Im Fokus: Aktien

Chartbook

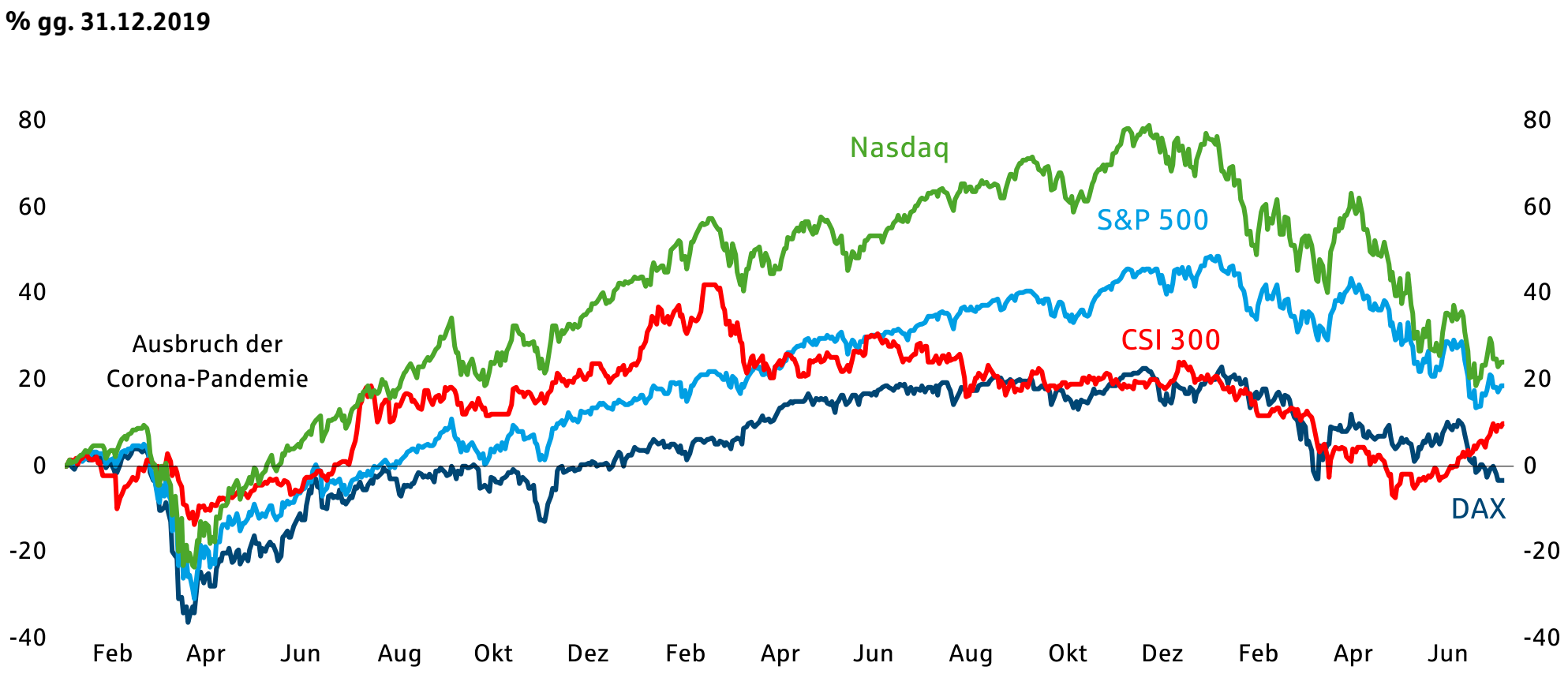
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
5. Juli 2022

Werte, die bewegen.

Überblick

- Die erste Jahreshälfte war an den Aktienmärkten weltweit von deutlichen **Kurverlusten** geprägt
- Der **Krieg** in der Ukraine sowie **Lieferkettenprobleme** treiben die **Inflation** und haben einen globalen, dynamischen Zinserhöhungszyklus ausgelöst
- Angesichts hoher Inflation und steigender Zinsen sind **Rezessionsängste** auf dem Vormarsch
- Anleger dies- und jenseits des Atlantiks sind für Aktien sehr negativ gestimmt und haben **Positionen abgebaut**
- Dividendentitel haben schon **viel Negatives vorweggenommen**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind zunehmend **attraktiv gepreist**
- Kursentwicklung bleibt vorerst von **erhöhter Volatilität** geprägt

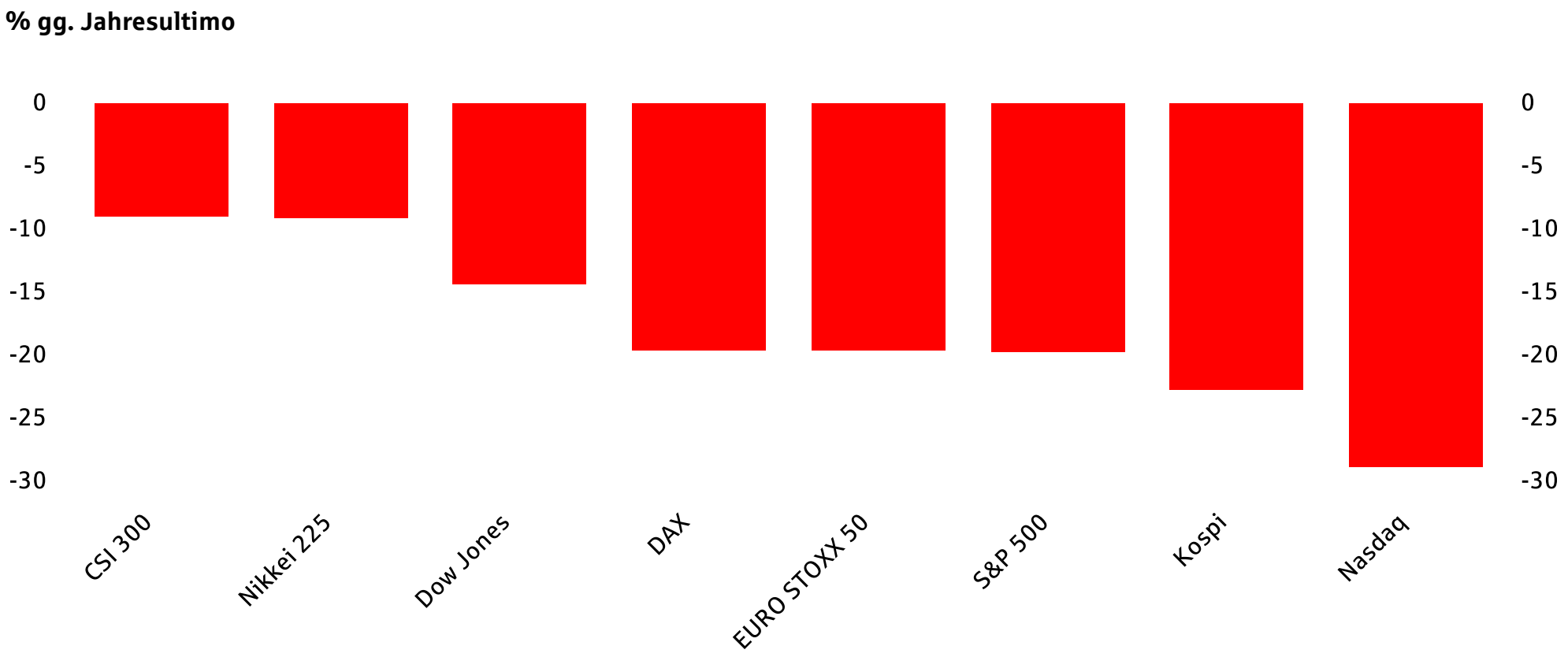
Aktien zumeist im Abwärtstrend – Bodenbildungsansätze in China



