Im Fokus Aktien:
Update Helaba-BEST-Indikator

Chartbook

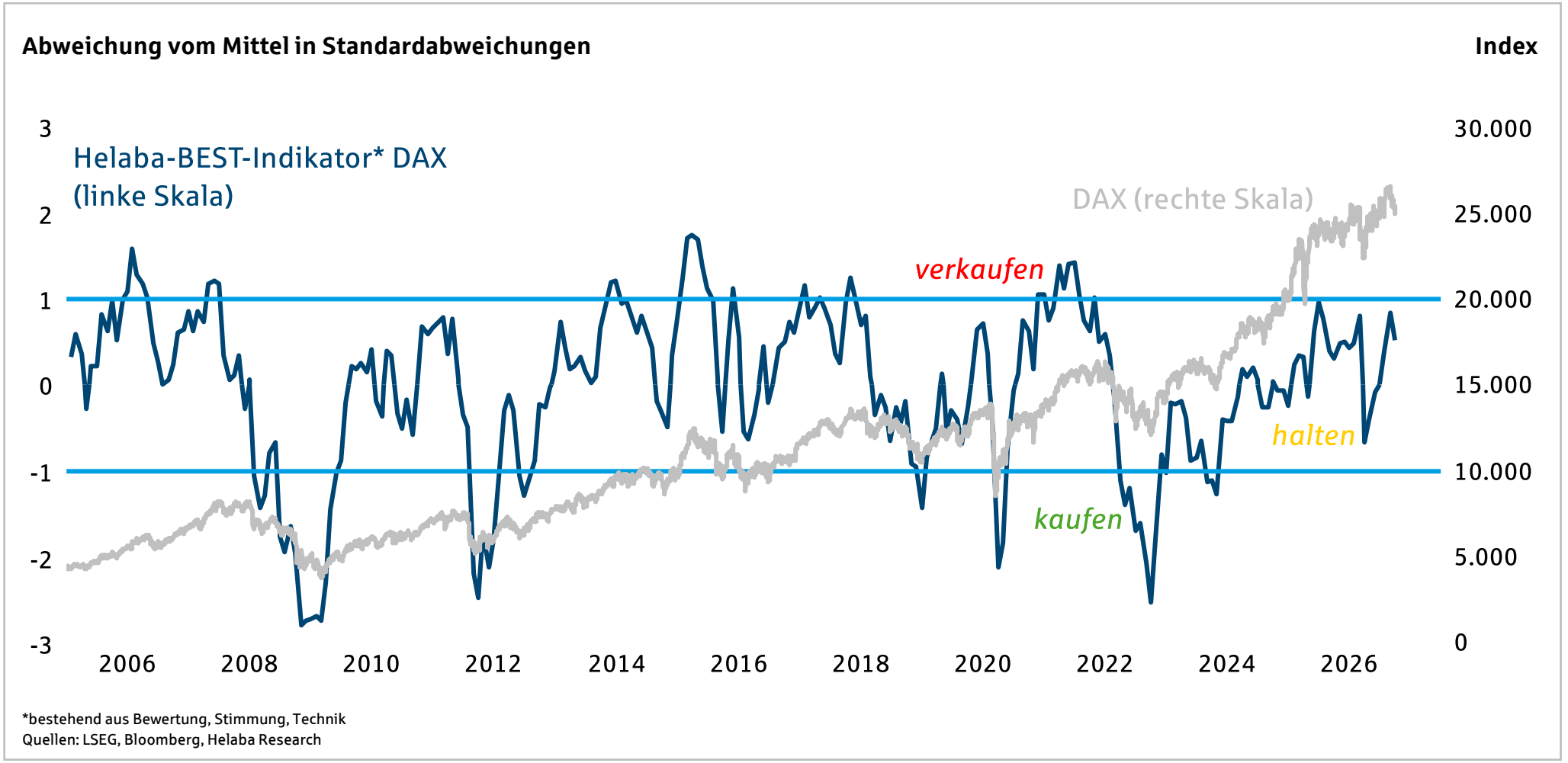
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research
5. Oktober 2026



Überblick

- **Helaba-BEST-Indikator** schwächt sich leicht ab und bleibt im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** trotz zwischenzeitlicher Wackler zum Teil mit zweistelligen Gewinnen. Koreanischer Kospi bleibt einsame Spitze. Bei Value-Titeln zählt Größe, bei Growth-Werten haben die Kleinen die Nase vorn
- **Konjunkturstimmung** erholt sich. Bei Gewinnerwartungen für den DAX waren Auf- und Abwärtsrevisionen zuletzt ausgeglichen
- **Bewertung**: S&P 500 und Nikkei 225 immer noch sehr hoch, DAX hoch
- **Anlegerstimmung**: Deutsche Anleger zuletzt leicht überdurchschnittlich positioniert, US-Investoren vergleichsweise verhalten

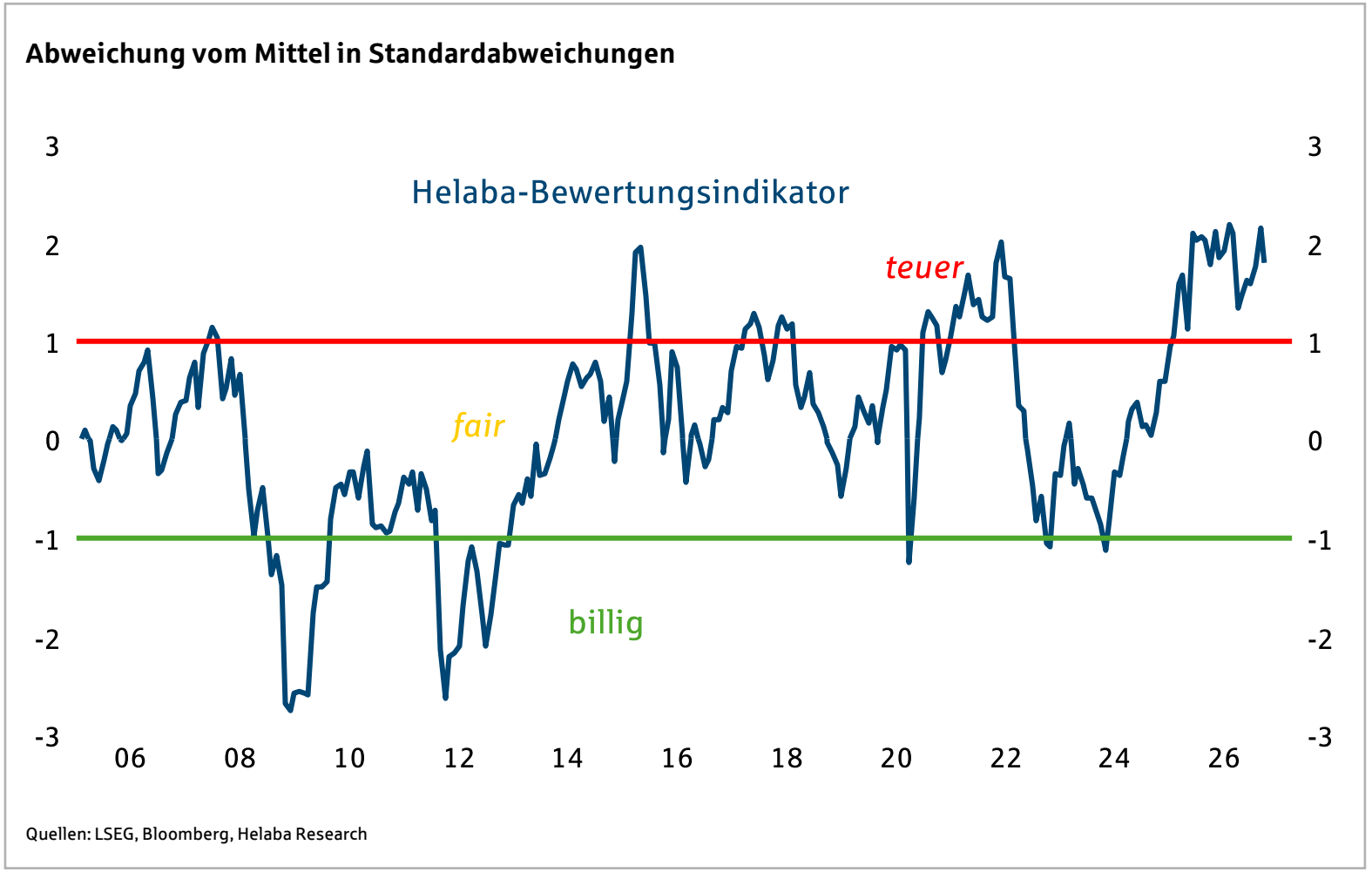
Helaba-BEST-Indikator schwächt sich leicht ab und bleibt im neutralen Bereich: Halten!



