



# Im Fokus: Aktien

## Chartbook

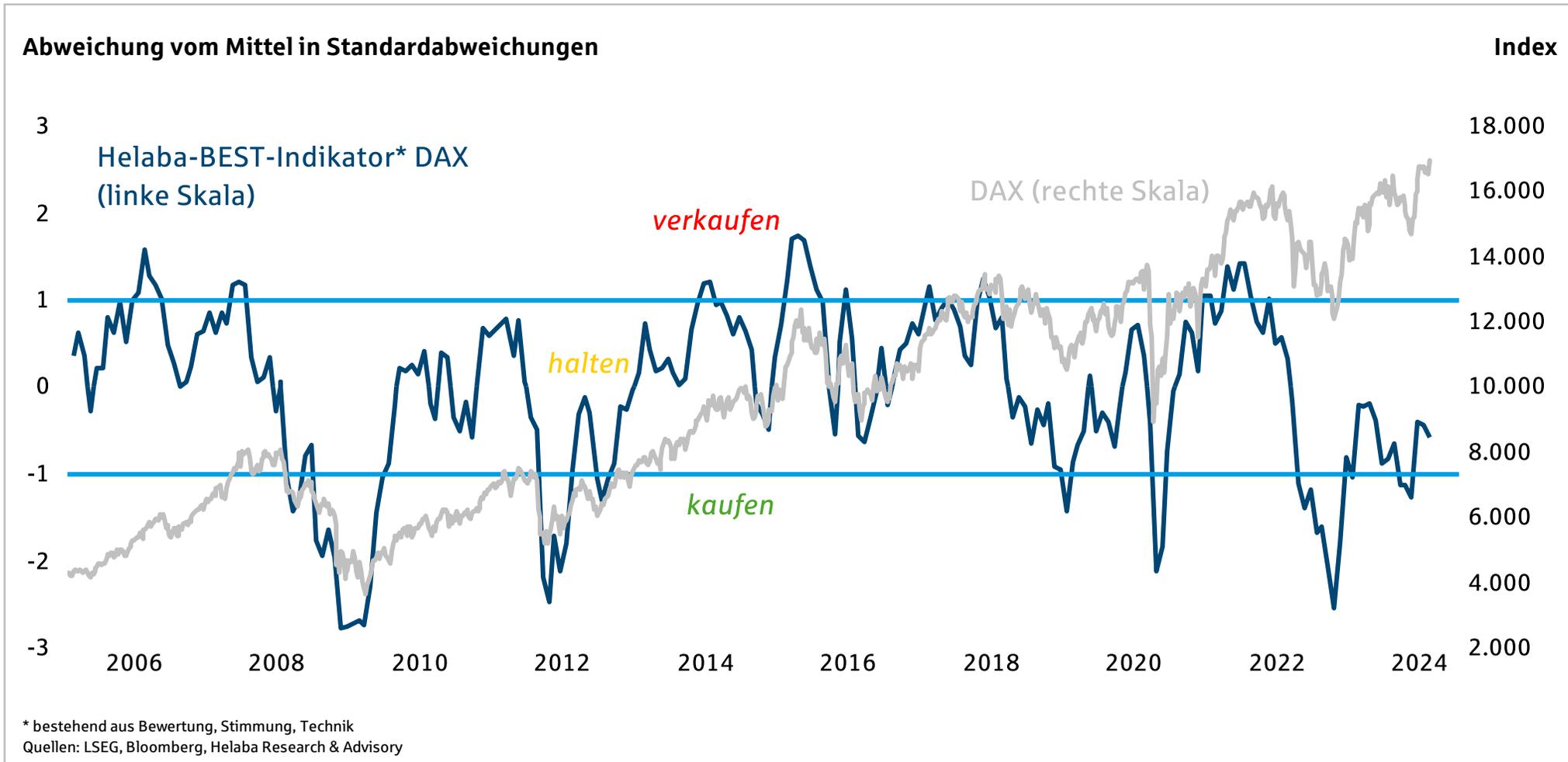
Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics  
5. Februar 2024



