



Im Fokus: Aktien

Chartbook

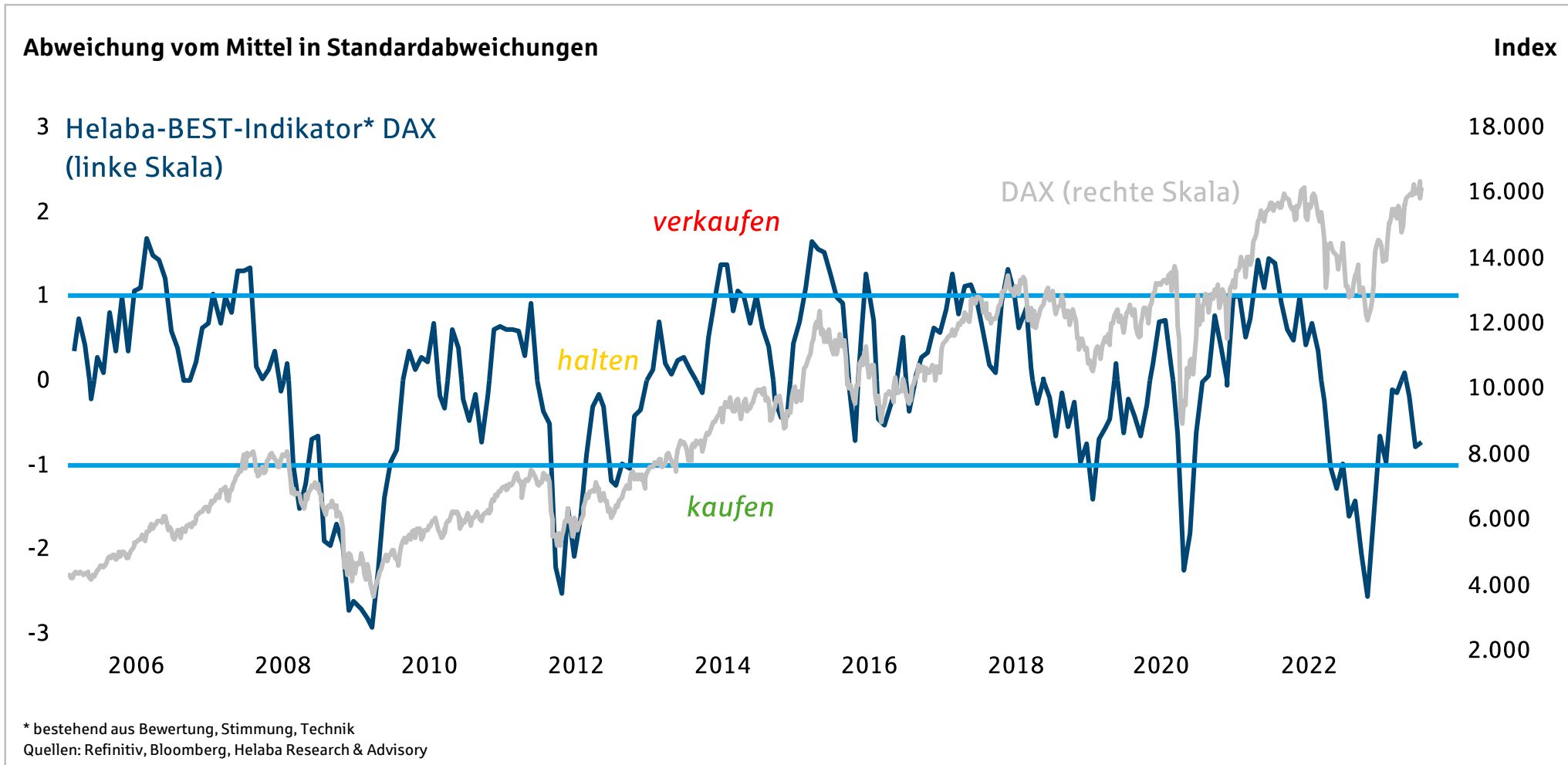
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
04. Juli 2023

A photograph of the Frankfurt skyline, featuring several modern glass skyscrapers reaching up into a bright blue sky filled with fluffy white clouds. The Commerzbank Tower is prominent on the left, with its distinctive red and white striped antenna.

Werte, die bewegen.

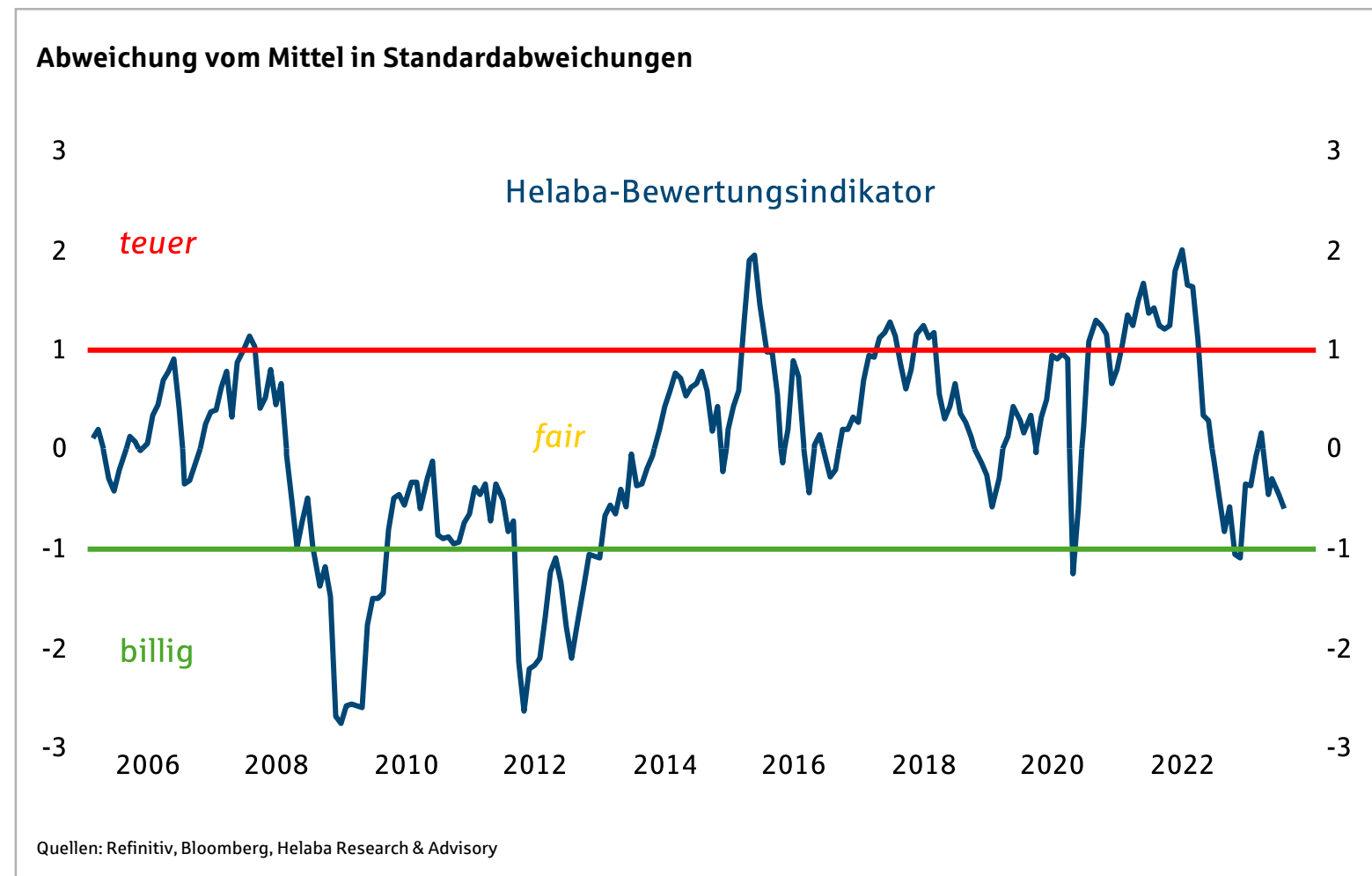
- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich wie im Vormonat im unteren Bereich des Normalbandes. Handlungsempfehlung: **Positionen halten**
- **Aktien** konnten im ersten Halbjahr **kräftig zulegen**. Nasdaq und Nikkei 225 als Überflieger. Technologie und Zykliker führen die Rally an
- **Geldpolitik** 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