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



Bewertung: Leichte Entspannung, DAX weiter außerhalb des fairen Bereichs

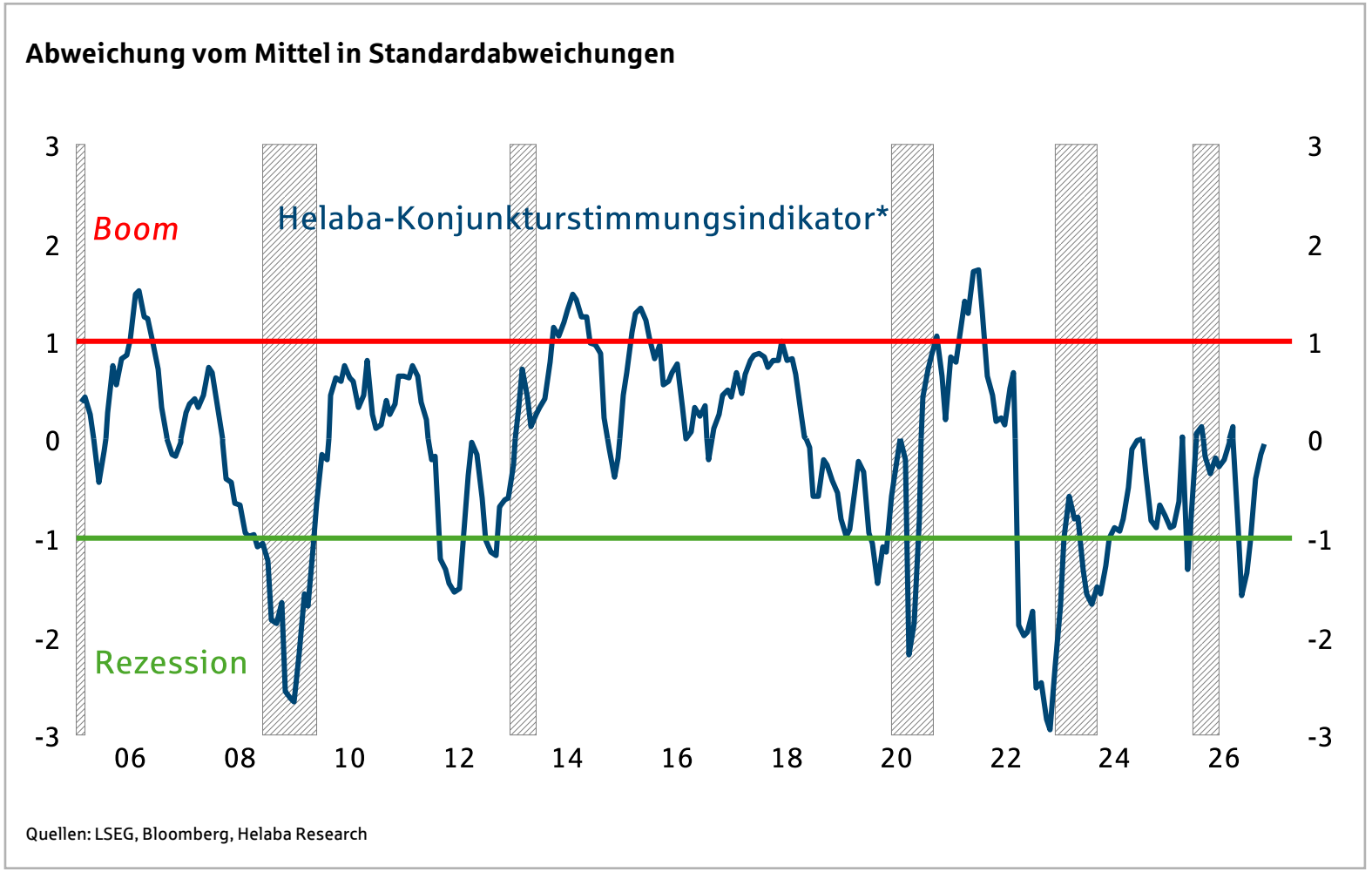


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Helaba



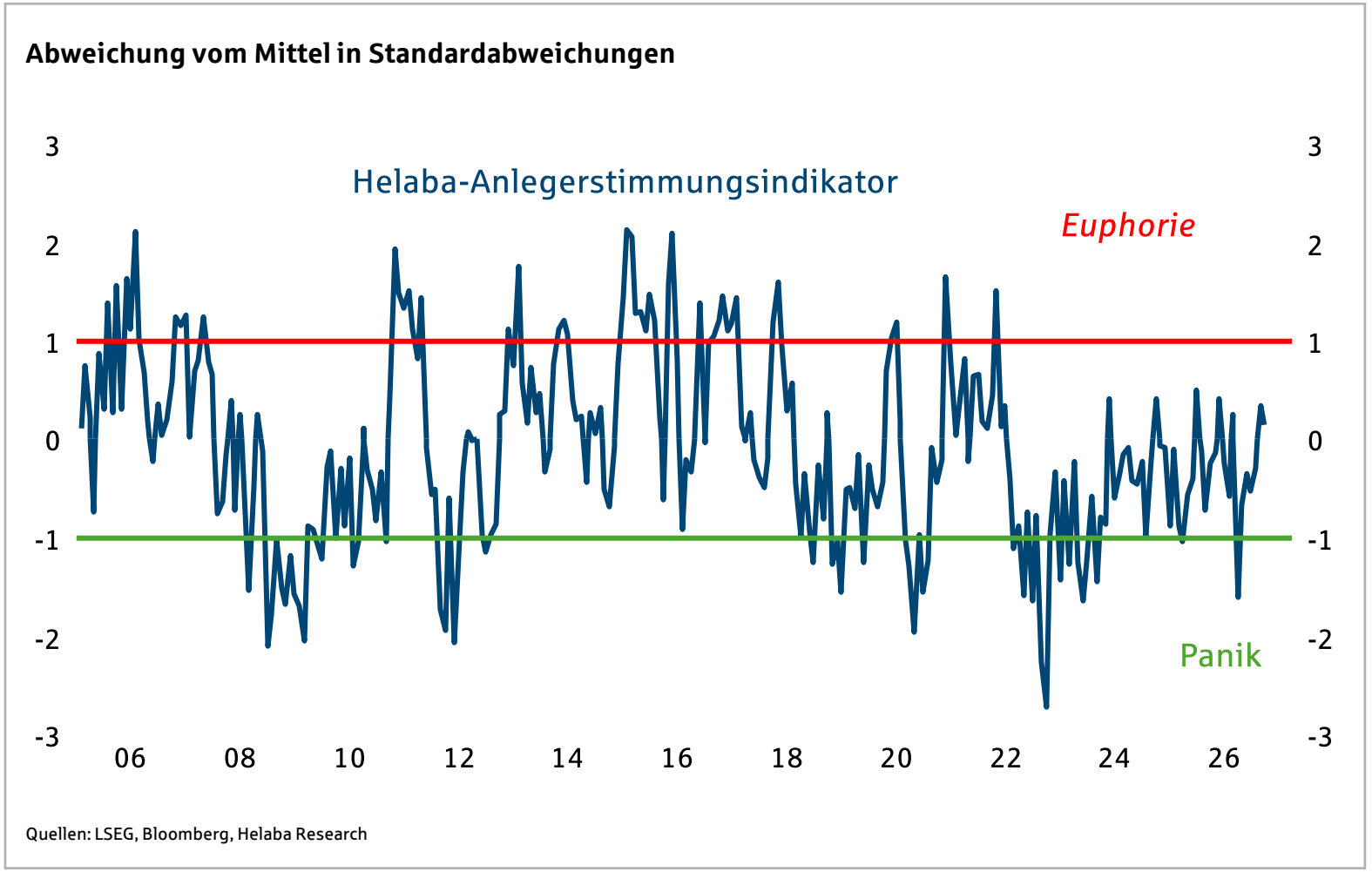
Konjunkturstimmung: Auf historischem Durchschnittsniveau



