

- Nur zur internen Information -

Autor:

Heinrich Peters
Tel.: 0 69/91 32-47 33
research@helaba.de

Redaktion:

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/Leitung Research

Herausgeber:

Landesbank Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Straße 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Keine großen Wetten angesagt

- Unter zyklischen Gesichtspunkten bieten sowohl Renten als auch Aktien in den kommenden Monaten Kurschancen. Aktien sollten bei Erreichen des Konjunkturtiefs um den Jahresresultimo nachhaltig positives Momentum entfalten.
- Der Aktienanteil in den Musterportfolios wird aufgrund der aus heutiger Sicht relativ günstigen Ertrag/Risiko-Relation leicht über Benchmark-Niveau angehoben, Liquidität im Gegenzug reduziert.
- Euroaktien werden im Wesentlichen wegen der zu erwartenden weiteren Befestigung des Euro auch zu Lasten von Dividendentiteln aus den übrigen Währungsgebieten leicht übergewichtet.

Depotstrukturen im Überblick

	Konservativ		Risikobewusst		Aktienorientiert	
	max. Aktienanteil	max. Fremdwährungsanteil	max. Aktienanteil	max. Fremdwährungsanteil	max. Aktienanteil	max. Fremdwährungsanteil
	30	nur Euro-Anlagen	50	30	70	40
Anteile in %	aktuell	Vormonat	aktuell	Vormonat	aktuell	Vormonat
Liquidität	3,5	6,0	3,5	6,0	3,5	6,0
Renten	74,5	73,5	59,5	58,5	44,0	43,5
Aktien	22,0	20,5	37,0	35,5	52,5	50,5
EUR-Geldmarkt	3,5	6,0	3,5	6,0	3,5	6,0
EUR-Anleihen 1-3j.	17,0	23,0	13,0	18,0	10,0	14,0
3-5j.	13,5	15,0	10,0	11,0	8,0	8,5
5-7j.	14,5	11,0	11,0	8,0	8,5	6,5
> 7j.	29,5	24,5	22,5	18,5	17,5	14,5
Fremdwährungsanleihen	-	-	3,0	3,0	-	-
Aktien Euro-Raum	22,0	20,5	21,5	18,5	31,0	26,0
Sonst. Europa	-	-	4,5	6,5	6,0	9,5
USA	-	-	6,5	7,5	9,5	11,0
Japan	-	-	4,5	3,0	6,0	4,0

Quelle: Helaba Volkswirtschaft/Research

Renditeentwicklung

Rentenmarkt

Seit dem Zwischenhoch Mitte Oktober sind die Anleiherenditen deutlich gefallen. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen verringerte sich um gut 40 Basispunkte auf knapp über 4,00 %. Die Ausweitung der Kreditkrise, Währungsturbulenzen und massiv gestiegene Energiepreise drückten die Wachstumserwartungen. Von den USA ausgehend verstärkten sich dabei sogar tendenziell die Rezessionsängste, so dass die Inflations Sorgen wieder in den Hintergrund traten. Spürbar erhöhte Risikoaversion und ausgeprägte Zinssenkungserwartungen für die USA kamen Renten gleichzeitig zu Gute.

Markttechnik

Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen hat inzwischen den mittelfristigen Aufwärtstrend, der seinen Anfang im September 2005 nahm, gebrochen. Der seit Juni dieses Jahres bestehende kurzfristige Abwärtstrend wurde durch die jüngste Entwicklung gleichzeitig bestätigt. Der Bund-Future ist mittlerweile aus dem seit Anfang September zu beobachtenden Abwärtskanal nach oben ausgebrochen. Dabei hat er nicht nur die 200-Tage-Linie überwunden. Vielmehr steht inzwischen auch die 50-Tage-Linie vor der Überwindung der 200-Tage-Linie. Der MACD-Trendfolgeindikator signalisiert weiteres Kurspotenzial. Der nächste Widerstand für den Bund-Future befindet sich im Bereich von 115,39.

