Im Fokus: Aktien

Chartbook

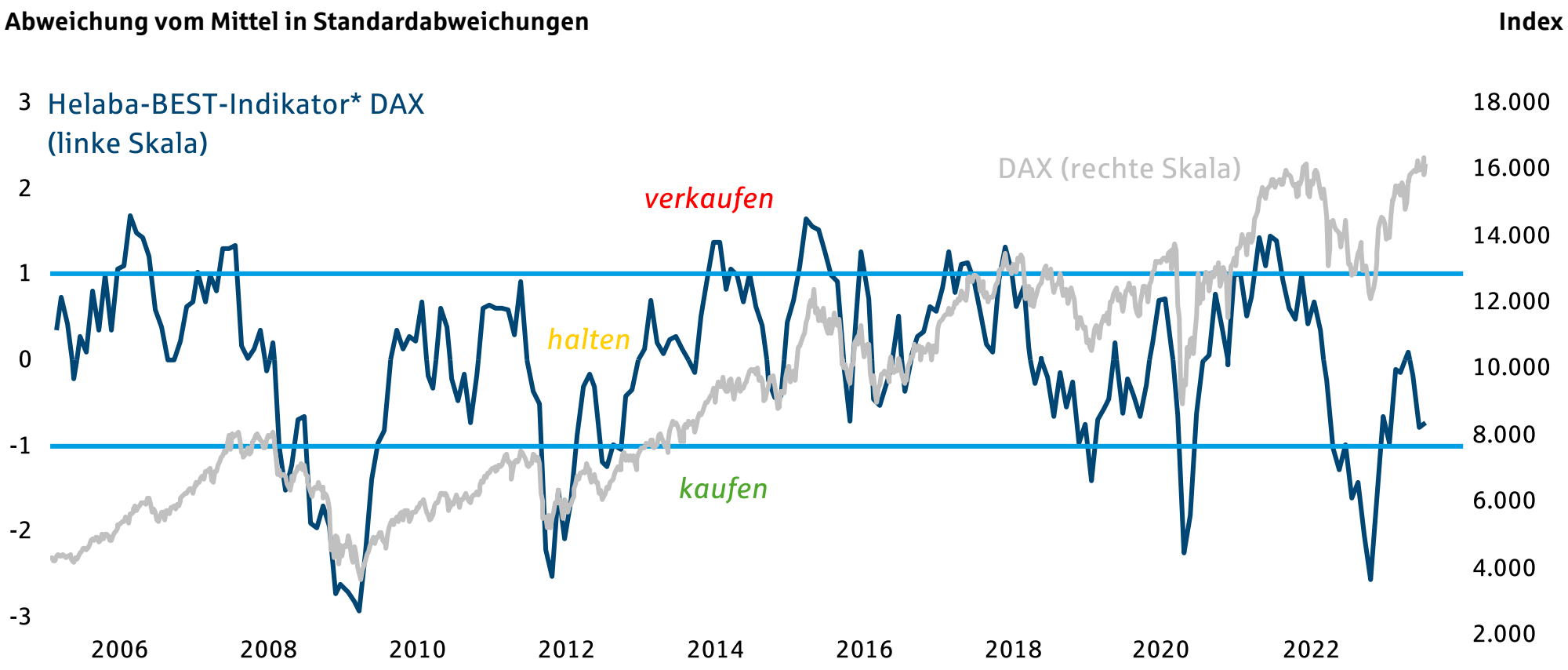
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
04. Juli 2023

Werte, die bewegen.

Überblick

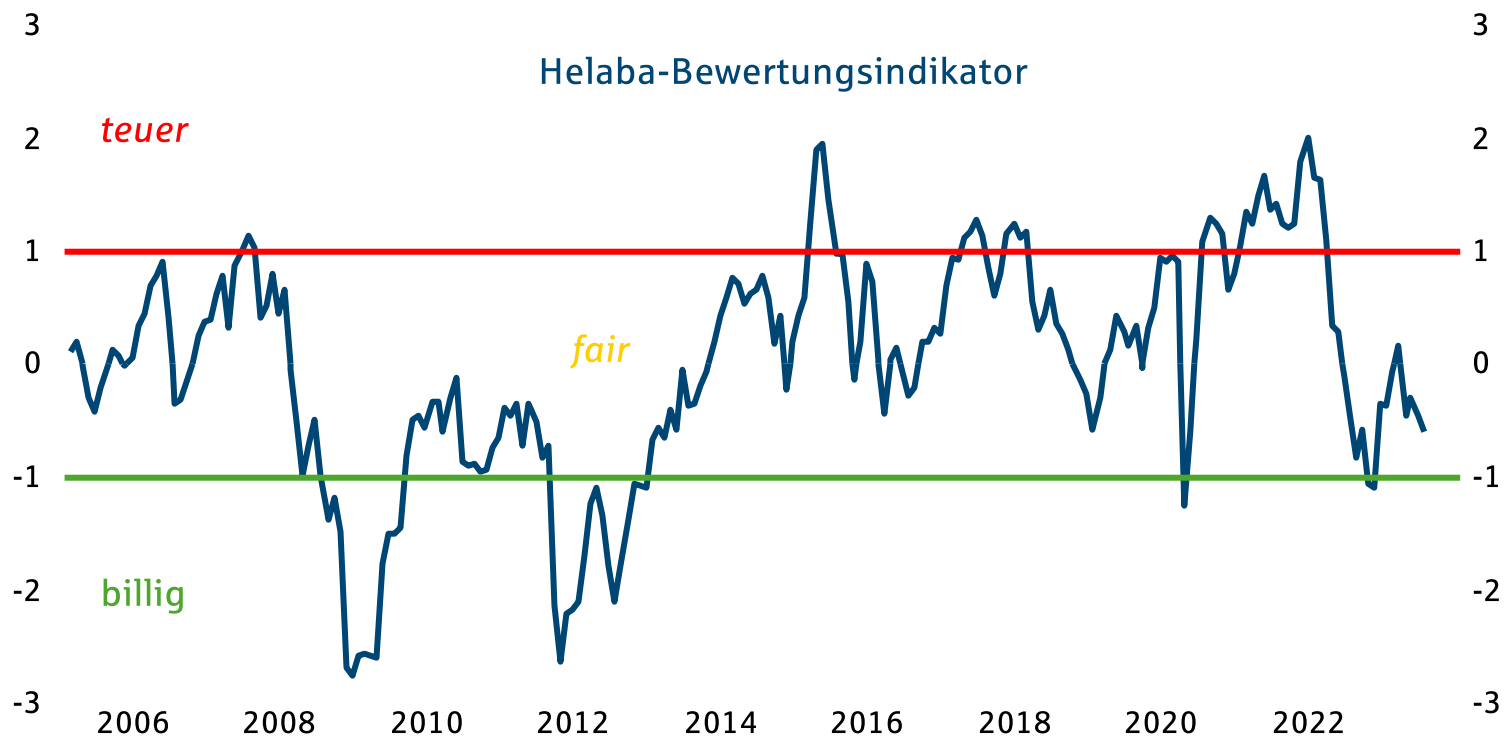
- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich wie im Vormonat im unteren Bereich des Normalbandes. Handlungsempfehlung: **Positionen halten**
- **Aktien** konnten im ersten Halbjahr **kräftig zulegen.** Nasdaq und Nikkei 225 als Überflieger. Technologie und Zykliker führen die Rally an
- **Geldpolitik** bleibt bislang auf der **Bremse**. Ende des Straffungszyklus ist allerdings absehbar
- Die **Konjunkturstimmung** hat sich eingetrübt und erreicht Rezessionsniveau. Die niedrige Bewertung spricht dafür, dass der DAX eine erneute Konjunkturschwäche eingepreist hat
- **Bewertung**: Der S&P 500 ist inzwischen teuer, der DAX leicht unterbewertet
- Die **Anlegerstimmung** bewegt sich hierzulande nach wie vor im unteren Bereich des Normalbandes. So viel **Pessimismus** schafft Raum für positive Überraschungen
- DAX-Erholung bislang mustergültig – **Kursziel** bis Jahresende: **17.000 Indexpunkte**