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

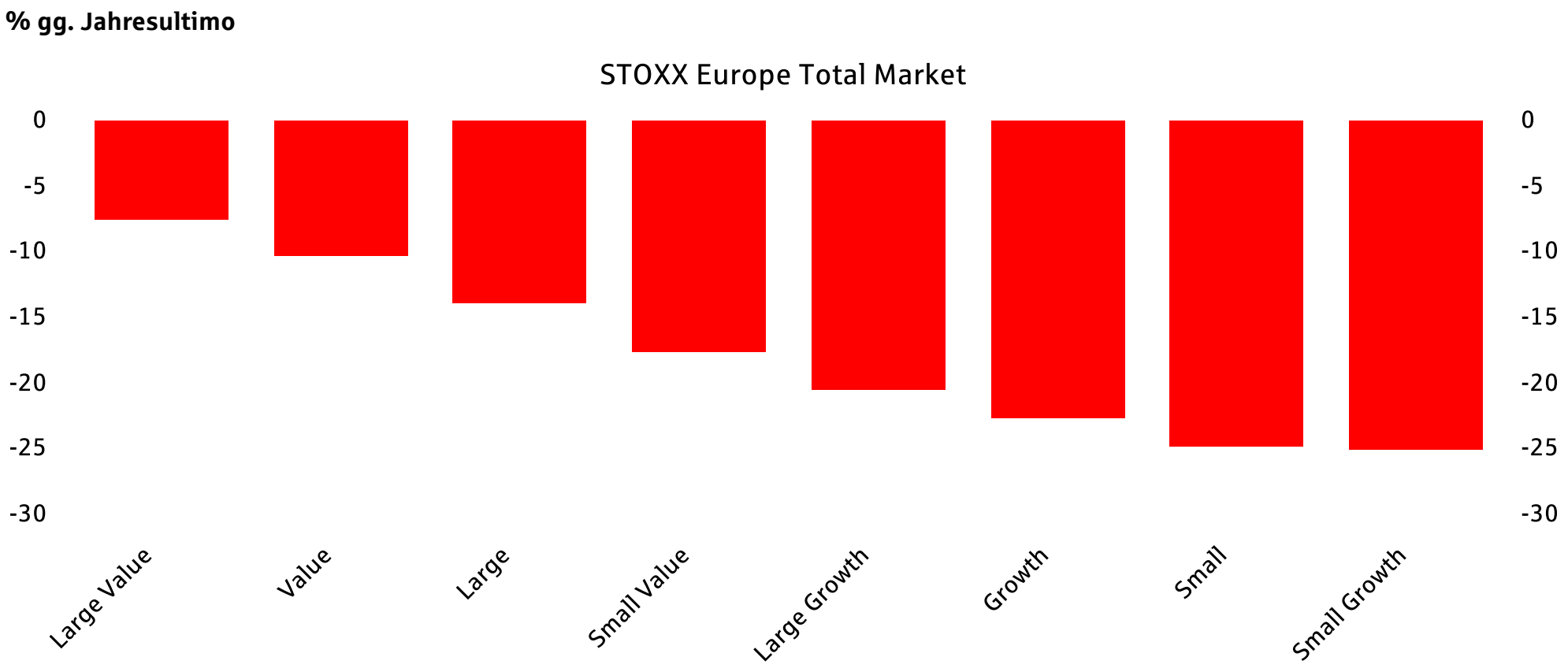
Helaba

Erste Jahreshälfte von deutlichen Kursverlusten geprägt



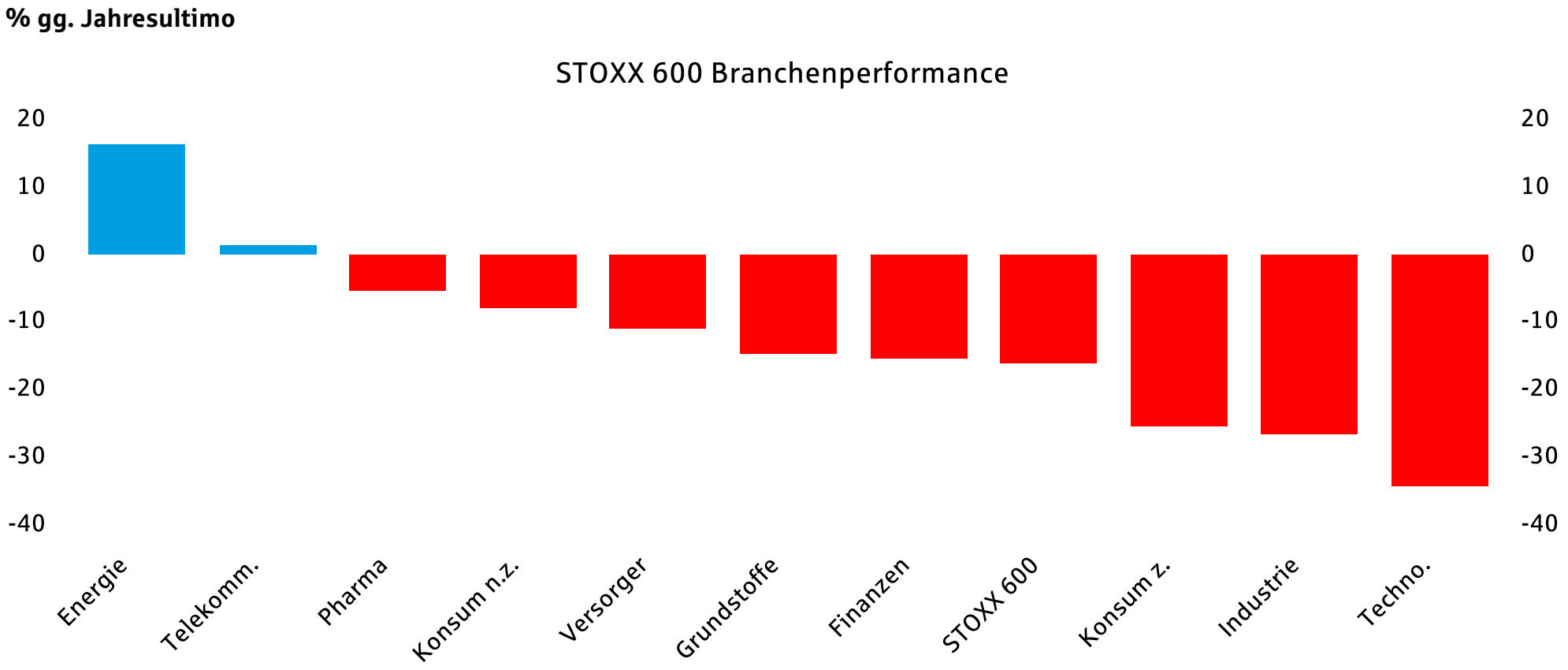
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Abgabedruck bei Large Value-Aktien am geringsten



