



# Im Fokus Aktien: Update Helaba-BEST-Indikator

Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics  
1. August 2023



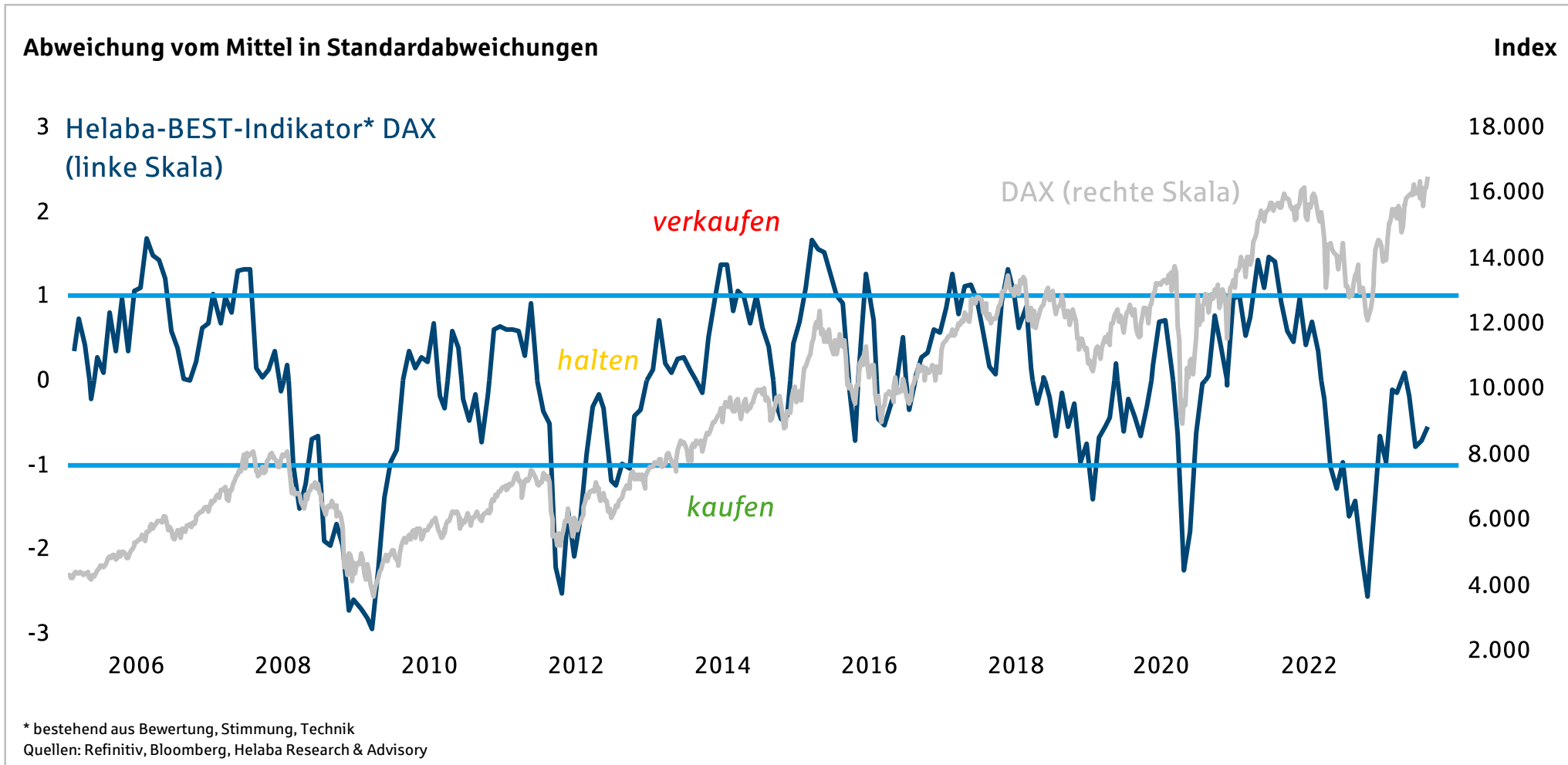
**Werte, die bewegen.**

## Überblick

---

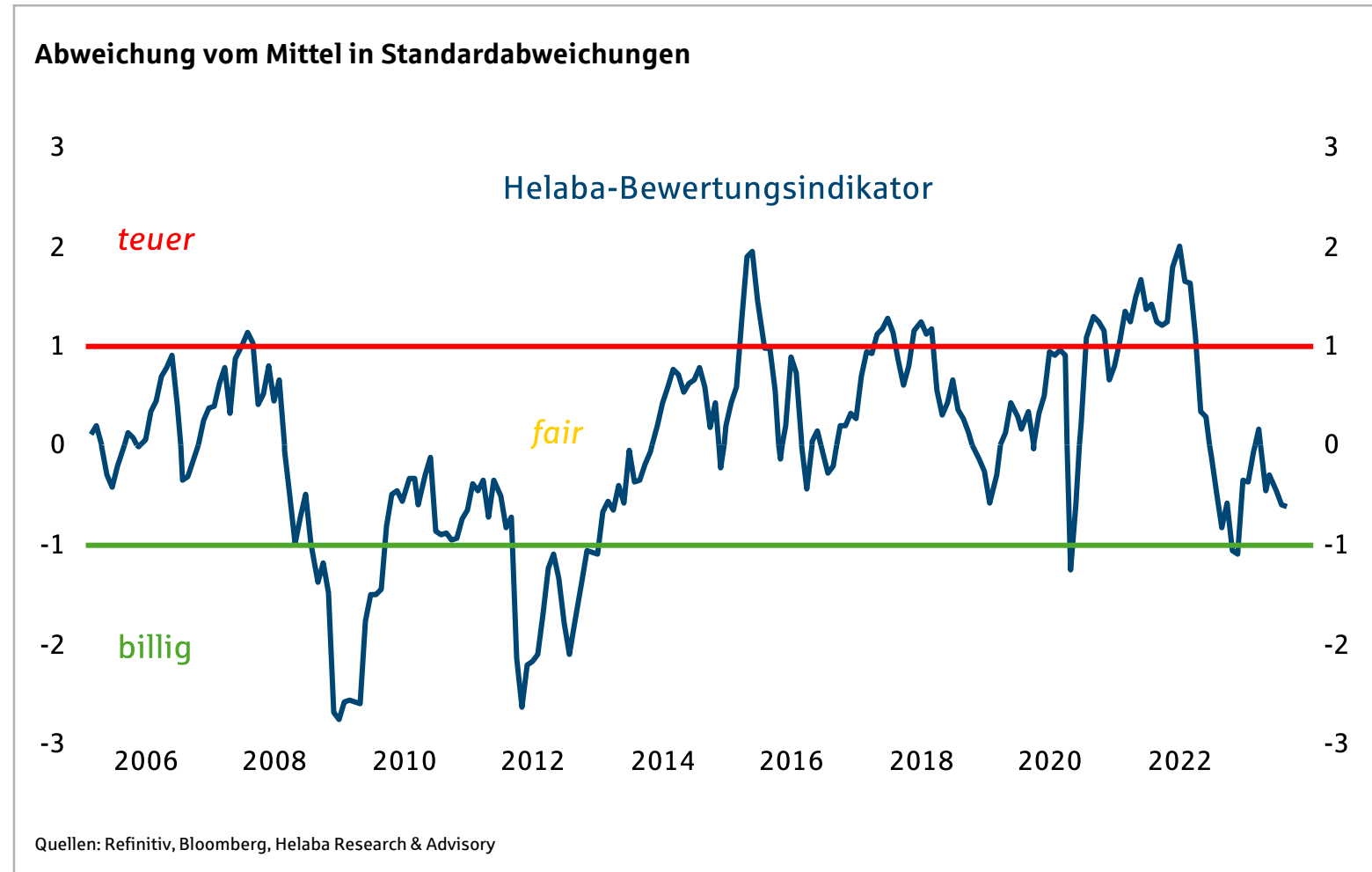
- Der **Helaba-BEST-Indikator** hat von niedrigem Niveau aus wieder nach oben gedreht. Handlungsempfehlung: **Positionen halten!**
- Trotz Rekordhochs ist der DAX weiter **leicht unterbewertet**. Allerdings werden die Mehrzahl der Gewinnschätzungen derzeit nach unten revidiert
- Die **Konjunkturstimmung** hat sich erneut eingetrübt und verharrt im rezessiven Bereich. Die niedrige Bewertung spricht dafür, dass der DAX eine erneute Konjunkturschwäche eingepreist hat
- Der Teilindikator **Anlegerstimmung** hat sich zuletzt zwar aufgehellt. Von Optimismus oder gar Euphorie kann aber keine Rede sein. Es bleibt also Raum für positive Überraschungen
- Der **Technikindikator** bewegt sich im neutralen Bereich und spricht somit für eine Fortsetzung des Aufwärtstrends