Helaba



Anlegerstimmung: Zuversicht überwiegt

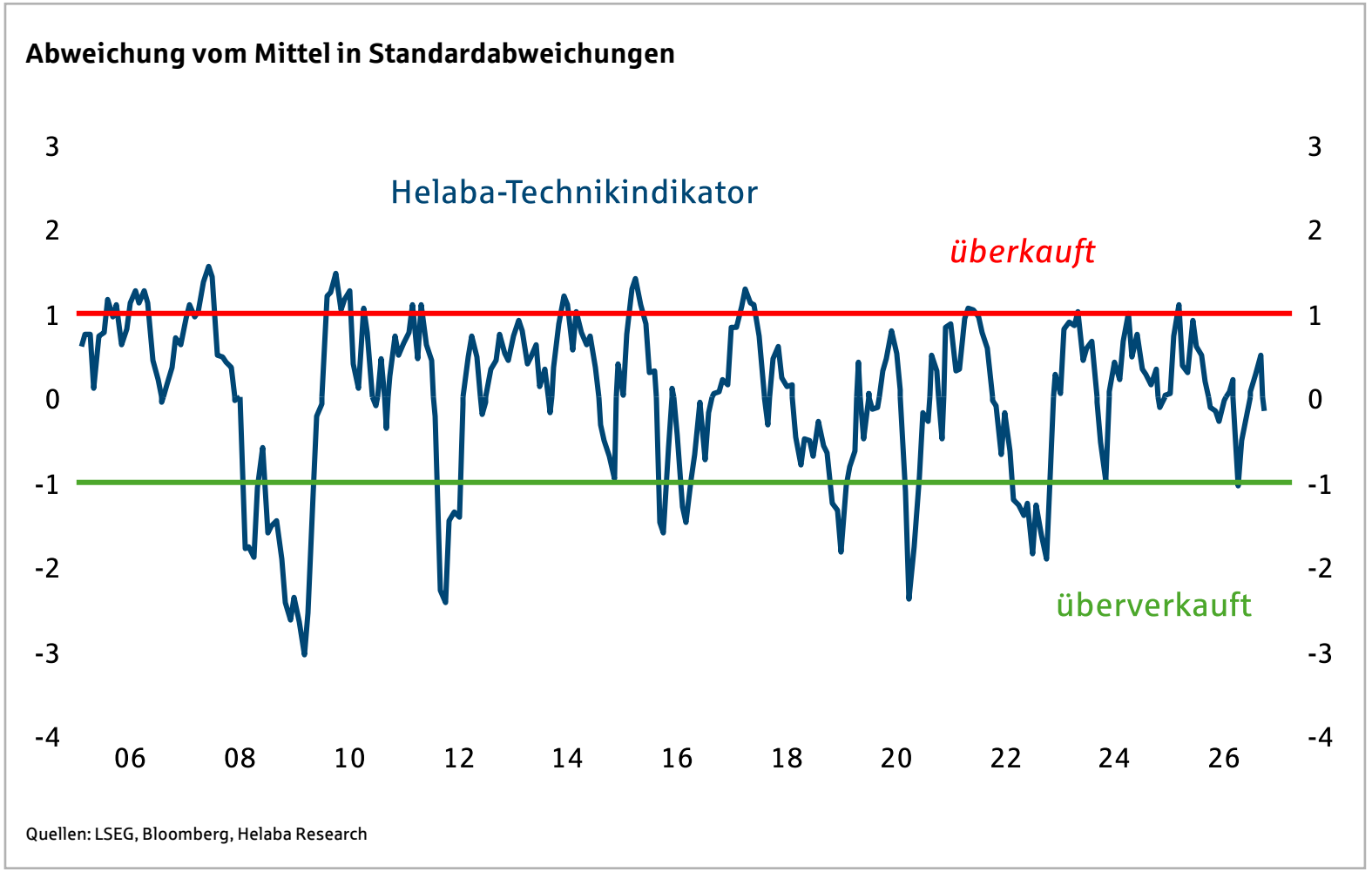


Quellen: LSEG, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

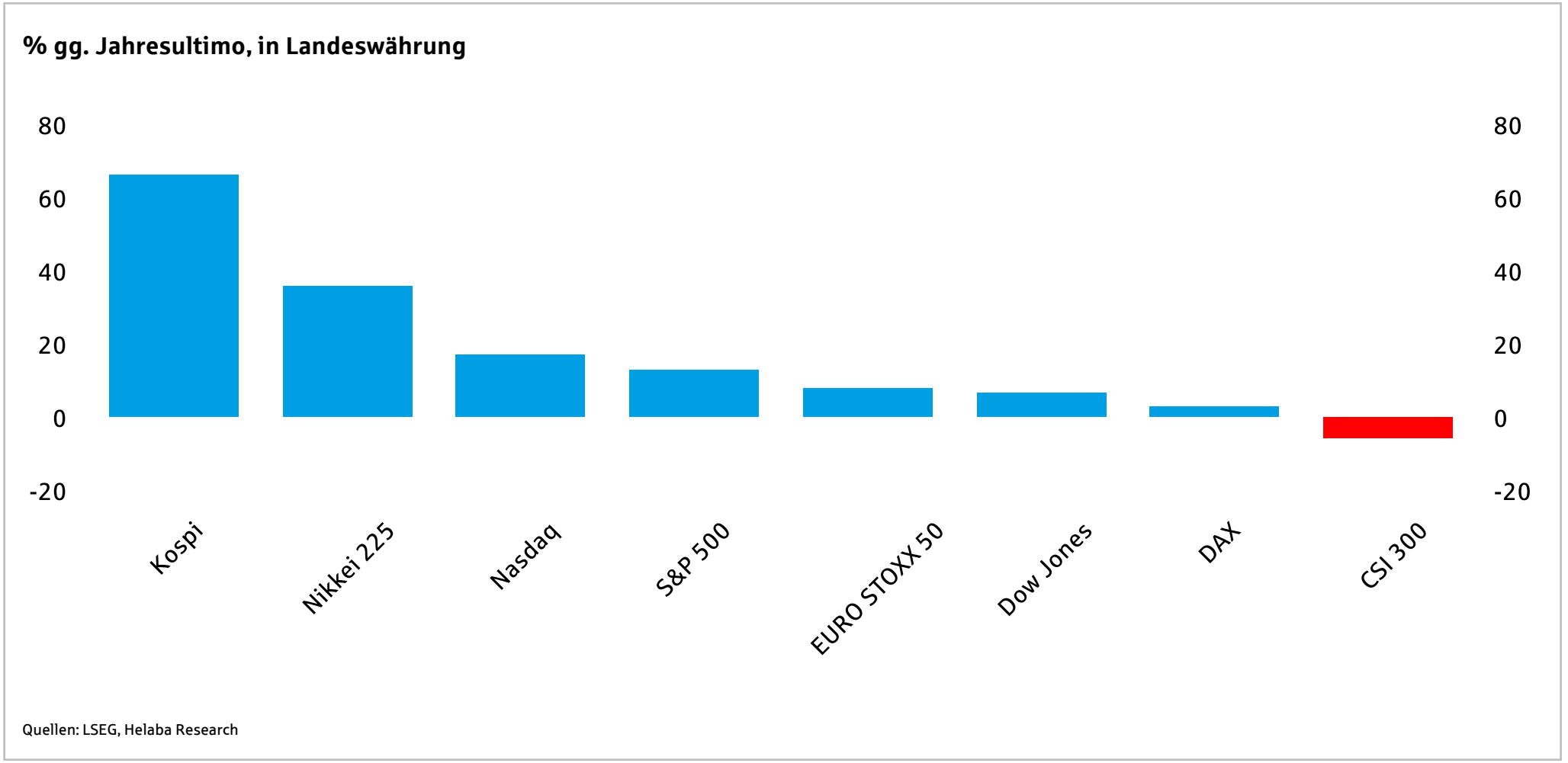


Technik: Komfortabel im neutralen Bereich



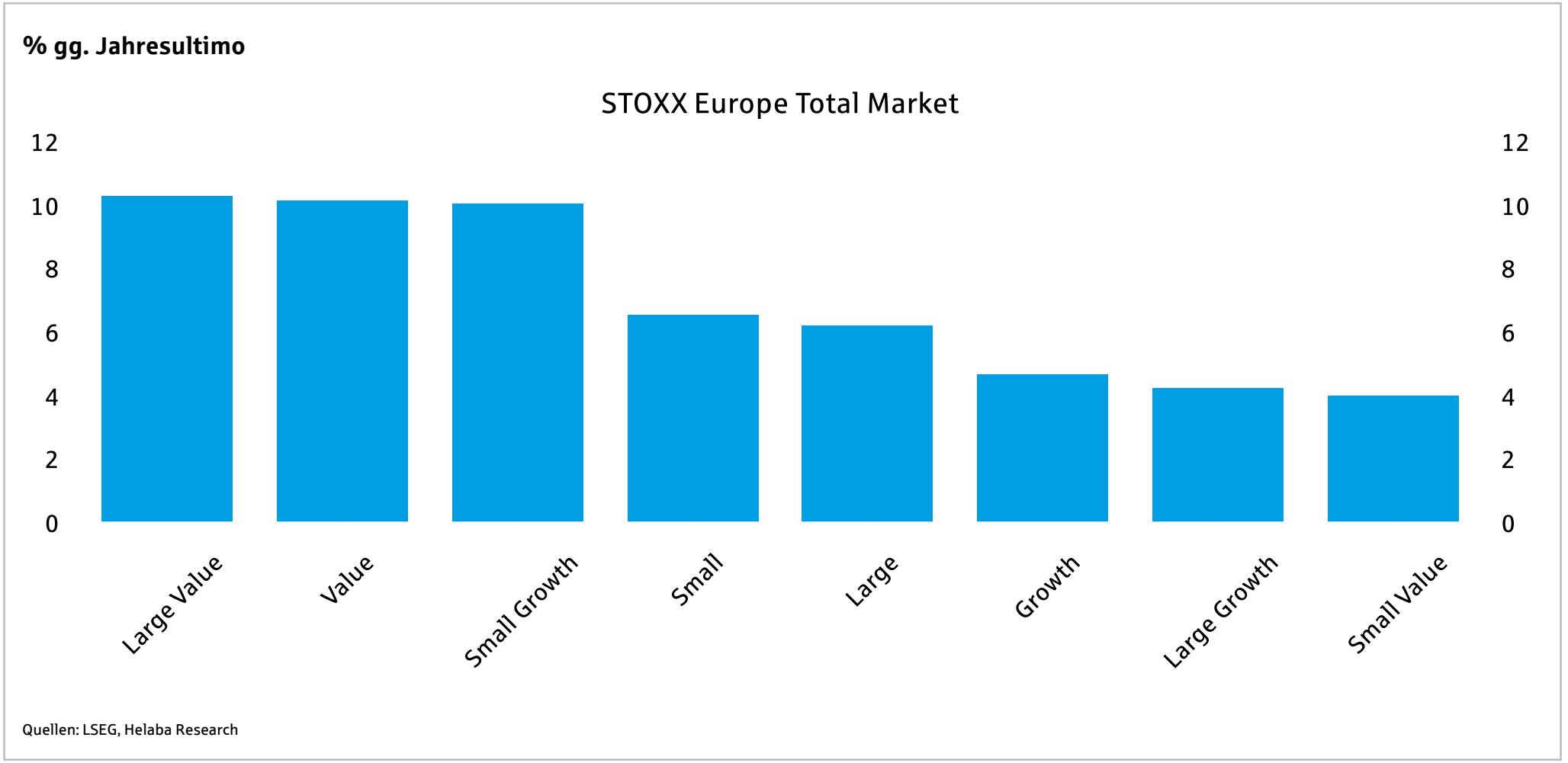
Helaba

Indexebene: Koreanischer Kospi bleibt einsame Spitze



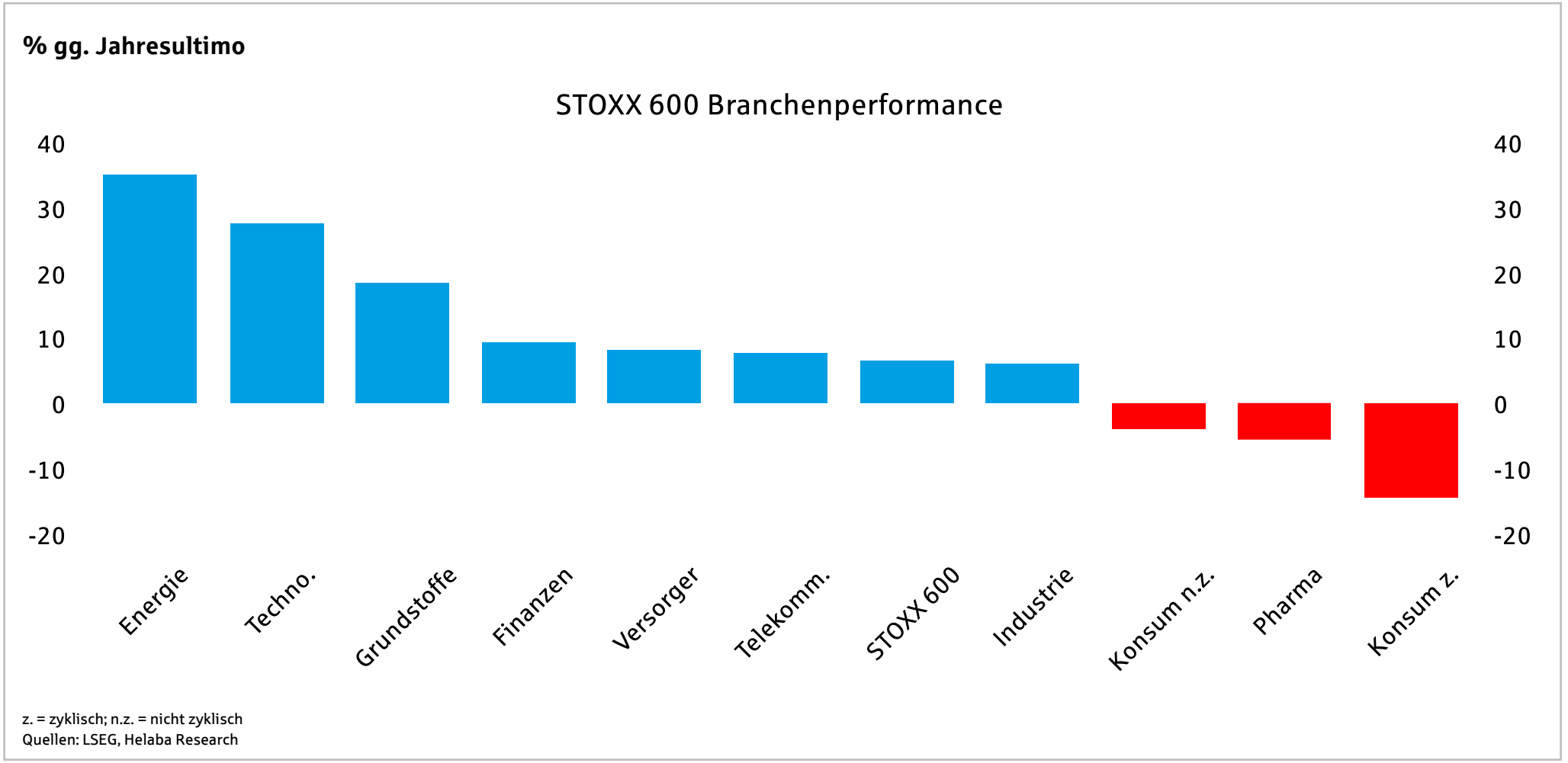
Quellen: LSEG, Helaba Research

Size & Style: Bei Value zählt Größe, bei Growth haben die Kleinen die Nase vorn



Quellen: LSEG, Helaba Research

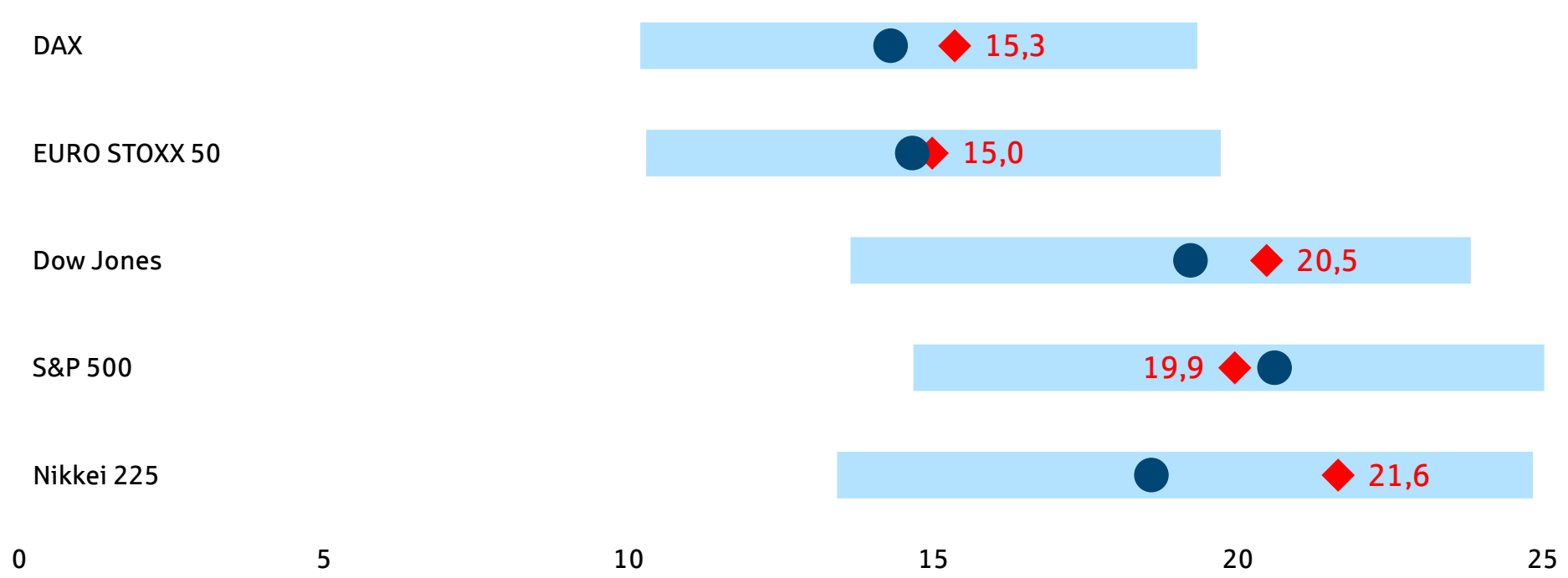