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

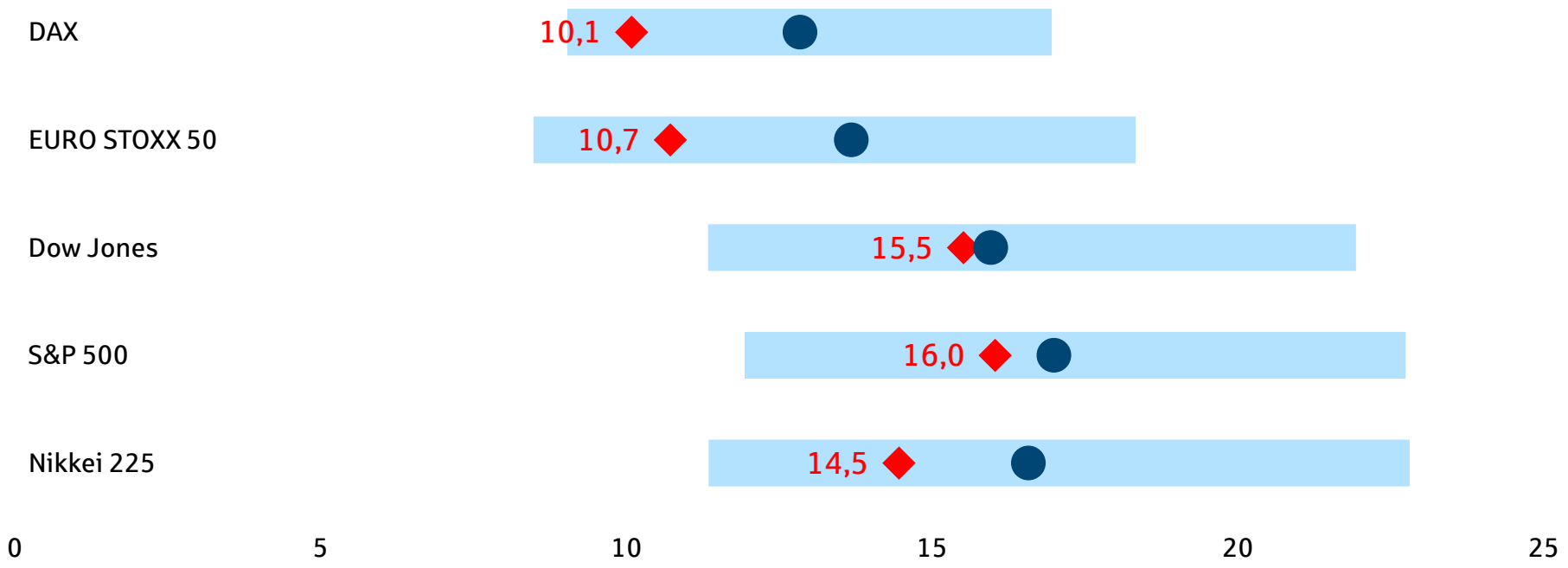
Energie-Sektor profitiert vom Preisanstieg



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

KGVs inzwischen unter langfristigem Durchschnitt

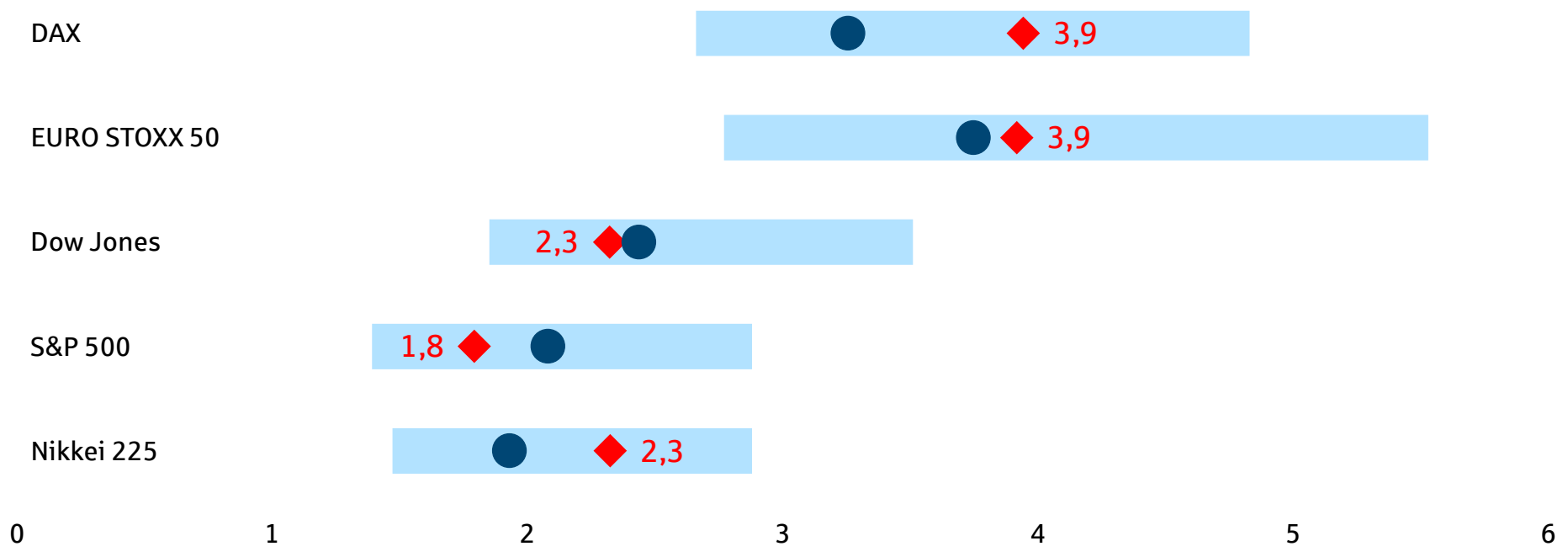
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrendite zum Teil wieder recht attraktiv