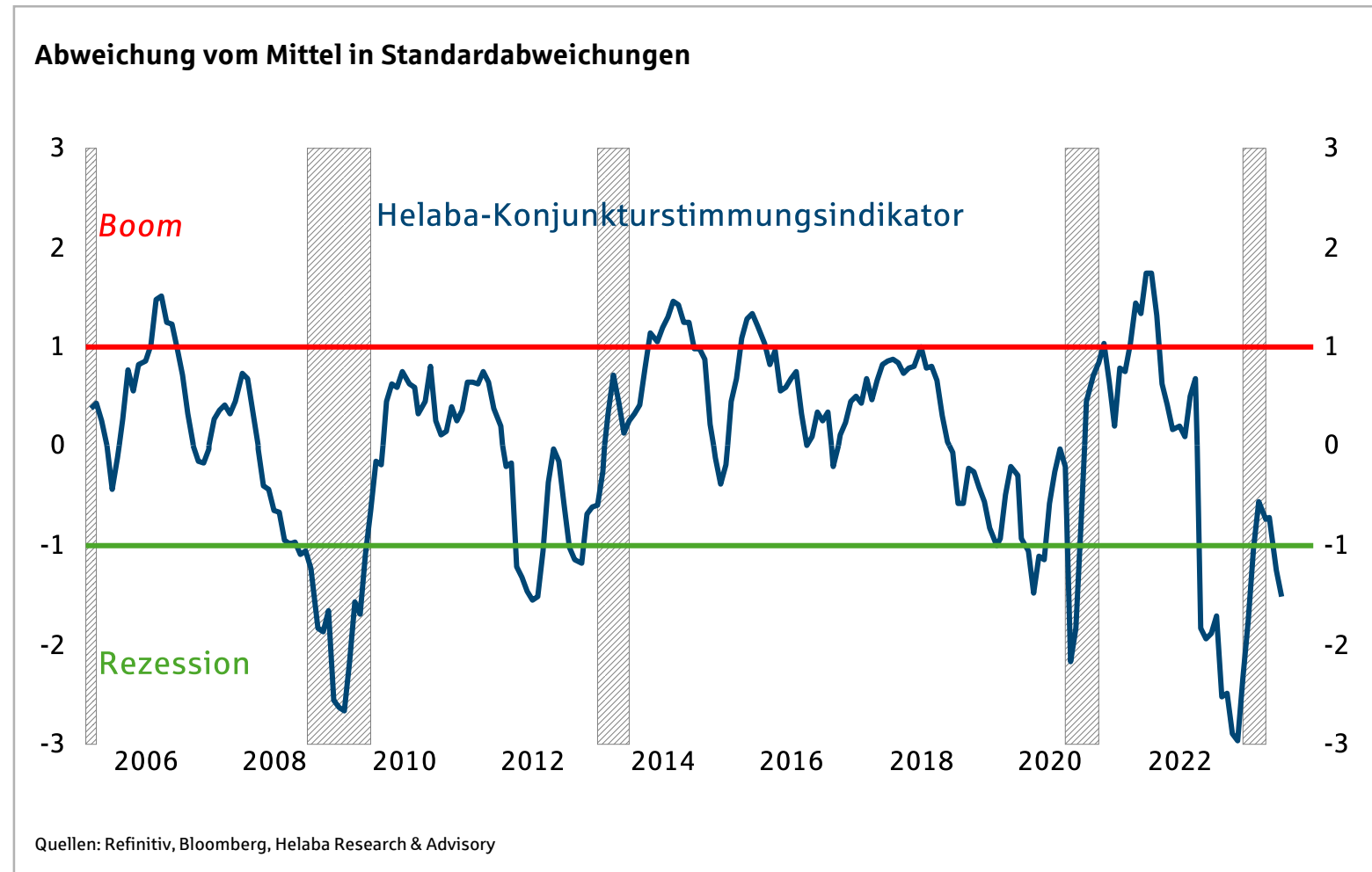


Bewertung: DAX hat Konjunkturabschwächung bereits eingepreist



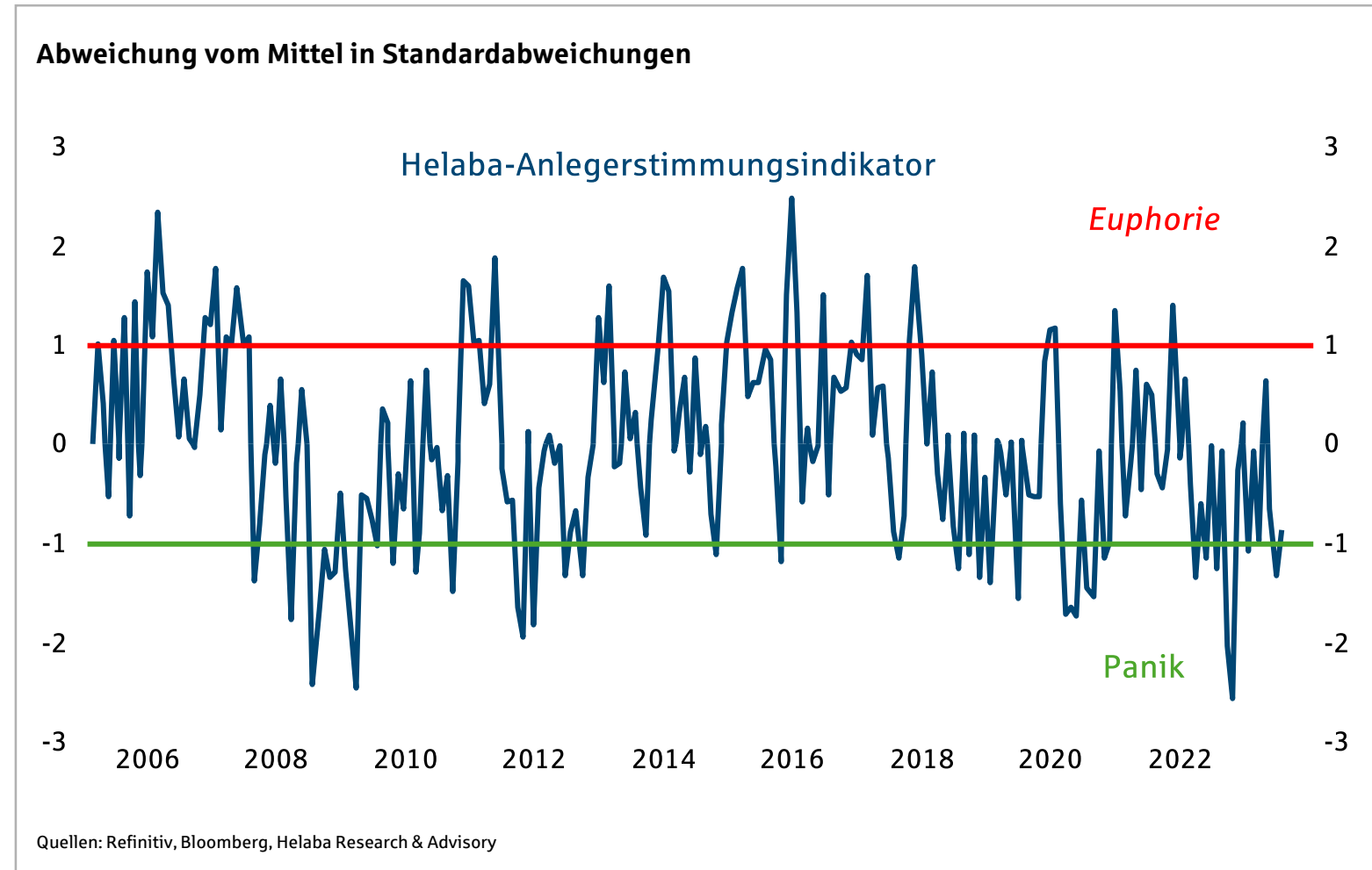


Konjunkturstimmung: Erneut im Rezessionsbereich



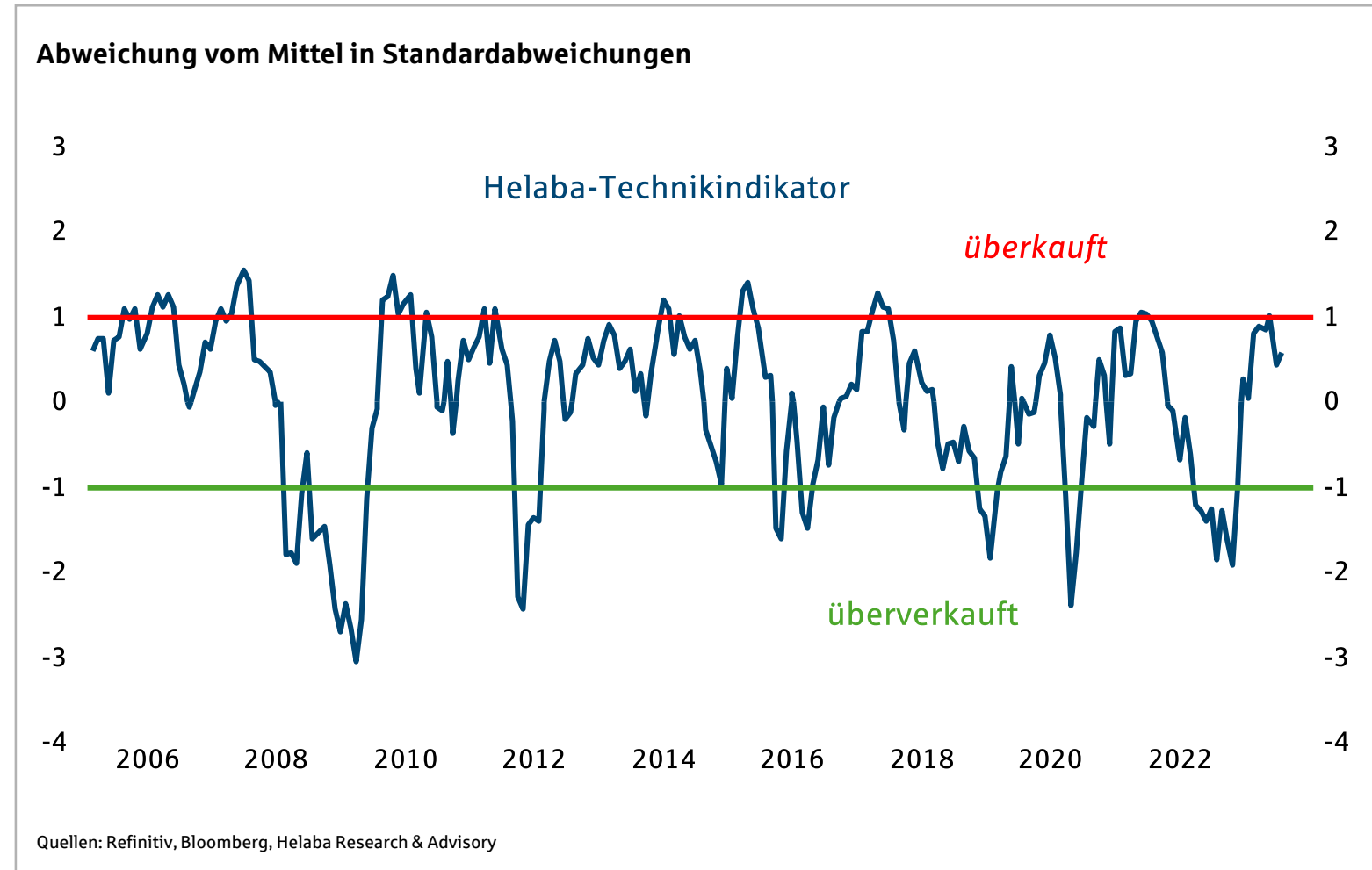


