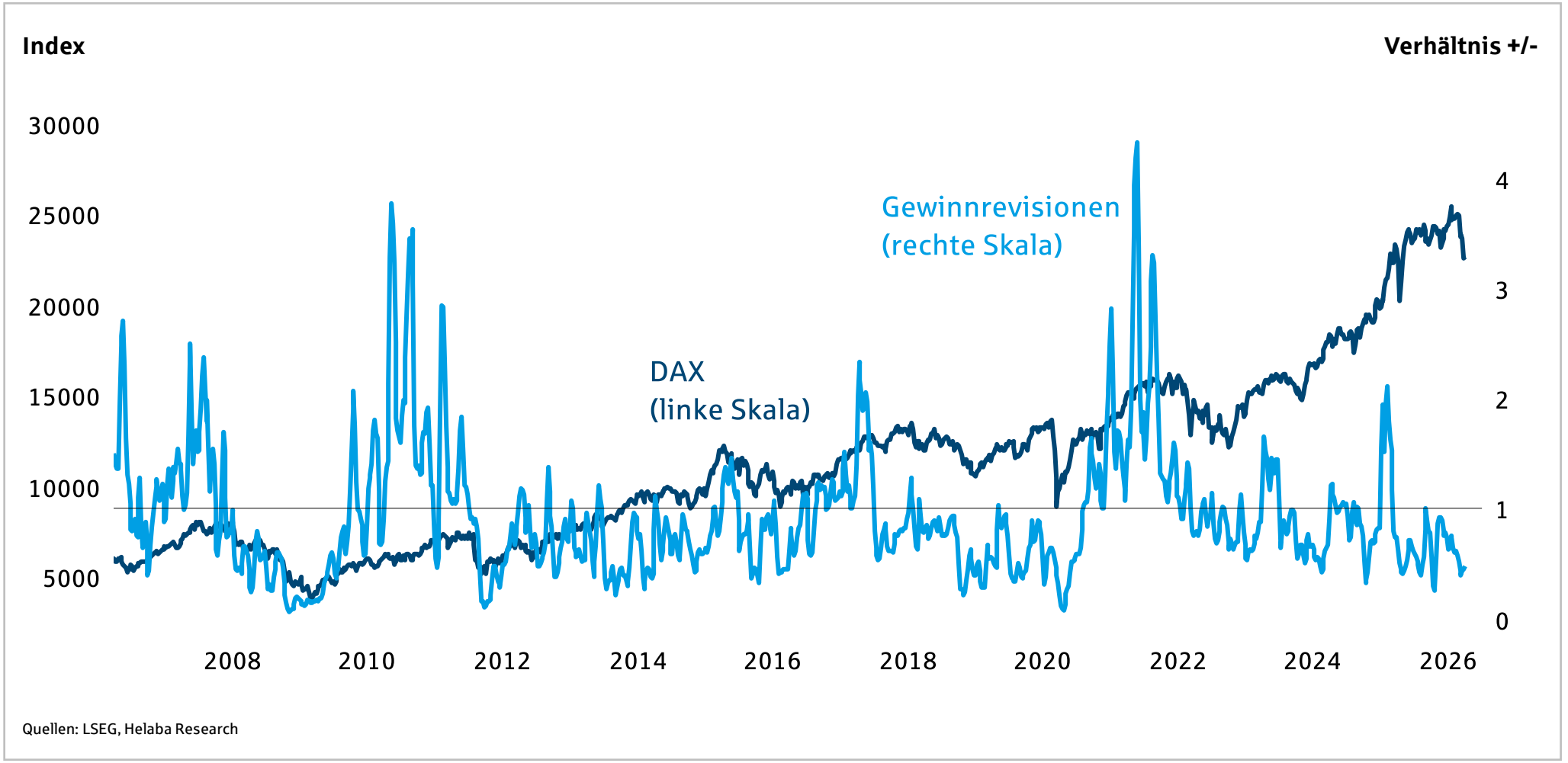
Gewinnmargen weiterhin überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