# Helaba-BEST-Indikator legt etwas zu



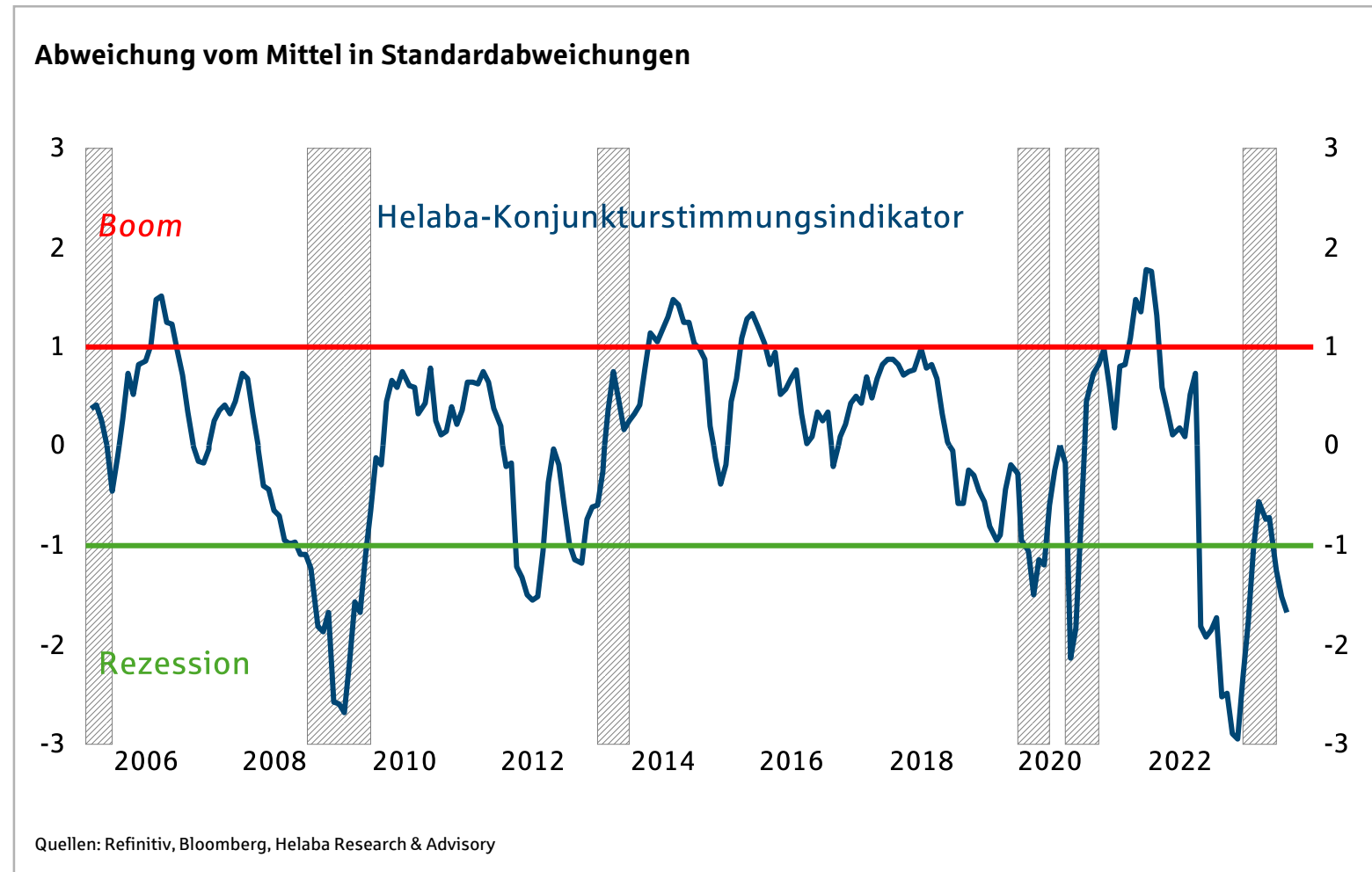


## Bewertung: DAX trotz neuer Höchststände moderat gepreist



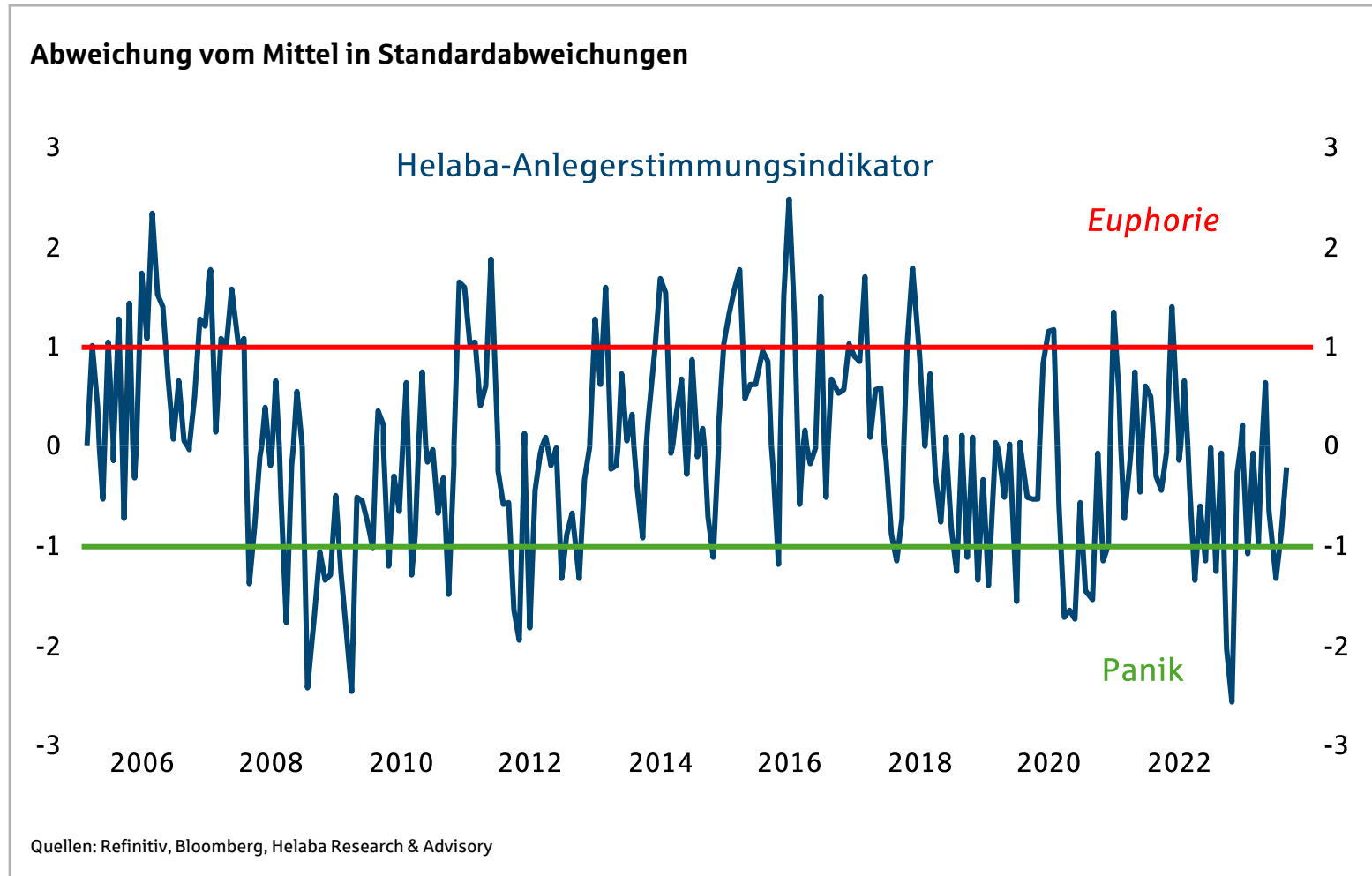


## Konjunkturstimmung: Verharrt im Rezessionsbereich



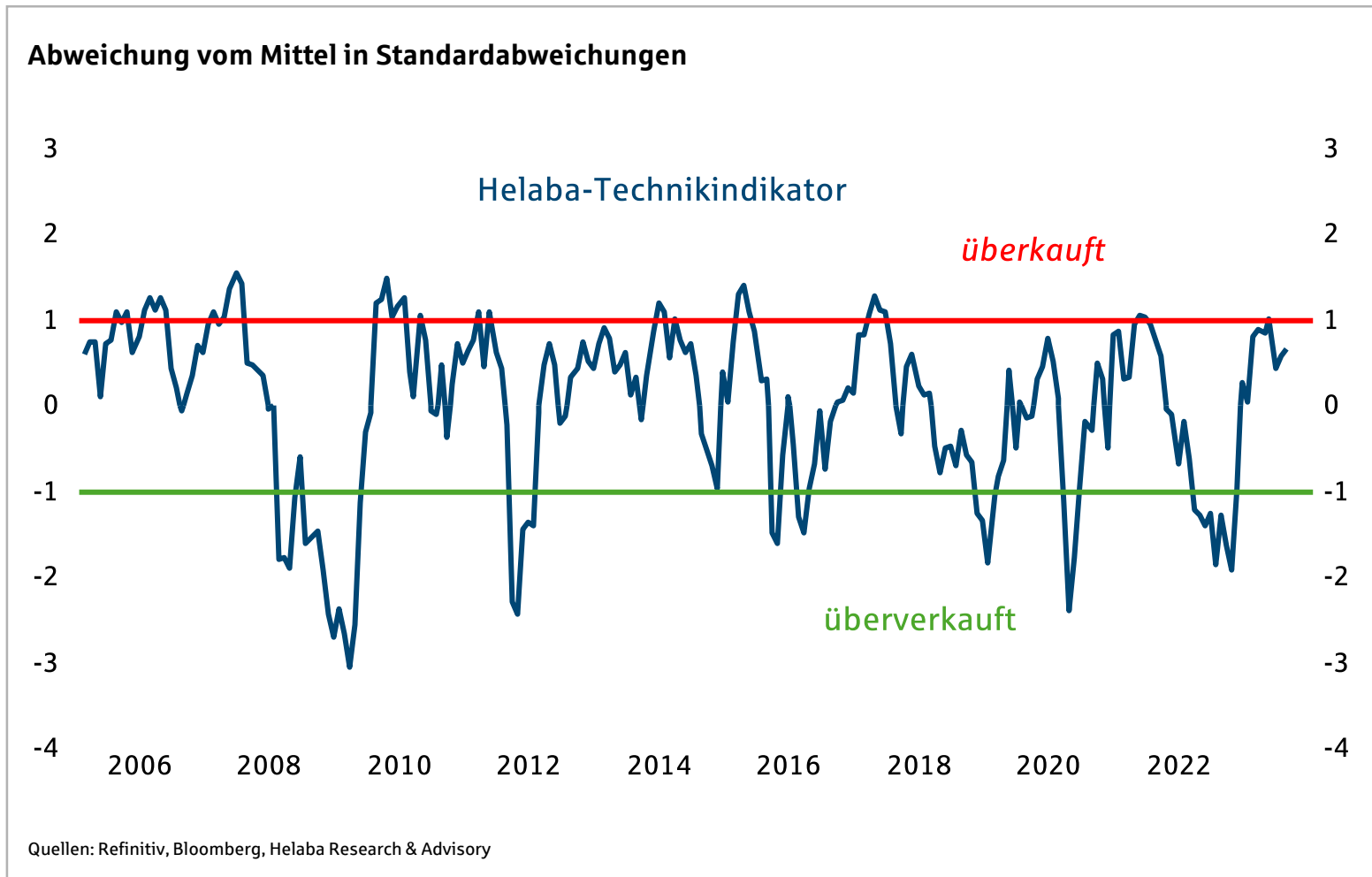


## Anlegerstimmung: Pessimismus zuletzt abgebaut



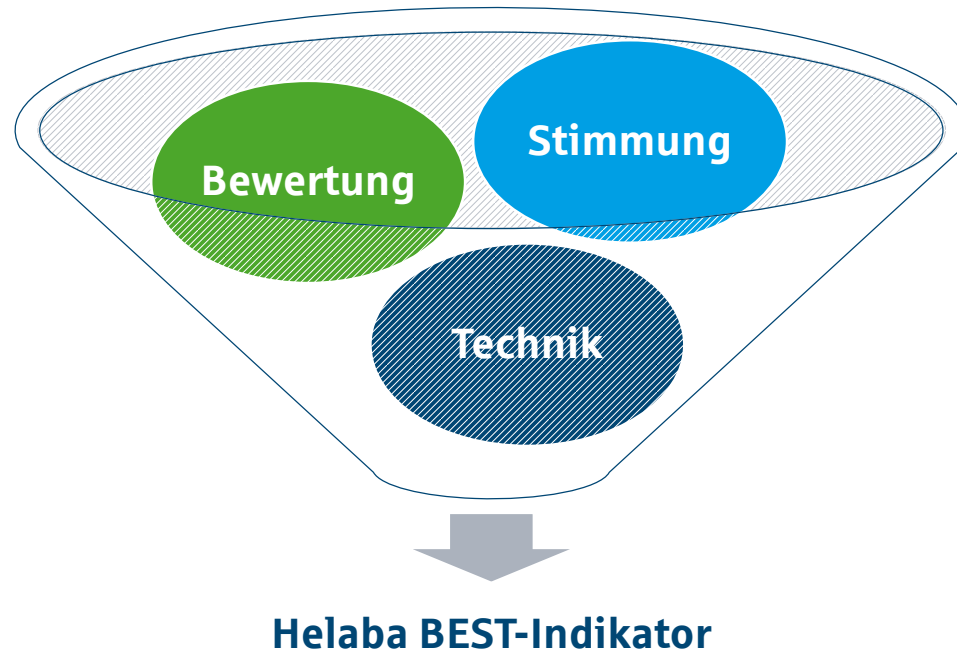