**Werte, die bewegen.**

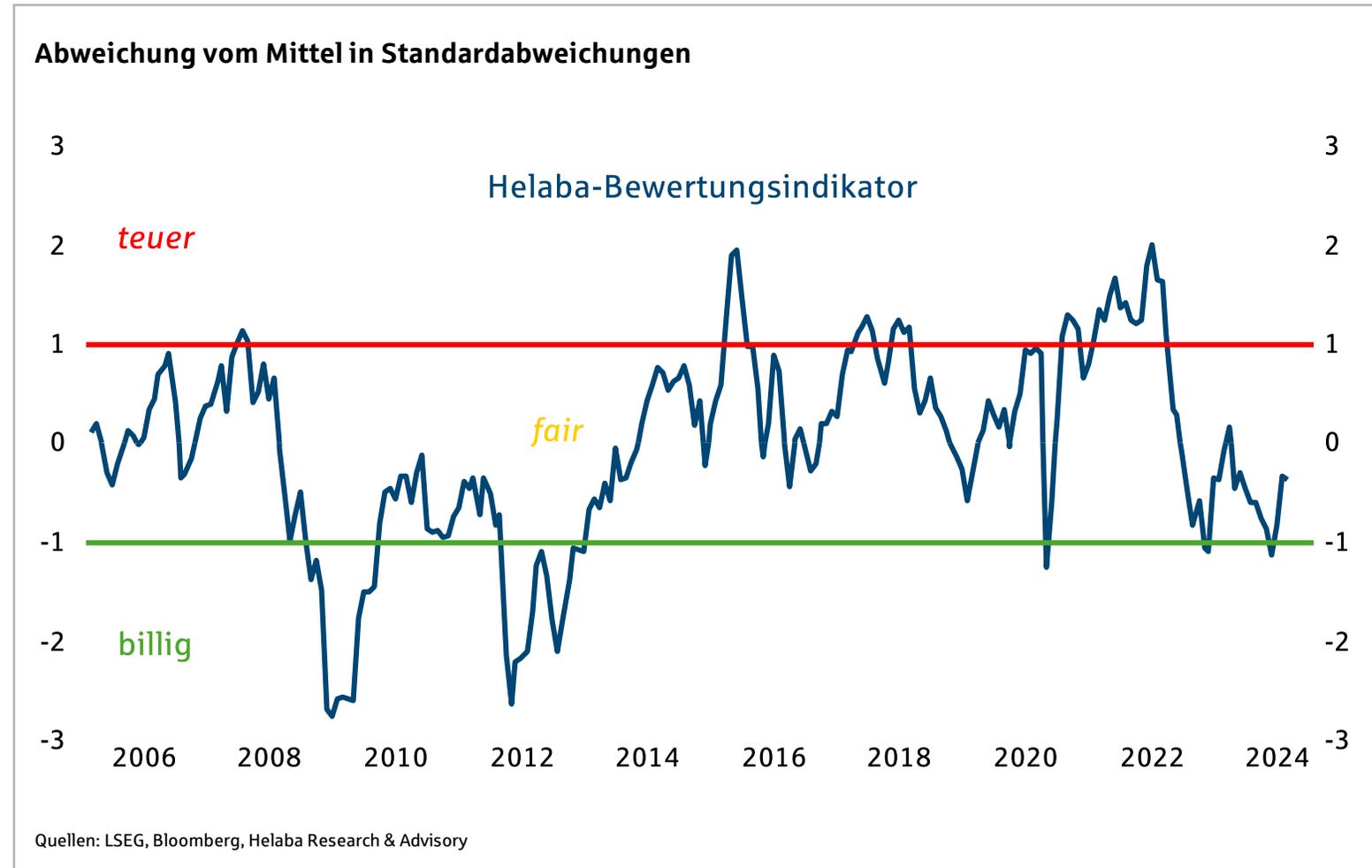
- Der **Helaba-BEST-Indikator** bewegt sich im neutralen Bereich. Handlungsempfehlung: **Halten**
- **Aktien** haben den Schwung der Jahresendrally mitgenommen. Auf Indexebene führen Nikkei 225 und Nasdaq die Performancerangliste an. Was Stil und Größe anbelangt gilt: Groß vor klein, growth vor value
- Die Aussicht auf die bevorstehenden Leitzinssenkungen haben zu einer Beruhigung am langen Ende der Renditekurve geführt, wovon Aktien profitieren. Allerdings scheinen die **Zinssenkungserwartungen etwas überzogen**
- Die **Konjunkturstimmung** dürfte zwar ihren Tiefpunkt durchschritten haben, bislang ist allerdings noch keine durchgreifende Aufhellung zu beobachten
- **Bewertung:** Der S&P 500 ist absolut und relativ zu Renten hoch bewertet, der DAX ist sowohl absolut als auch gegenüber Renten moderat bewertet
- Die **Anlegerstimmung** ist hierzulande weiter von Zurückhaltung geprägt. In den USA hat sich der Optimismus zuletzt leicht reduziert