Anlegerstimmung: Pessimismus schützt vor bösen Überraschungen

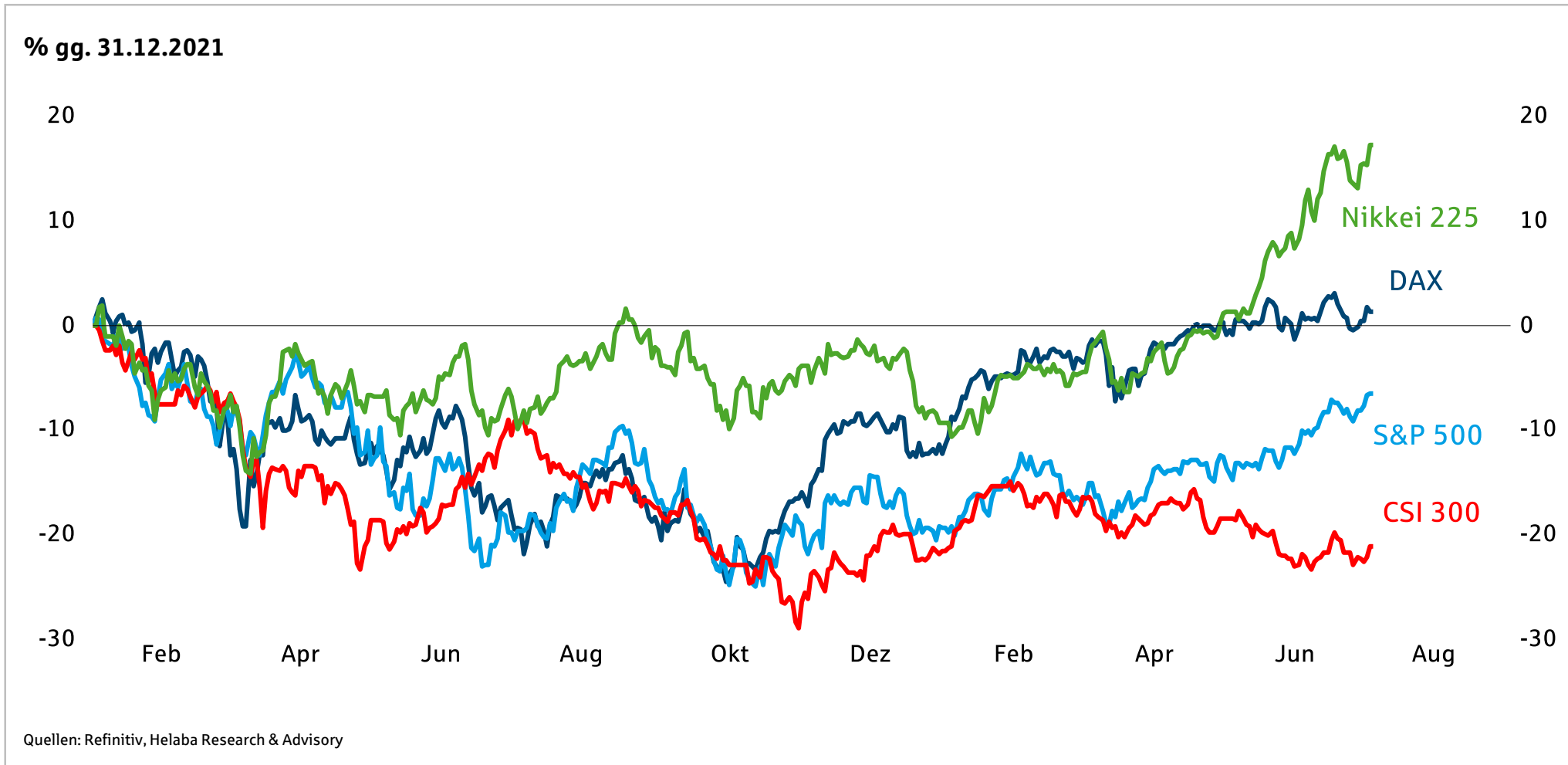




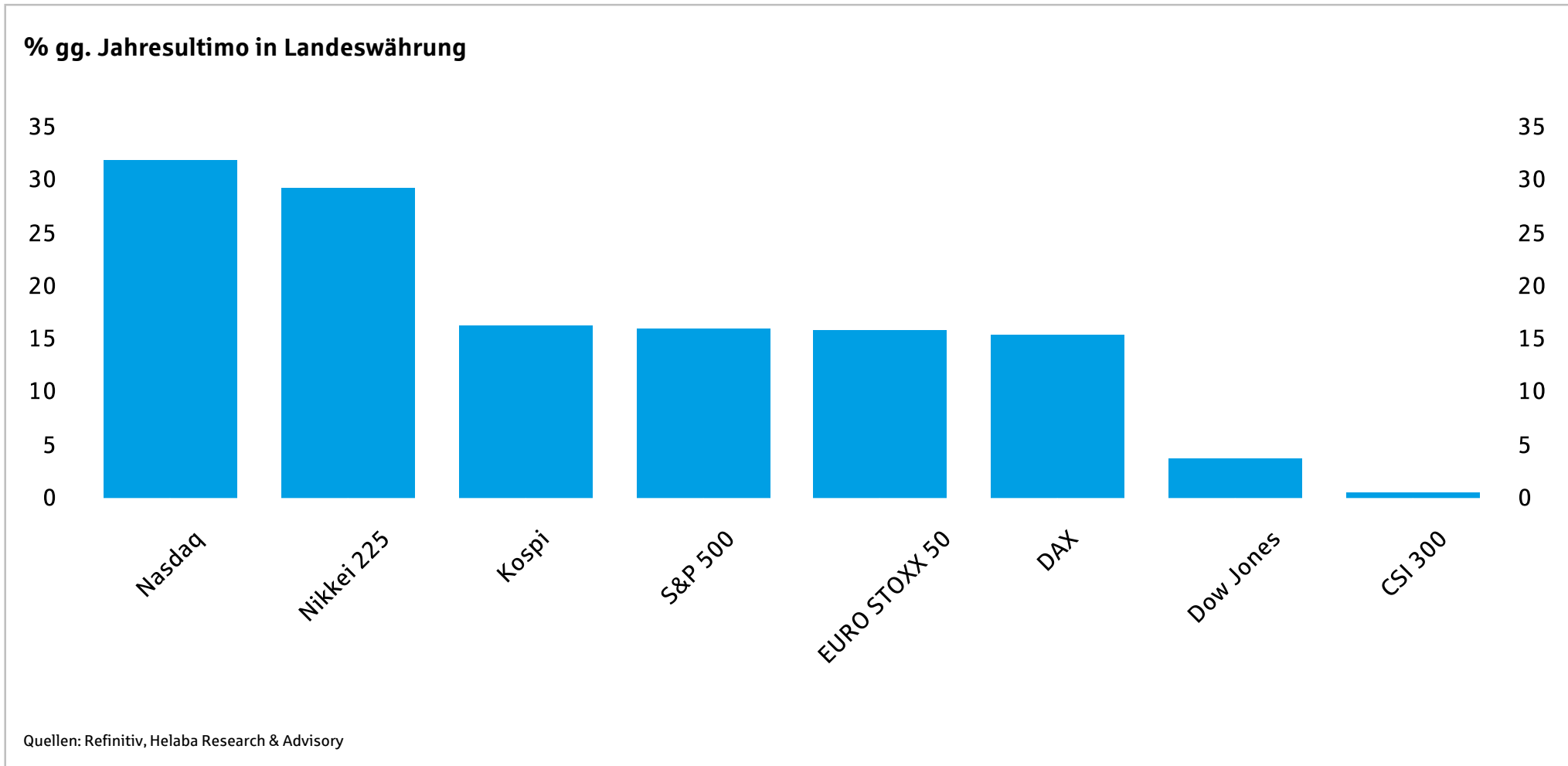
Technik: Mögliche Überhitzung abgewendet



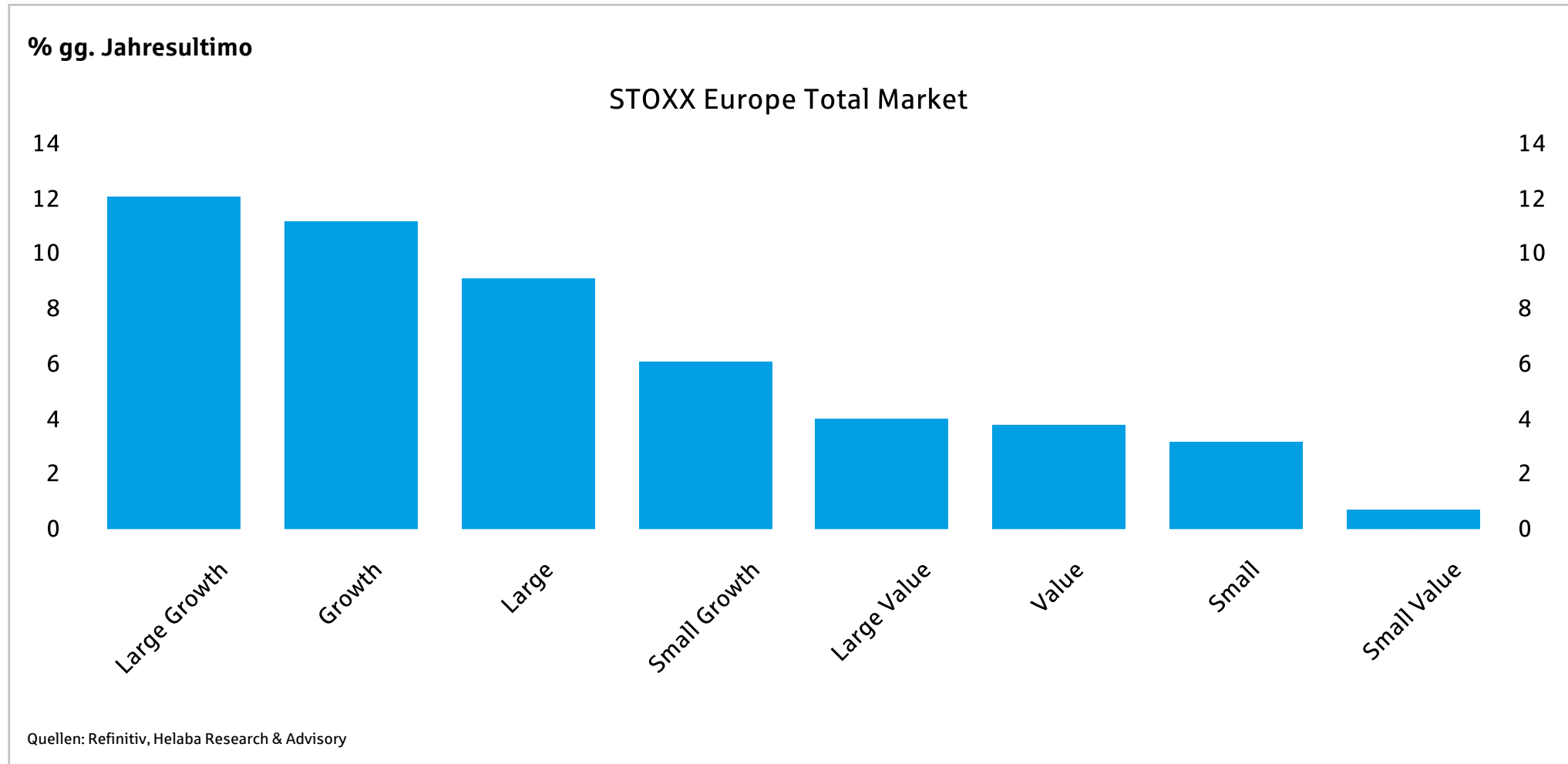
Performance seit Jahresbeginn 2022: Japan glänzt, China schwächelt