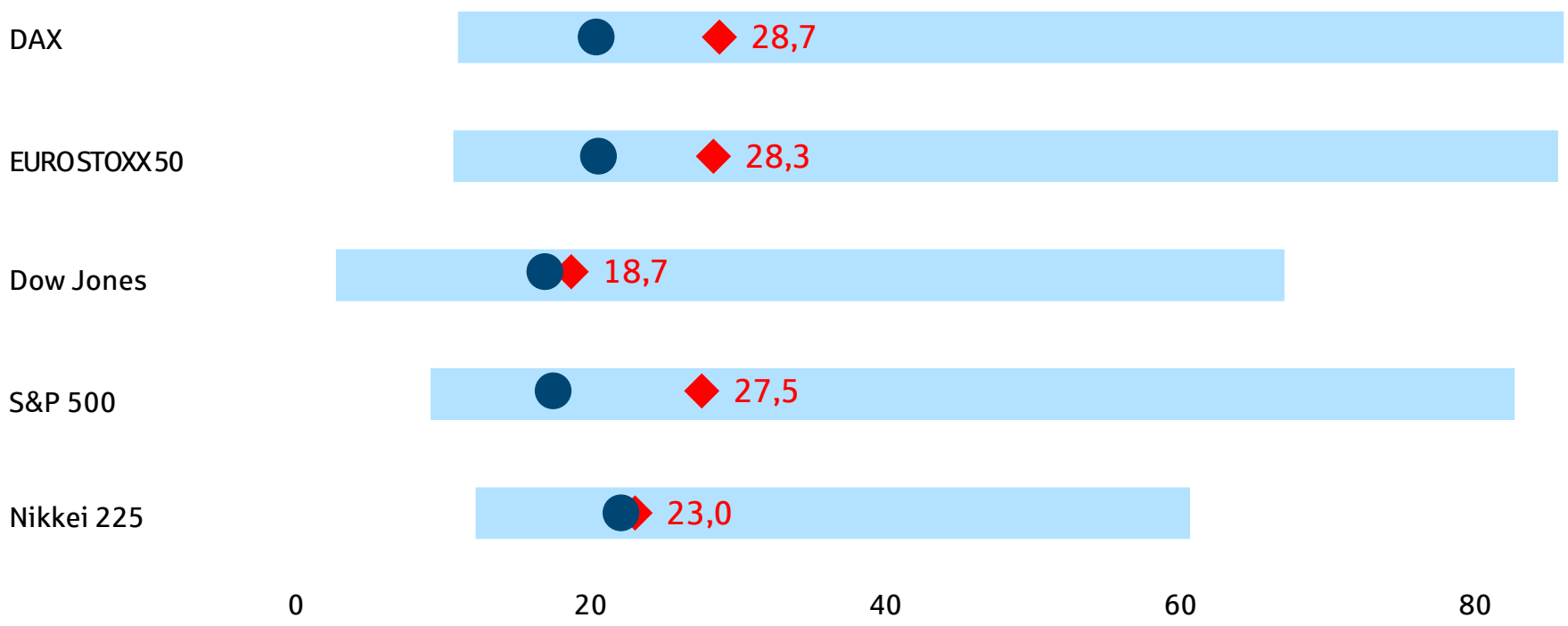
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion leicht erhöht

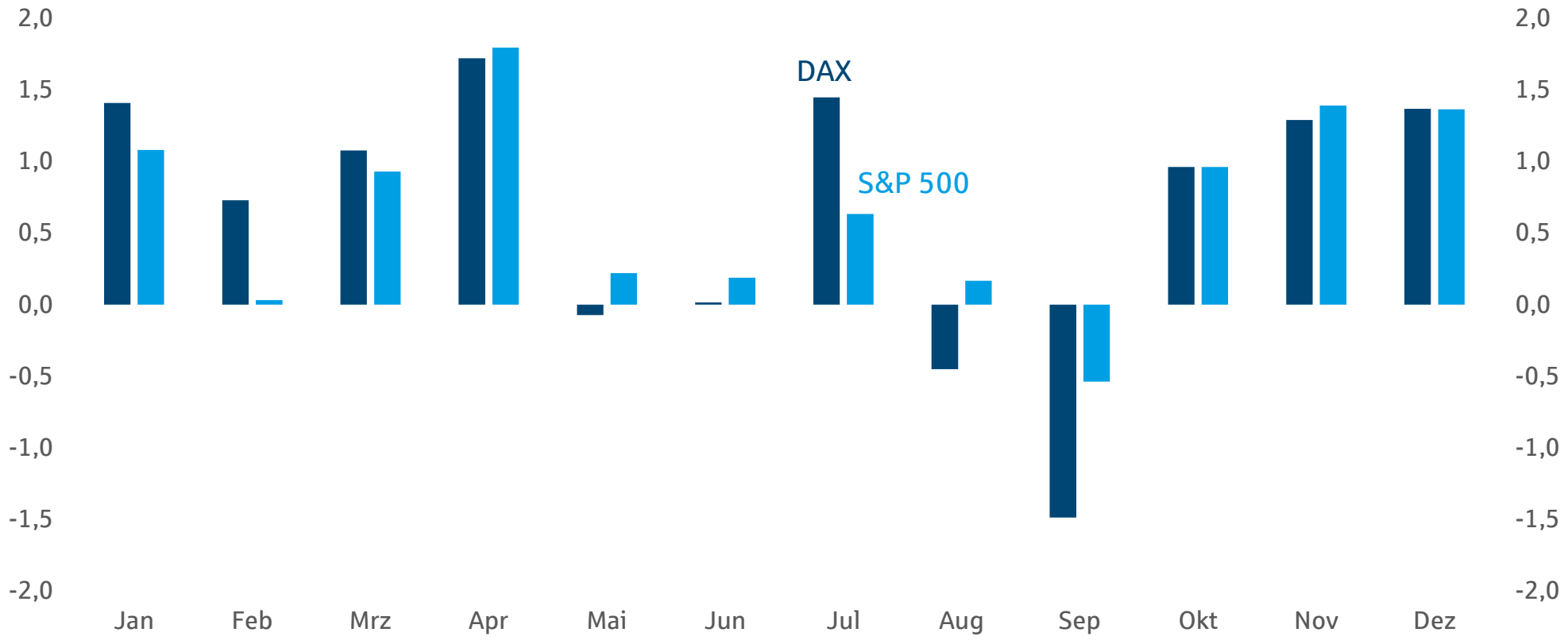
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonmuster spricht für Zwischenerholung im Juli

Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2021, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