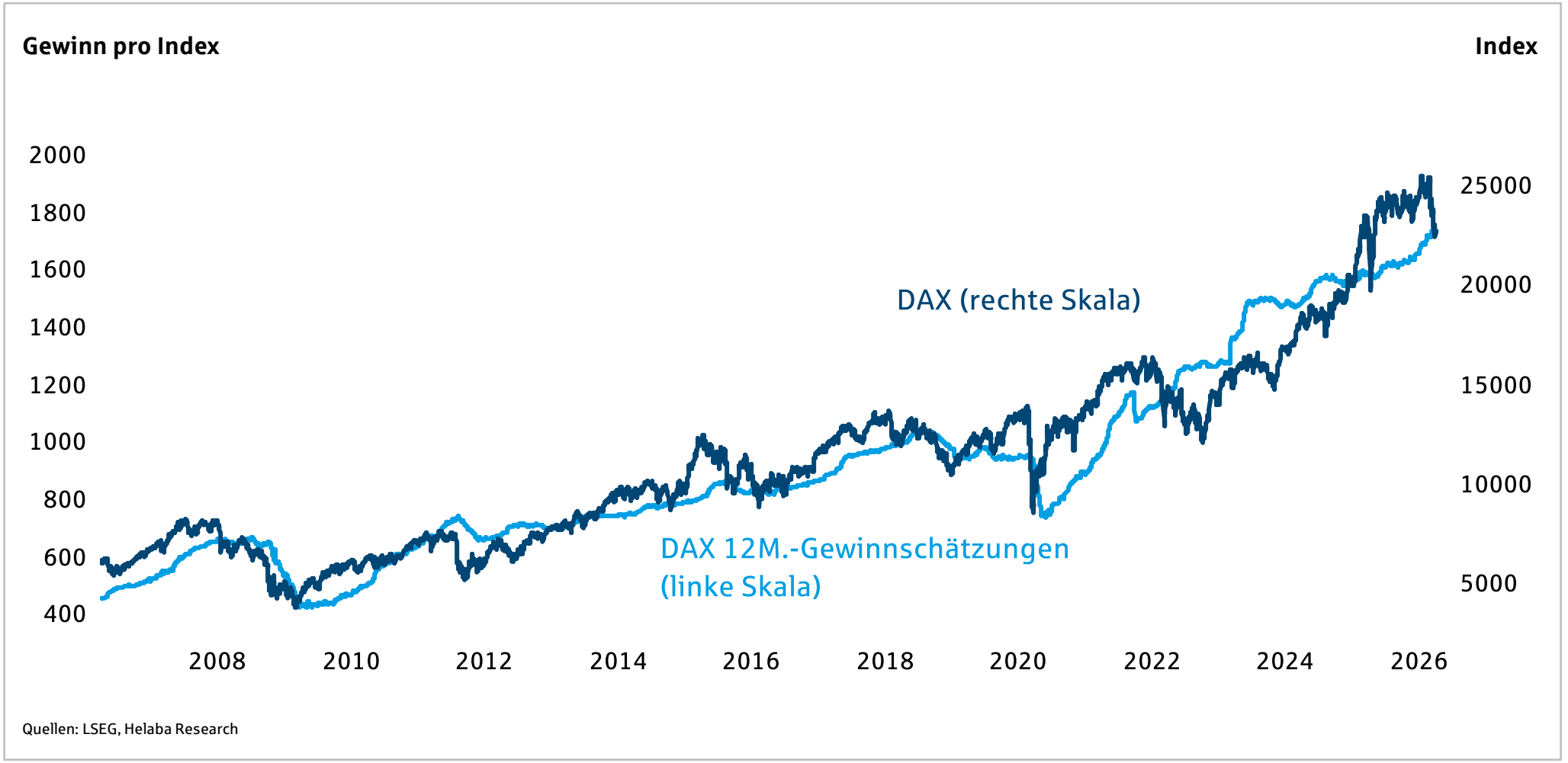
Gewinnerwartungen: Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen überwiegen