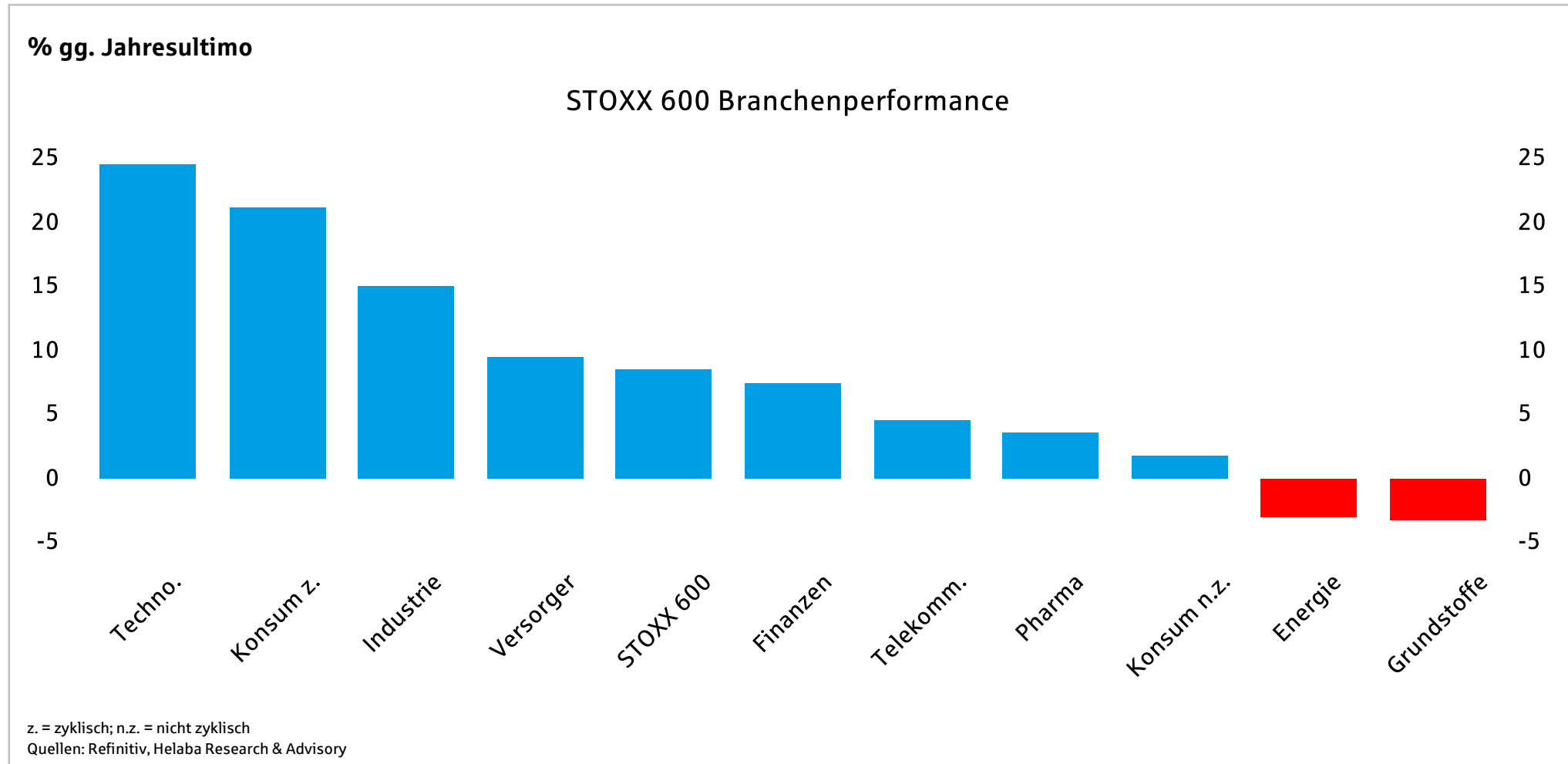
Nikkei 225 im ersten Halbjahr nur noch von Nasdaq übertroffen



Growth schlägt Value, Large schlägt Small

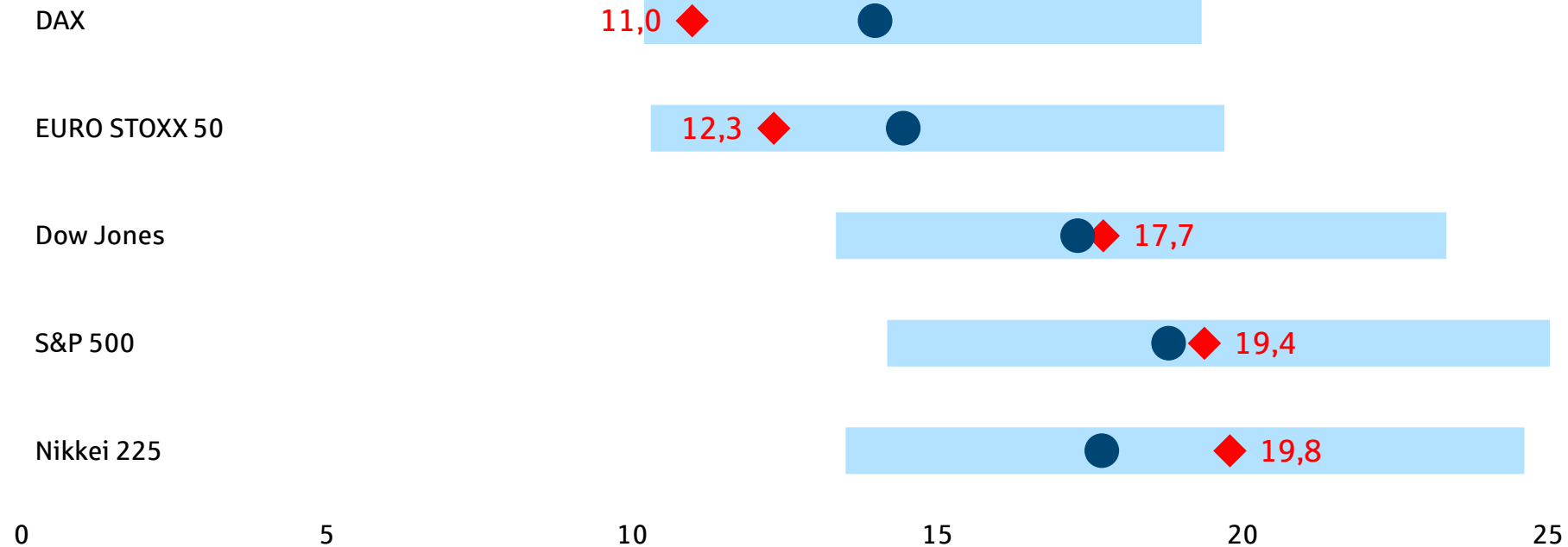


Technologie und Zykliker führen die Rally an



Heterogenes Bewertungsbild: Euro-Aktien besonders günstig

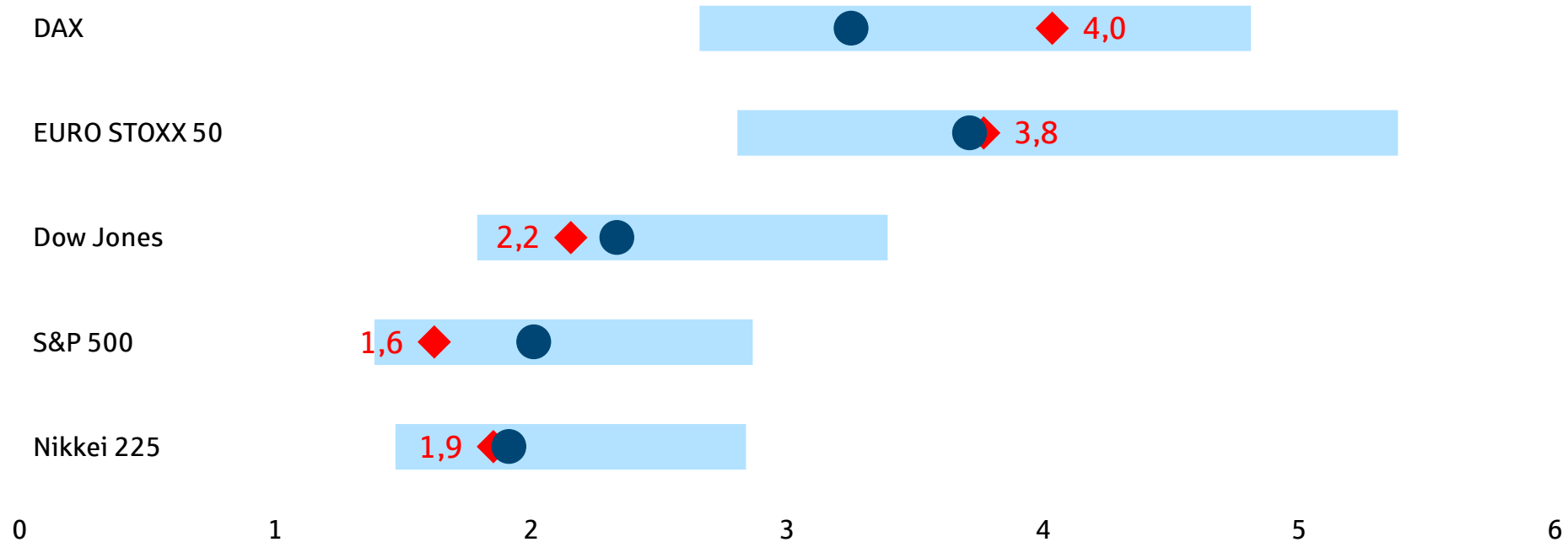
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