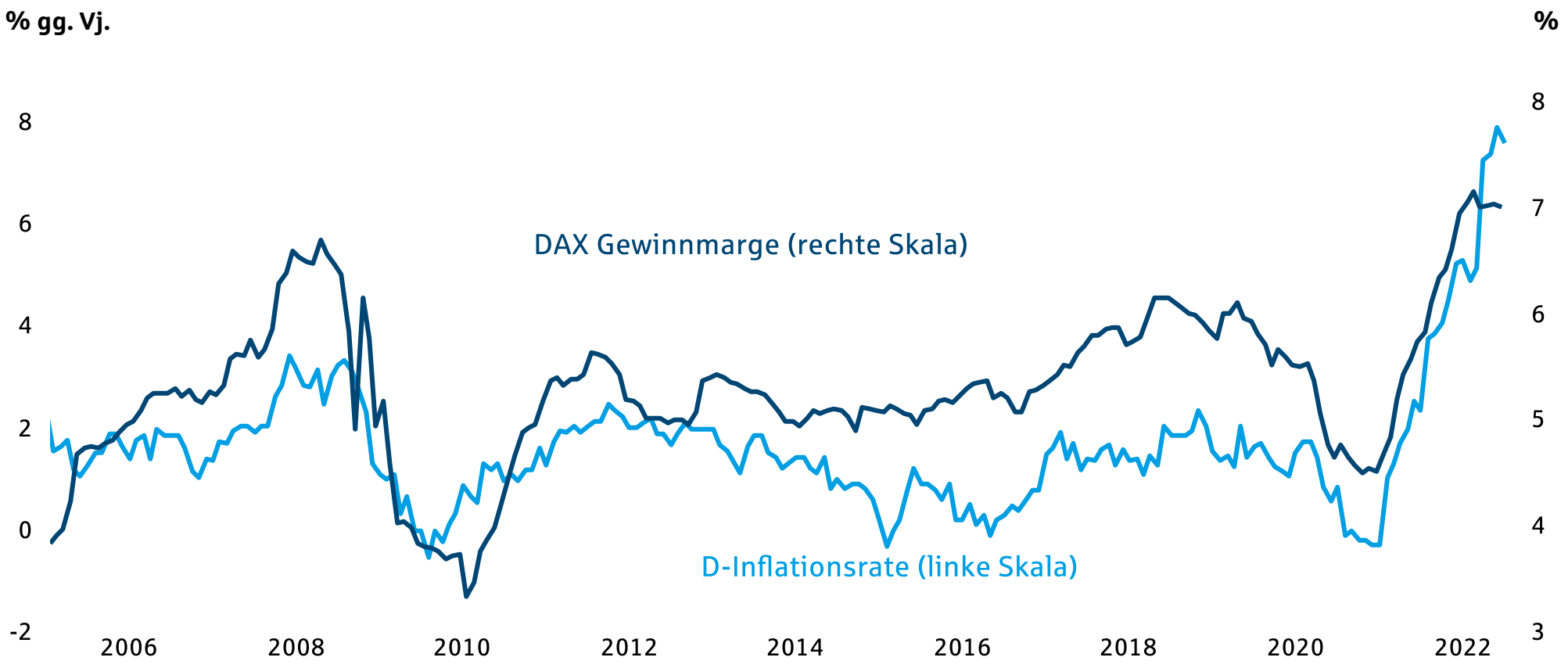
Helaba

Konjunkturabschwächung schon vorweggenommen

Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

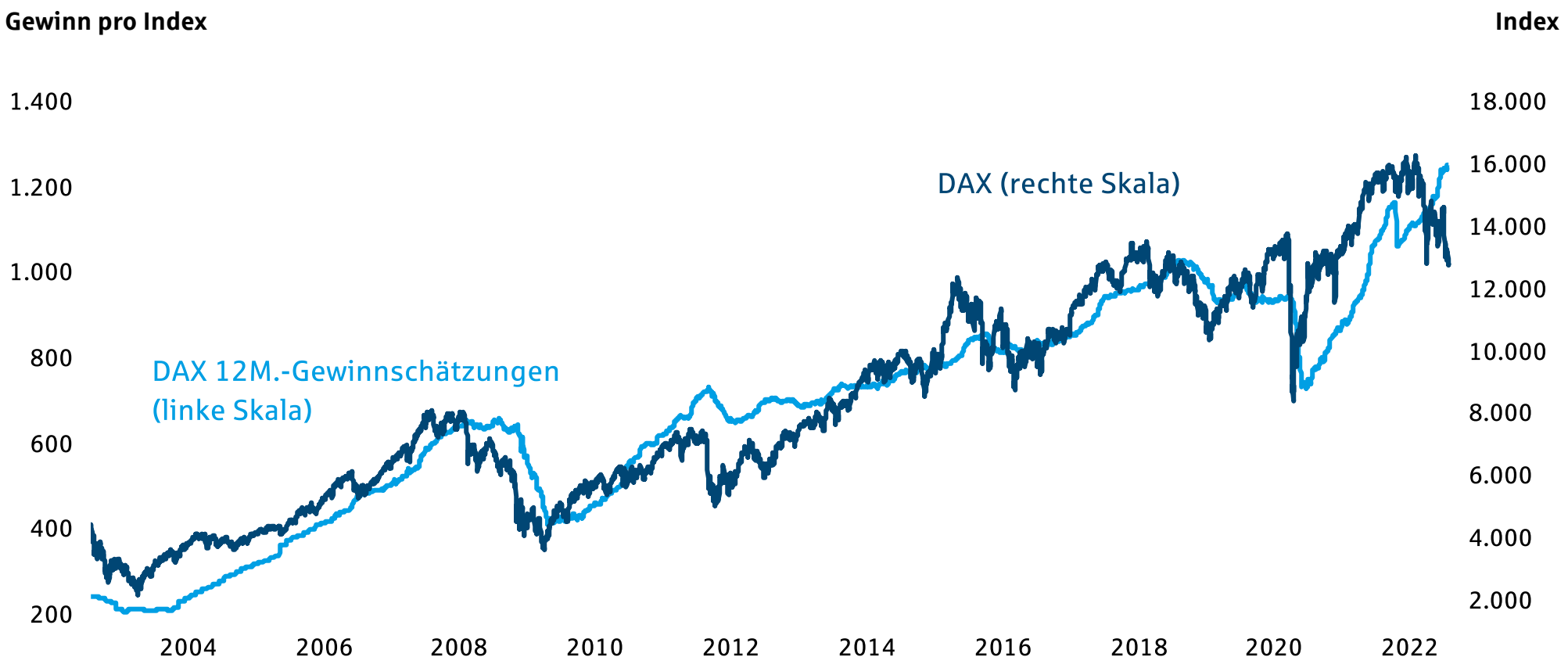
Unternehmen können Kostensteigerungen weitergeben