Quellen: LSEG, Helaba Research

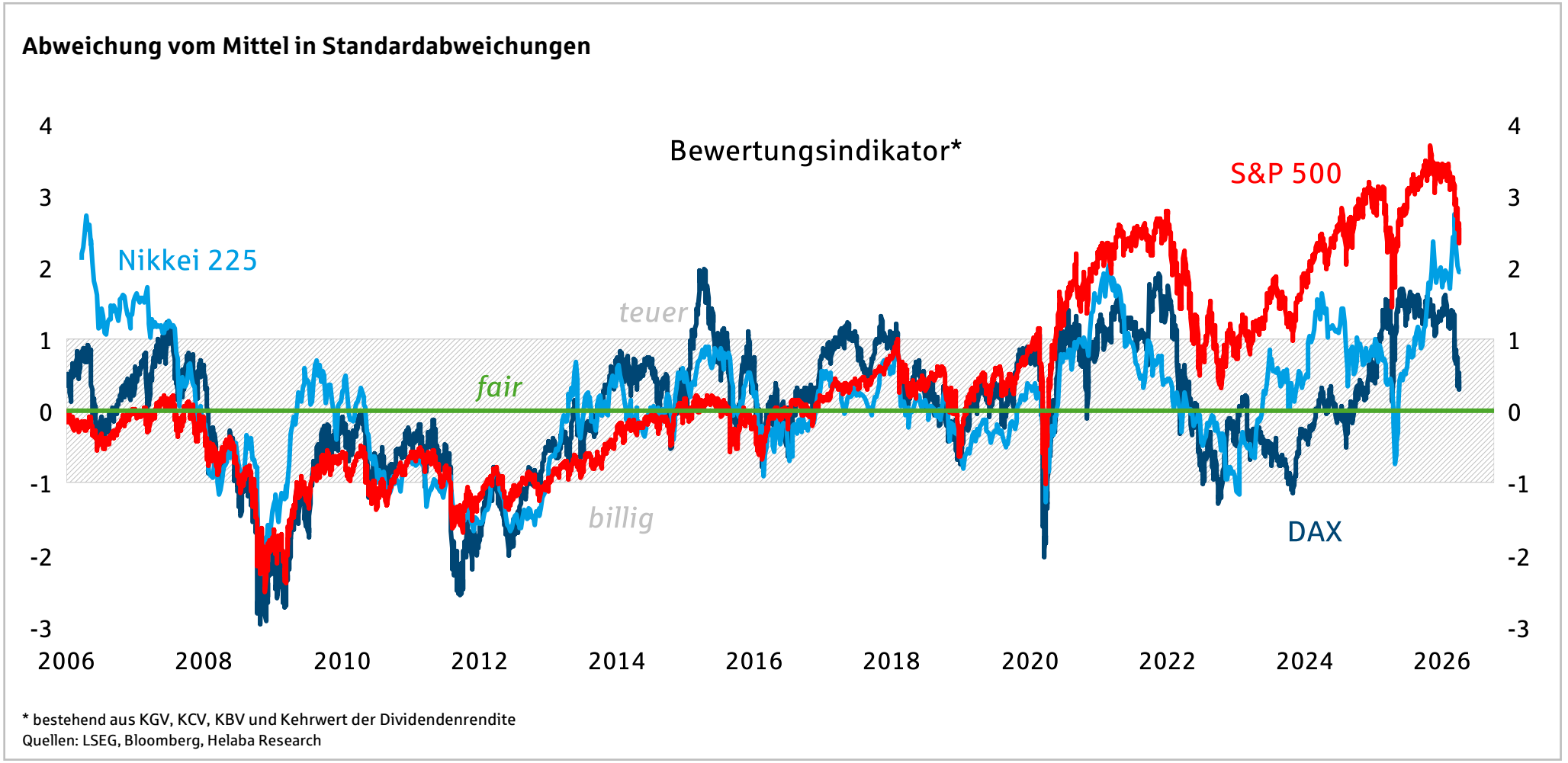
Helaba

Kurse passen sich wieder der Gewinnentwicklung an



