Im Fokus: Aktien

Chartbook

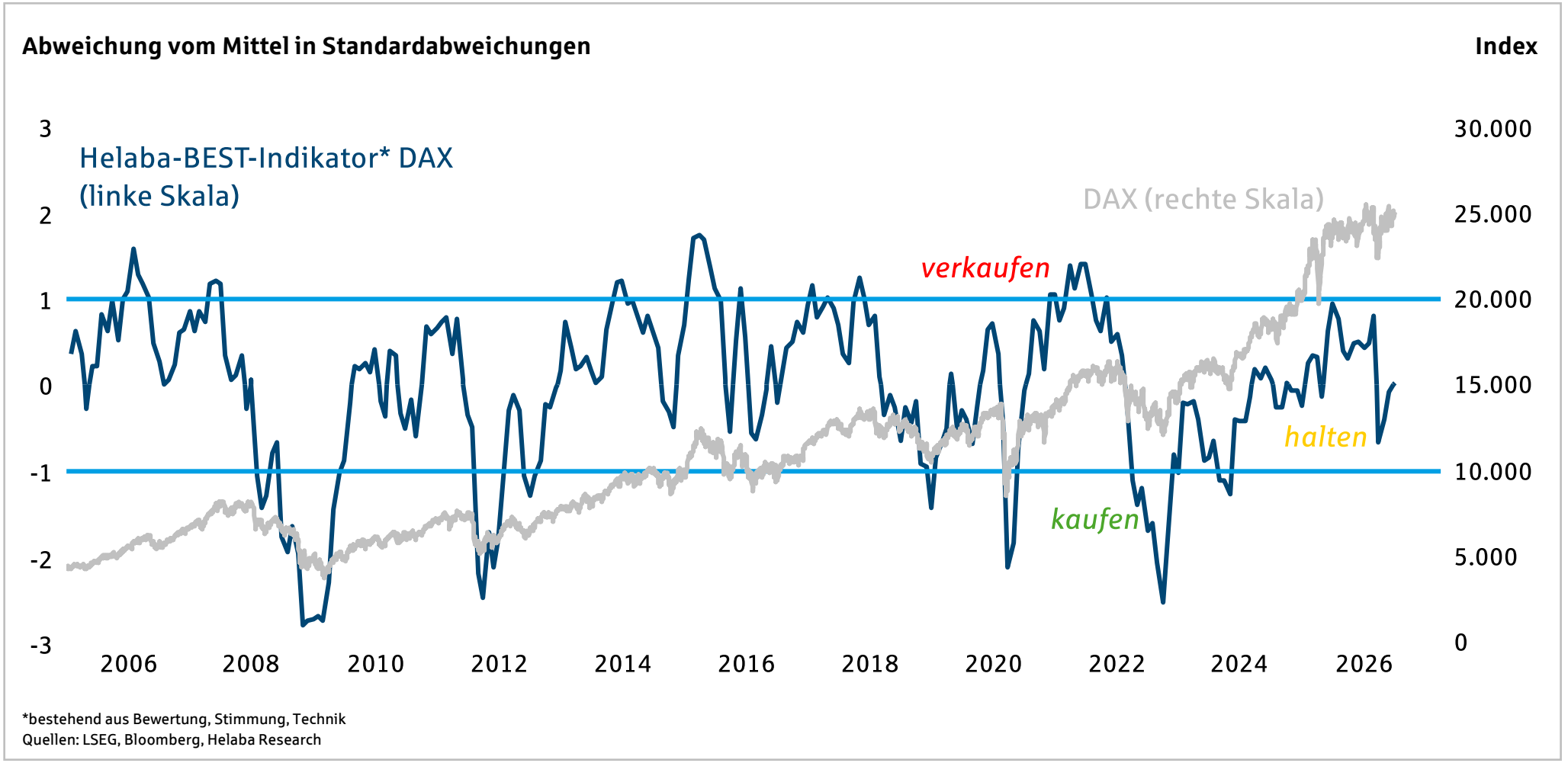
Markus Reinwand, CFA | Helaba Research
1. Juli 2026



Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** komfortabel im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: Halten!
- **Aktien** im ersten Halbjahr trotz vieler Störfeuer zum Teil mit zweistelligen Gewinnen. Koreanischer Kospi einsame Spitze. Bei Style & Size gilt: Größe vor Stil!
- **Konjunkturstimmung** stabilisiert sich auf niedrigem Niveau. Bei Gewinnerwartungen für DAX waren Auf- und Abwärtsrevisionen zuletzt ausgeglichen
- **Bewertung**: S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch, DAX hoch
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger zuletzt neutral positioniert, US-Investoren optimistisch aber nicht euphorisch

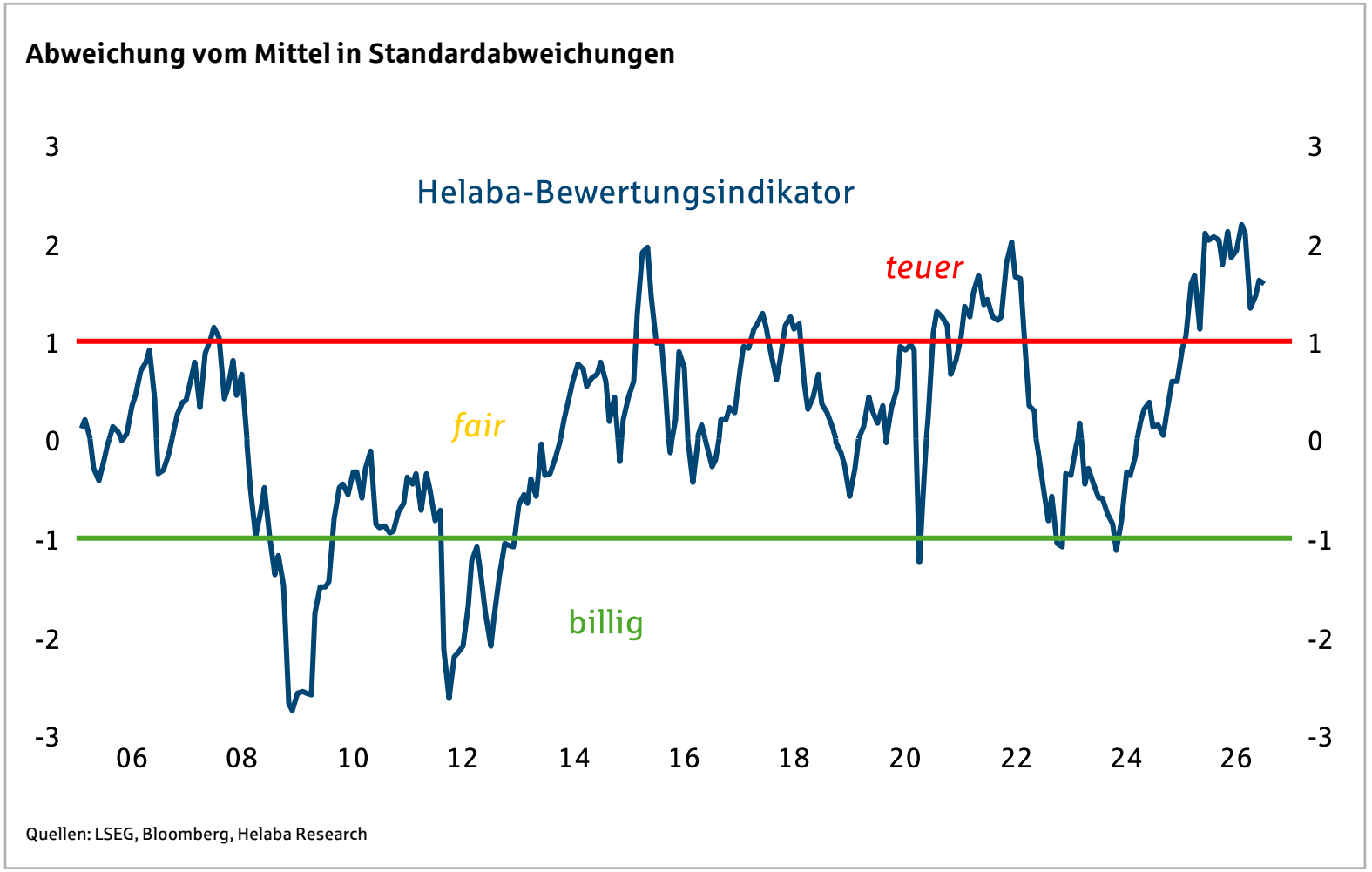
Helaba-BEST-Indikator komfortabel im neutralen Bereich: Halten!