Ausblick

Rückläufiges Wirtschaftswachstum und die Senkung der US-Leitzinsen dürften sich bis ins erste Quartal 2008 hinein leicht positiv auf die Kursentwicklung von Renten auswirken. Angesichts der voraussichtlich spürbaren Konjunkturberuhigung dürfte dabei der Renditerückgang bei mittleren und langen Laufzeiten am ausgeprägtesten sein. Dagegen wird die voraussichtlich unverändert abwartende Haltung der EZB den Spielraum am kurzen Ende begrenzen. Diese Entwicklung könnte sogar zeitweilig durch risikofreudige und eher kurzfristig disponierende Investoren verstärkt werden. Auch risikoadjustiert halten wir Engagements in mittleren und langen Laufzeiten aus heutiger Sicht für relativ attraktiv.

Renditeprognosen

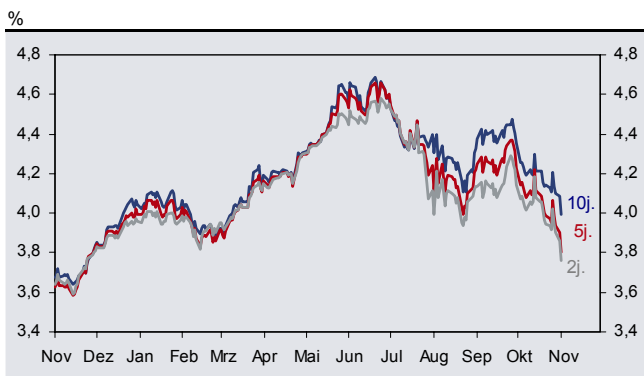
	Prognose jeweils Ende...		
	Q4/2007	Q1/2008	Q2/2008
10 jähr. Bundesanleihen	4,0%	3,9%	4,2%
10 jähr. BSV	4,4%	4,3%	4,5%

Quelle: Helaba Volkswirtschaft/ Research

Anlageempfehlung

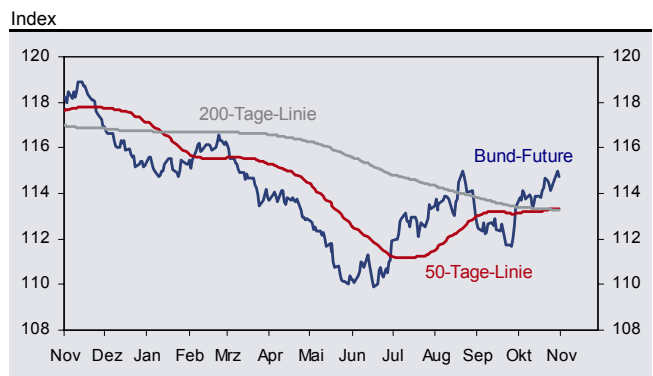
Renten neutral gewichten. Duration leicht über Benchmark-Niveau fahren.

REX-Renditen



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Bund-Future



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Kursentwicklung

Aktienmarkt

In den großen Industrieländern kam es ab Mitte Oktober zu teilweise deutlichen Kursrückgängen bei Aktien. Die Ausweitung der Kreditkrise und die Eintrübung der Wachstumsperspektiven haben die Anleger trotz der vorangegangenen zügigen Erholung im September offenbar zunächst entmutigt. Die mit Abstand größten Verluste traten auch angesichts der Befestigung des Yen gegenüber dem US-Dollar beim Nikkei 225 ein. Während sich der DAX aufgrund der insgesamt positiven Zwischenberichterstattung der Unternehmen noch bis etwa Mitte November vergleichsweise stabil präsentierte, vollzog er zuletzt auch aufgrund der inzwischen doch belastenden Euro-Stärke den Kursabstieg der US-Leitbörsen nach.

Markttechnik

Mittel- und langfristiger Aufwärtstrend (Ausgangspunkte: August 2004 bzw. März 2003) scheinen beim DAX noch nicht gebrochen zu sein. Gleichwohl unterzieht sich gegenwärtig die 200-Tage-Linie einem ernstzunehmenden Tragfähigkeitstest. Der MACD-Trendfolgeindikator liefert noch kein Kaufsignal. Dagegen deuten Indikatoren - wie Momentum und Stochastik - auf eine deutliche Überverkaufelage hin. Insofern stehen die Chancen aus technischer Sicht insgesamt gar nicht so schlecht, dass sich der Bereich um 7500 Punkte beim DAX als Basis für eine Kurserholung in den kommenden Monaten erweist.