Helaba-BEST-Indikator fast schon wieder auf Kauf-Niveau



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

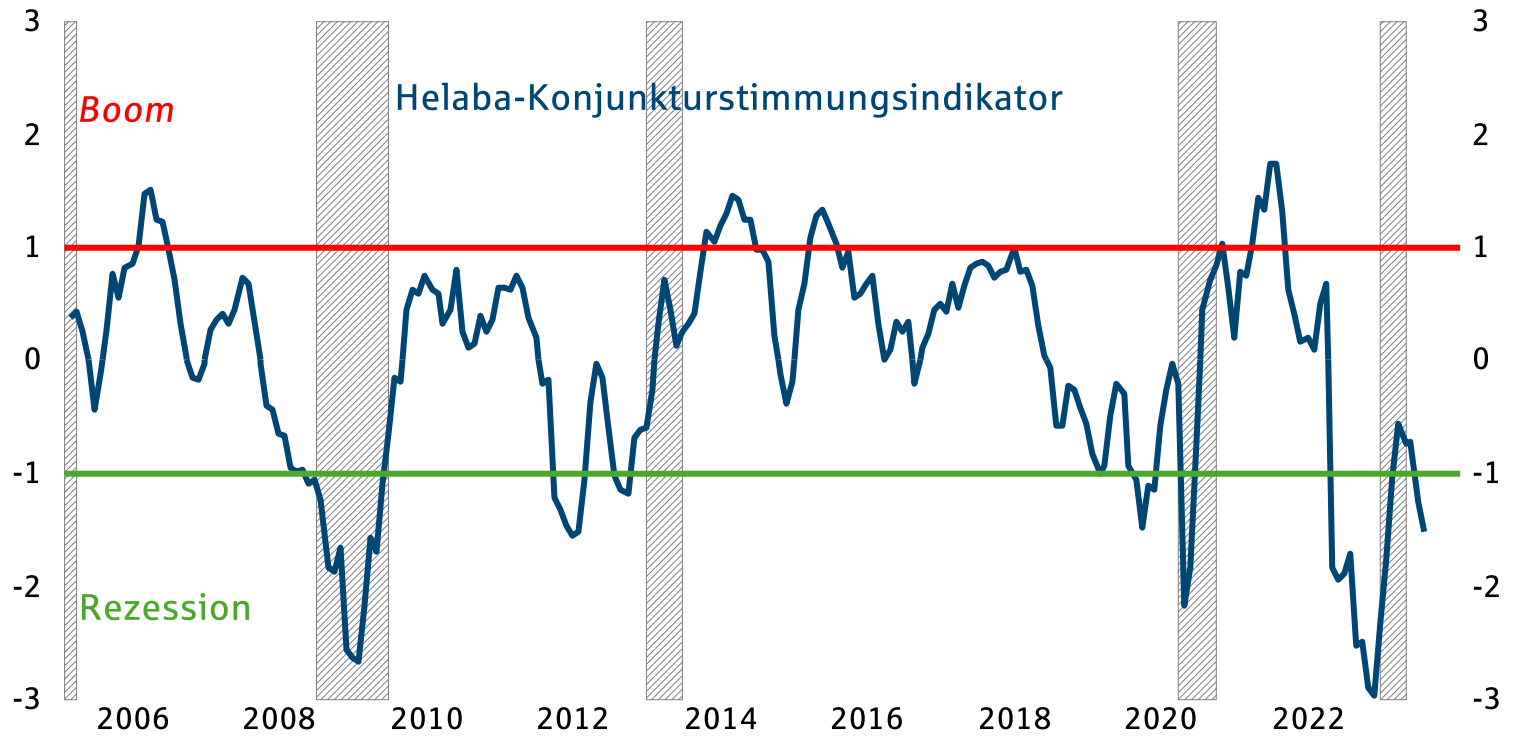
Bewertung: DAX hat Konjunkturabschwächung bereits eingepreist



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

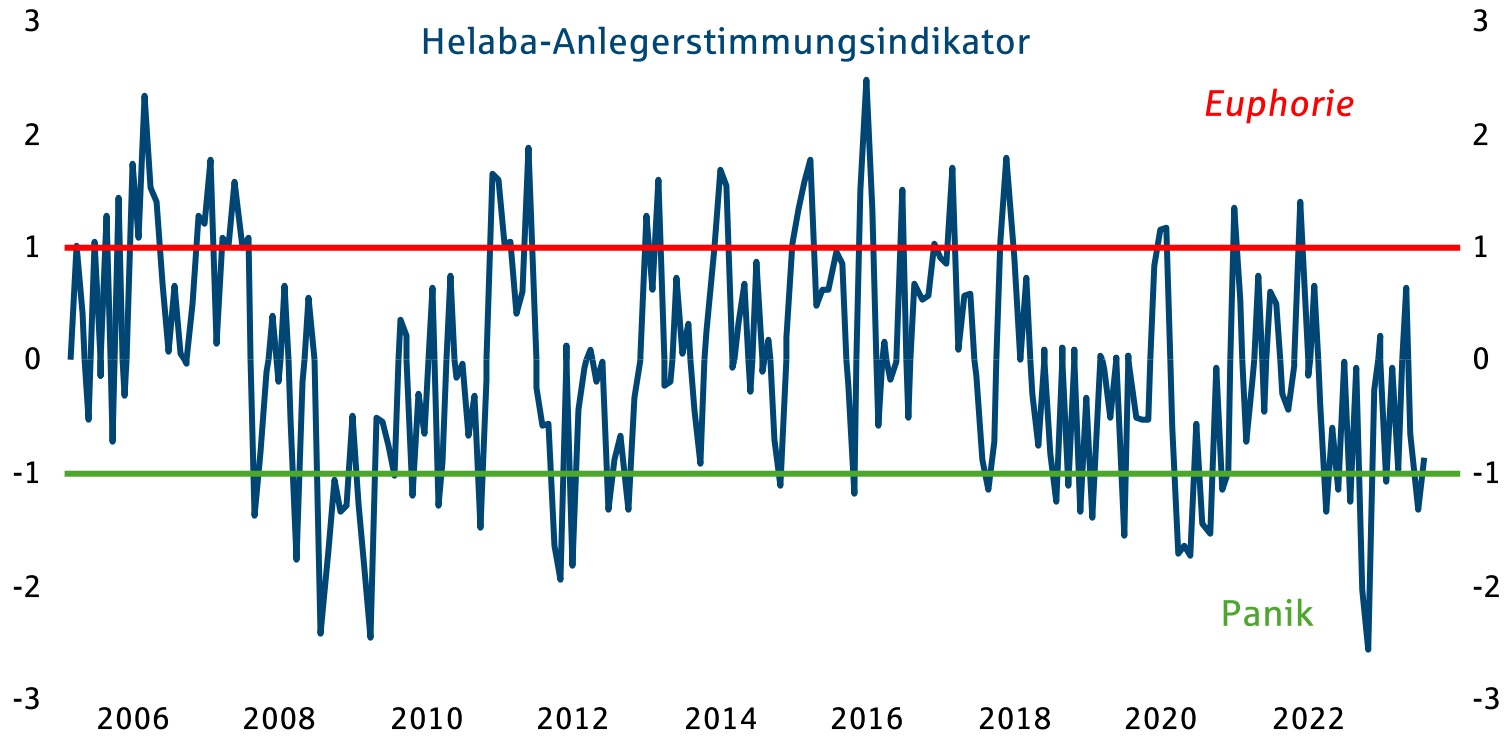
Konjunkturstimmung: Erneut im Rezessionsbereich



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

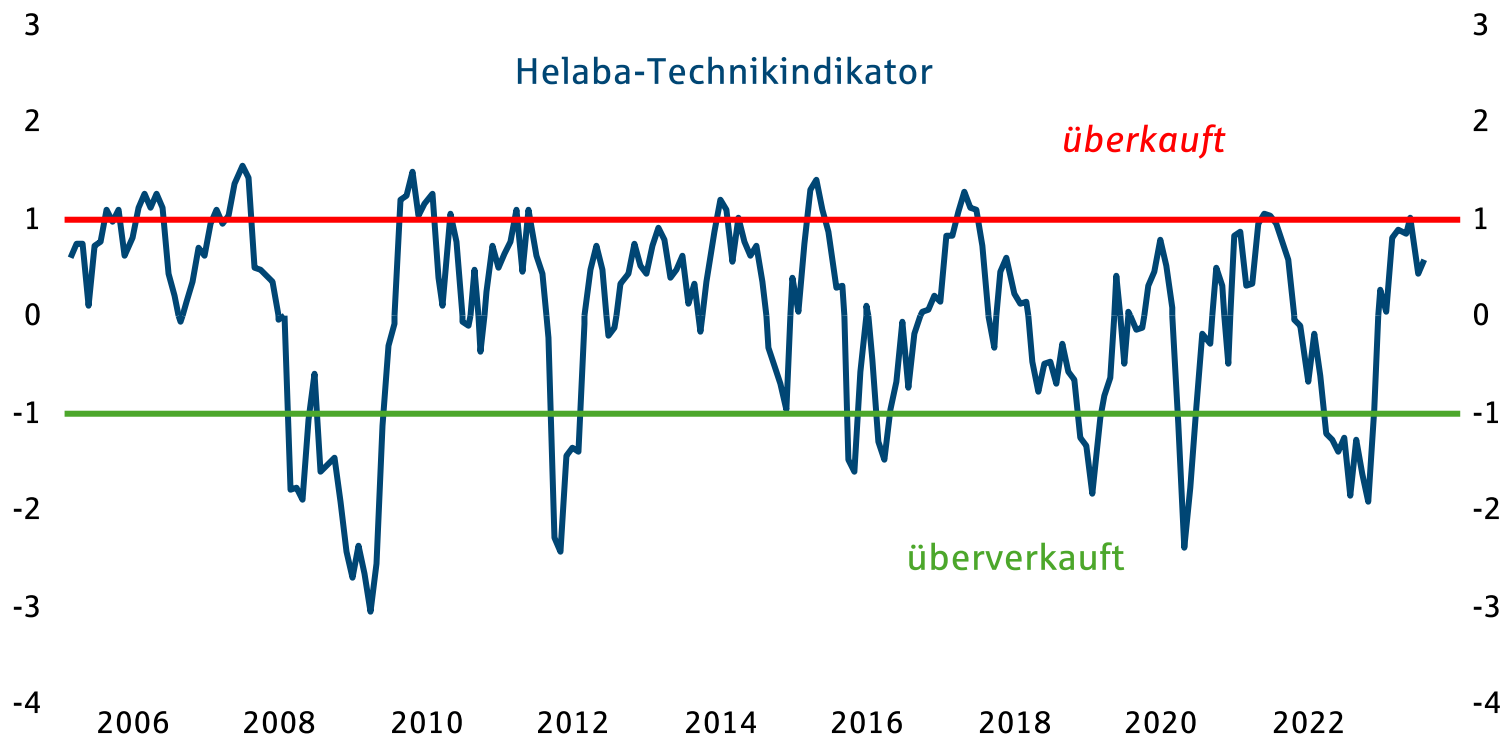
Anlegerstimmung: Pessimismus schützt vor bösen Überraschungen