* 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)

DAX

13,5



EUROSTOXX50

13,6



Dow Jones

13,3



S&P 500

13,6



Nikkei 225

19,1



0

20

40

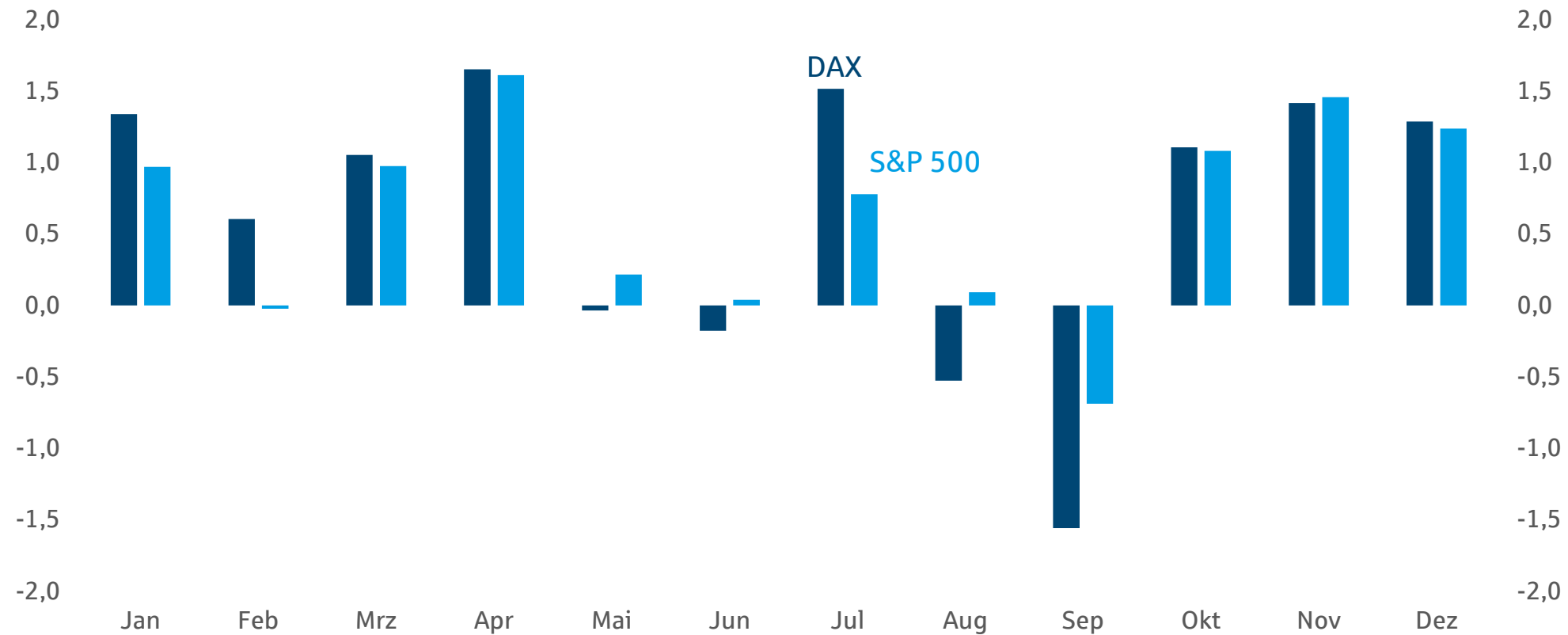
60

80

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

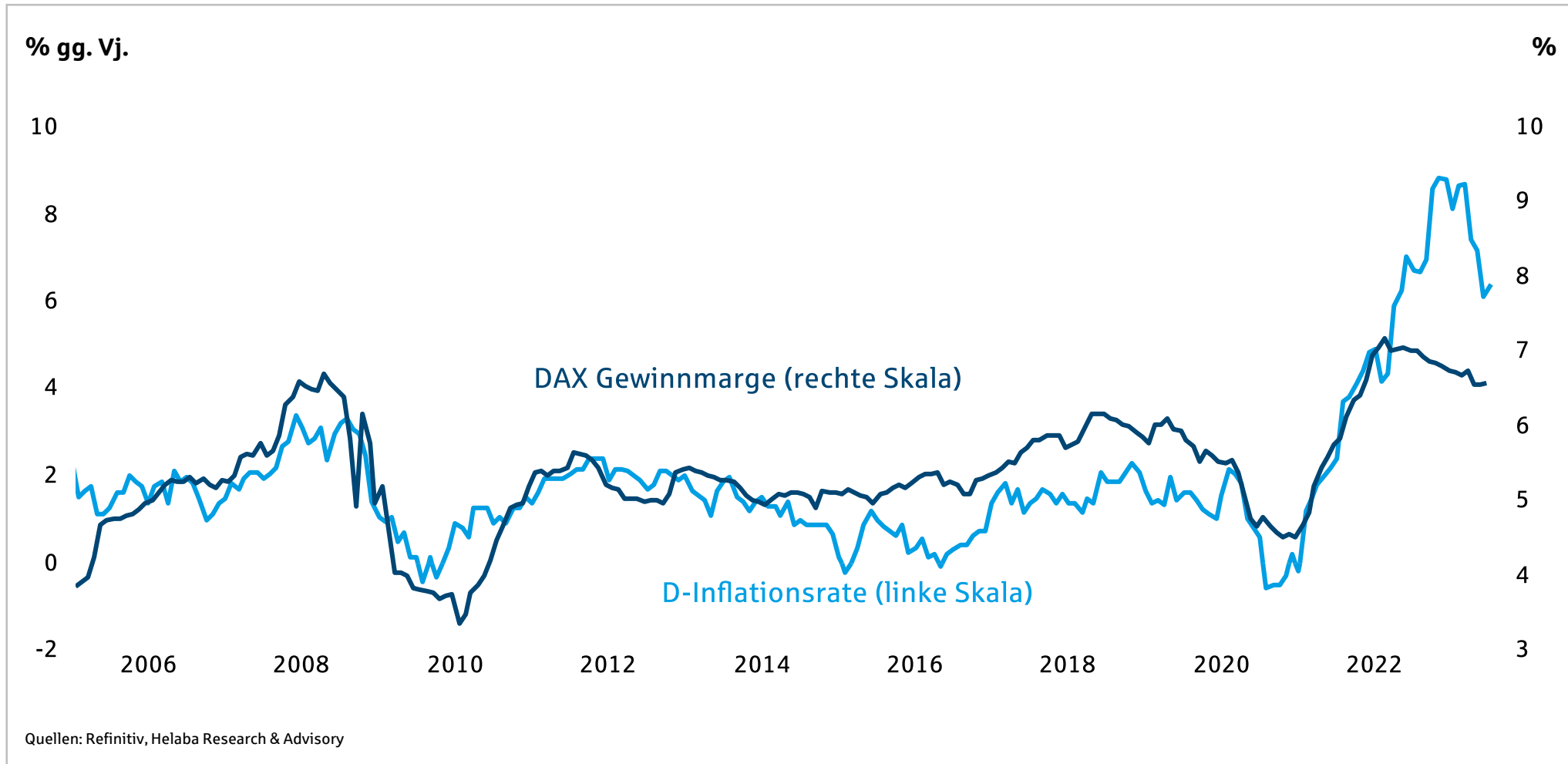
Saisonalität: Juli traditionell stark