Ausblick

Da die Weltkonjunktur in diesem Winter wahrscheinlich relativ zügig ein Tief ausloten wird, sollten Aktien unter zyklischen Aspekten bald wieder interessante Kurschancen bieten. Sie entfalten erfahrungsgemäß bei Erreichen des Konjunkturtiefs erhebliches positives Momentum. Gleichzeitig bestehen gewisse Bewertungspuffer und die Aussicht auf Zuflüsse aus inzwischen aufgetauter Liquidität, die das kurzfristig noch bestehende Abwärtsrisiko begrenzen sollten. Die aus der Kreditkrise resultierende Unsicherheit sollte außerdem abebben. In lokaler Währung sind unsere Performanceerwartungen für Aktien in den Triade-Ländern zwar recht ausgewogen. Da der Euro sich u.E. nochmals stärker zeigen wird, bleiben hiesige Aktien dennoch die Favoriten.

Kursprognosen

Index

	Prognose jeweils Ende...		
	Q4/2007	Q1/2008	Q2/2008
DAX	8200	8400	8600
Euro Stoxx 50	4550	4600	4700

Quellen: Helaba Volkswirtschaft/ Research

Anlageempfehlung

Aktien leicht übergewichten. Euro-Aktien unter Währungsaspekten bevorzugen.

DAX



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Euro Stoxx 50



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research

Euro-Mischdepot, konservativ

Restriktionen: Maximal 30 % Aktien, nur Anlagen in Euro

3,5%	Liquidität	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis			
	3-Monats-Termingeld Deka-Geldmarkt: Euro TF	DE0009771824	EUR	66,89			
74,5%	Renten	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis	Rendite	Fällig- keit	WIS / EFMA
17,0%	Sparkassen-IHS bis 3 Jahre	2,500% Helaba S. 198 Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE000HLB0A12 DE0009771865	EUR EUR	97,77* 43,65	3,82% 24.08.09	N
13,5%	Sparkassen-IHS 3-5 Jahre	4,250% Helaba S. 652 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0GE4 DE0009771873	EUR EUR	100,35* 47,83	4,17% 12.10.12	N
14,5%	Sparkassen-IHS 5-7 Jahre	3,625% Helaba S. 614 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0BT3 DE0009771873	EUR EUR	97,30* 47,83	4,18% 09.05.13	N
29,5%	Sparkassen-IHS > 7 Jahre	4,1575% Helaba S.880 Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE000HLB0DD3 DE0009771899	EUR EUR	99,0* 53,90	4,29% 16.08.16	N
22,0%	Euro-Aktien**	ISIN	Wäh- rung	Kurs / Preis		Fällig- keit	
Deka-Fonds							
	DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	86,17		
	DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	95,14		
	AriDeka***	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	68,03		
Fremdfonds							
	DWS Select-Invest	Deutschland	DE0008476565	EUR	312,44		
	Schroders ISF Euro Equity	Euro-Raum	LU0106235293	EUR	25,89		
Einzelwerte-Empfehlungen****							
Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche		
Hypo Real Estate	Deutschland	Immobilien	Fortis	Belgien	Banken		
Infineon	Deutschland	Technologie	Renault	Frankreich	Auto		
United Internet	Deutschland	Technologie	Deutsche Post	Deutschland	Transport/Logistik		
EADS	Niederlande	Luftfahrt	Societe Generale	Frankreich	Banken		
ING Group	Niederlande	Versicherer	TUI	Deutschland	Transport/Luftfahrt		
Deutsche Bank	Deutschland	Banken	Total	Frankreich	Oel und Gas		
Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen							
Kaufen			Verkaufen				
Hypo Real Estate	Infineon	United Internet	Suez	E.ON	RWE		
EADS	ING Group	Deutsche Bank	Deutsche Börse	GEA Group	MAN		

* Nettokurse

** Für das konservative Depot werden wegen der z.T. erforderlichen TG-Fähigkeit z.Zt. keine Indexzertifikate vorgeschlagen. Gegebenenfalls kann auf Indexaktien ausgewichen werden.