Sektorperformance: Energie vor Technologie, Konsum als Schlusslicht



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

KGVs der wichtigsten Indizes zumeist über 10-Jahres-Durchschnitt

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

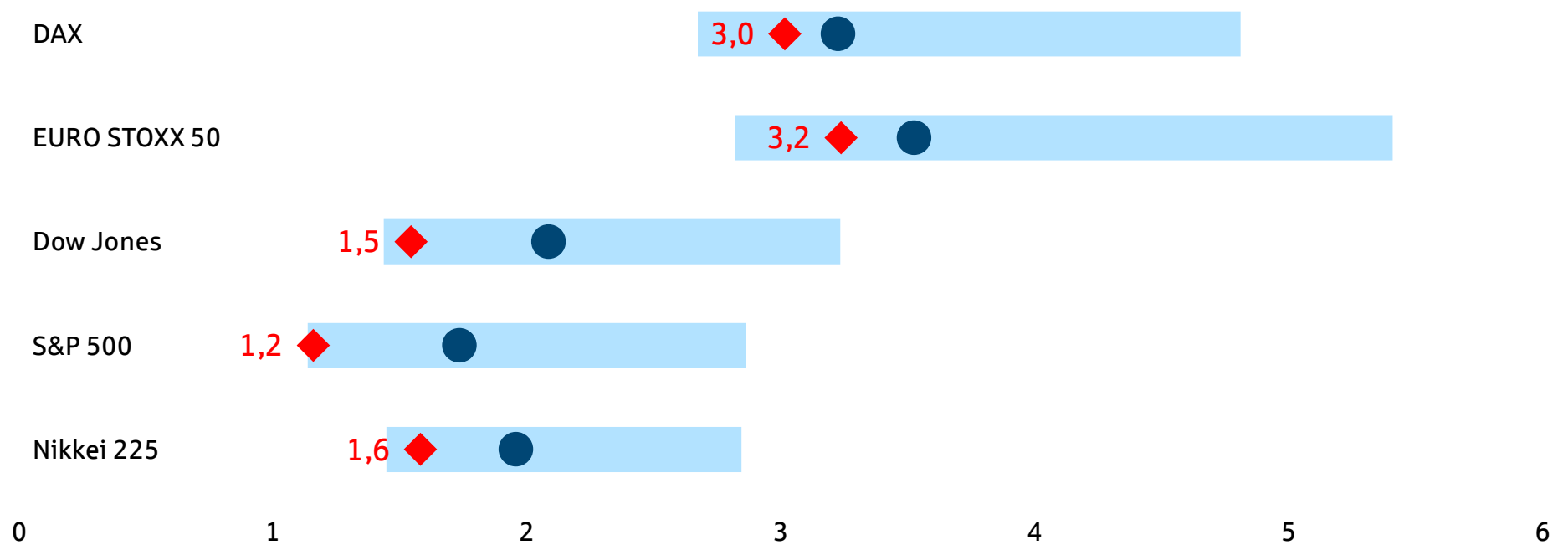


*auf Basis der Konsensschätzungen für die kommenden 12 Monate
Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Helaba

Dividendenrenditen entsprechend unterdurchschnittlich

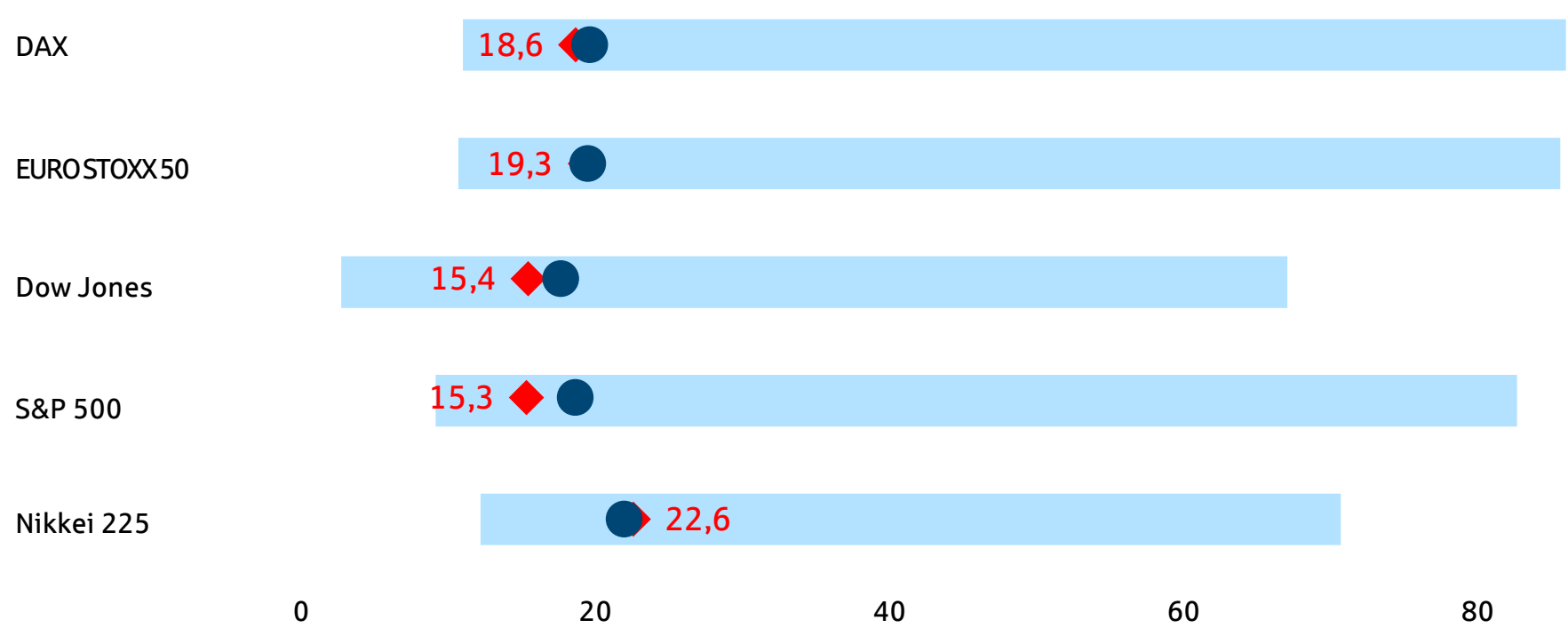
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Niedrige implizite Volatilität signalisiert geringe Risikoaversion