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

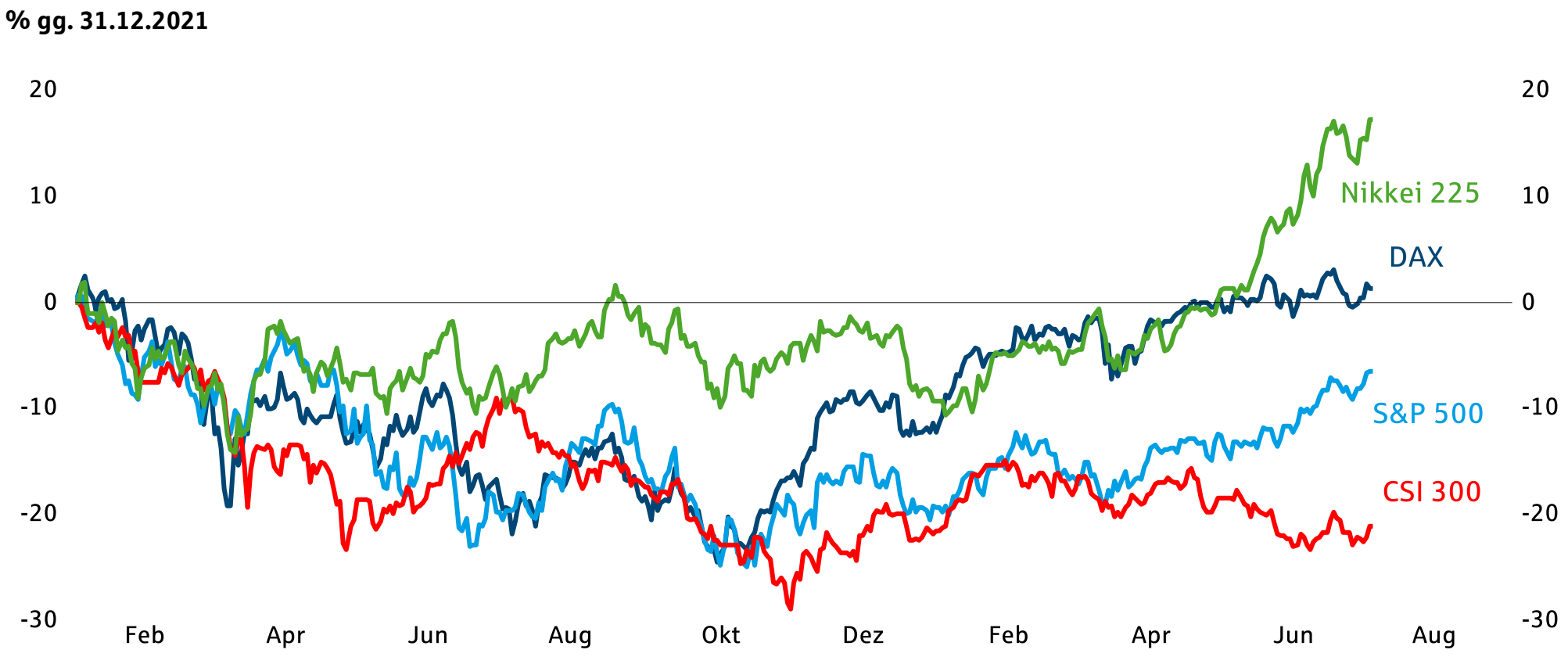
Technik: Mögliche Überhitzung abgewendet



Quellen: Refinitiv, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

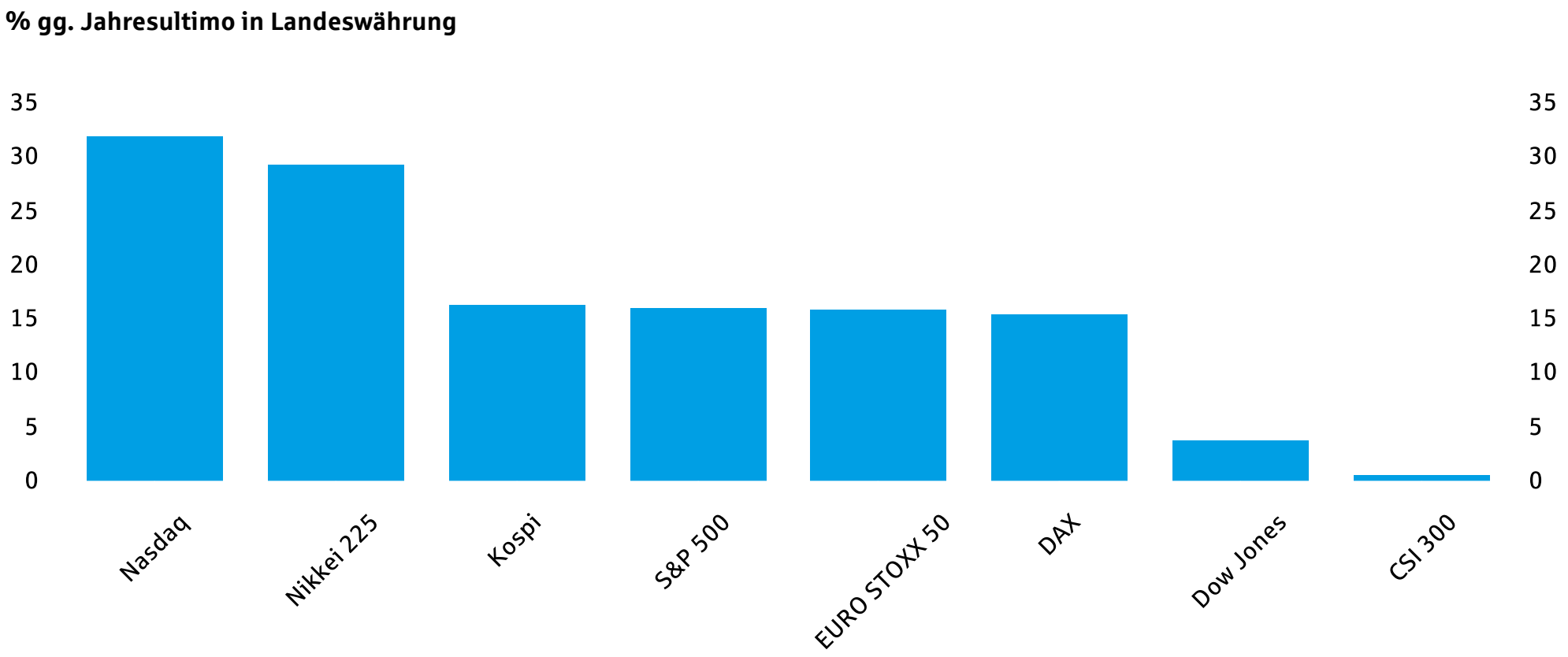
Performance seit Jahresbeginn 2022: Japan glänzt, China schwächelt