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



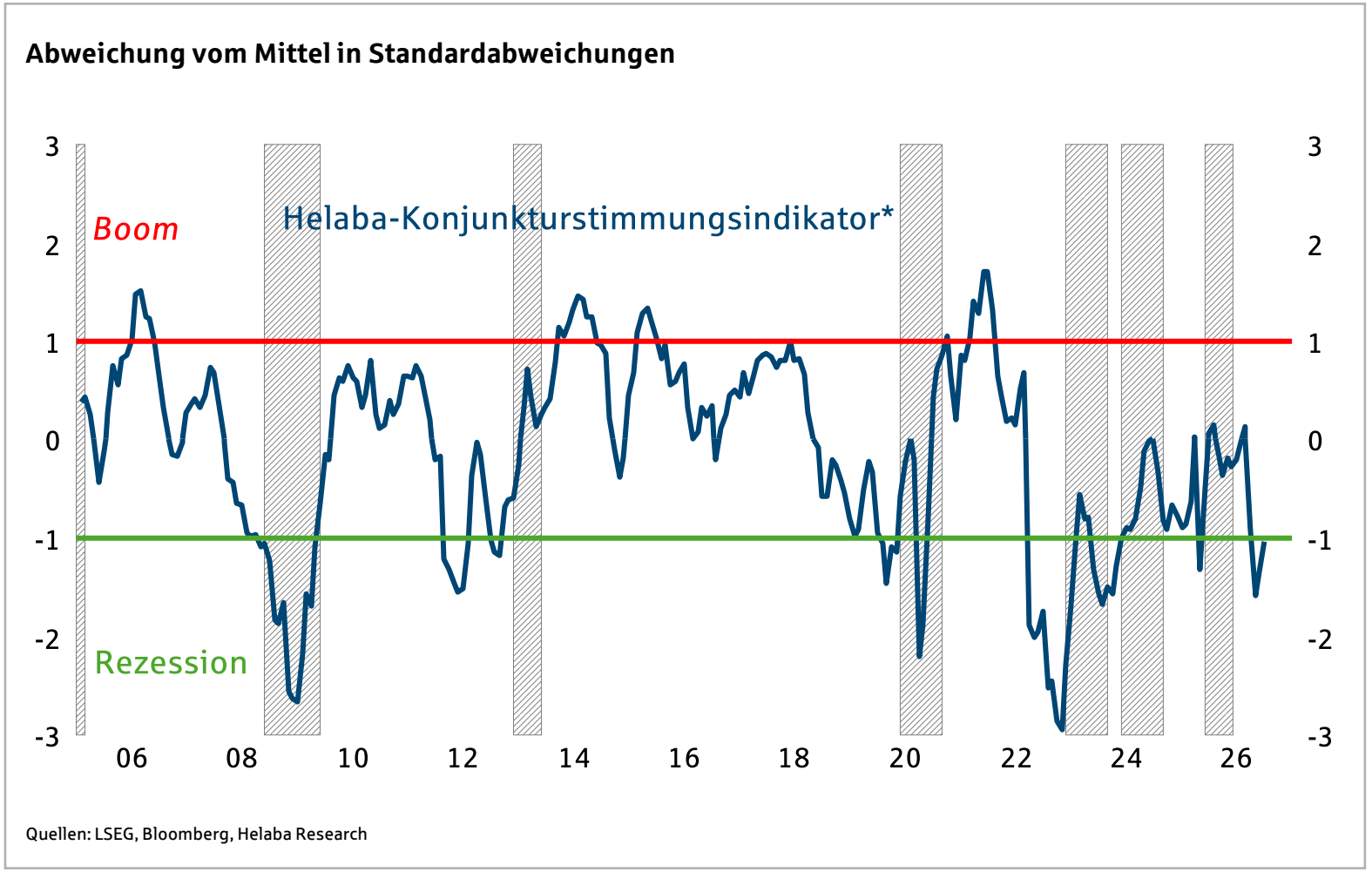
Bewertung: DAX weiter außerhalb des fairen Bereichs



Helaba



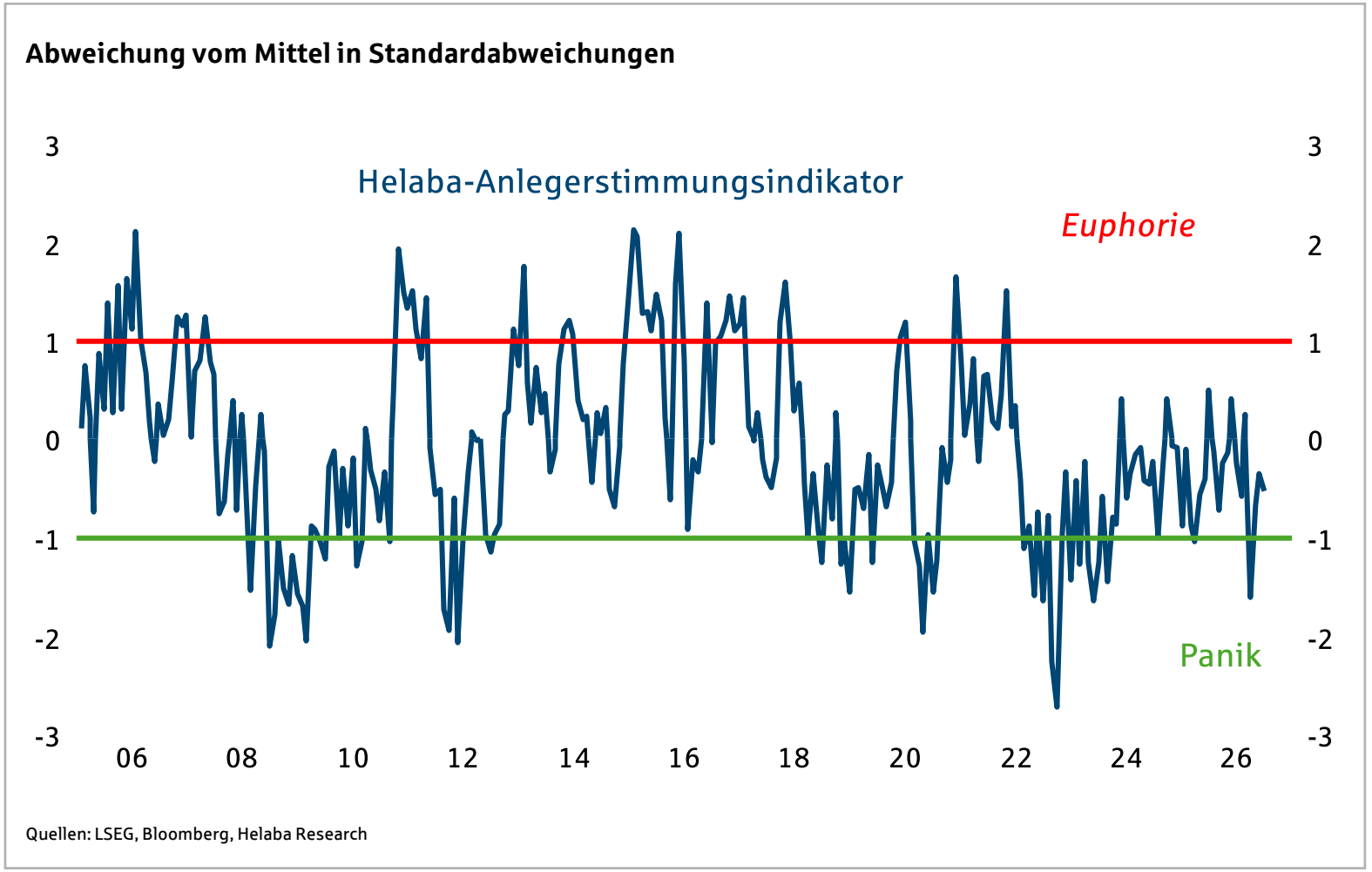
Konjunkturstimmung: Mühsame Stabilisierung auf niedrigem Niveau