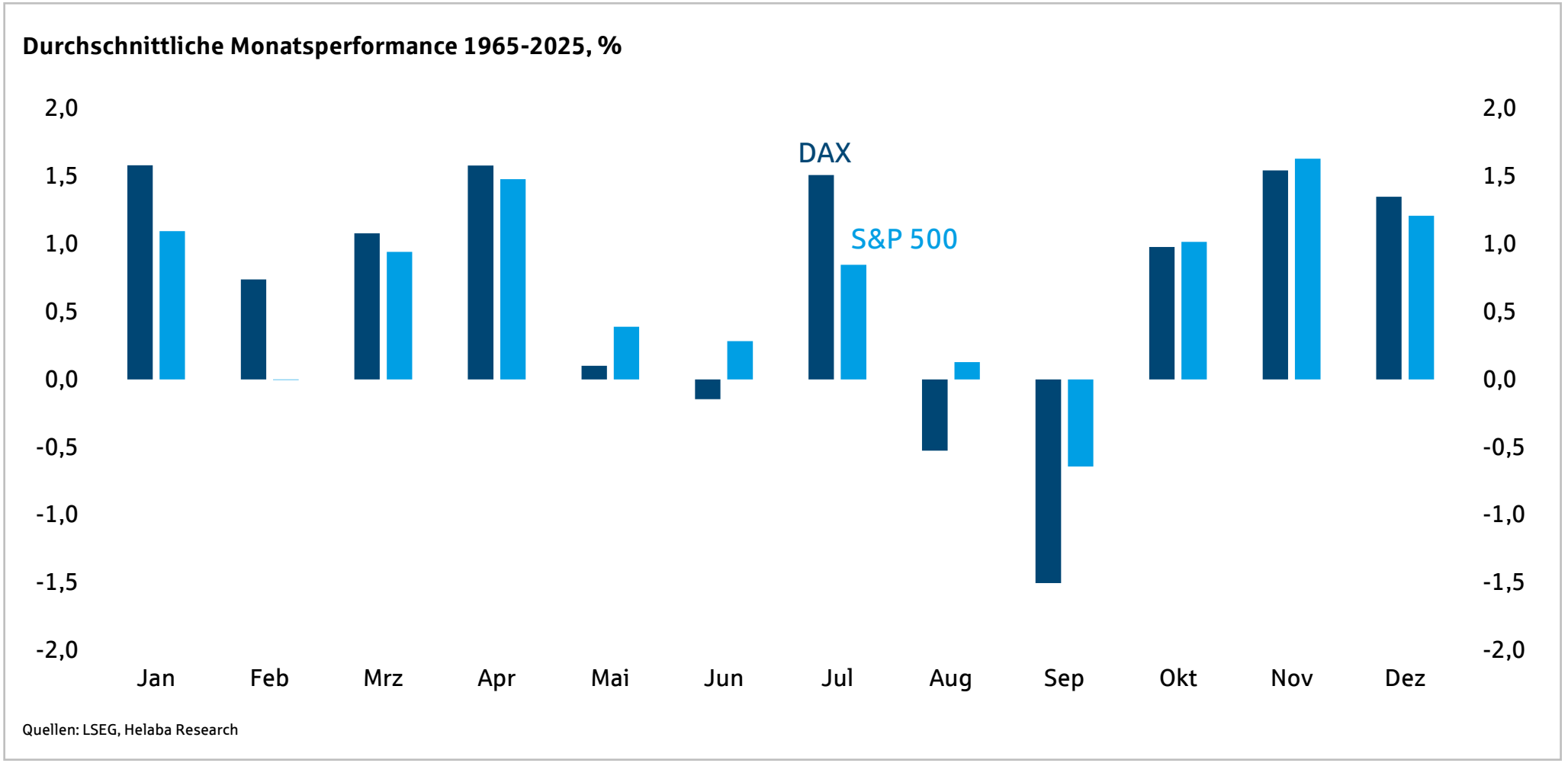
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



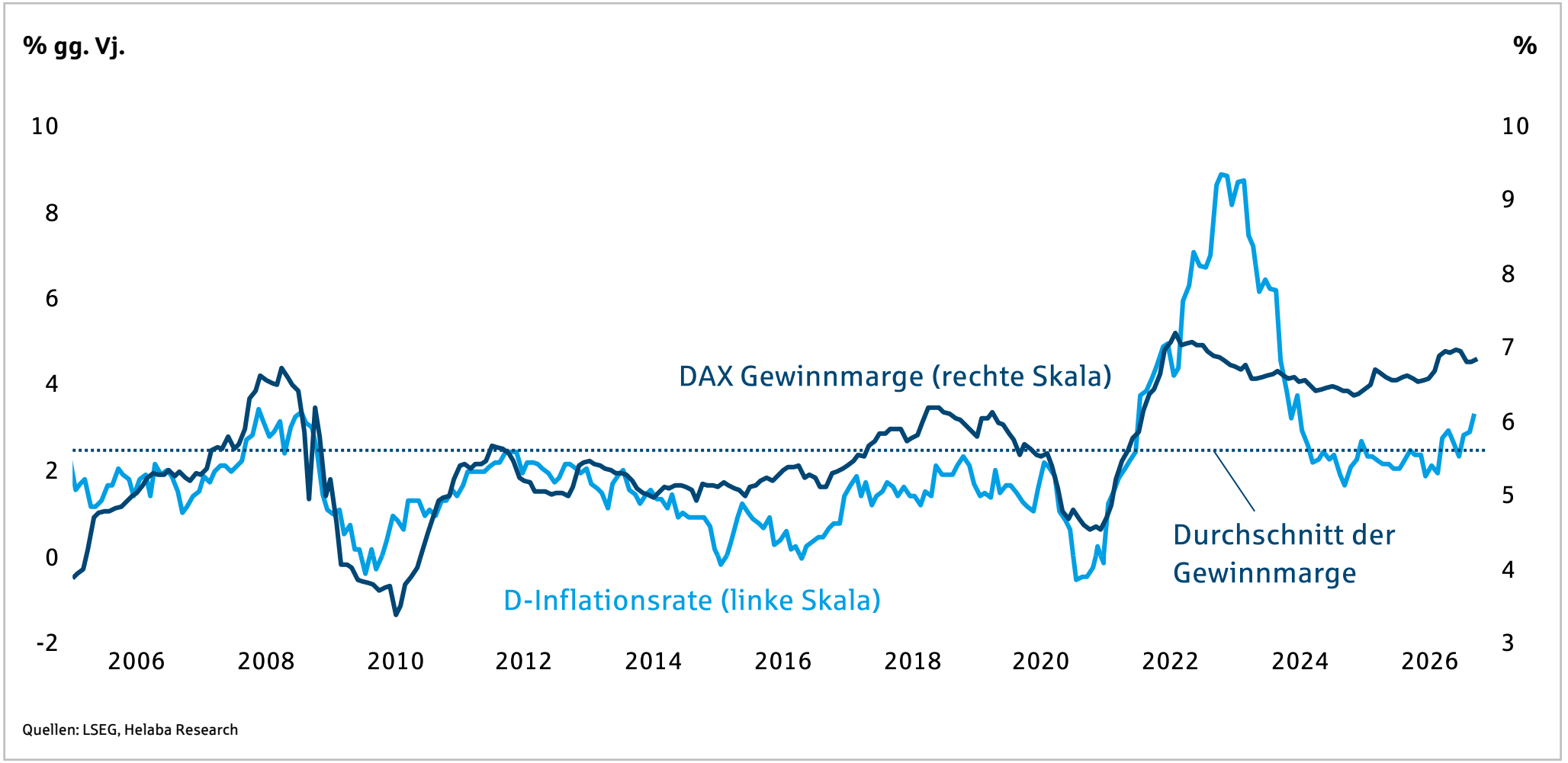
*niedriger Wert: Sorglosigkeit; hoher Wert: Panik
Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Helaba