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

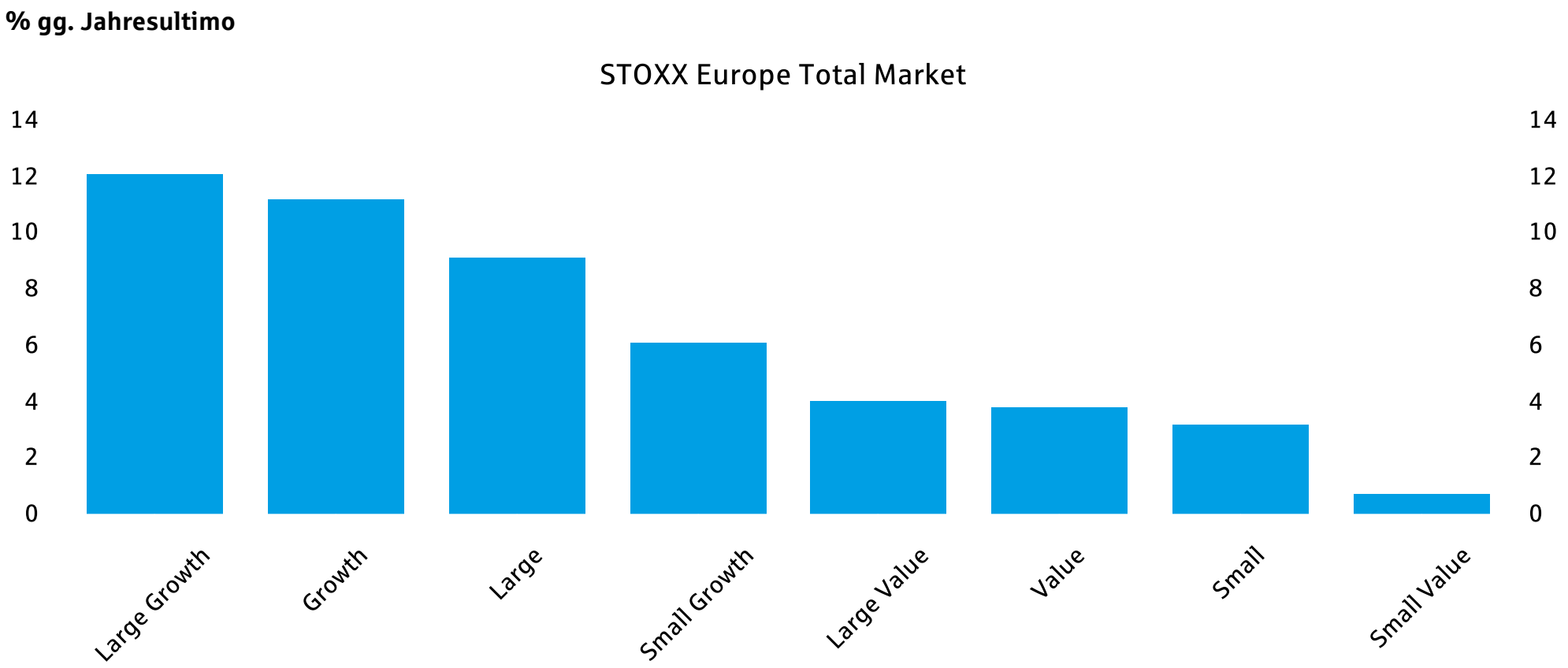
Helaba

Nikkei 225 im ersten Halbjahr nur noch von Nasdaq übertroffen



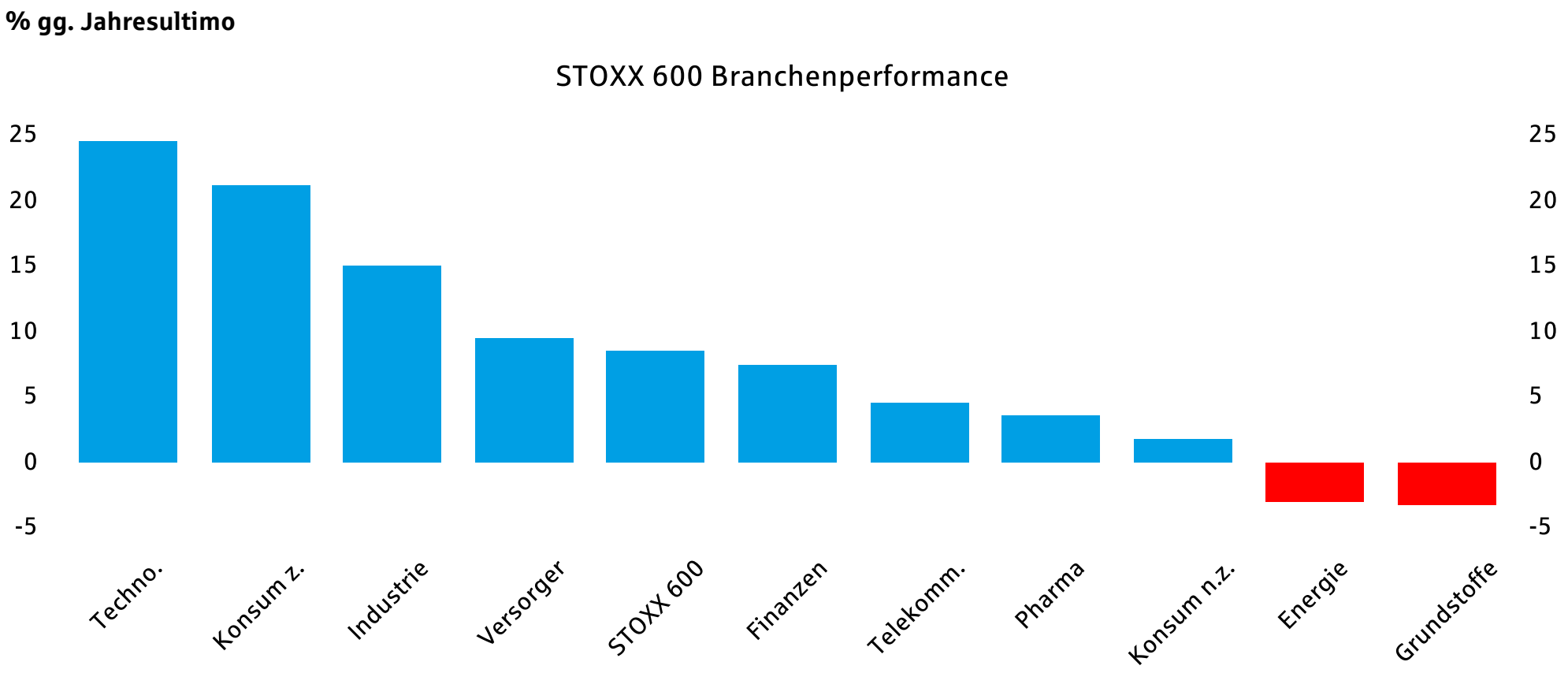
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Growth schlägt Value, Large schlägt Small



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

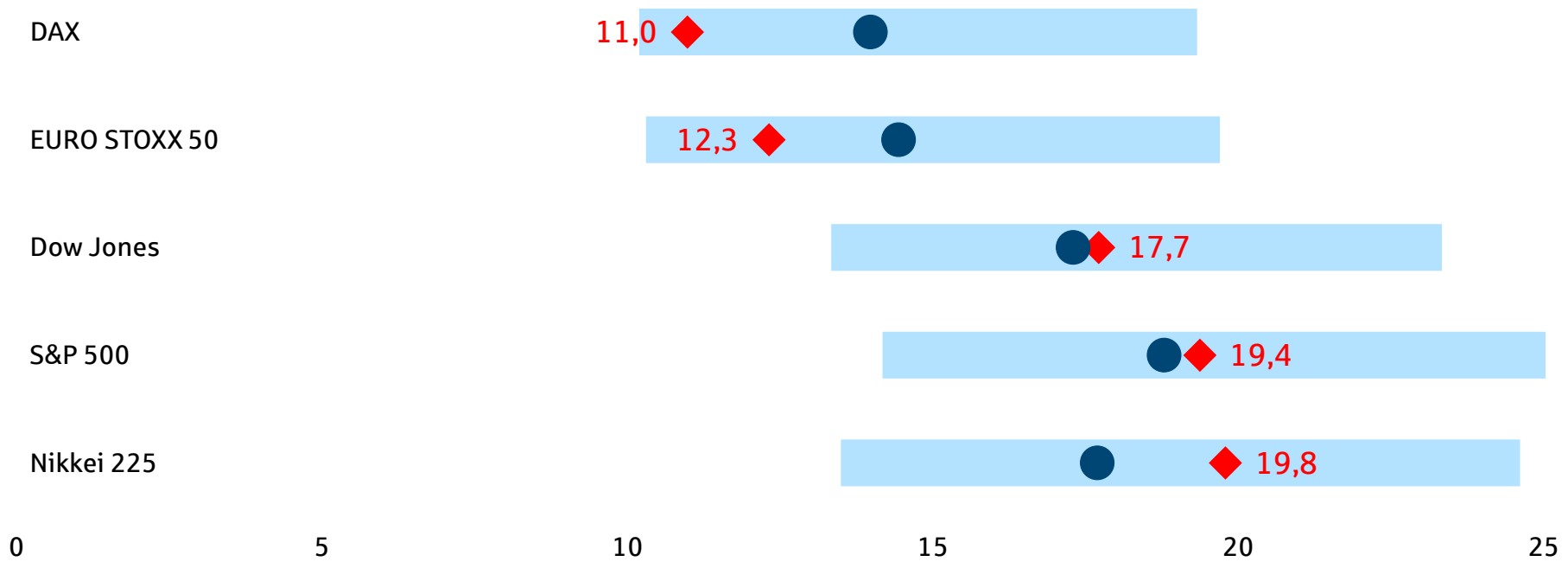
Technologie und Zykliker führen die Rally an



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

Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien besonders günstig

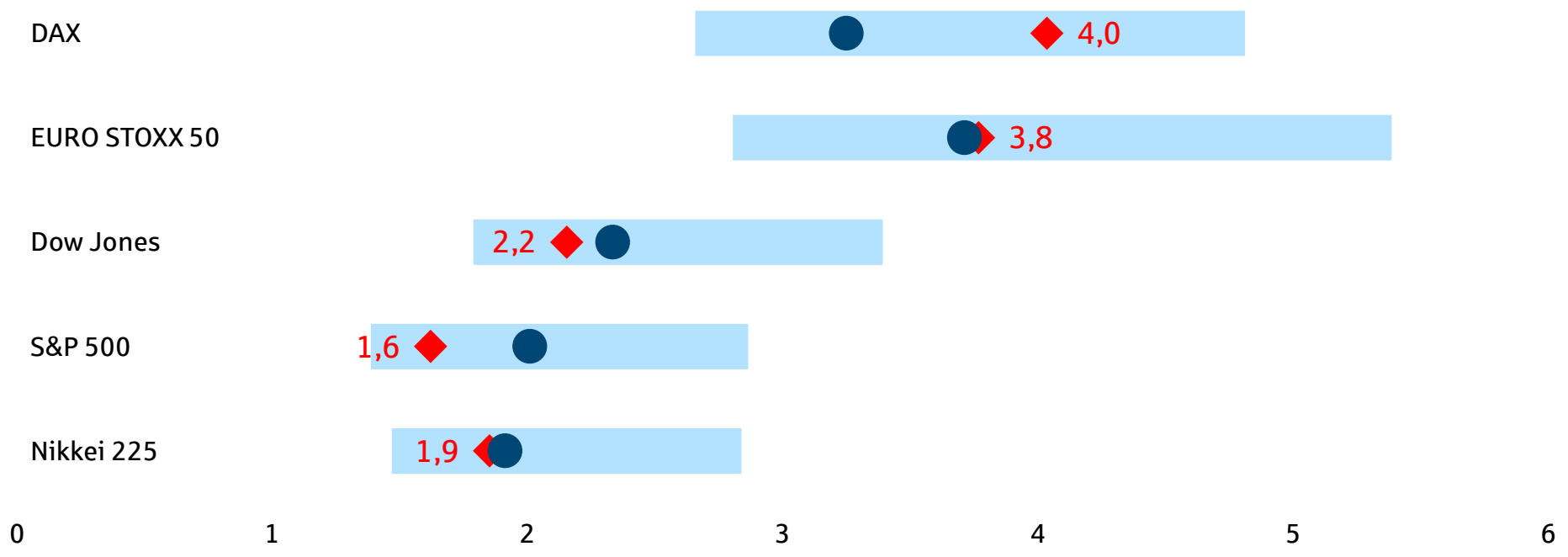
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Euro-Aktien punkten auch in Sachen Dividendenrendite