*** Im Fonds sind kleinere Anteile an Fremdwährung enthalten.

**** Aufgrund der hohen Volatilität für den konservativen Anleger mit geringer Risikoneigung nur als Depotbeimischung

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Euro-Mischdepot, risikobewusst

Restriktionen: Maximal 50 % Aktien, maximal 30% Fremdwährung

3,5%	Liquidität	ISIN	Währung	Kurs / Preis			
	3-Monats-Termingeld Deka-Geldmarkt: Euro TF	DE0009771824	EUR	66,89			
59,5%	Renten	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Rendite	Fälligkeit	WIS / EFMA
13,0% bis 3 Jahre	Sparkassen-IHS 2,500% Helaba S. 198 Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE000HLB0A12 DE0009771865	EUR EUR	97,77* 43,65	3,82%	24.08.09	N
10,0% 3-5 Jahre	Sparkassen-IHS 4,250% Helaba S. 652 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0GE4 DE0009771873	EUR EUR	100,35* 47,83	4,17%	12.10.12	N
11,0% 5-7 Jahre	Sparkassen-IHS 3,625% Helaba S. 614 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0BT3 DE0009771873	EUR EUR	97,30* 47,83	4,18%	09.05.13	N
22,5% > 7 Jahre	Sparkassen-IHS 4,1575% Helaba S.880 Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE000HLB0DD3 DE0009771899	EUR EUR	99,0* 53,90	4,29%	16.08.16	N
Renten Fremdwährung							
3,0%	Deka-EuropaBond TF**	DE0009771980	EUR	37,29			
37,0%	Aktien	ISIN	Währung	Kurs / Preis		Fälligkeit	
21,5%	Euroraum						
4,5%	Sonst. Europa						
6,5%	USA						
4,5%	Japan						
	Anlagefokus						
Deka-Fonds							
DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	86,17			
DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	95,14			
AriDeka	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	68,03			
DekaLux-USA TF	USA	LU0064405334	EUR	53,62			
DekaLux Japan	Japan	LU0048313653	EUR	465,30			
Fremdfonds							
DWS Select-Invest	Deutschland	DE0008476565	EUR	312,44			
Schroders ISF Euro Equity	Euro-Raum	LU0106235293	EUR	25,89			
JPM Europe Equity A EUR	Europa	LU0053685029	EUR	45,18			
Nordea 1 Value	Nordamerika	LU0076314649	EUR	41,66			
AIG Japan New Horizon	Japan	IE0003893017	EUR	181,16			
Zertifikate							
DAX Indexzertifikat	Deutschland	DE0006537277	EUR	75,10		endlos	
DJ EuroStoxx 50 Zertifikat	Euro-Raum	DE0007264319	EUR	61,68		endlos	
DJ Stoxx 50 Zertifikat	Europa	DE0005868350	EUR	35,51		endlos	
S&P500-Zertifikat	USA	CH0013752123	EUR	143,29		endlos	
Einzelwerte-Empfehlungen***							
Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche		
Hypo Real Estate	Deutschland	Immobilien	Astra Zeneca	Großbritannien	Pharma		
Infineon	Deutschland	Technologie	Fortis	Belgien	Banken		
United Internet	Deutschland	Technologie	Renault	Frankreich	Auto		
EADS	Niederlande	Luftfahrt	Deutsche Post	Deutschland	Transport/Logistik		
ING Group	Niederlande	Versicherer	Societe Generale	Frankreich	Banken		
Deutsche Bank	Deutschland	Banken	TUI	Deutschland	Transport/Luftfahrt		
Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen							
Kaufen			Verkaufen				
Hypo Real Estate	Infineon	United Internet	Suez	E.ON	RWE		
EADS	ING Group	Deutsche Bank	Deutsche Börse	GEA Group	MAN		