Helaba



Anlegerstimmung: Deutsche Anleger auf der vorsichtigen Seite

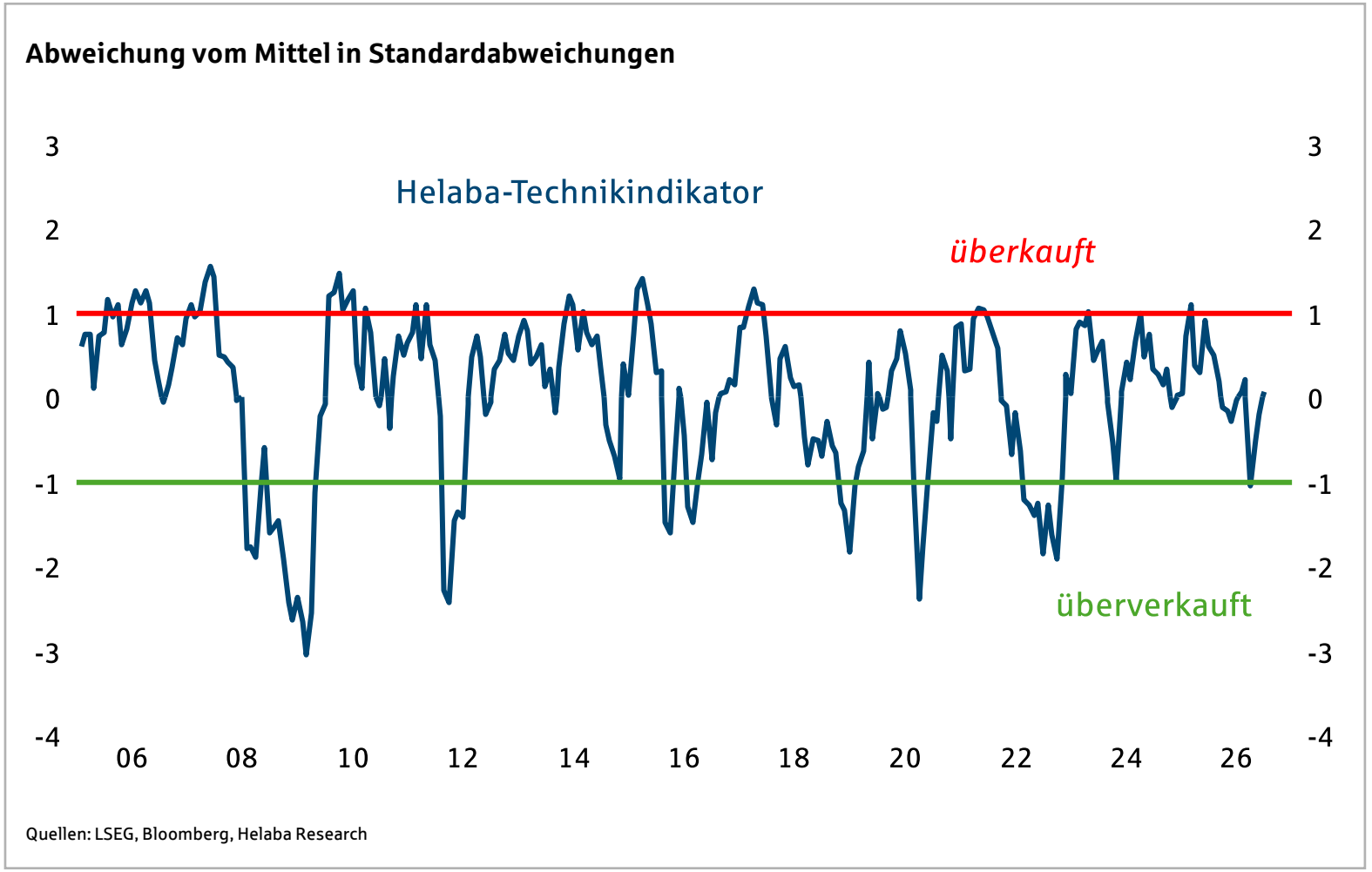


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

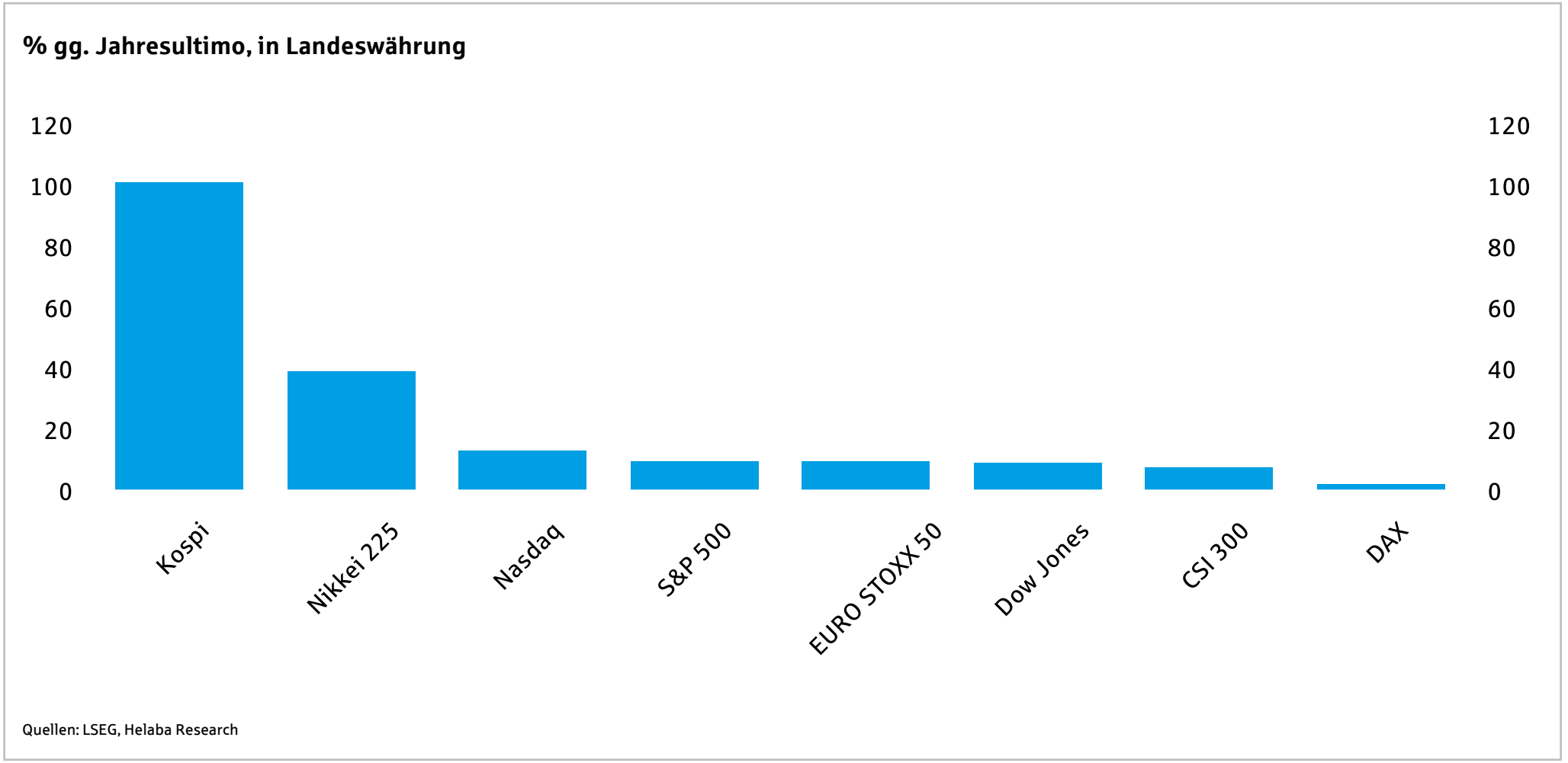


Technik: Weiterhin im neutralen Bereich



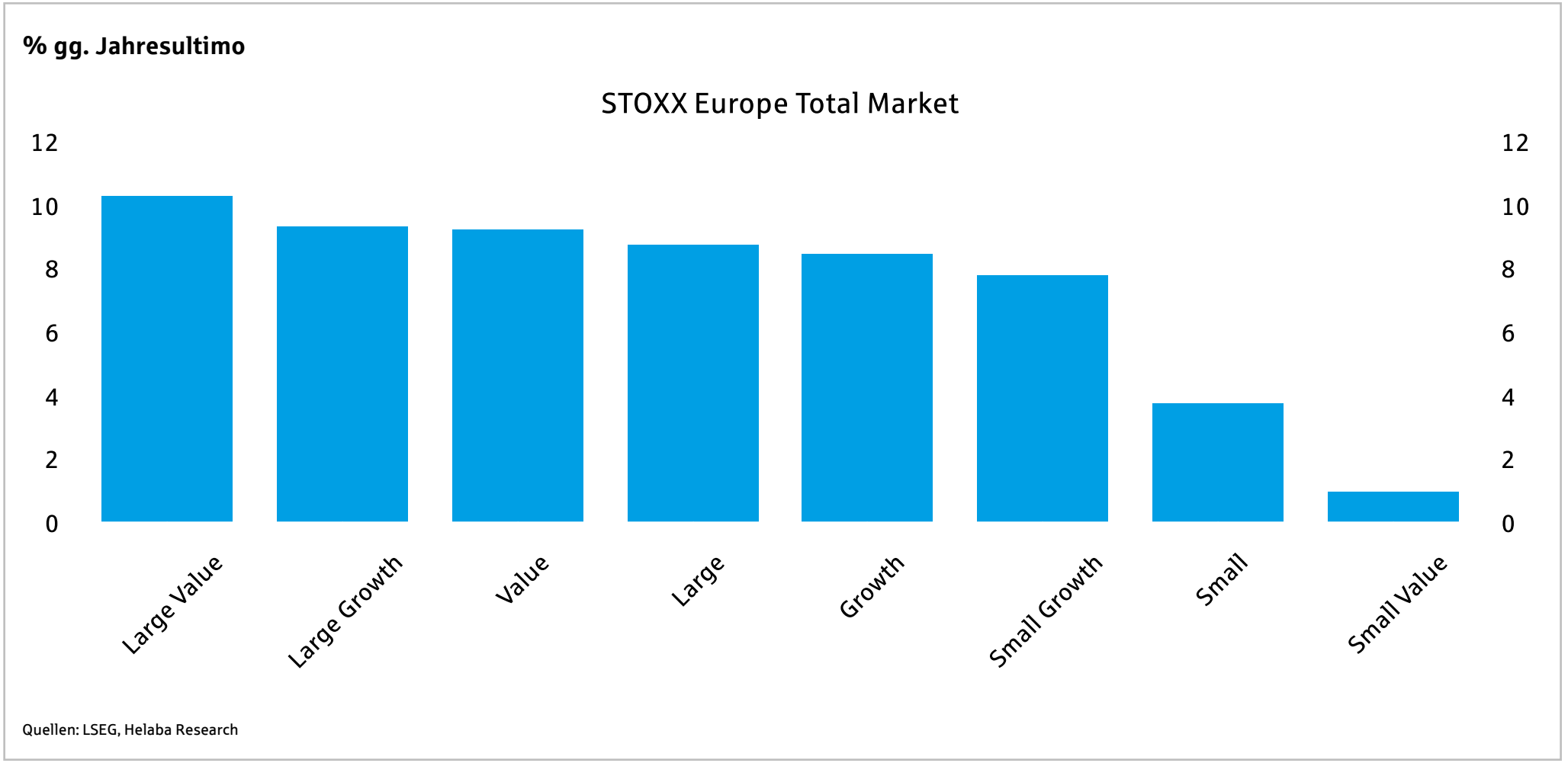
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Indexebene: Koreanischer Kospi trotz zwischenzeitlicher Rücksetzer einsame Spitze