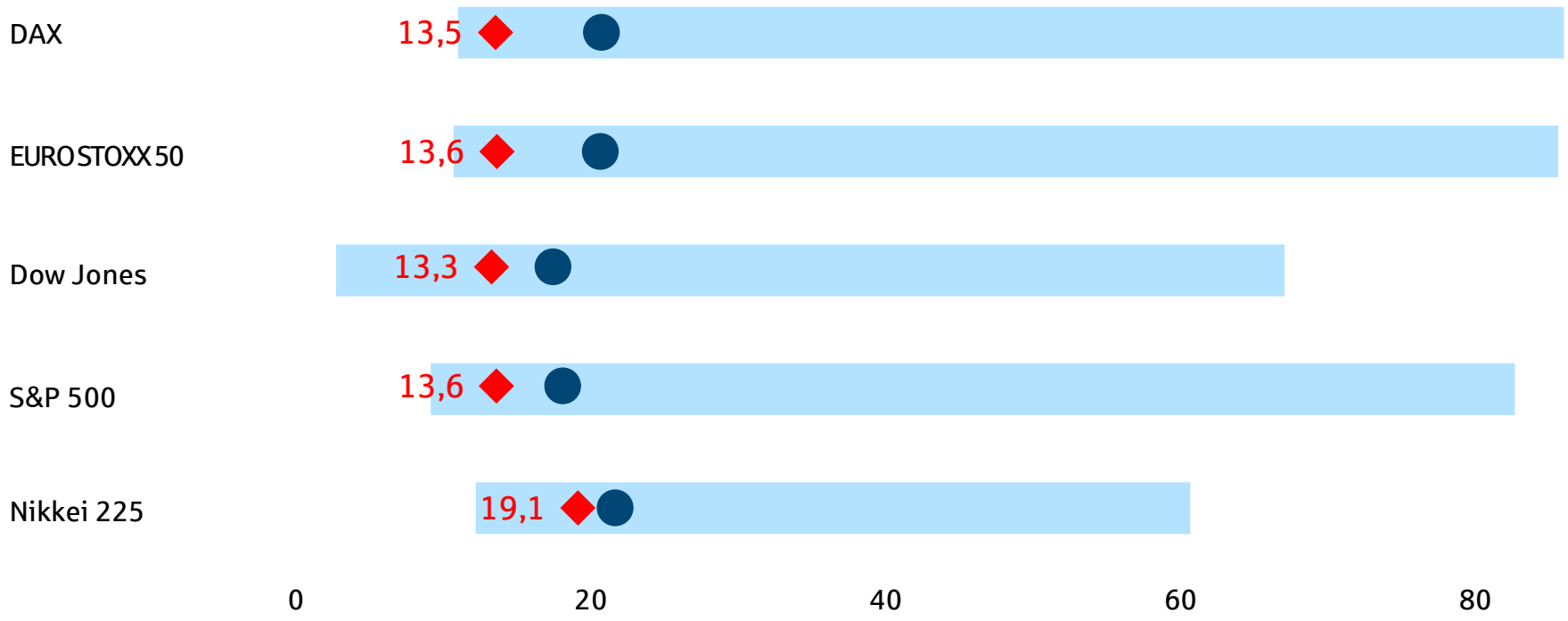
Dividendenrendite*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Risikoaversion unter langfristigen Durchschnitt gesunken

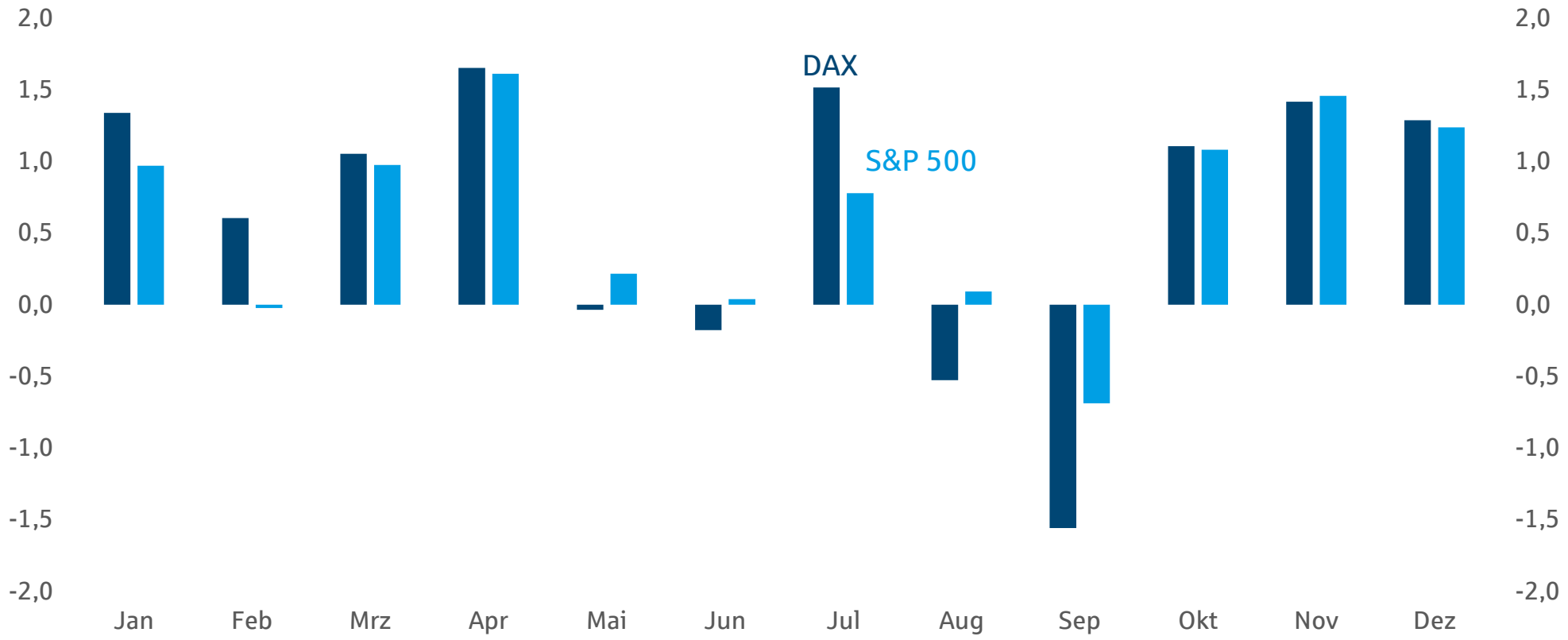
Implizite Aktienvolatilität* (%): aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Saisonalität: Juli traditionell stark

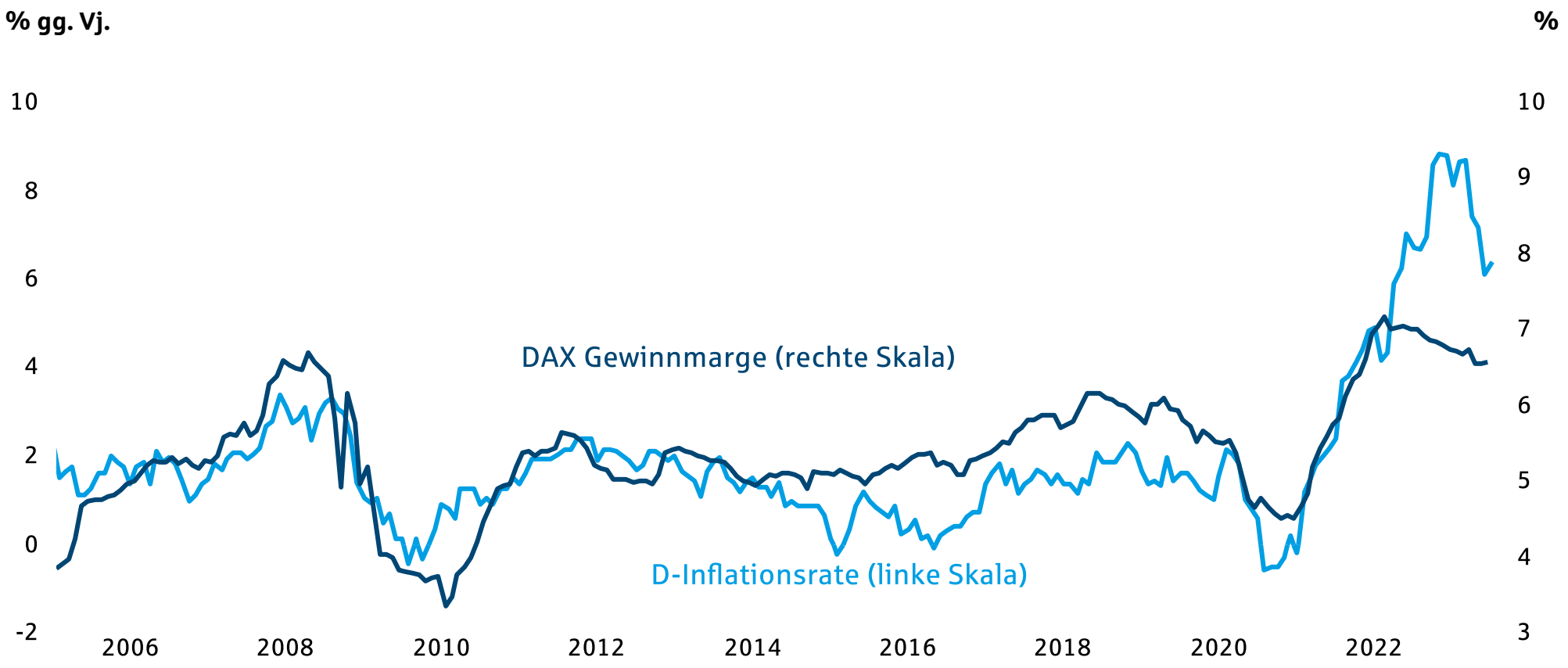
Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