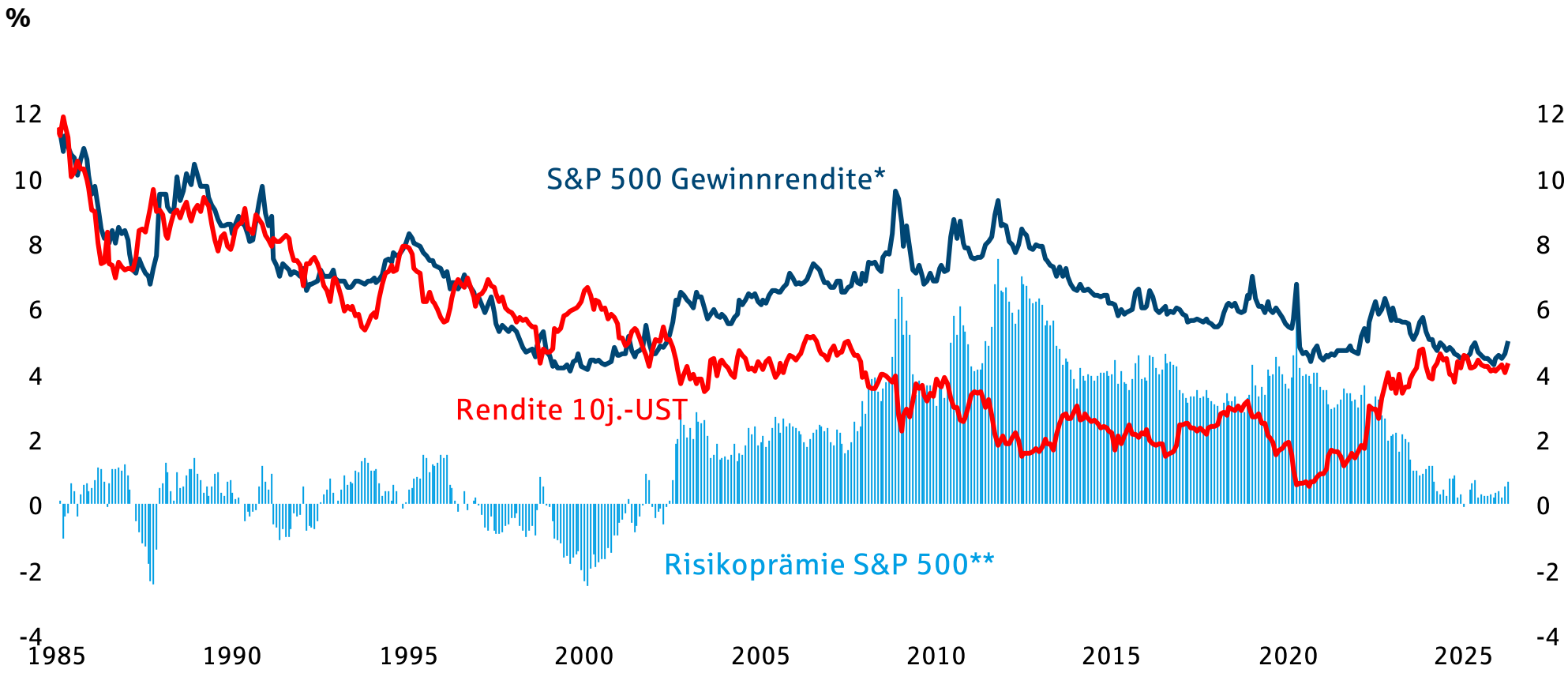
Quellen: LSEG, Helaba Research

S&P 500 und Nikkei 225 sehr teuer, DAX inzwischen angemessen bewertet