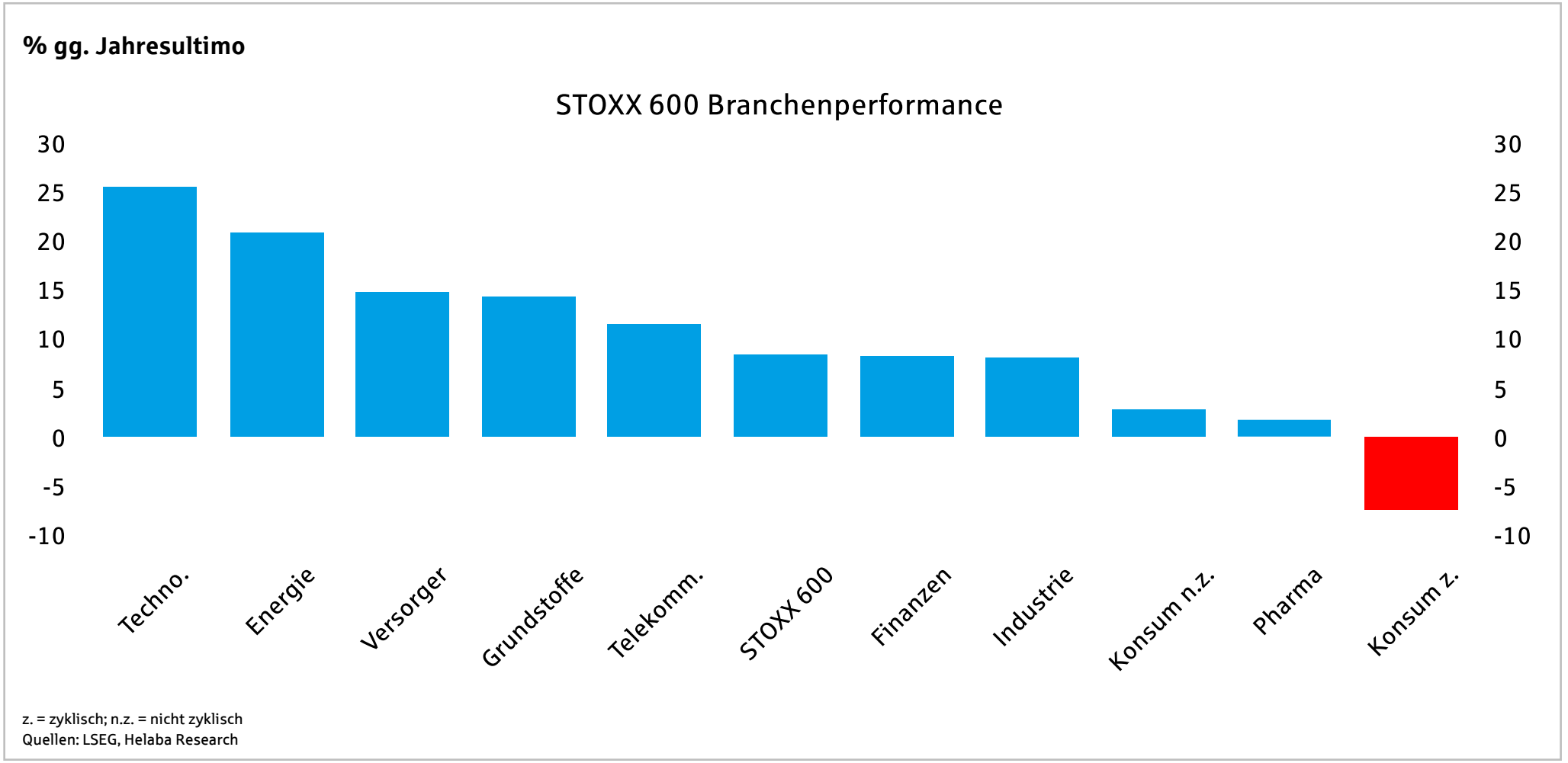
Quellen: LSEG, Helaba Research

Size & Style: Größe wichtiger als Investmentstil!



Quellen: LSEG, Helaba Research

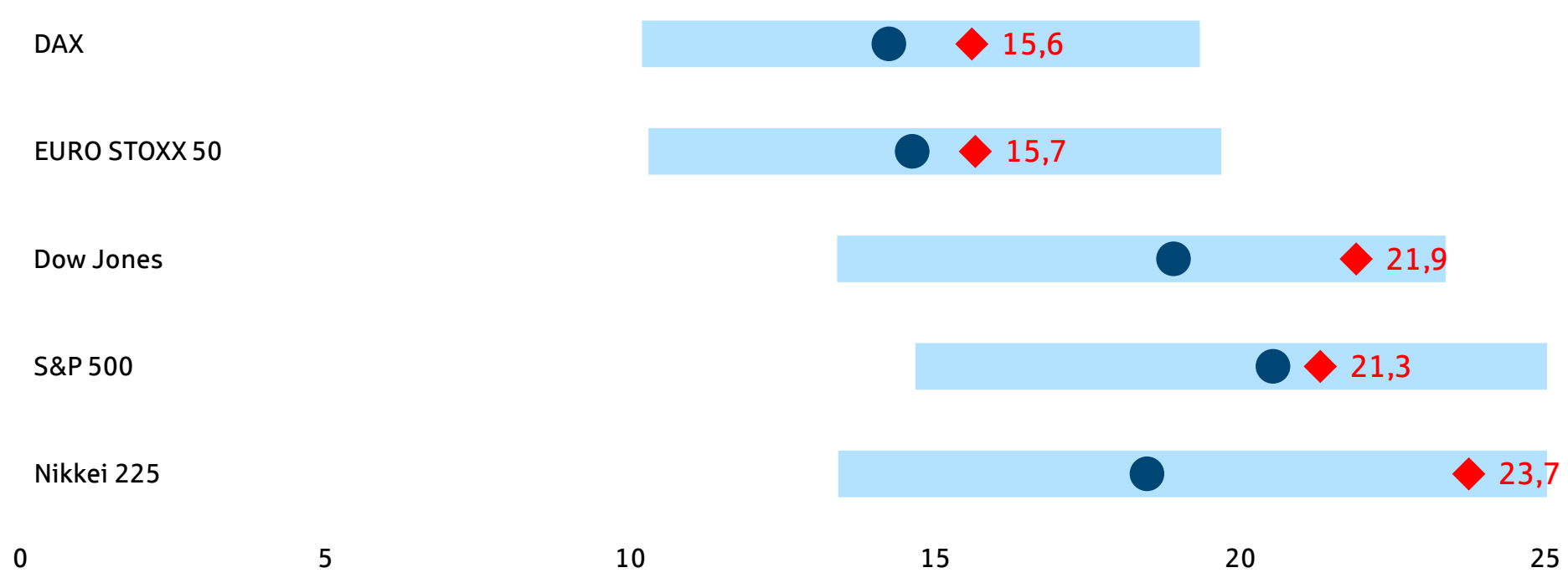
Sektorperformance: Künstliche Intelligenz und Energieversorgung als dominante Themen



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

KGVs der wichtigsten Indizes über historischem Mittelwert ...