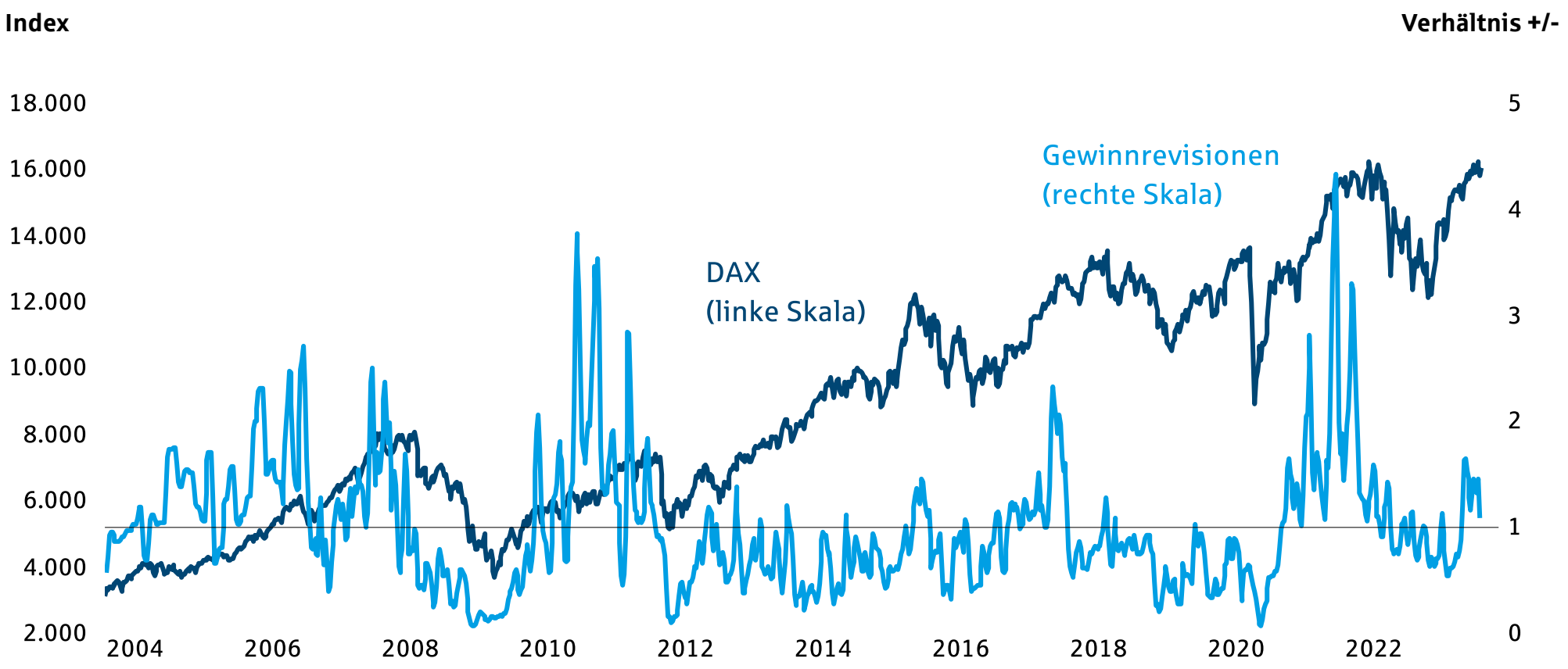
Inflation beruhigt sich, Gewinnmargen gehen nur leicht zurück



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

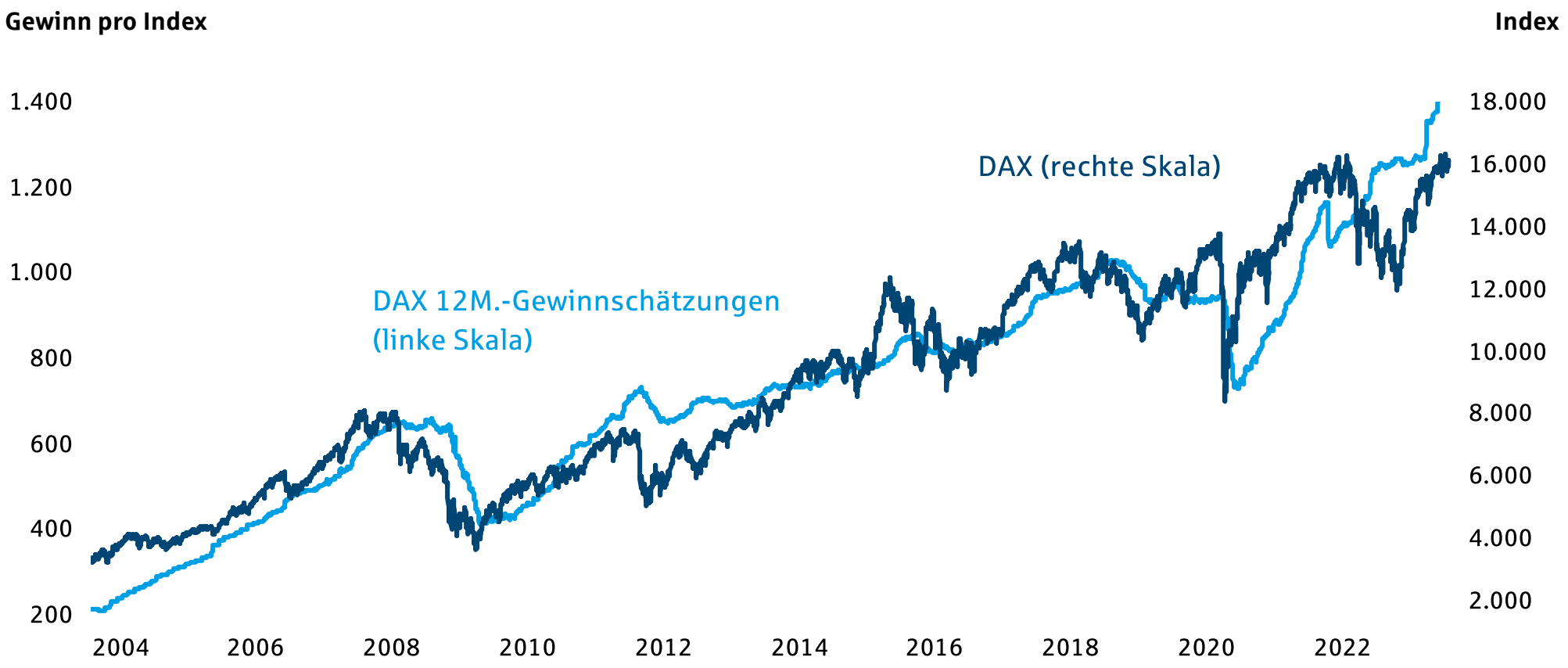
Gewinnschätzungen werden mehrheitlich nach oben angepasst