Durchschnittliche Monatsperformance 1965-2022, %

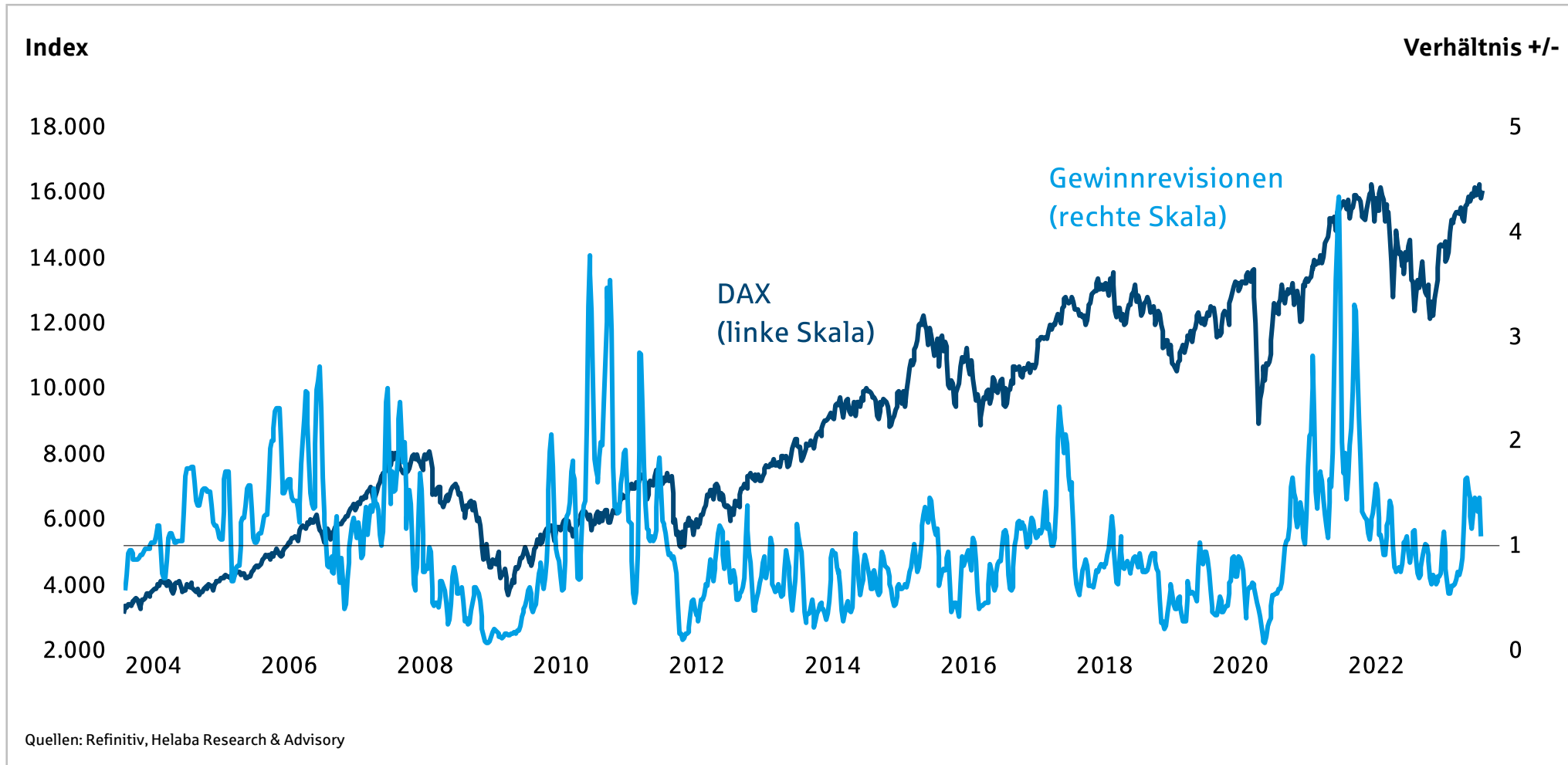


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

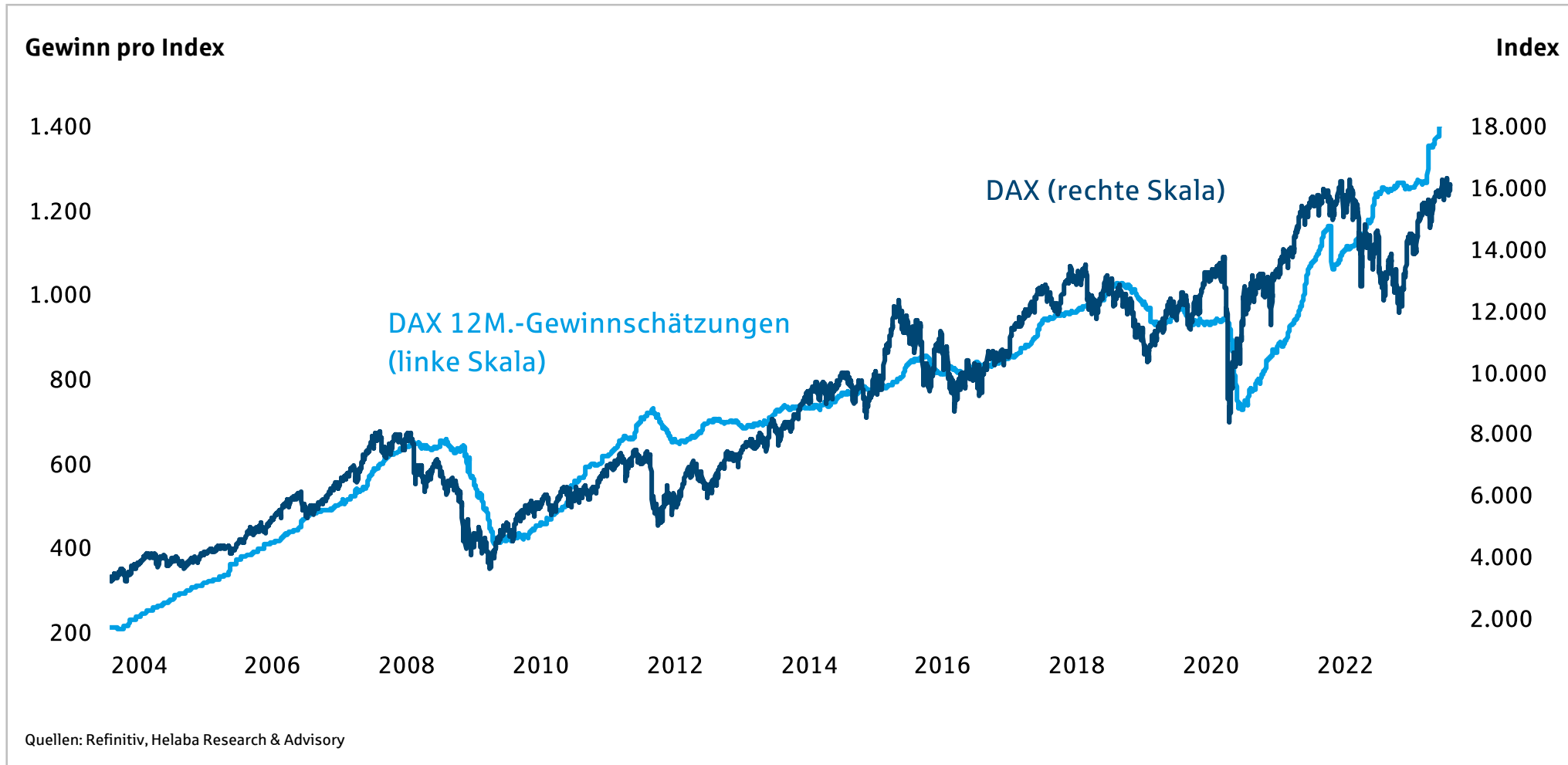
Inflation beruhigt sich, Gewinnmargen gehen nur leicht zurück



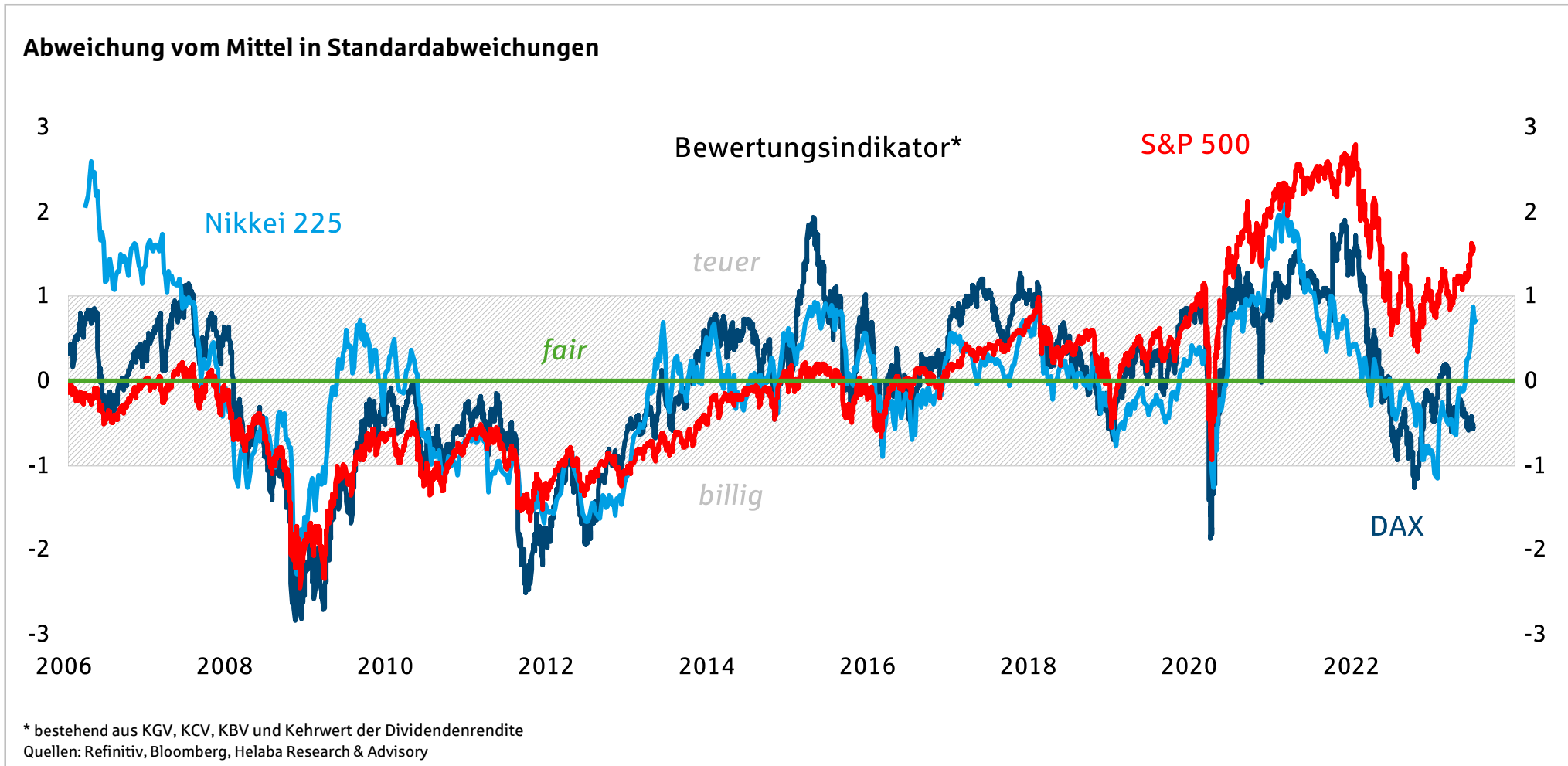
Gewinnschätzungen werden mehrheitlich nach oben angepasst