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

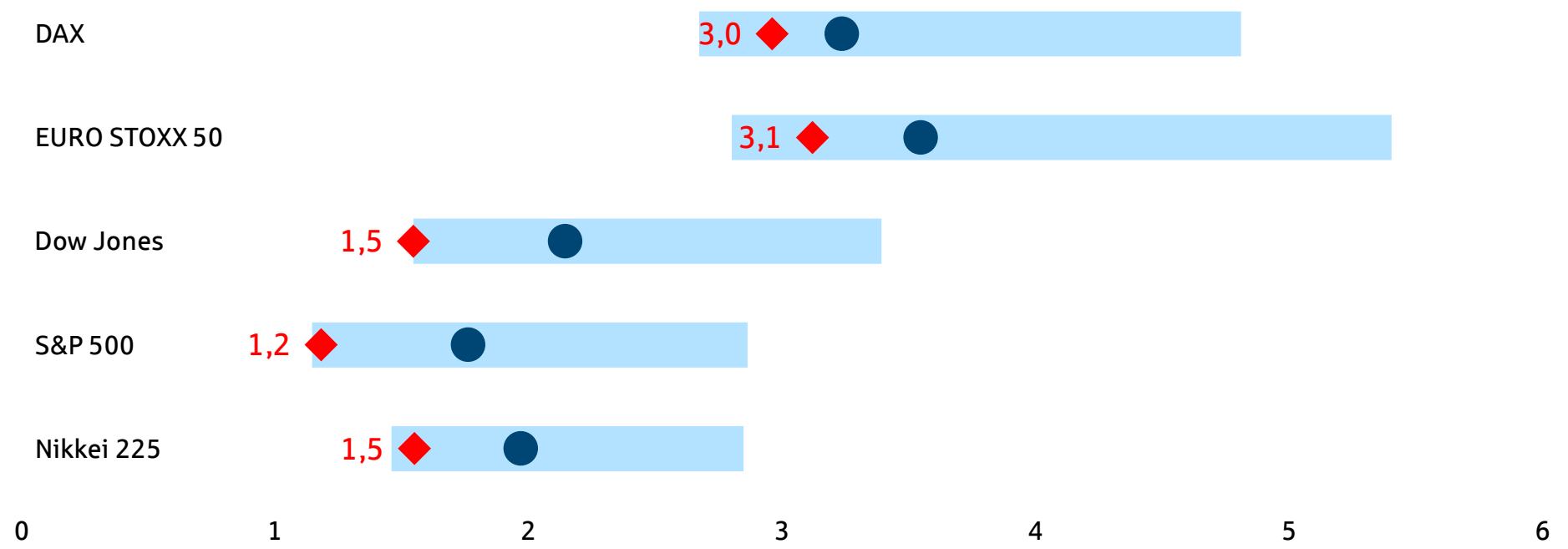


*auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Helaba

… Dividendenrenditen entsprechend unterdurchschnittlich

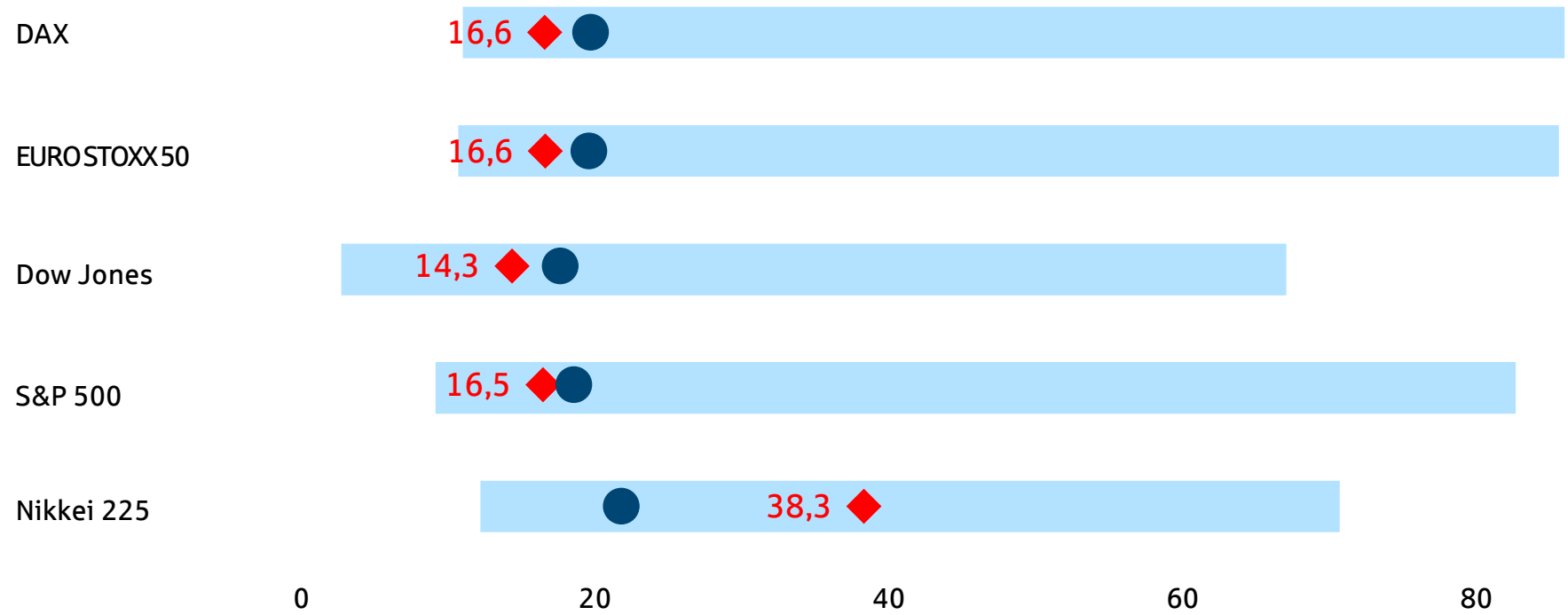
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Zumeist niedrige implizite Volatilität signalisiert geringe Risikoaversion

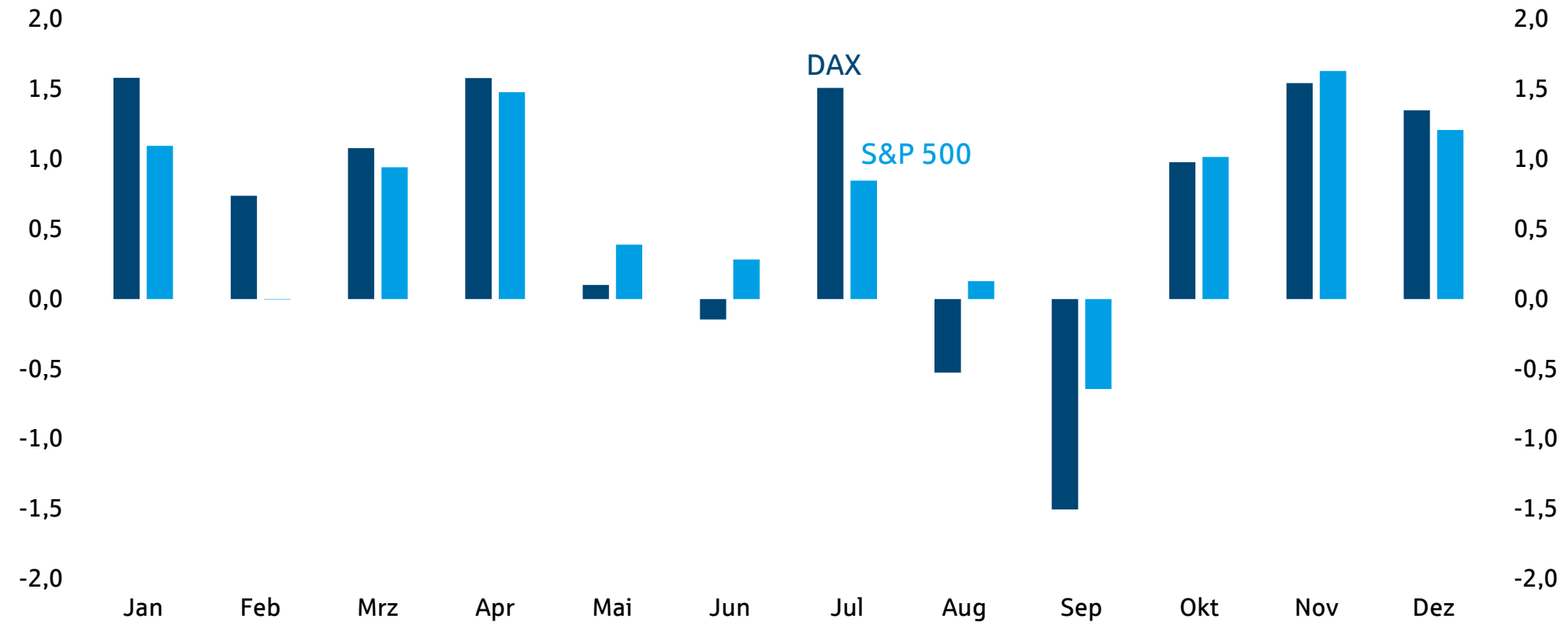
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonmuster gibt vorerst noch grünes Licht

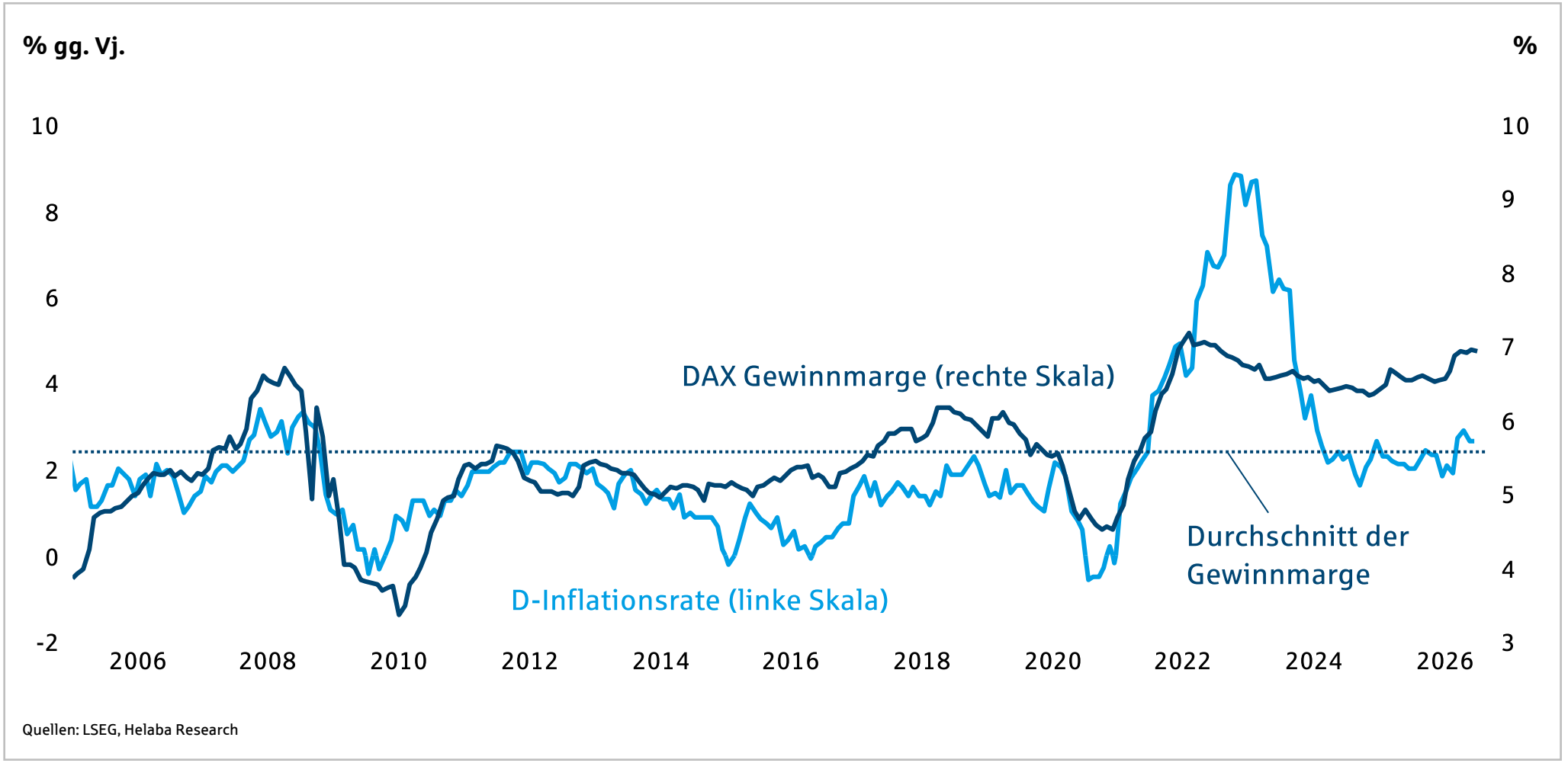
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2025, %