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

Gewinnerwartungen im Aufwind

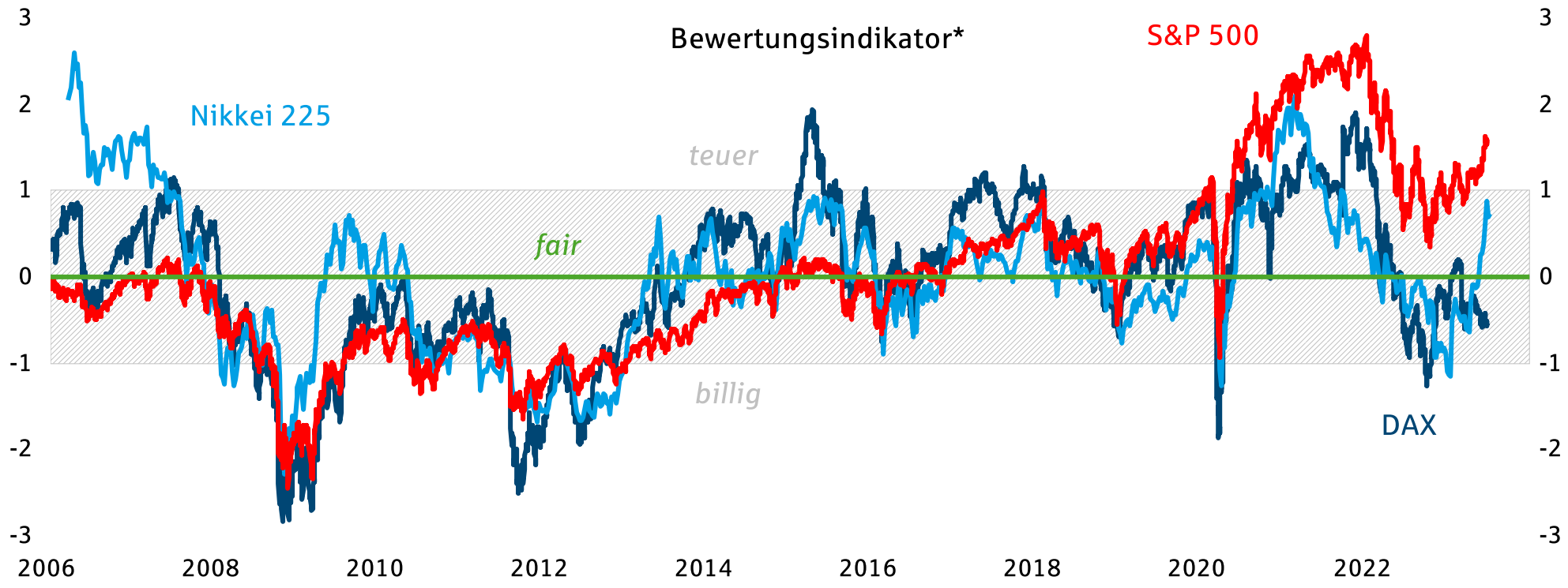


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

S&P 500 teuer, DAX leicht unterbewertet

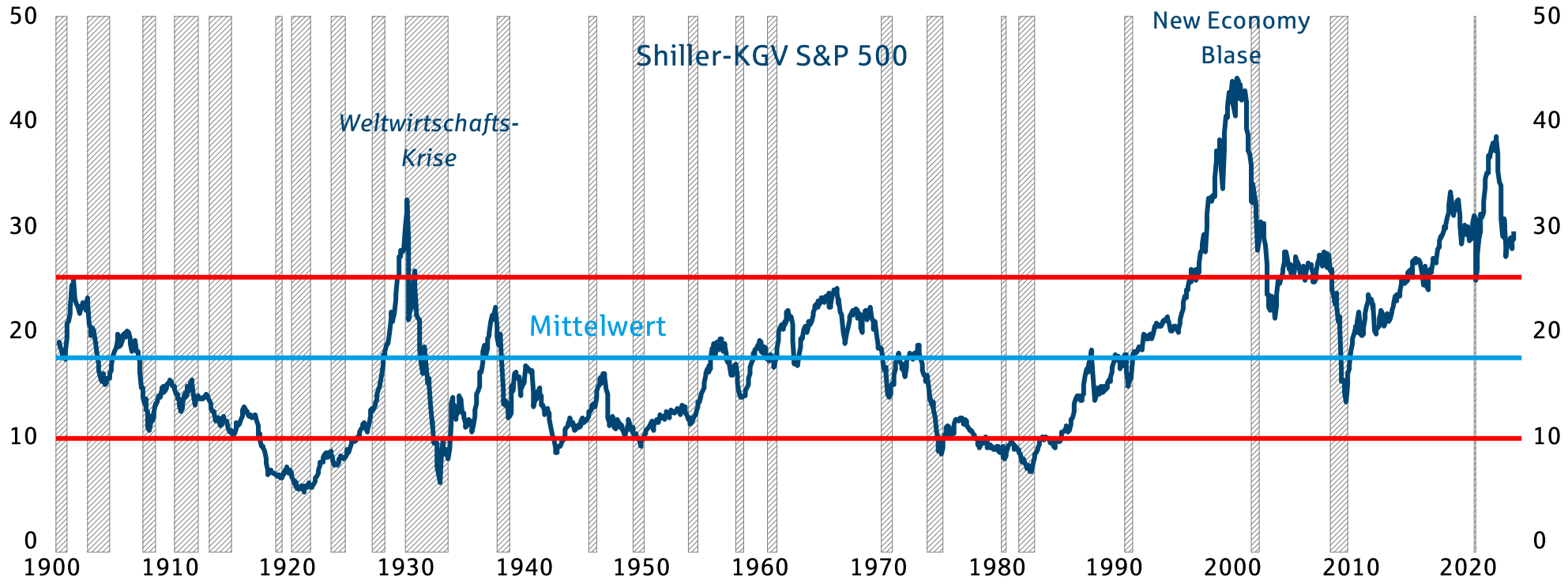
Abweichung vom Mittel in Standardabweichungen



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

Helaba

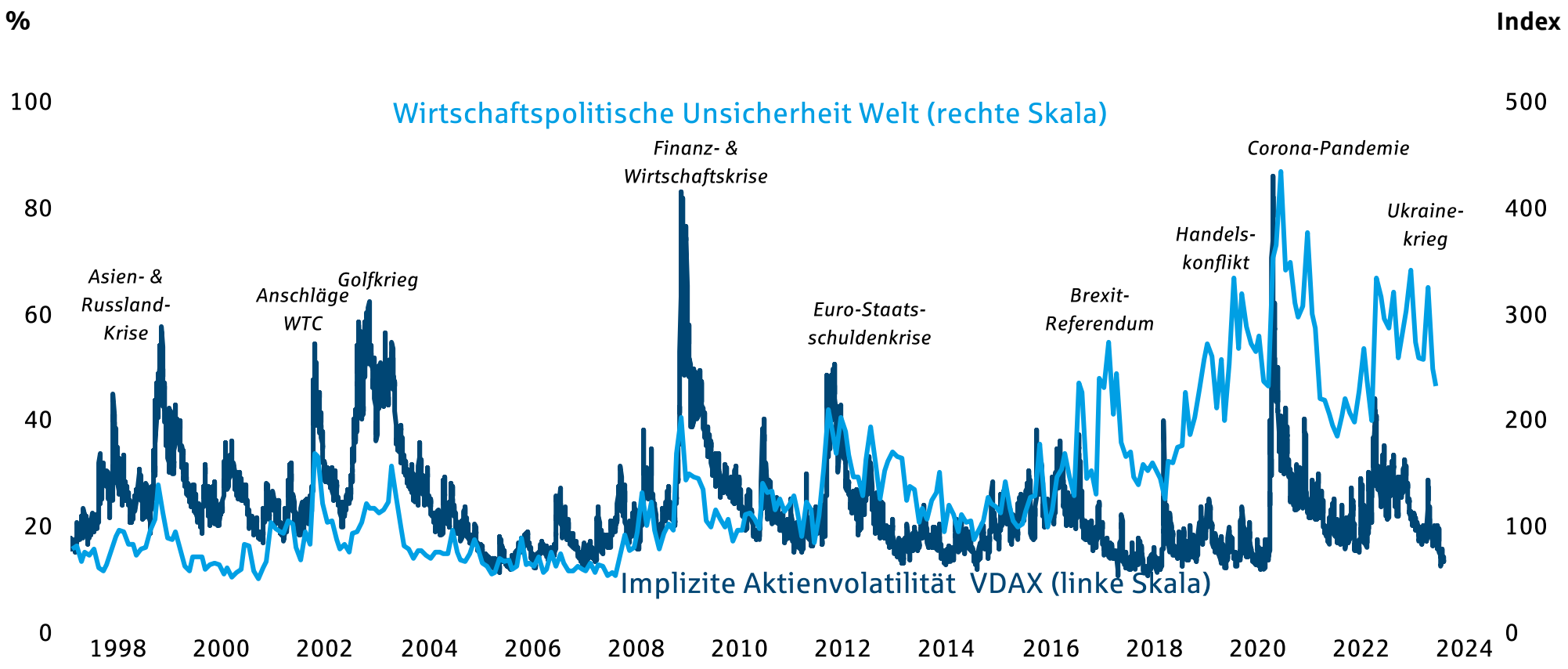
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV noch oberhalb des Normalbereichs