* Nettokurse

** Incl. EU-Beitrittskandidaten

*** Aufgrund der hohen Volatilität für den risikobewussten Anleger nur als Depotbeimischung

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Euro-Mischdepot, spekulativ

Restriktionen: Maximal 70 % Aktien, maximal 40% Fremdwährung

3,5%	Liquidität	ISIN	Währung	Kurs / Preis				
	3-Monats-Termingeld Deka-Geldmarkt: Euro TF	DE0009771824	EUR	66,89				
44,0%	Renten	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Rendite	Fälligkeit	WIS / EFMA	
10,0%	Sparkassen-IHS bis 3 Jahre	2,500% Helaba S. 198 Deka Bund + S Finanz: 1-3 TF	DE000HLB0A12 DE0009771865	EUR EUR	97,77* 43,65	3,82%	24.08.09	N
8,0%	Sparkassen-IHS 3-5 Jahre	4,250% Helaba S. 652 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0GE4 DE0009771873	EUR EUR	100,35* 47,83	4,17%	12.10.12	N
8,5%	Sparkassen-IHS 5-7 Jahre	3,625% Helaba S. 614 Deka Bund + S Finanz: 3-7 TF	DE000HLB0BT3 DE0009771873	EUR EUR	97,30* 47,83	4,18%	09.05.13	N
17,5%	Sparkassen-IHS > 7 Jahre	4,1575% Helaba S.880 Deka Bund + S Finanz: 7-15 TF	DE000HLB0DD3 DE0009771899	EUR EUR	99,0* 53,90	4,29%	16.08.16	N
52,5%	Aktien	ISIN	Währung	Kurs / Preis	Fälligkeit			
31,0%	Euroraum							
6,0%	Sonst. Europa							
9,5%	USA							
6,0%	Japan							
Deka-Fonds								
	DekaFonds	Deutschland	DE0008474503	EUR	86,17			
	DekaLux-Deutschland TF	Deutschland	LU0062624902	EUR	95,14			
	AriDeka	Euro-Raum	DE0008474511	EUR	68,03			
	DekaLux-USA TF	USA	LU0064405334	EUR	53,62			
	DekaLux Japan	Japan	LU0048313653	EUR	465,30			
Fremdfonds								
	DWS Select-Invest	Deutschland	DE0008476565	EUR	312,44			
	Schroders ISF Euro Equity	Euro-Raum	LU0106235293	EUR	25,89			
	JPM Europe Equity A EUR	Europa	LU0053685029	EUR	45,18			
	Nordea 1 Value	Nordamerika	LU0076314649	EUR	41,66			
	AIG Japan New Horizon	Japan	IE0003893017	EUR	181,16			
Zertifikate								
	DAX Indexzertifikat	Deutschland	DE0006537277	EUR	75,10	endlos		
	DJ EuroStoxx 50 Zertifikat	Euro-Raum	DE0007264319	EUR	61,68	endlos		
	DJ Stoxx 50 Zertifikat	Europa	DE0005868350	EUR	35,51	endlos		
	S&P500-Zertifikat	USA	CH0013752123	EUR	143,29	endlos		
Einzelwerte-Empfehlungen								
Unternehmen	Land	Branche	Unternehmen	Land	Branche			
Hypo Real Estate	Deutschland	Immobilien	Astra Zeneca	Großbritannien	Pharma			
Infineon	Deutschland	Technologie	Fortis	Belgien	Banken			
United Internet	Deutschland	Technologie	Renault	Frankreich	Auto			
EADS	Niederlande	Luftfahrt	Deutsche Post	Deutschland	Transport/Logistik			
ING Group	Niederlande	Versicherer	Societe Generale	Frankreich	Banken			
Deutsche Bank	Deutschland	Banken	TUI	Deutschland	Transport/Luftfahrt			
Einzelwerte-Umschichtungsempfehlungen								
Kaufen			Verkaufen					
Hypo Real Estate	Infineon	United Internet	Suez	E.ON	RWE			
EADS	ING Group	Deutsche Bank	Deutsche Börse	GEA Group	MAN			

* Nettokurse

Quellen: Bloomberg, WISPlusNet, Helaba Volkswirtschaft/ Research

Bitte beachten Sie:

- Basis für die „Depotstrukturen“ stellen die im Helaba Strategie- und Zinsreport erläuterten Prognosen und die daraus abgeleiteten Renditeerwartungen für die einzelnen Anlage-segmente dar.
- Die auf dieser Basis unter Berücksichtigung der Risiken optimierten Portfoliostrukturen werden für diese Publikation soweit nötig auf die speziellen Anforderungen im Privatkundengeschäft angepasst, insbesondere im Hinblick auf Minimum-Ordergrößen und Transaktionskosten.
- Die „Depotstrukturen“ werden monatlich überarbeitet.
- Die genannten Aktienempfehlungen können sich kurzfristig ändern. Bitte informieren Sie sich aktuell über Umstufungen von Einzelwerten über WISPlusNet.
- Dies gilt ebenfalls für die auf der Basis des HT-Fondsconsulting ausgewählten Fremdfonds (siehe WISPlusNet: HT-Fondsconsulting, Fondsauswahl-Listen und Watchlist).



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.