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

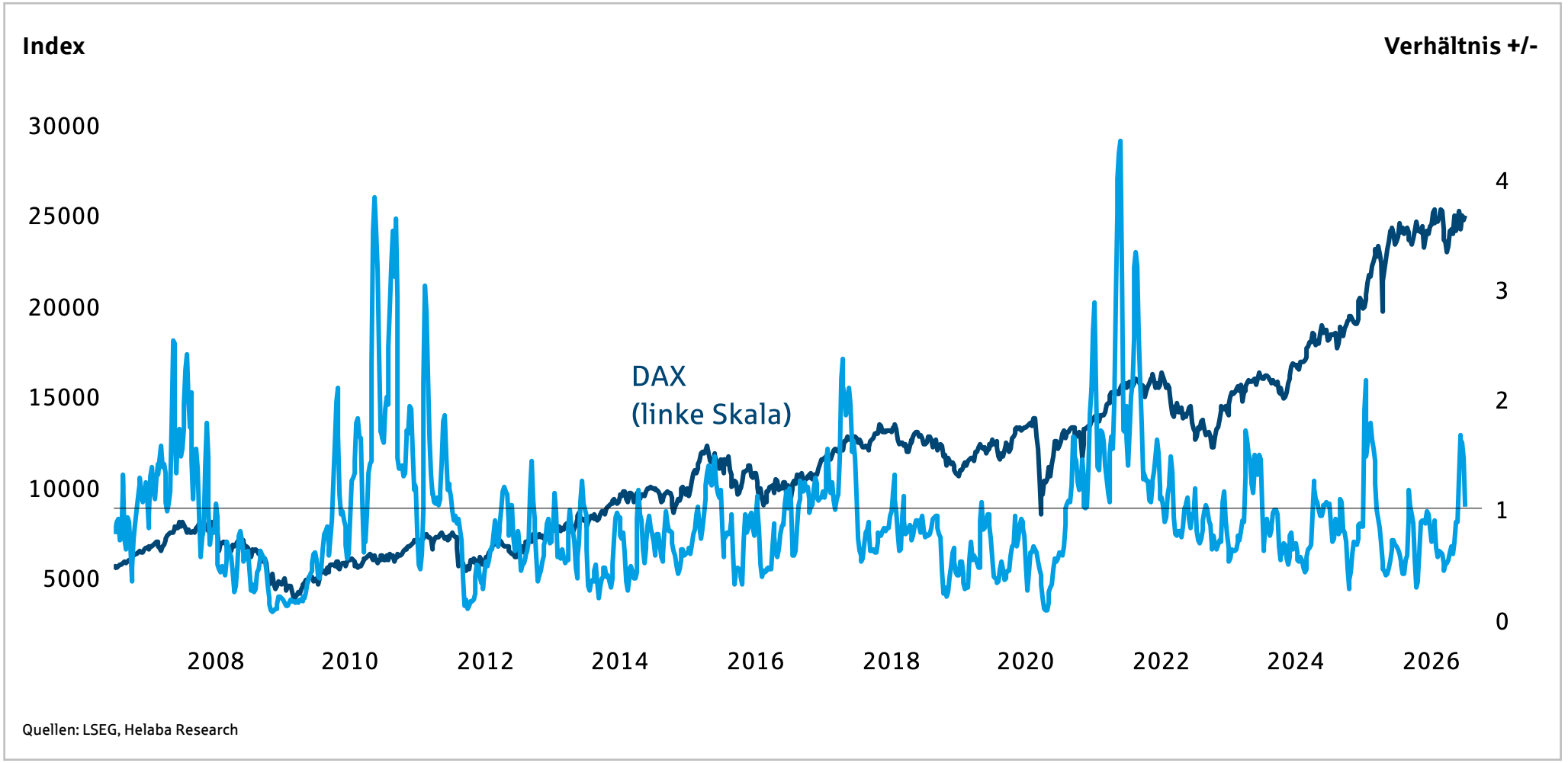
Gewinnmargen weiterhin überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

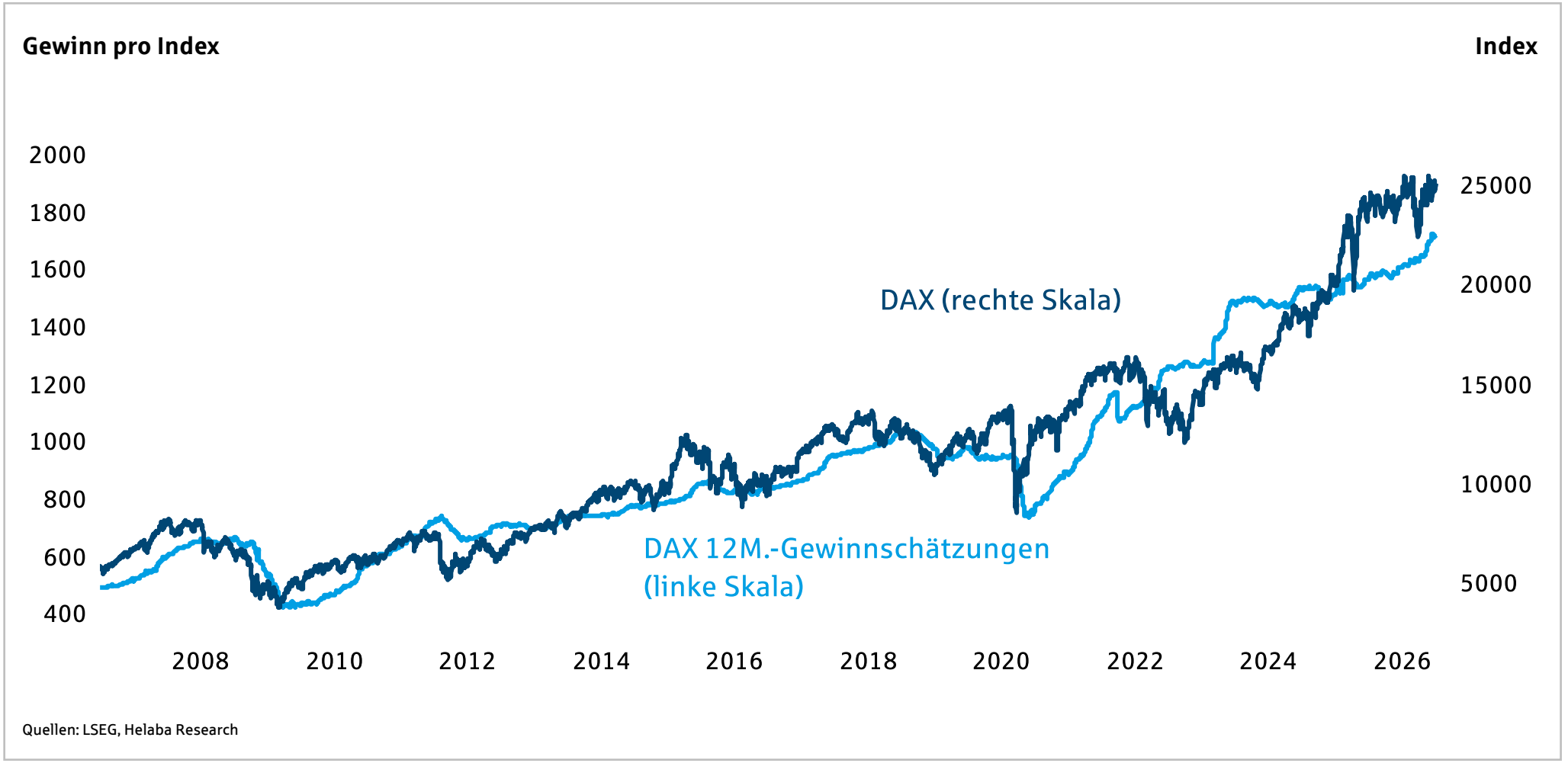
Gewinnerwartungen: Auf- und Abwärtsrevisionen zuletzt ausgeglichen



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

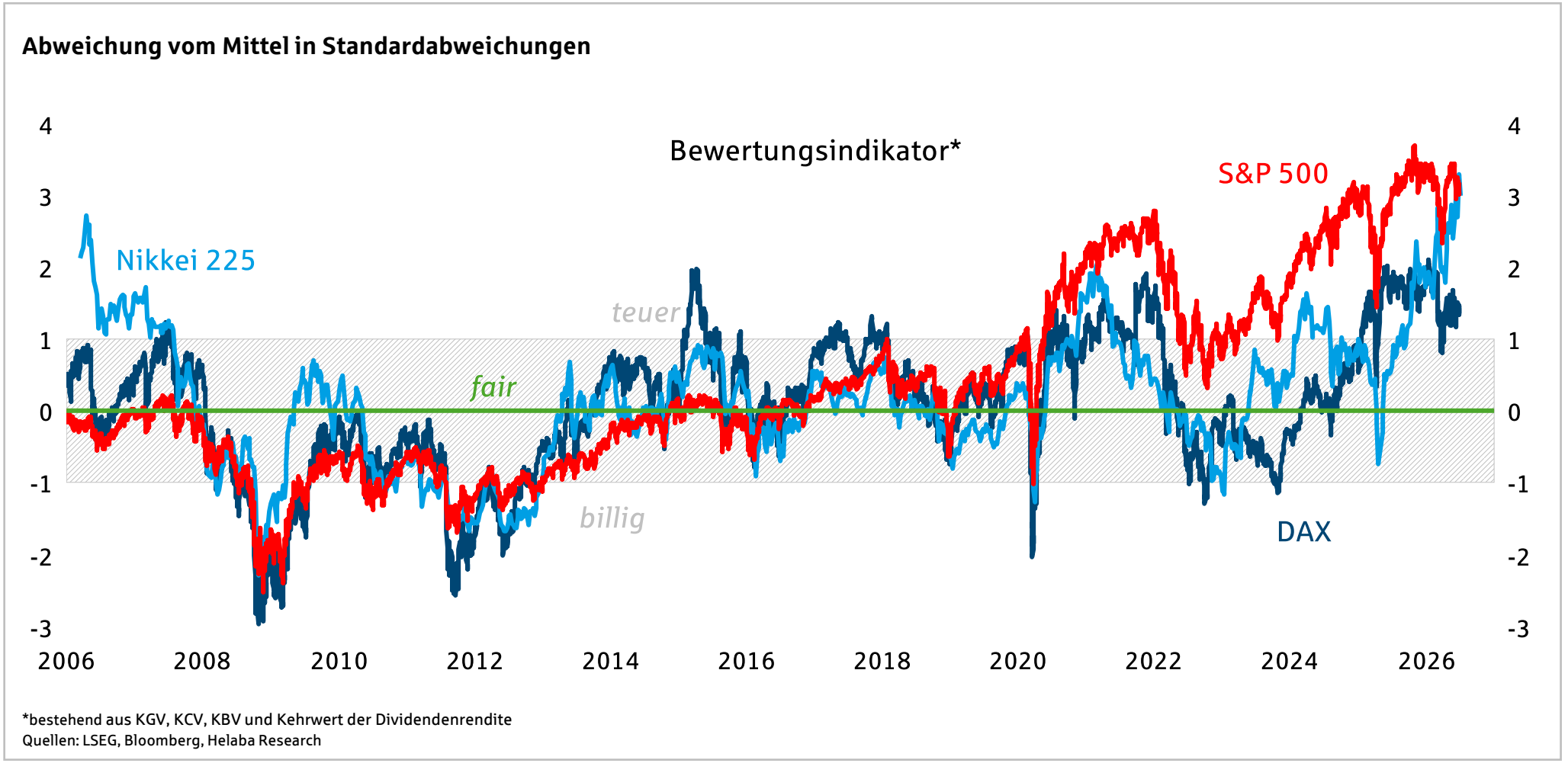
Kurse zuletzt der Gewinnentwicklung enteilt