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

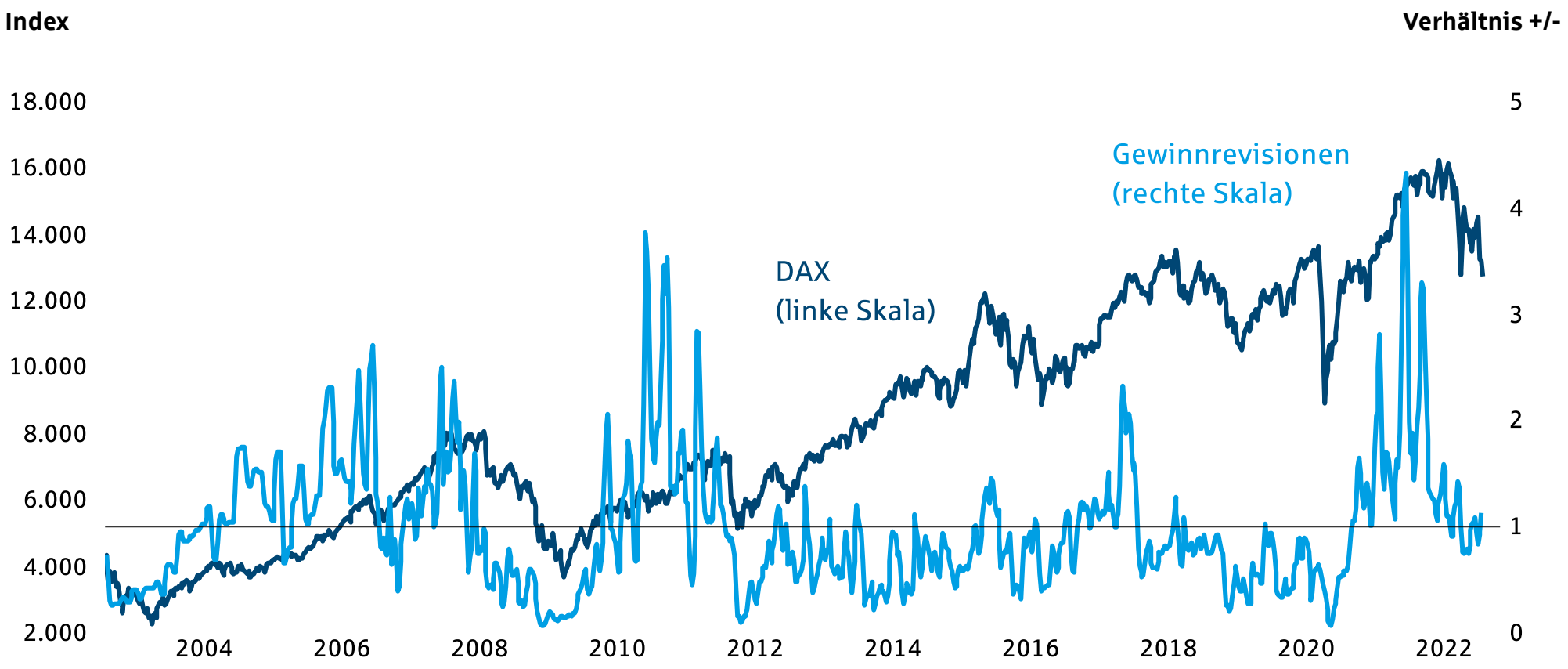
Helaba

Gewinnerwartungen bislang ausgesprochen robust



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Auf- und Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen halten sich die Waage