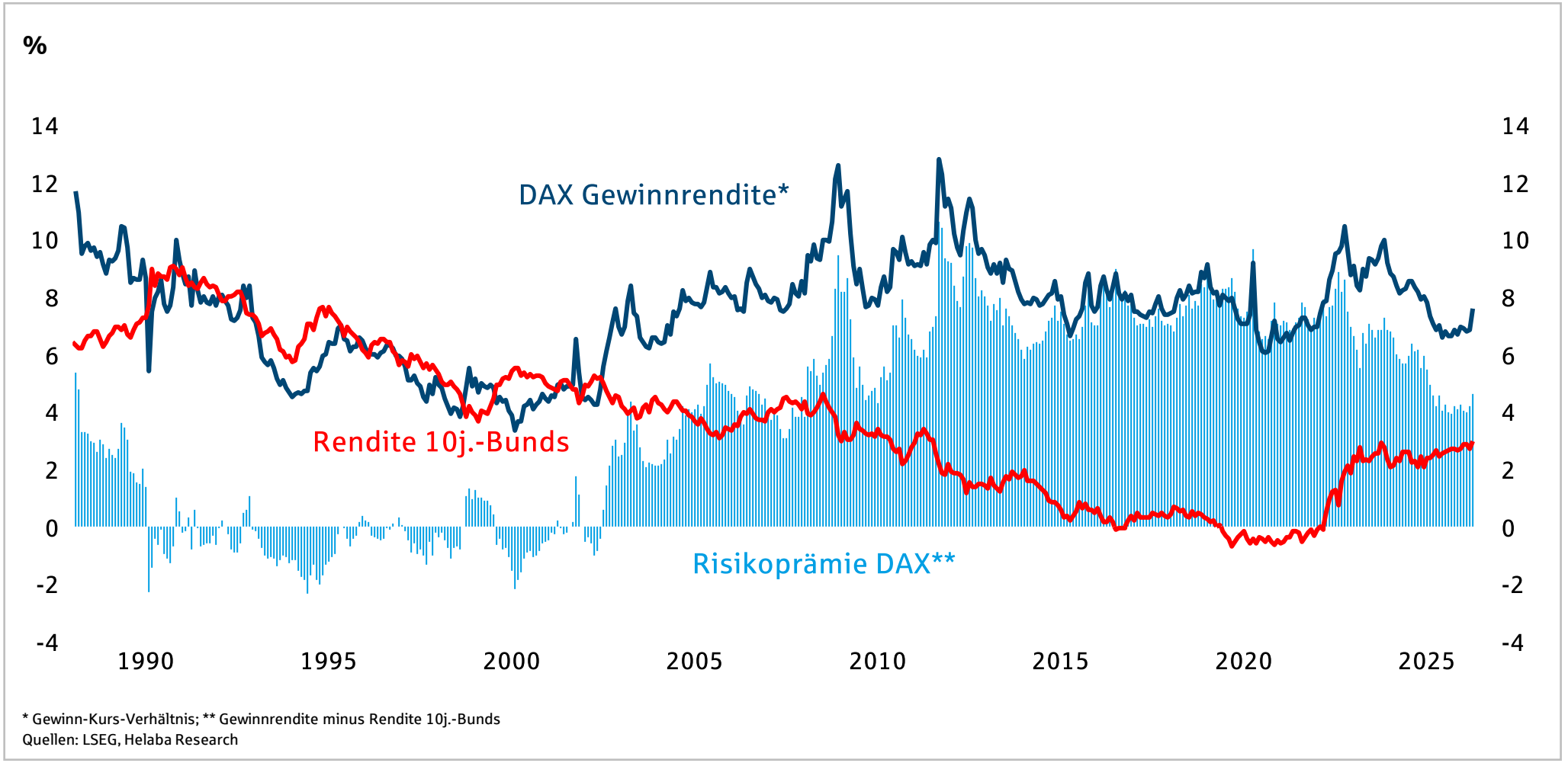
* bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Abschmelzprozess bei Risikoprämie für US-Aktien gestoppt