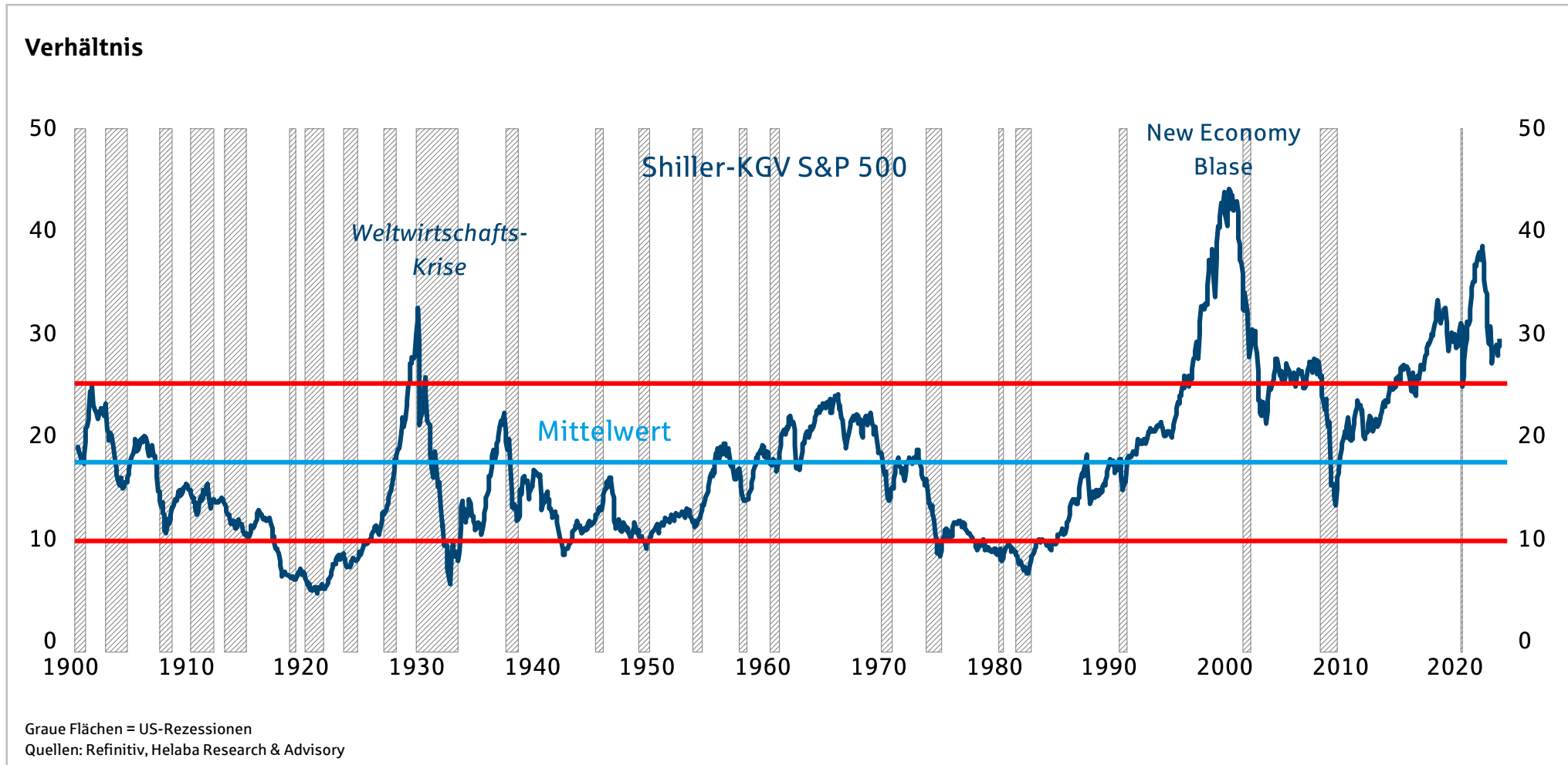
Gewinnerwartungen im Aufwind



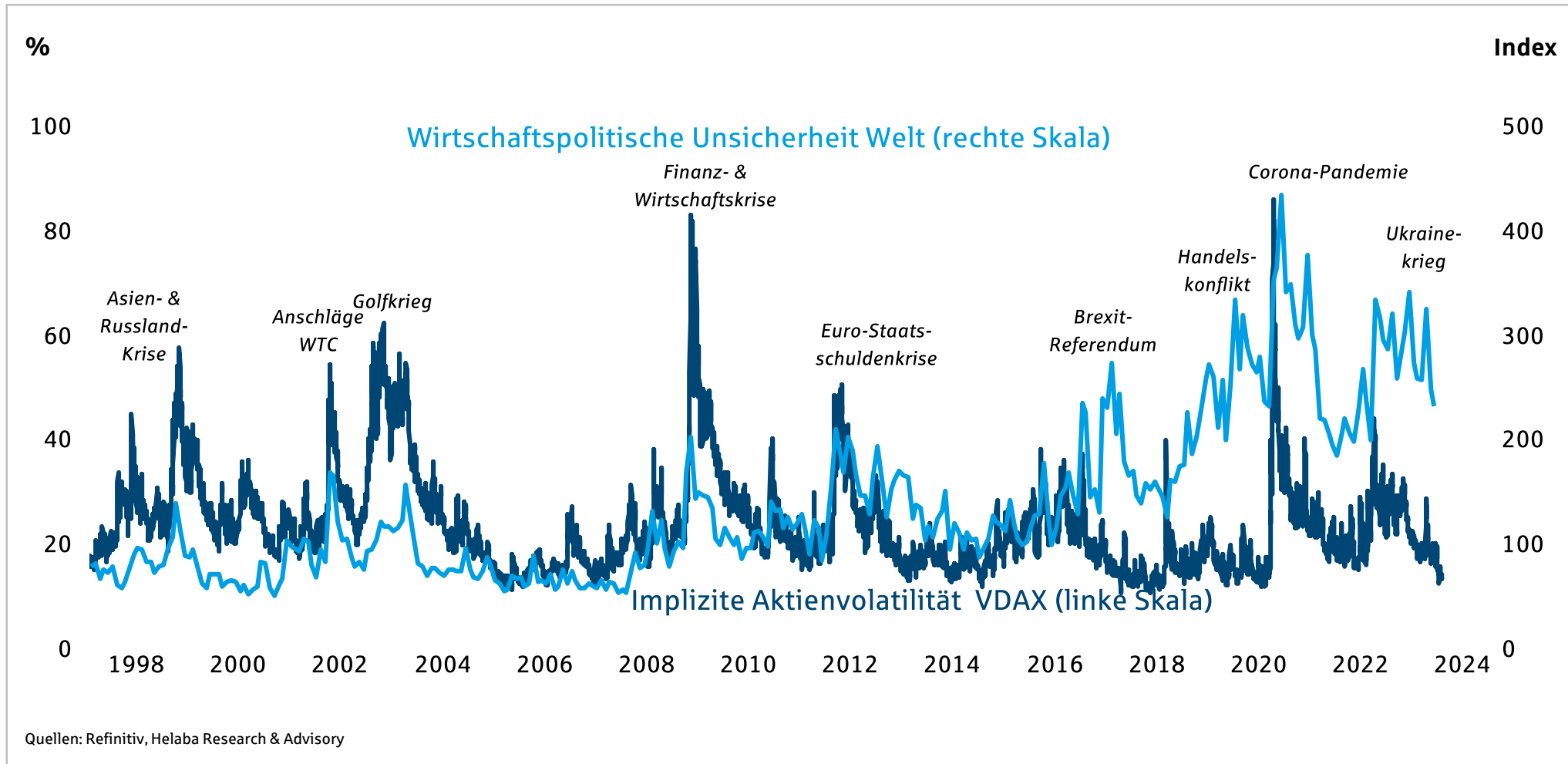
S&P 500 teuer, DAX leicht unterbewertet



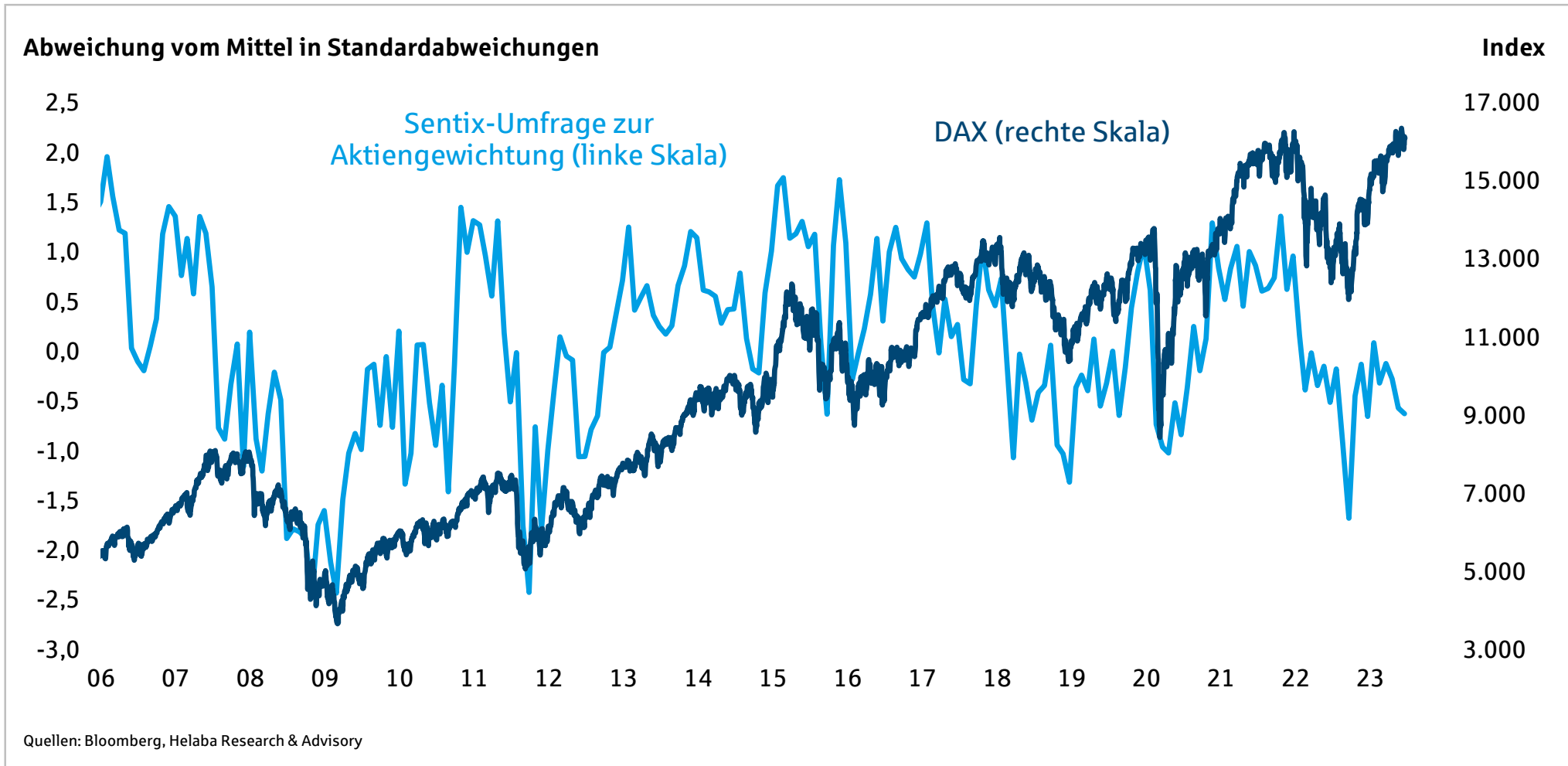
Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV noch oberhalb des Normalbereichs



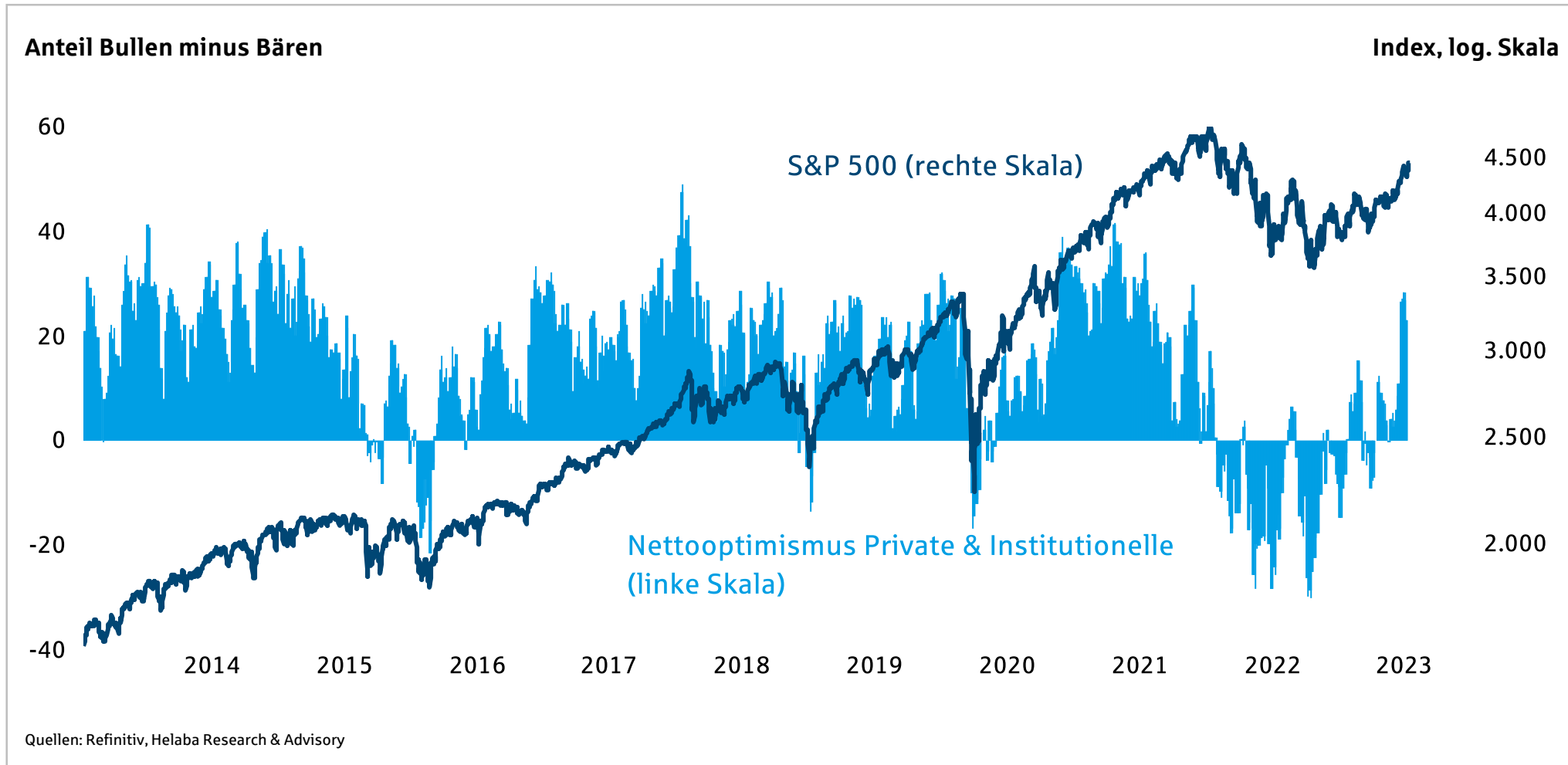
Politische Unsicherheit lässt nach