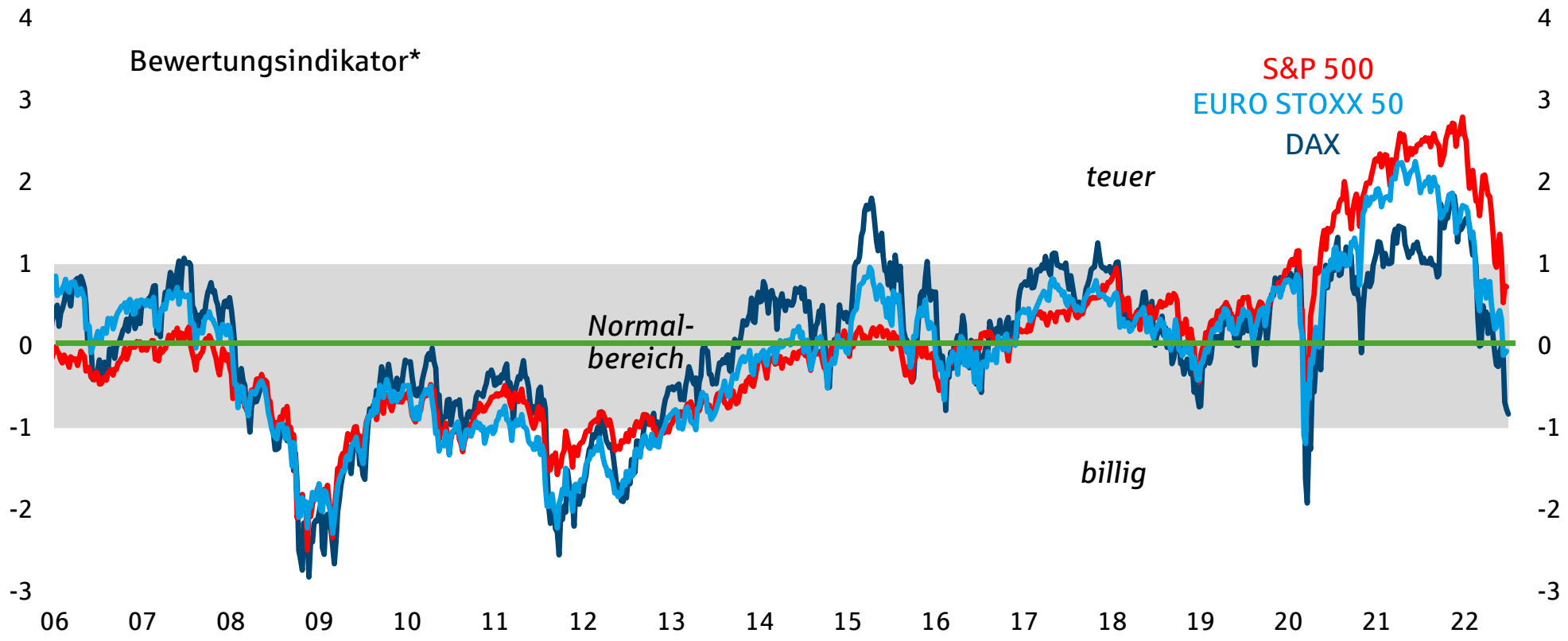


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel zunehmend attraktiv

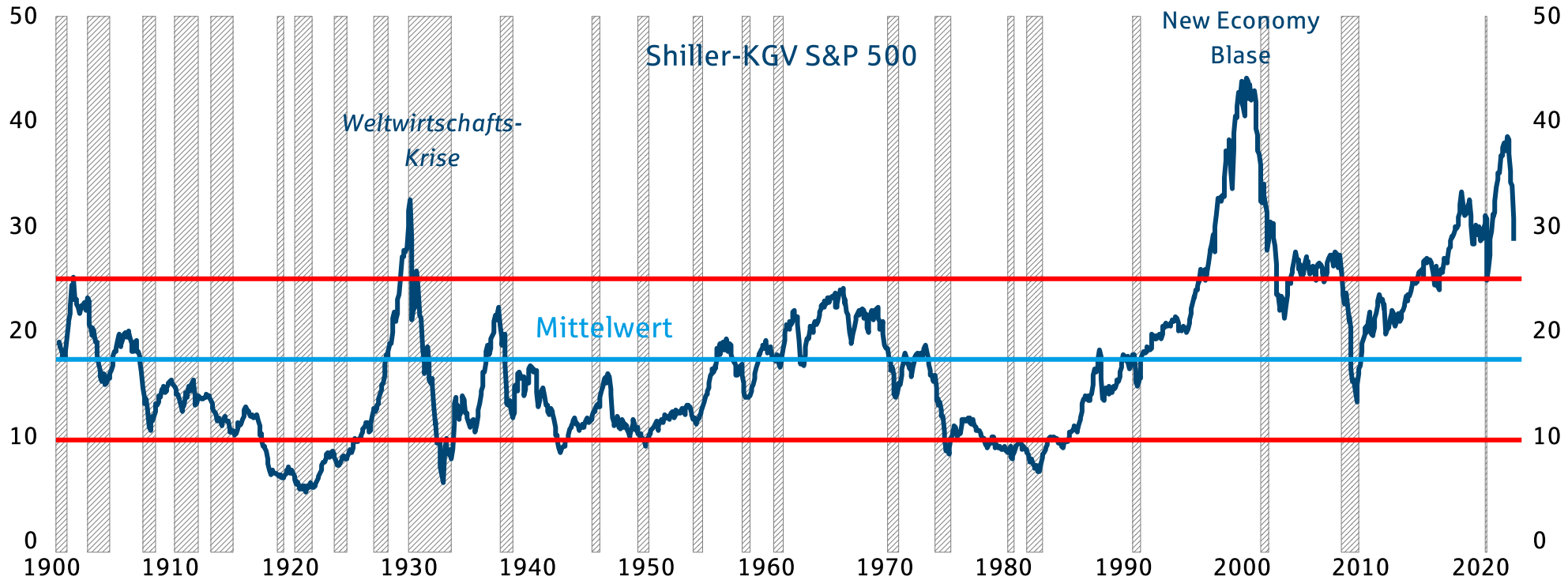
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



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

Helaba

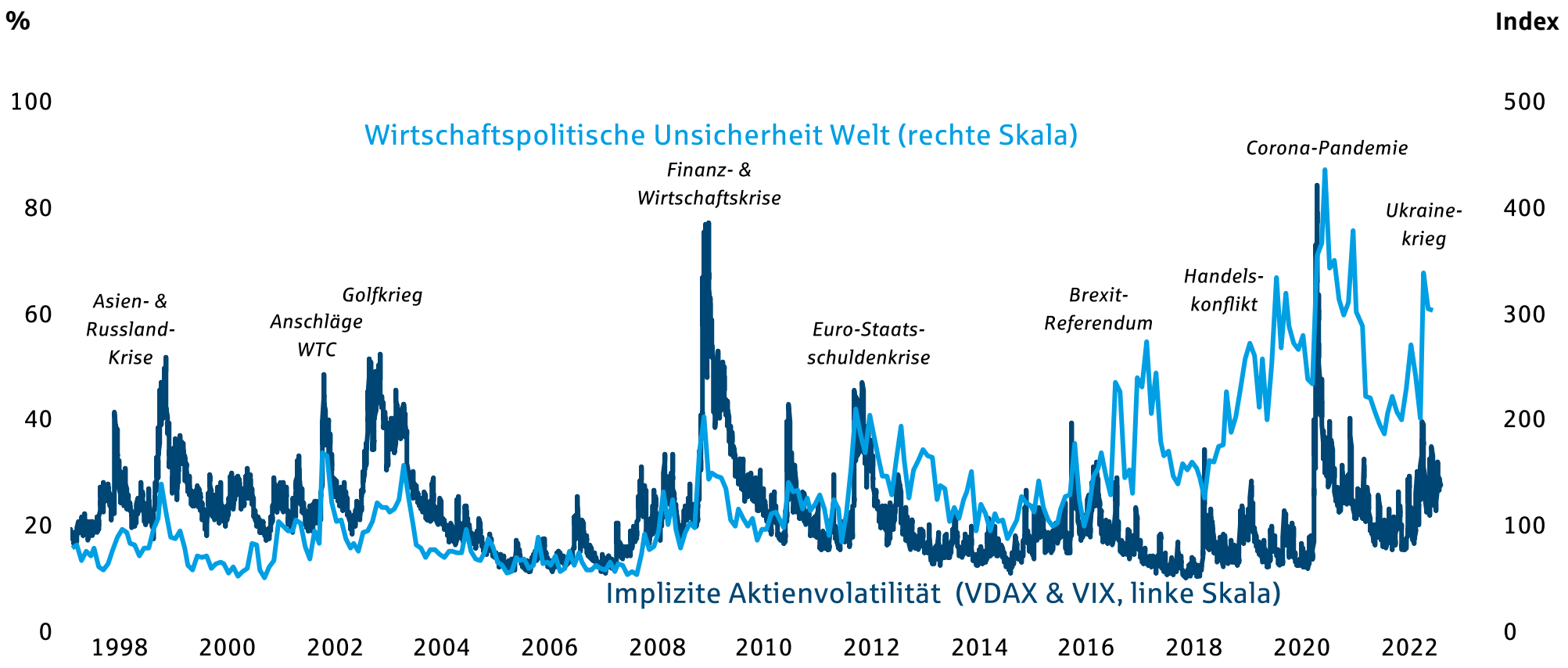
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV im langfristigen Vergleich noch hoch



Graue Flächen = US-Rezessionen
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