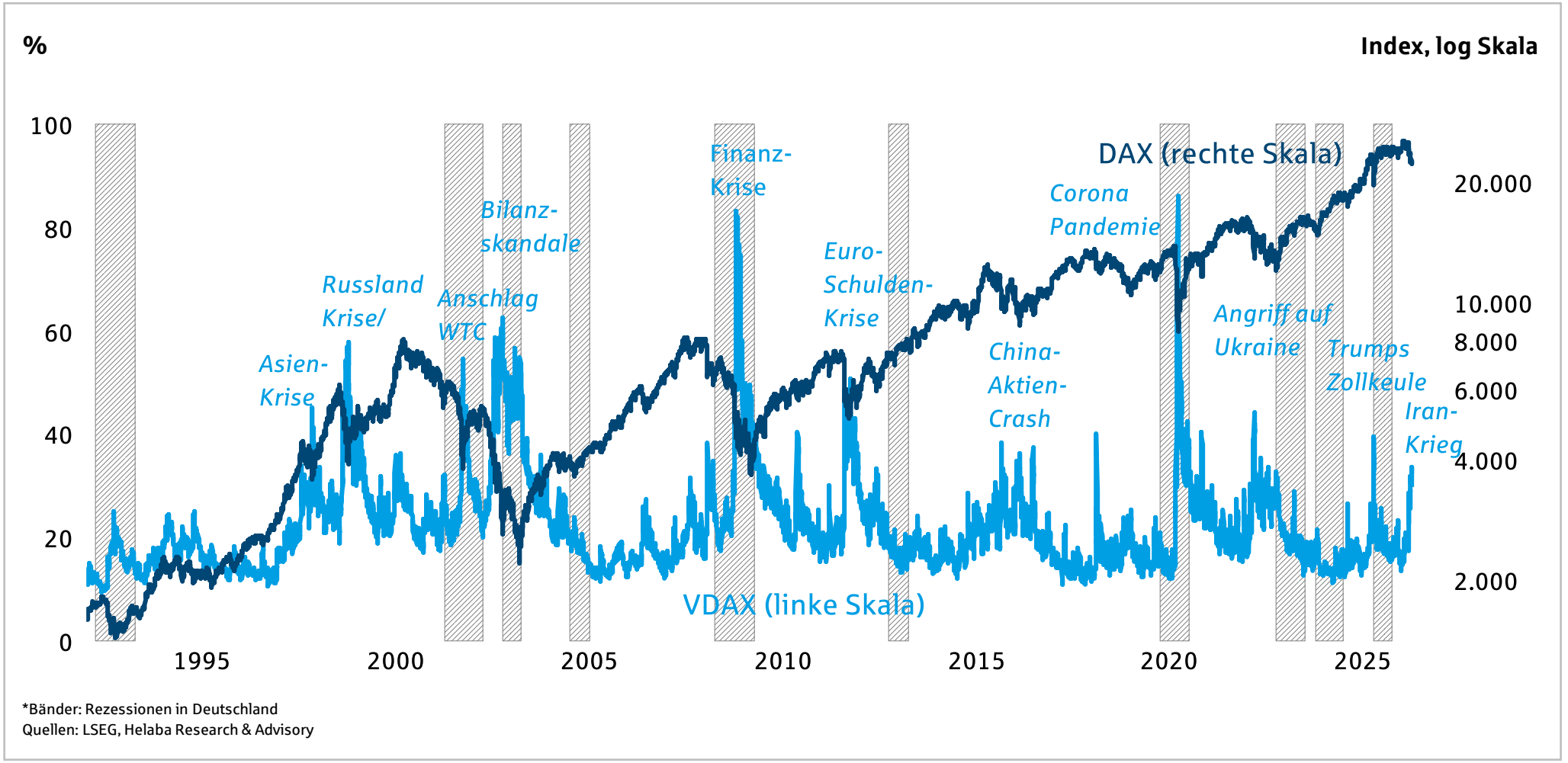
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