Saisonmuster gibt grünes Licht



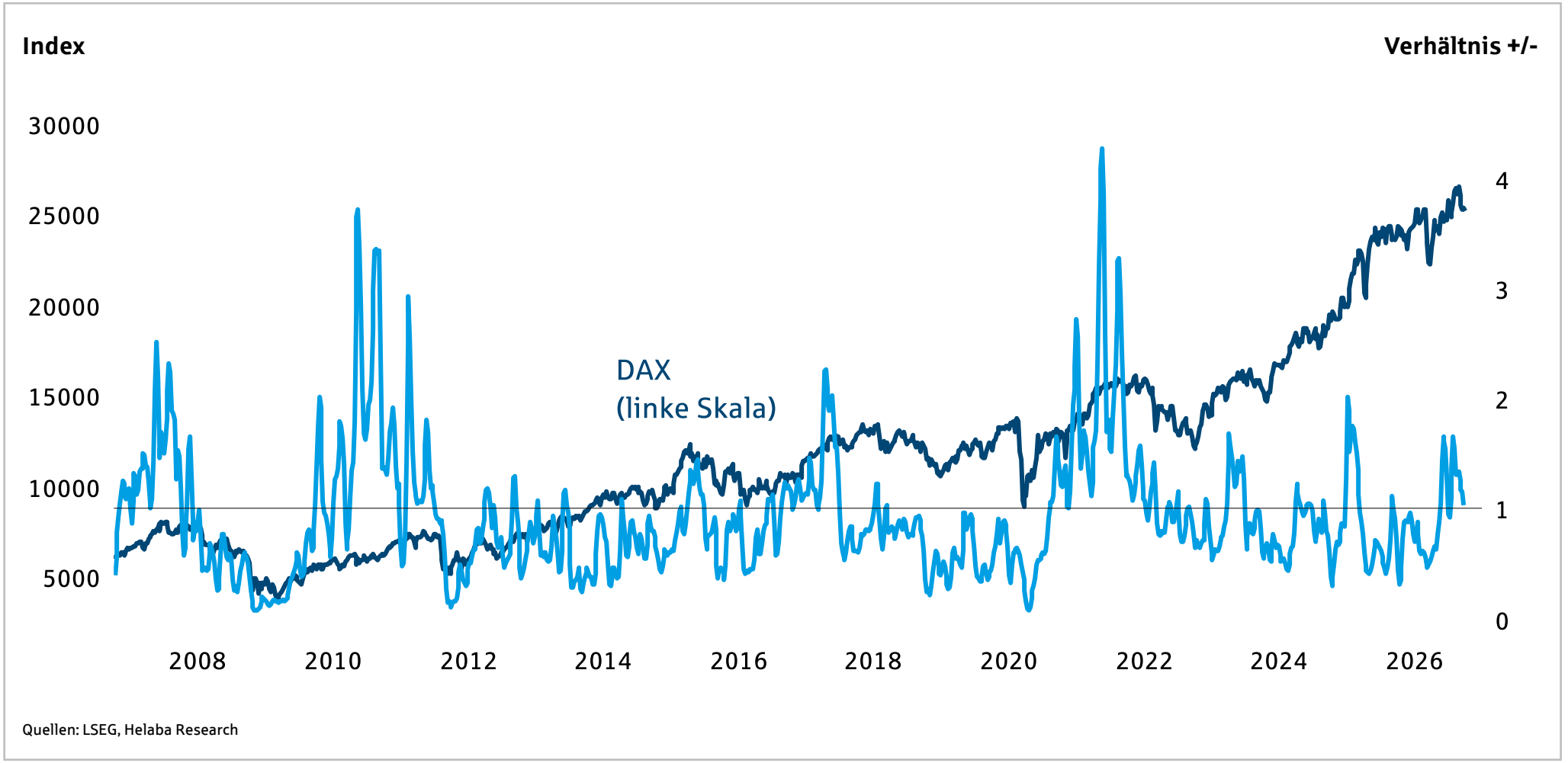
Gewinnmargen weiterhin überdurchschnittlich



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

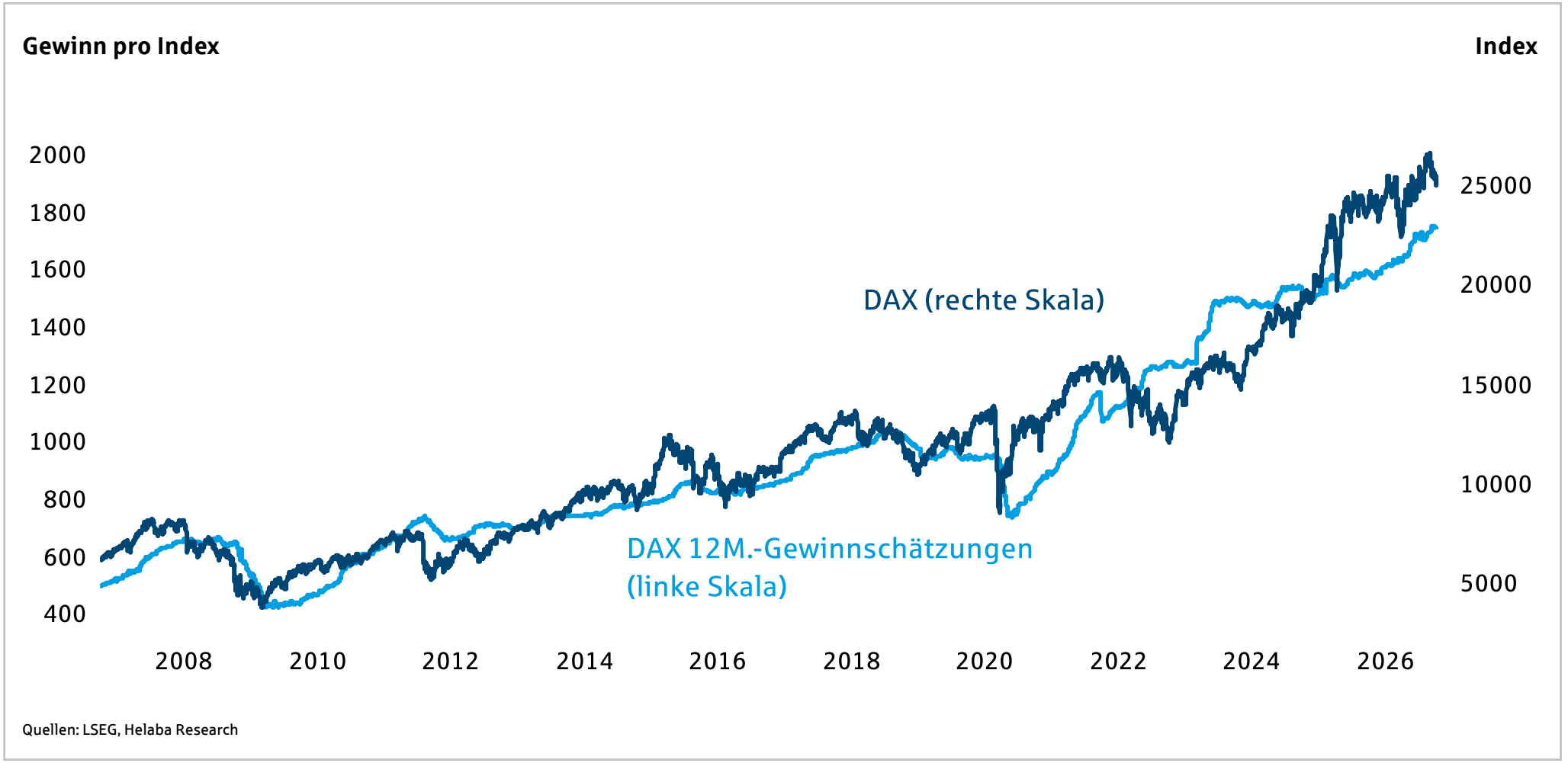
Gewinnerwartungen: Auf- und Abwärtsrevisionen zuletzt ausgeglichen



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

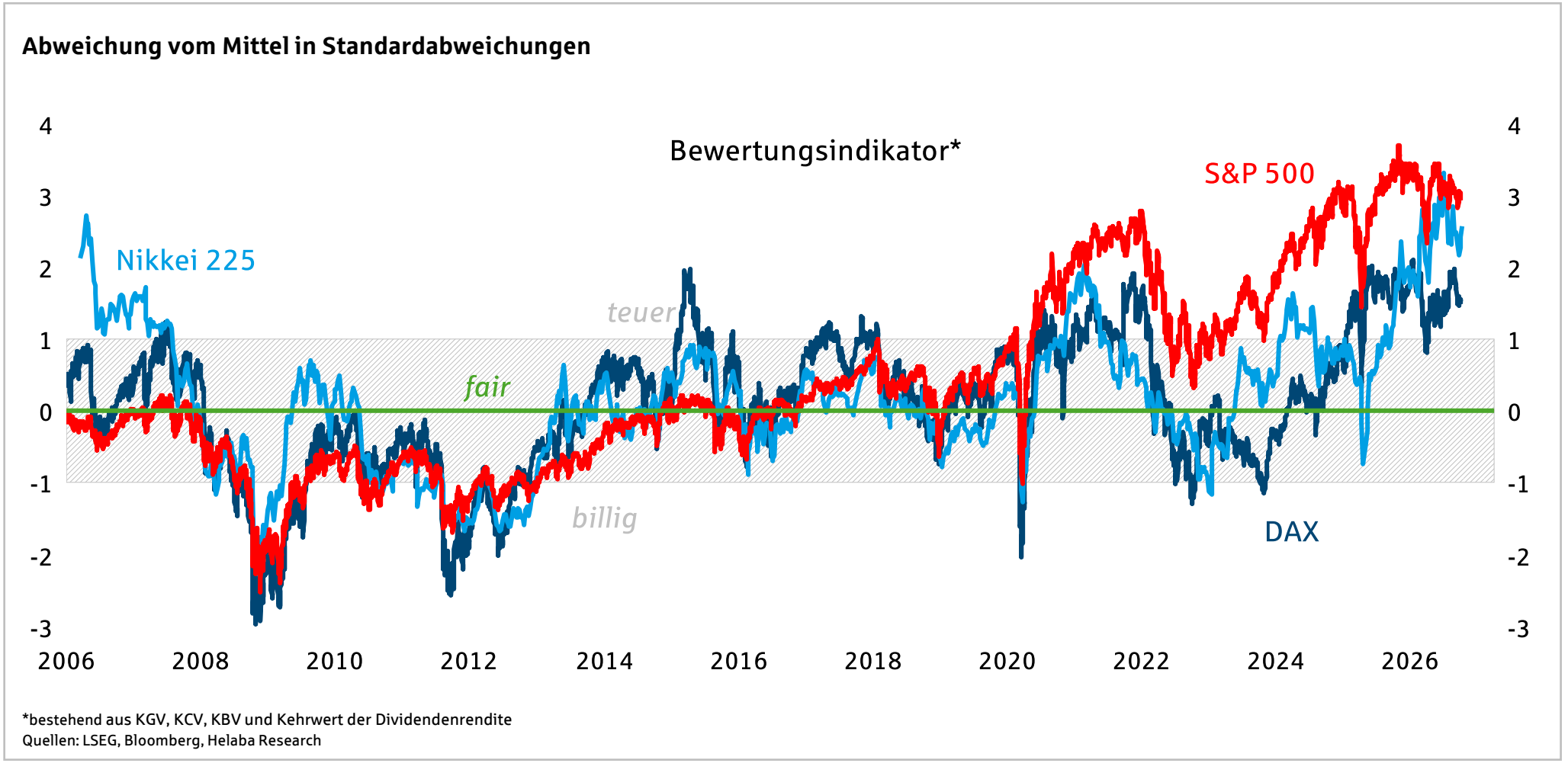
Kurse nähern sich wieder der Gewinnentwicklung an