## Technik: Keine Überhitzung



## Steckbrief Helaba-BEST-Indikator

Ausgewählte Einflussgrößen: Die Mischung macht's



Quelle: Helaba Research & Advisory

- Wir haben die besten Indikatoren aus den verschiedenen Teilgebieten der Aktienanalyse – Fundamentalanalyse, Behavioral Finance und Technische Analyse – ausgewählt und zu einem einzigen Indikator, dem **Helaba-BEST-Indikator** (**Bewertung, Stimmung, Technik**) zusammengefasst
- Der **Bewertungsindikator** besteht aus Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis, Kurs-Buchwert-Verhältnis und Dividendenrendite. Die **Konjunkturstimung** messen wir anhand gängiger Frühindikatoren wie ifo, ZEW und sentix. Die **Anlegerstimung** machen wir an den entsprechenden sentix-Umfragewerten fest. Für den **technischen Indikator** messen wir Ausmaß und Breite der Kursveränderung des DAX
- Bewegen sich die Indikatoren zwischen **-1 und 1**, ergibt sich kein besonderer Handlungsbedarf. Bei Werten **unter -1** eröffnen sich Kaufgelegenheiten, bei Werten **über 1** sollte man das Risiko etwas reduzieren und einen Teil der Gewinne mitnehmen





**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:**

Christian Apelt, CFA  
Tel.: 0 69/91 32-47 26  
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

**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](http://www.helaba.com)