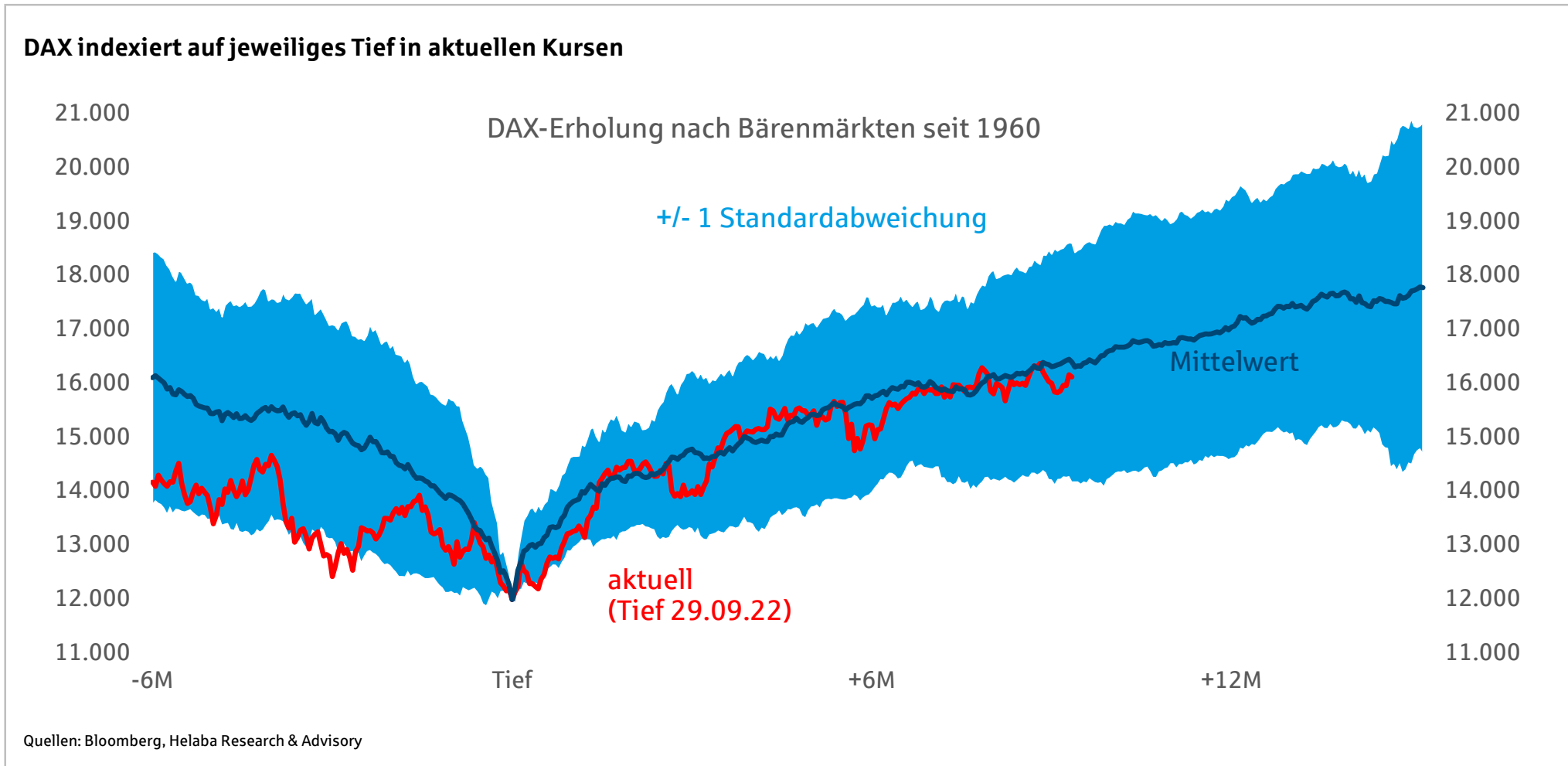
Deutsche Anleger trotz Hausse dauerpessimistisch



US-Anleger optimistisch



DAX-Erholung bislang mustergültig – Kursziel bis Jahresende: 17.000



Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba-Prognosen			
	31.12.2022	Vormonat*		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