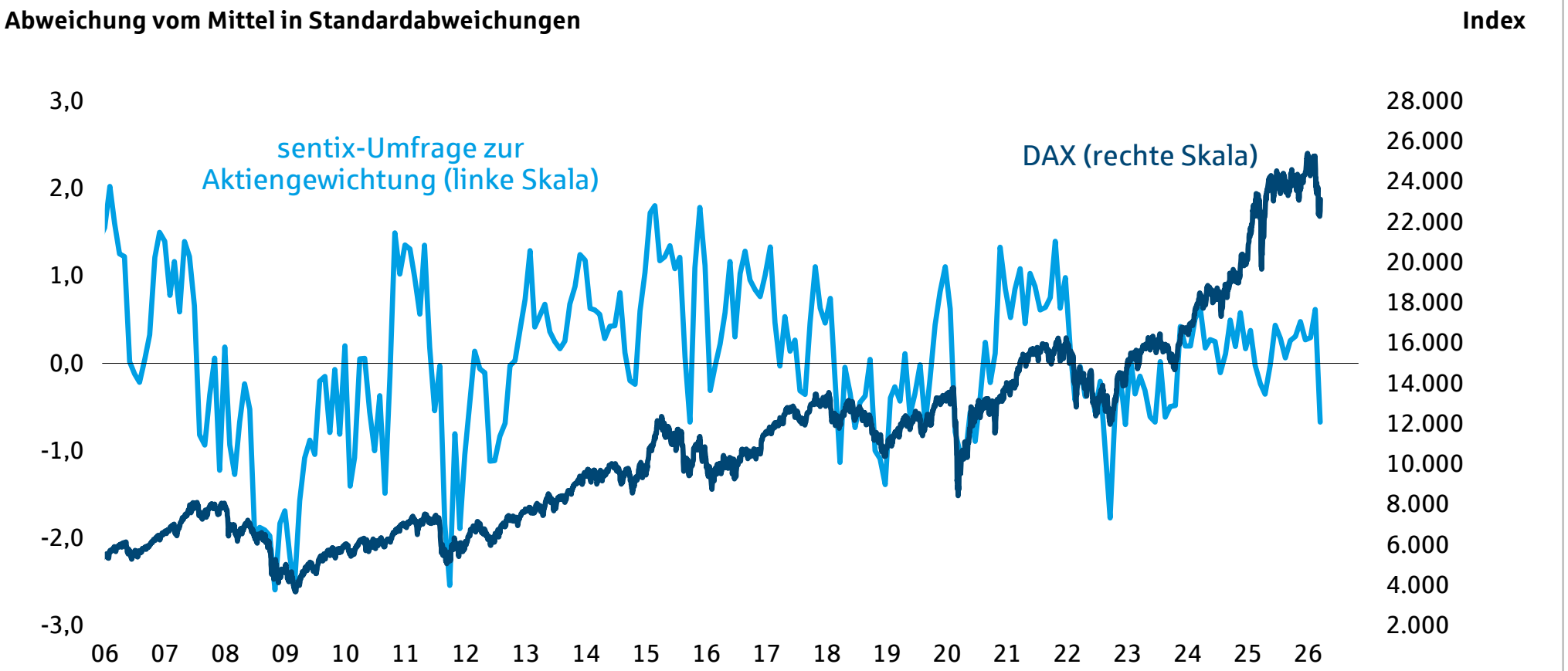
* Gewinn-Kurs-Verhältnis; ** Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research