Quellen: LSEG, Helaba Research

Helaba

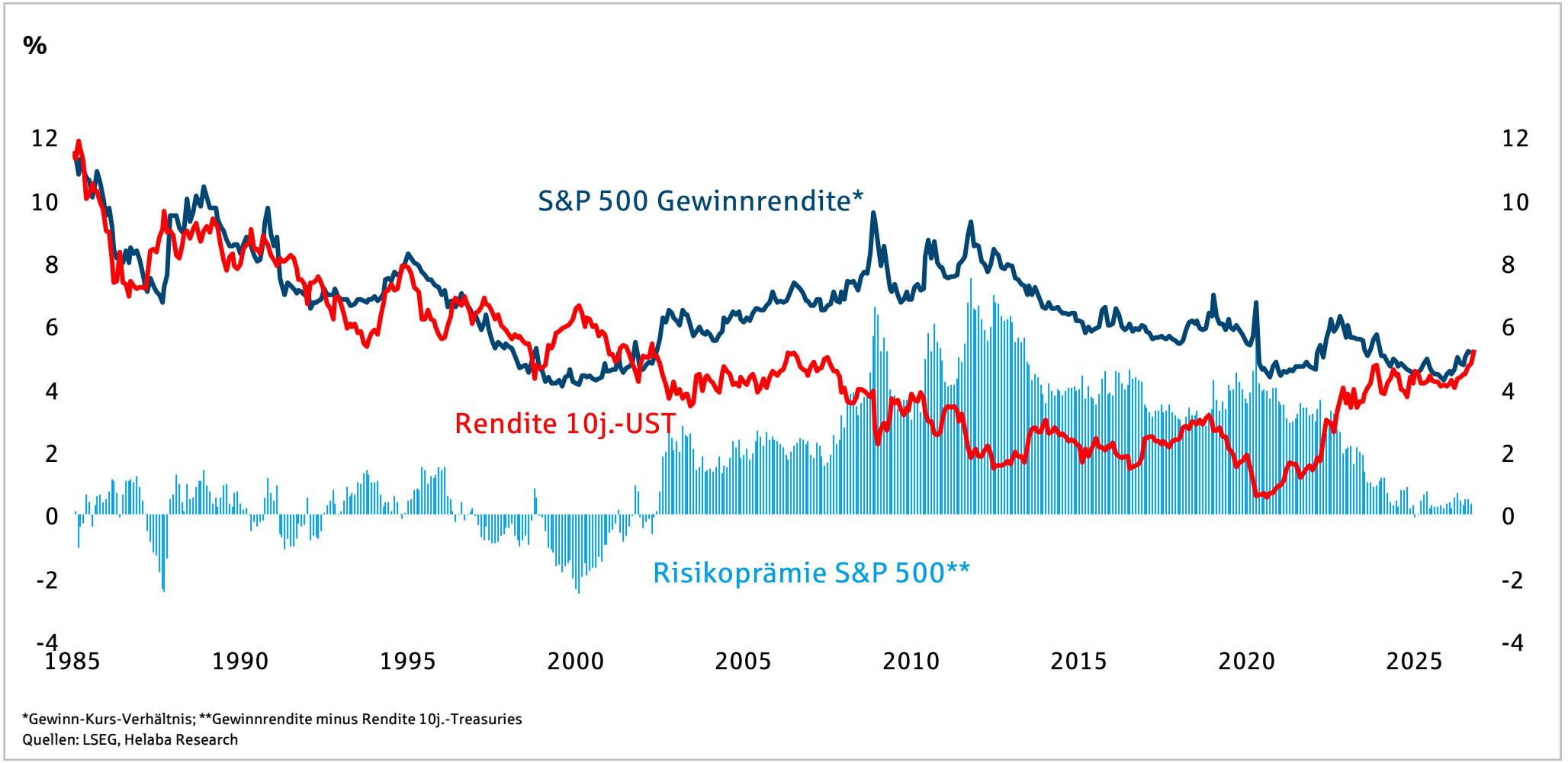
S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch, DAX hoch bewertet