Quellen: LSEG, Helaba Research

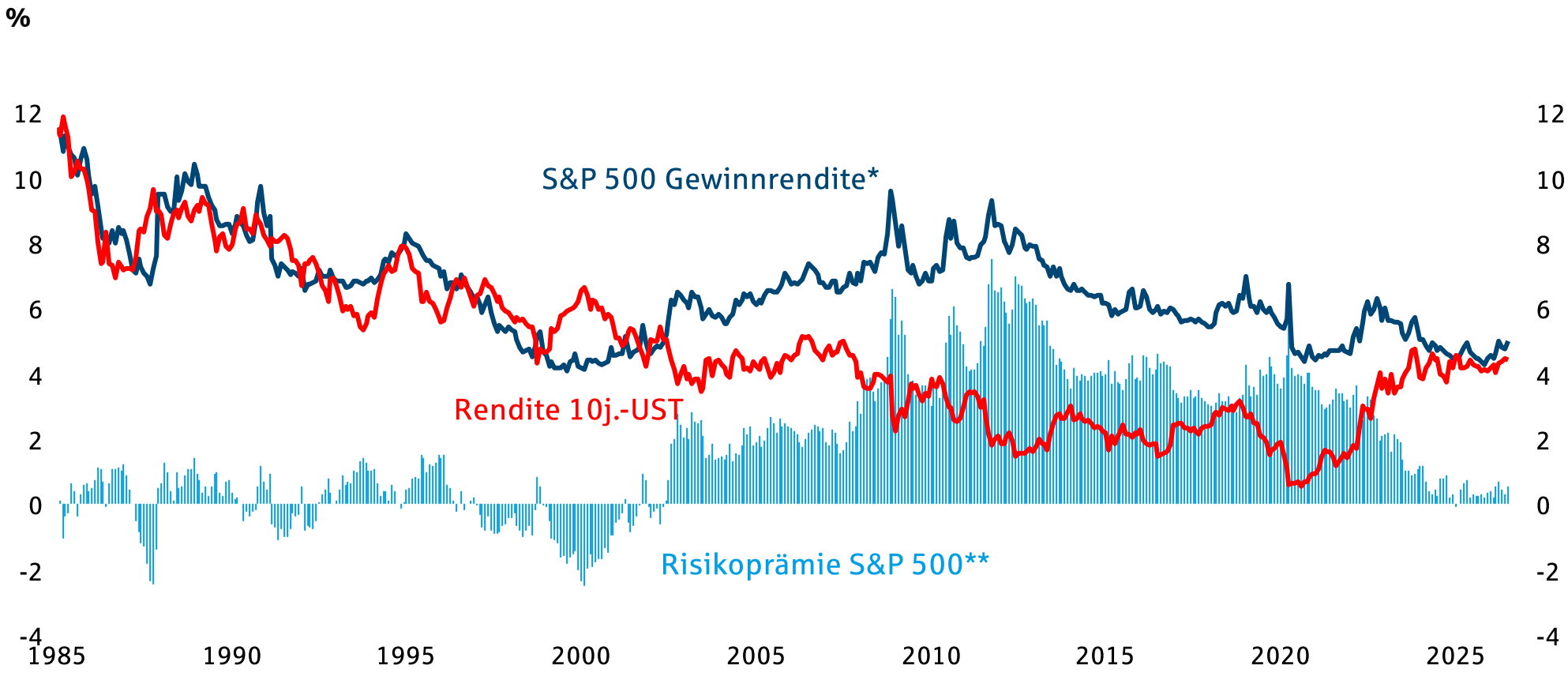
Helaba

S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch, DAX hoch bewertet



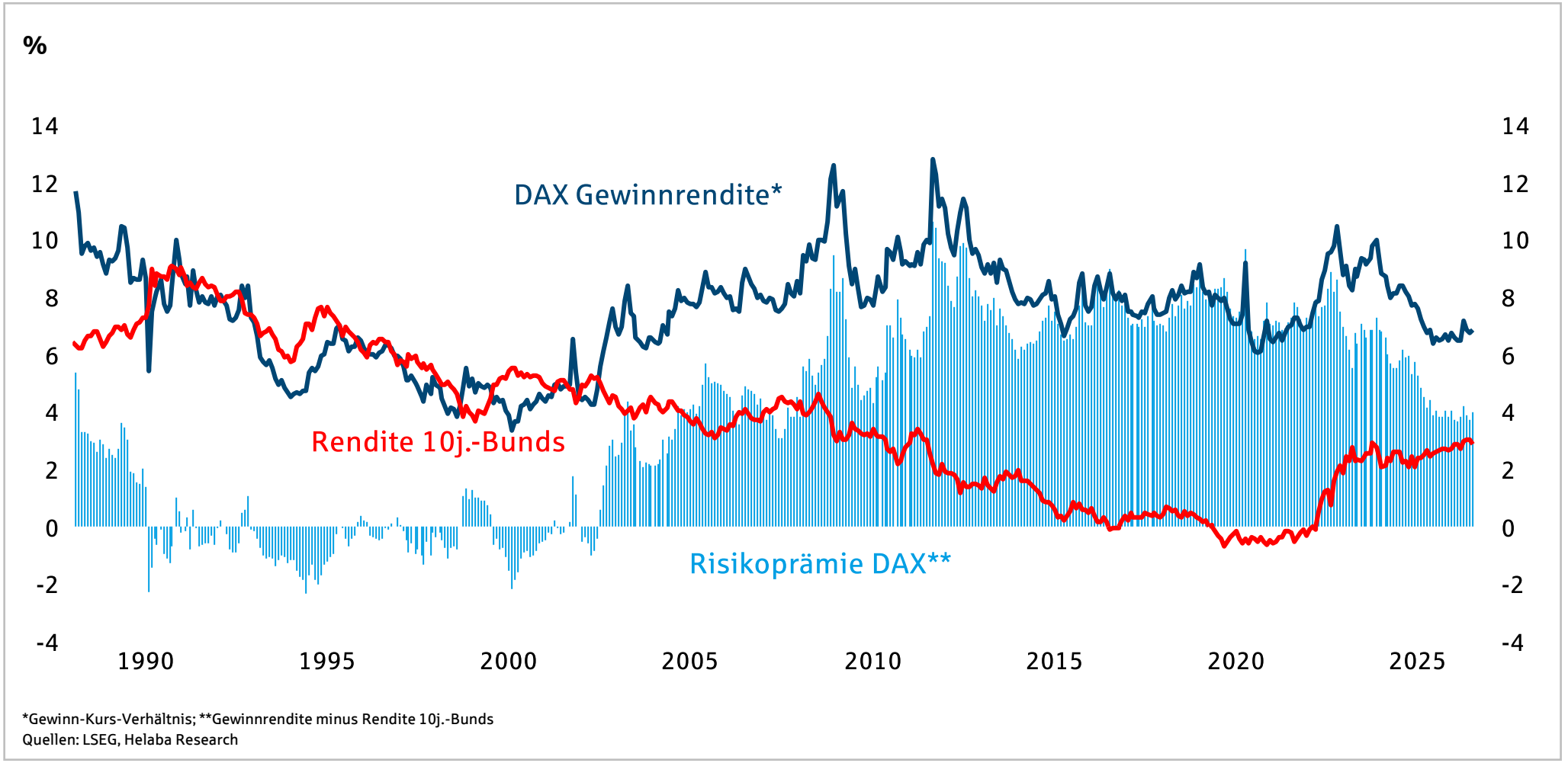
*bestehend aus KGV, KCV, KBV und Kehrwert der Dividendenrendite
Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Abschmelzprozess bei Risikoprämie für US-Aktien gestoppt