Aktien werden von Krisen nur kurzfristig aus dem Takt gebracht



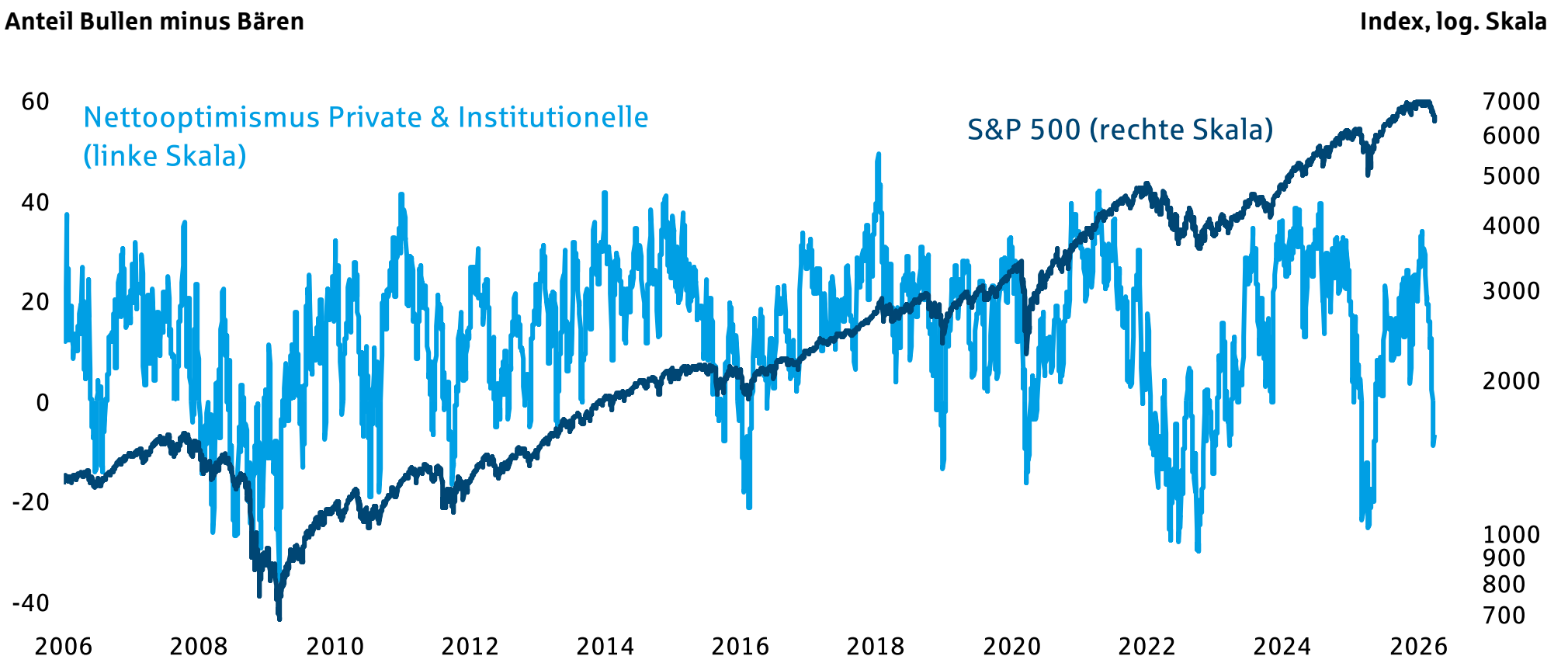
*Bänder: Rezessionen in Deutschland
Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Deutsche Anleger nur noch unterdurchschnittlich in Aktien engagiert



Quellen: Bloomberg, Helaba Research

US-Anleger vorsichtig, aber nicht wirklich pessimistisch



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba



Markus Reinwand, CFA
Director
Helaba Research

+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
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