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

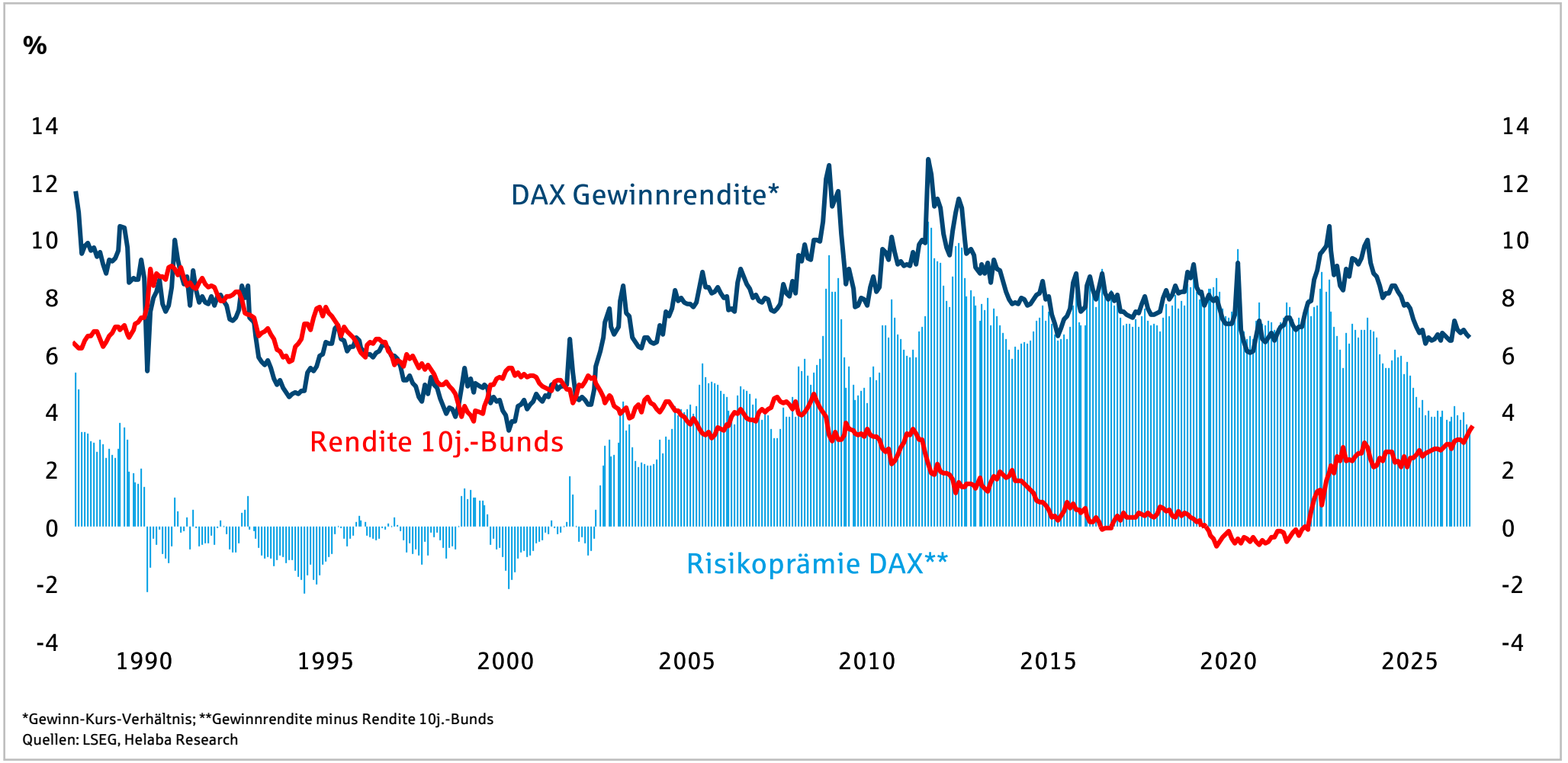
Helaba

Abschmelzprozess bei Risikoprämie für US-Aktien gestoppt



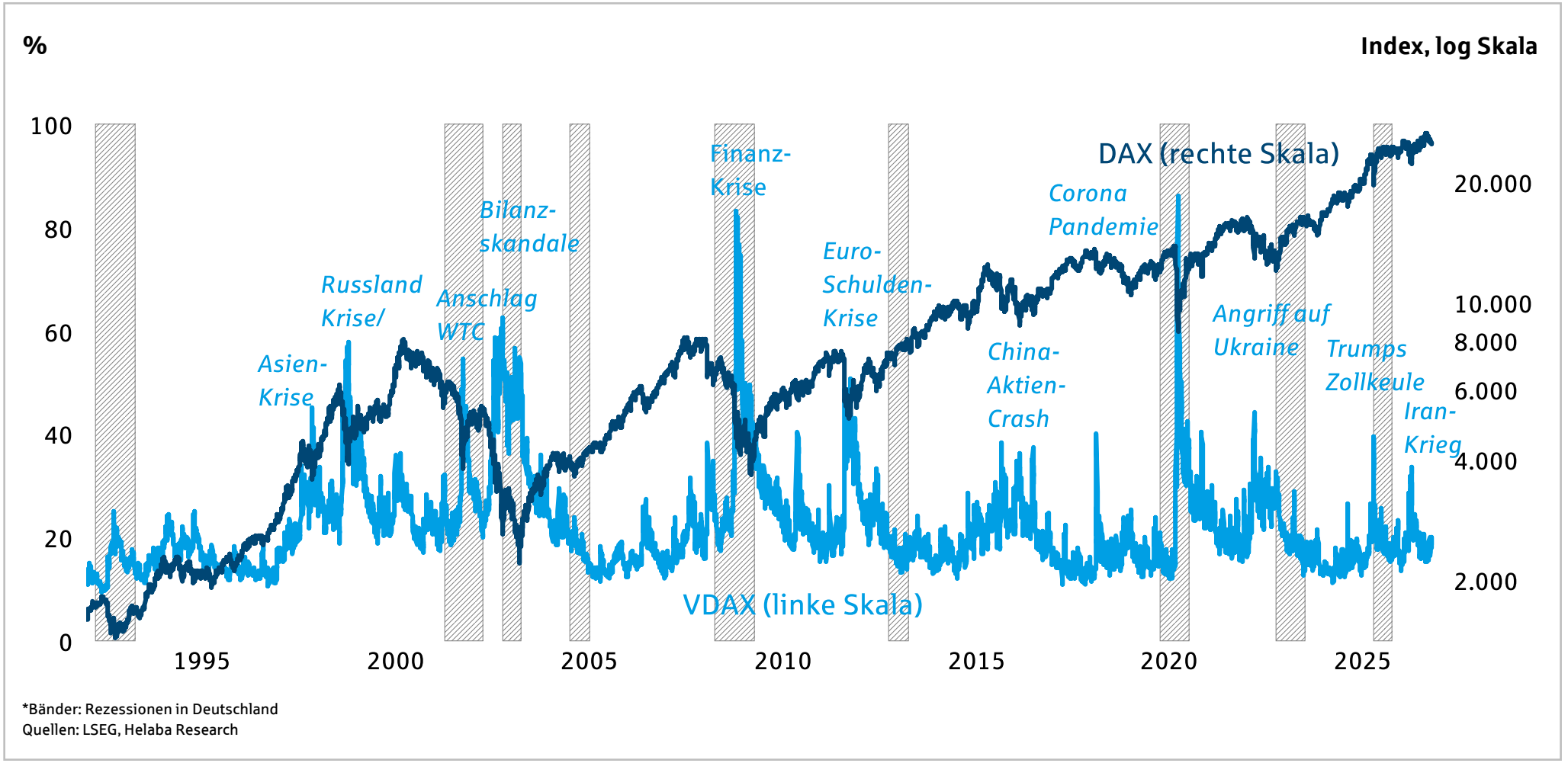
*Gewinn-Kurs-Verhältnis; **Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Treasuries
Quellen: LSEG, Helaba Research

DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



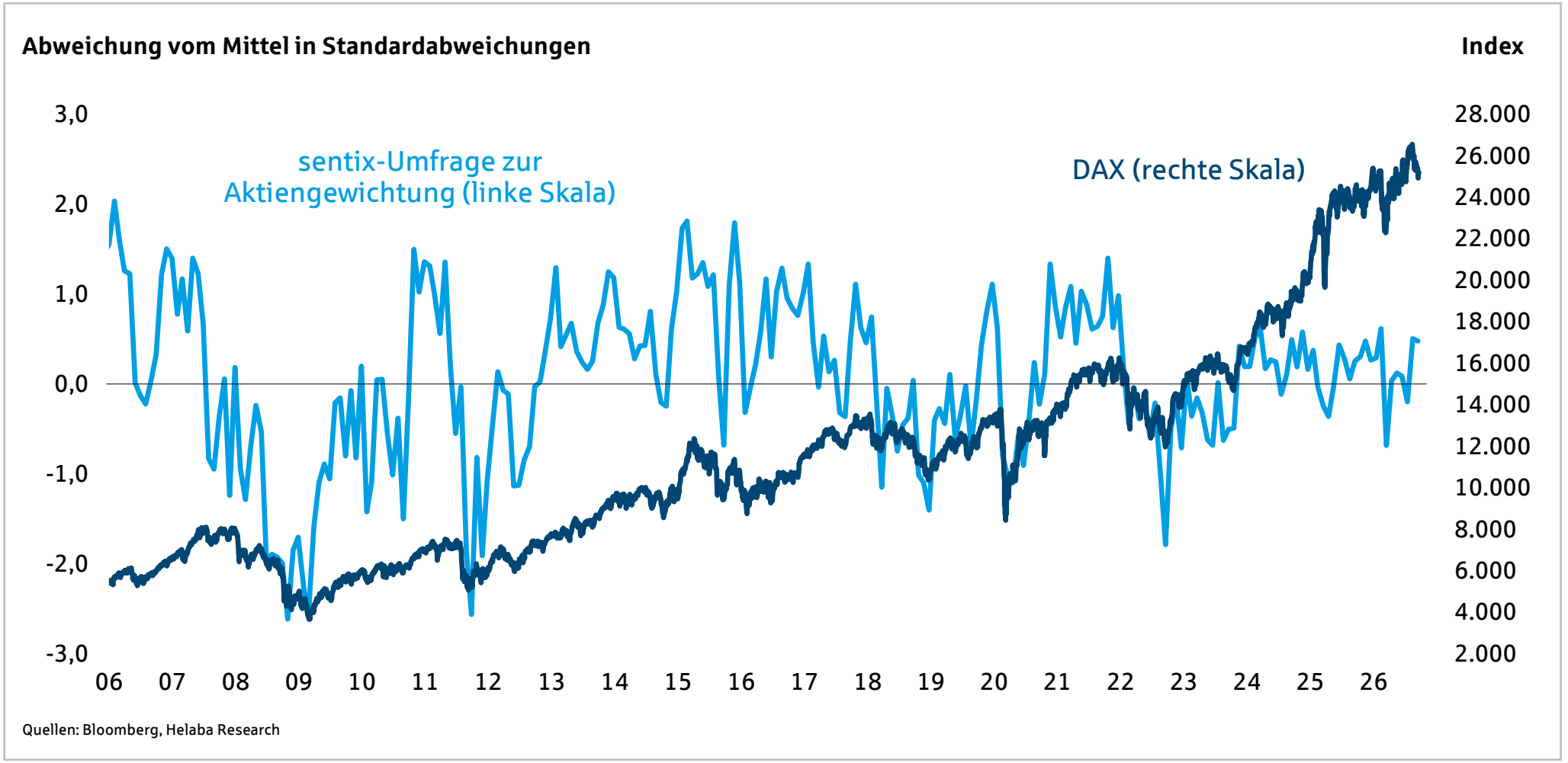
*Gewinn-Kurs-Verhältnis; **Gewinnrendite minus Rendite 10j.-Bunds
Quellen: LSEG, Helaba Research

Aktien werden von Krisen nur kurzfristig aus dem Takt gebracht



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

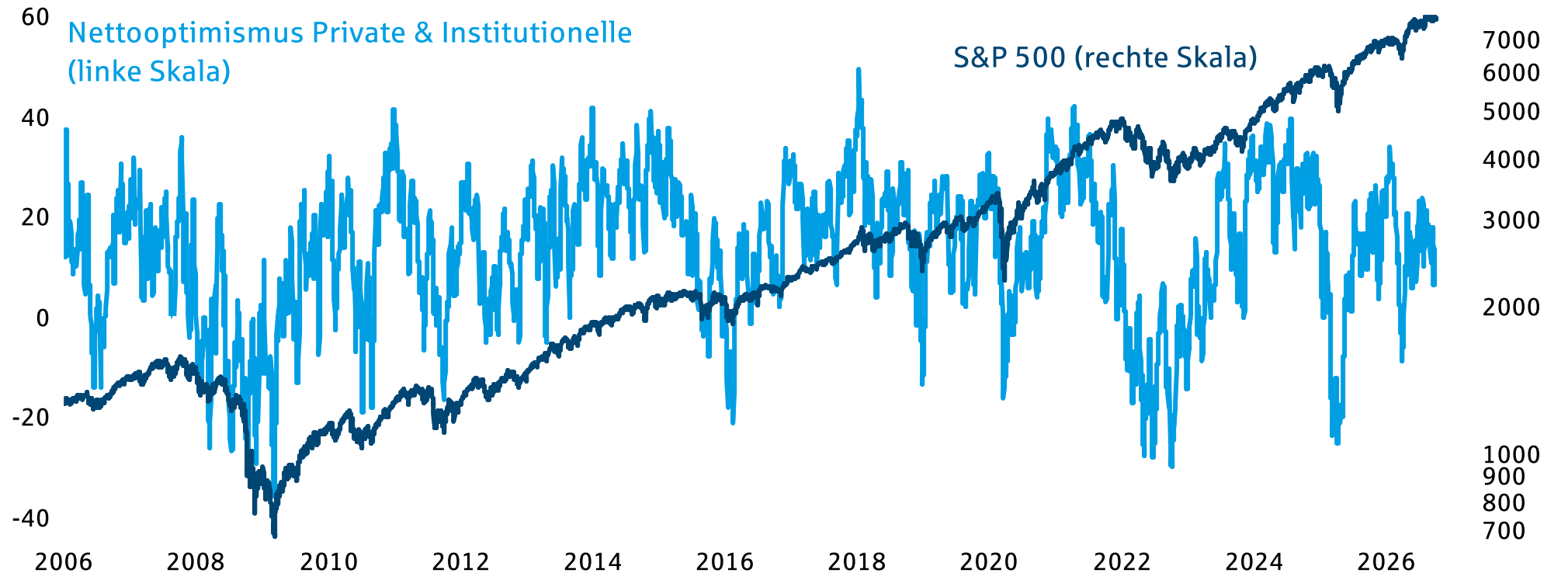
Deutsche Anleger mit leicht überdurchschnittlicher Aktienquote



Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Helaba

US-Anleger vergleichsweise verhalten



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:
Adrian Keppler
Tel.: 0 69/91 32-41 83
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