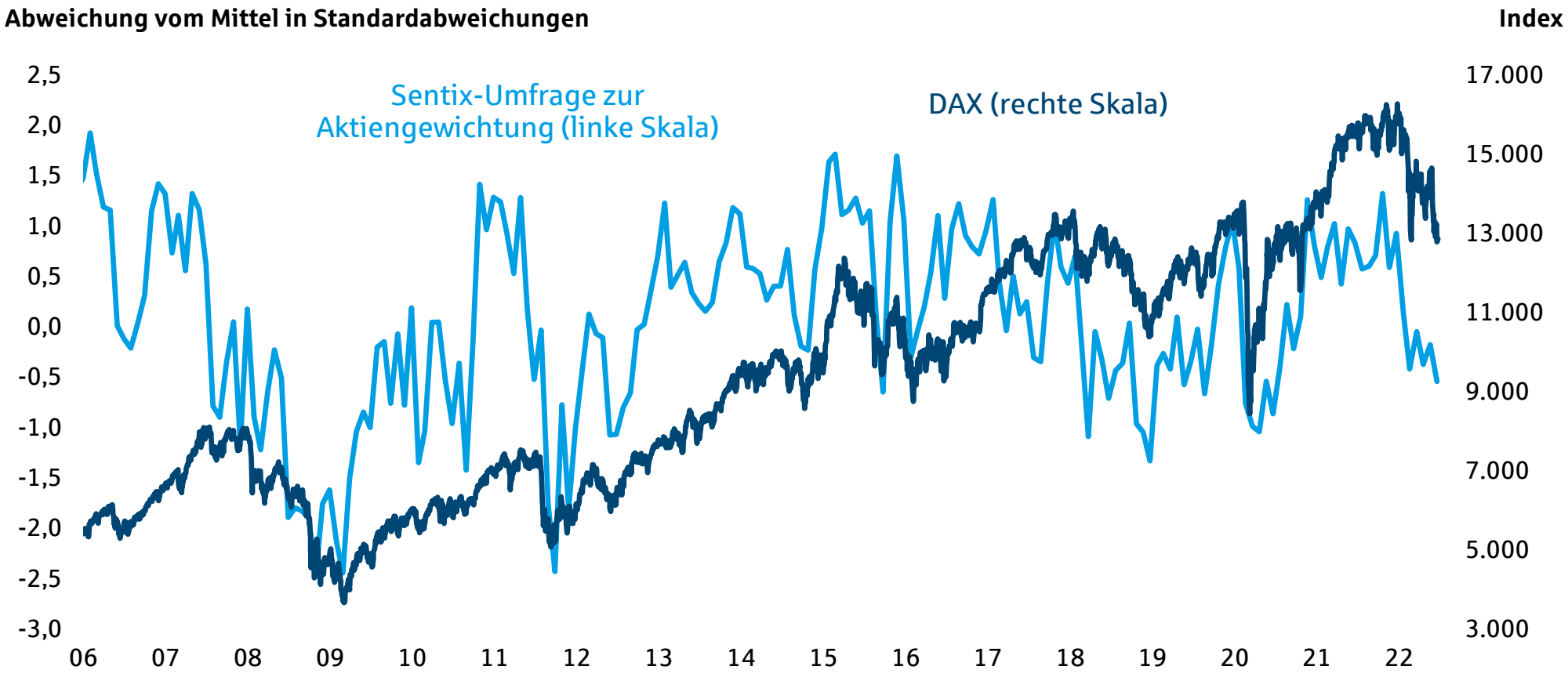
Anhaltende politische Unsicherheit bremst Risikoappetit



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

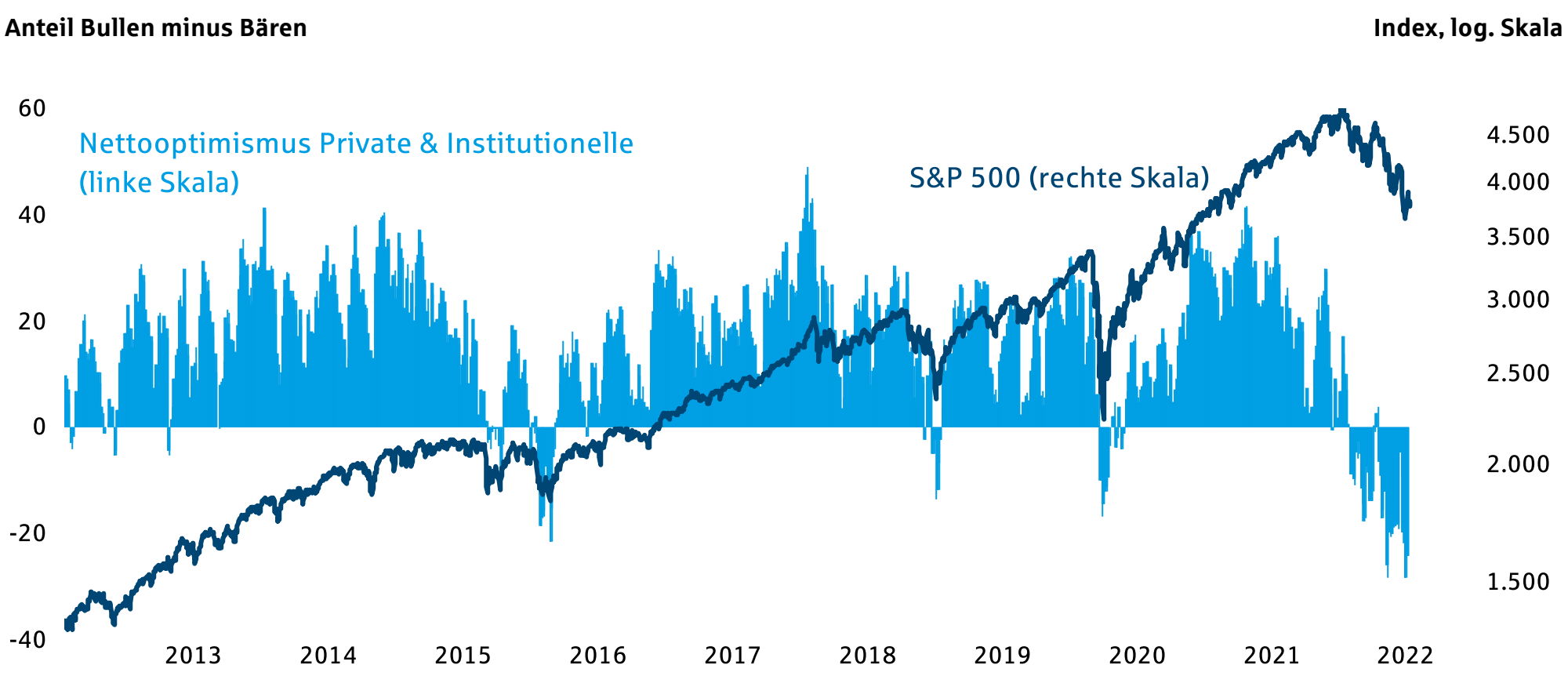
Deutsche Anleger bleiben bei Aktien zurückhaltend



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Anleger ausgesprochen pessimistisch für Aktien



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba Prognosen			
	31.12.2021	Vormonat*	Stand**	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	-19,6	-12,3	12.773	14.000	15.000	16.000	16.300
Euro Stoxx 50	-19,7	-9,3	3.452	3.650	3.900	4.150	4.230
Dow Jones	-14,4	-6,3	31.097	31.800	33.700	35.500	36.200
S&P 500	-19,7	-8,1	3.825	3.900	4.150	4.400	4.480
Nikkei 225	-9,2	-6,4	26.154	28.000	30.000	32.000	32.600

* 07.06.2022 ** 04.07.2022

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Markus Reinwand, CFA
Stellv. Abteilungsdirektor
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 R. 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
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Support Research & Services:
Susanne Eulenkamp
Nicole Simon
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
F +49 69 / 29 15-17

www.helaba.com