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

Helaba

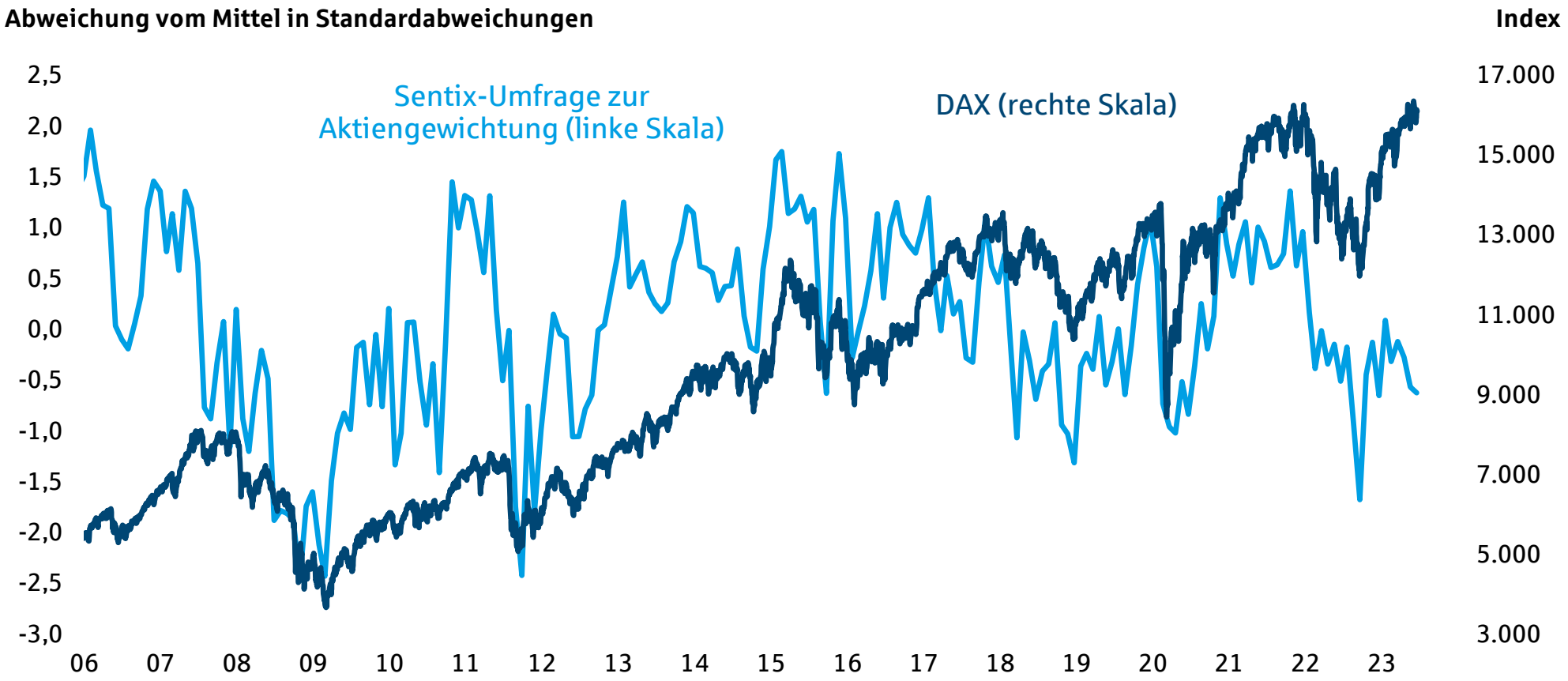
Politische Unsicherheit lässt nach



Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

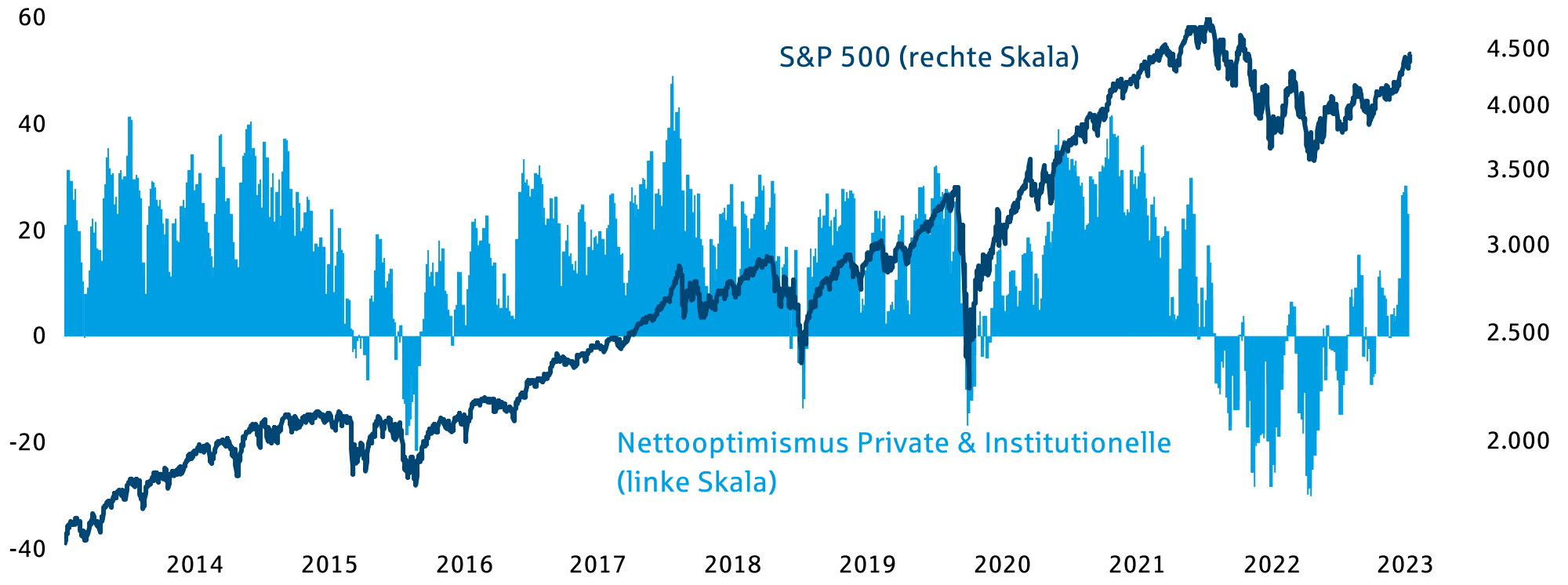
Deutsche Anleger trotz Hausse dauerpessimistisch



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

US-Anleger optimistisch

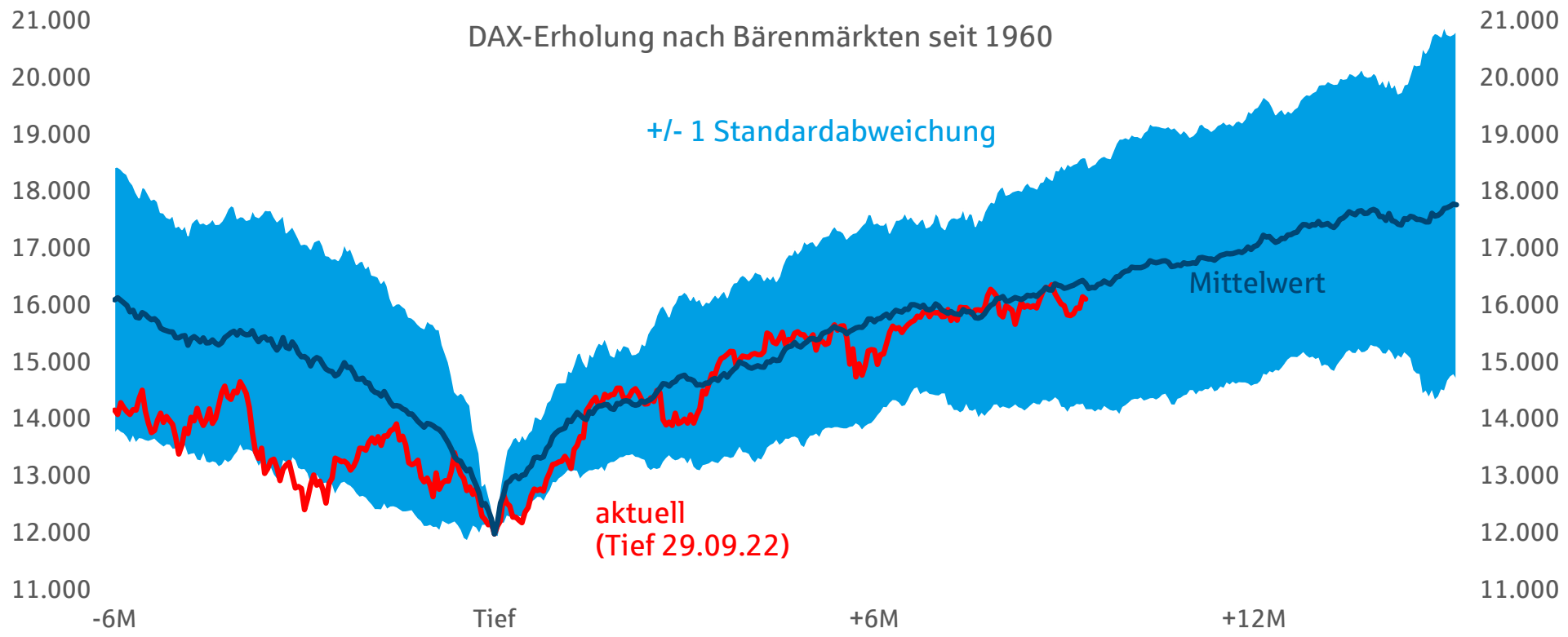


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Helaba

DAX-Erholung bislang mustergültig – Kursziel bis Jahresende: 17.000

DAX indexiert auf jeweiliges Tief in aktuellen Kursen



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*	Stand**	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024
Aktien	Landeswährung, %						
DAX	15,5	0,6	16.081	16.500	17.000	17.200	17.300
Euro Stoxx 50	15,9	2,4	4.398	4.500	4.600	4.650	4.700
Dow Jones	3,8	2,5	34.408	35.000	35.500	35.880	36.250
S&P 500	15,9	3,9	4.450	4.500	4.600	4.630	4.650
Nikkei 225	29,4	3,8	33.753	34.000	35.000	35.300	35.500

* 06.06.2023 ** 03.07.2023

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
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