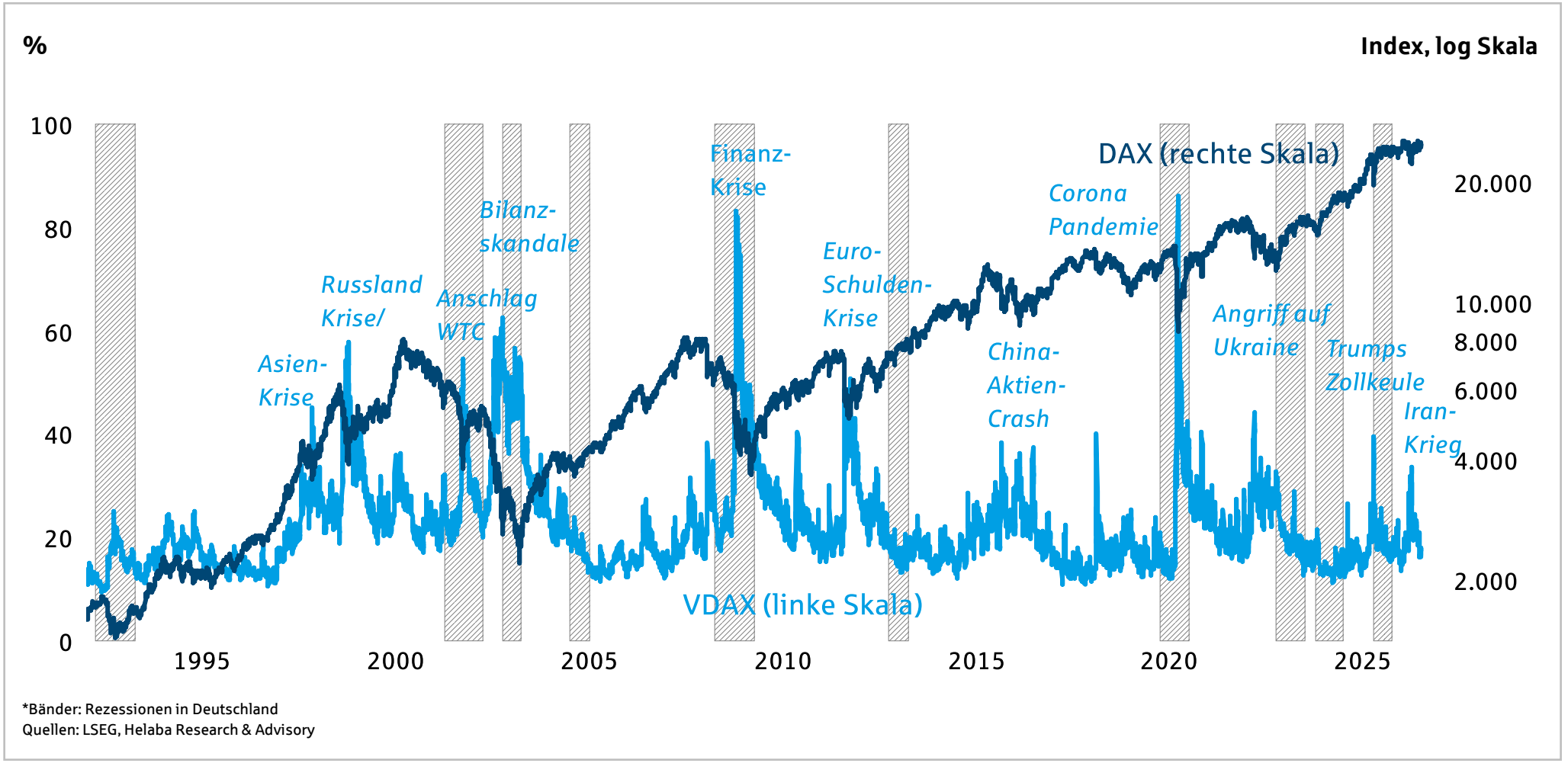
*Gewinn-Kurs-Verhältnis; **Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



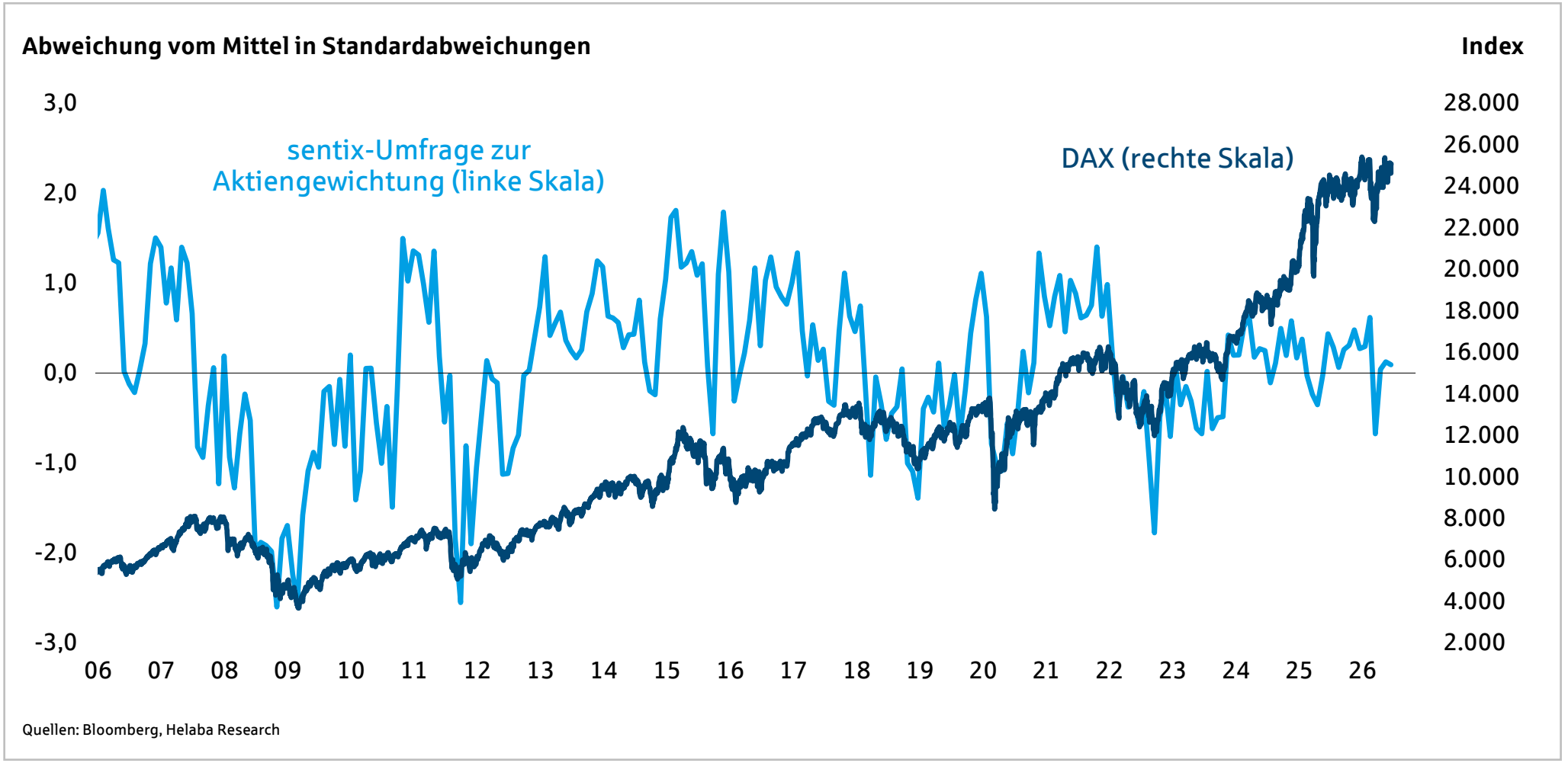
*Gewinn-Kurs-Verhältnis; **Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research

Aktien werden von Krisen nur kurzfristig aus dem Takt gebracht



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

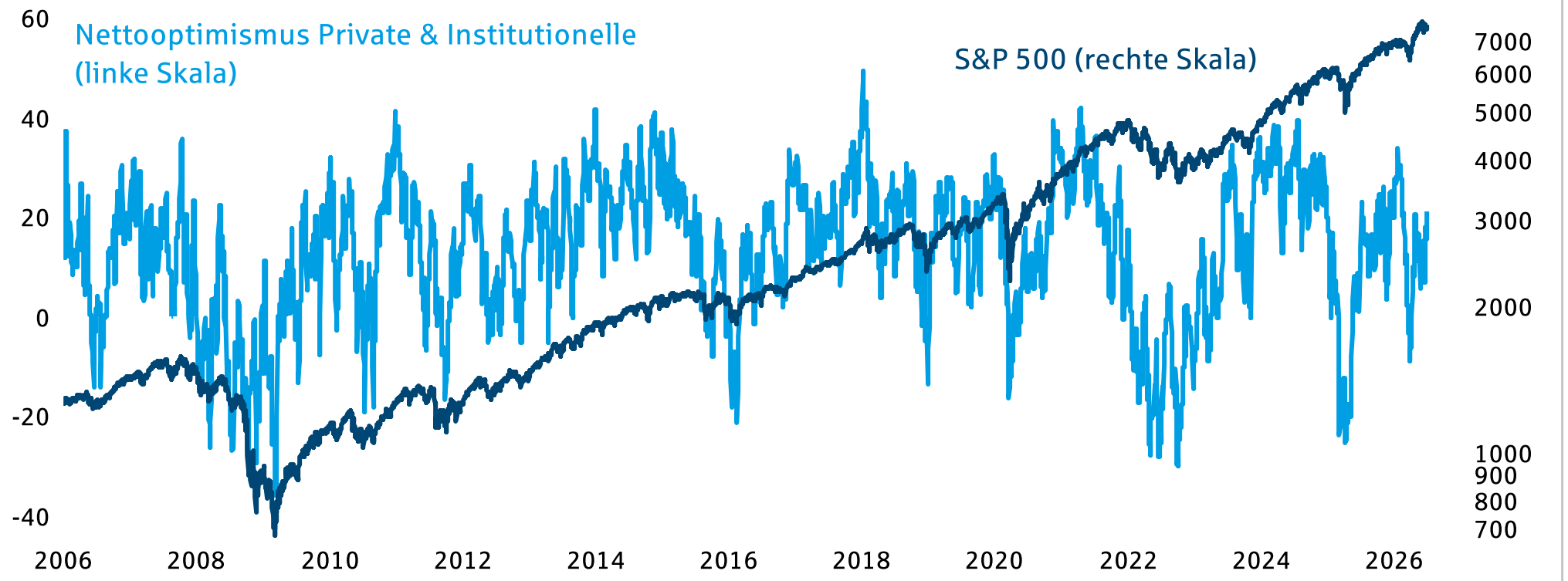
Deutsche Anleger fahren eine durchschnittliche Aktienquote



Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Helaba

US-Anleger trotz Höhenflug des S&P 500 nicht euphorisch



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. Stephan Brand
Tel.: 0 69/91 32-46 59
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:
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