# Helaba-BEST-Indikator im neutralen Bereich: Halten!





## Bewertung: DAX trotz Kursanstieg moderat gepreist



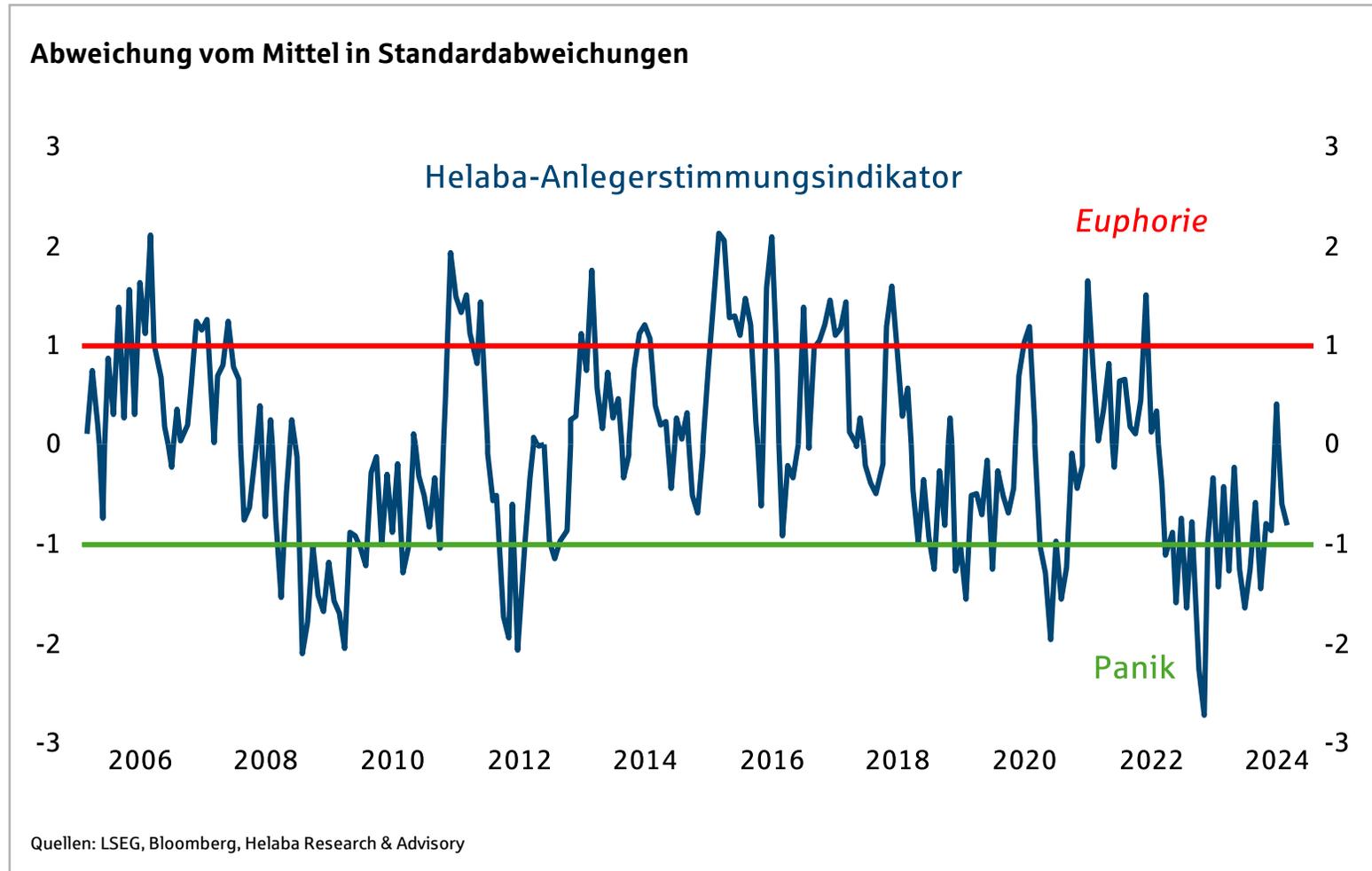


## Konjunkturstimung: Pessimismus baut sich nur langsam ab



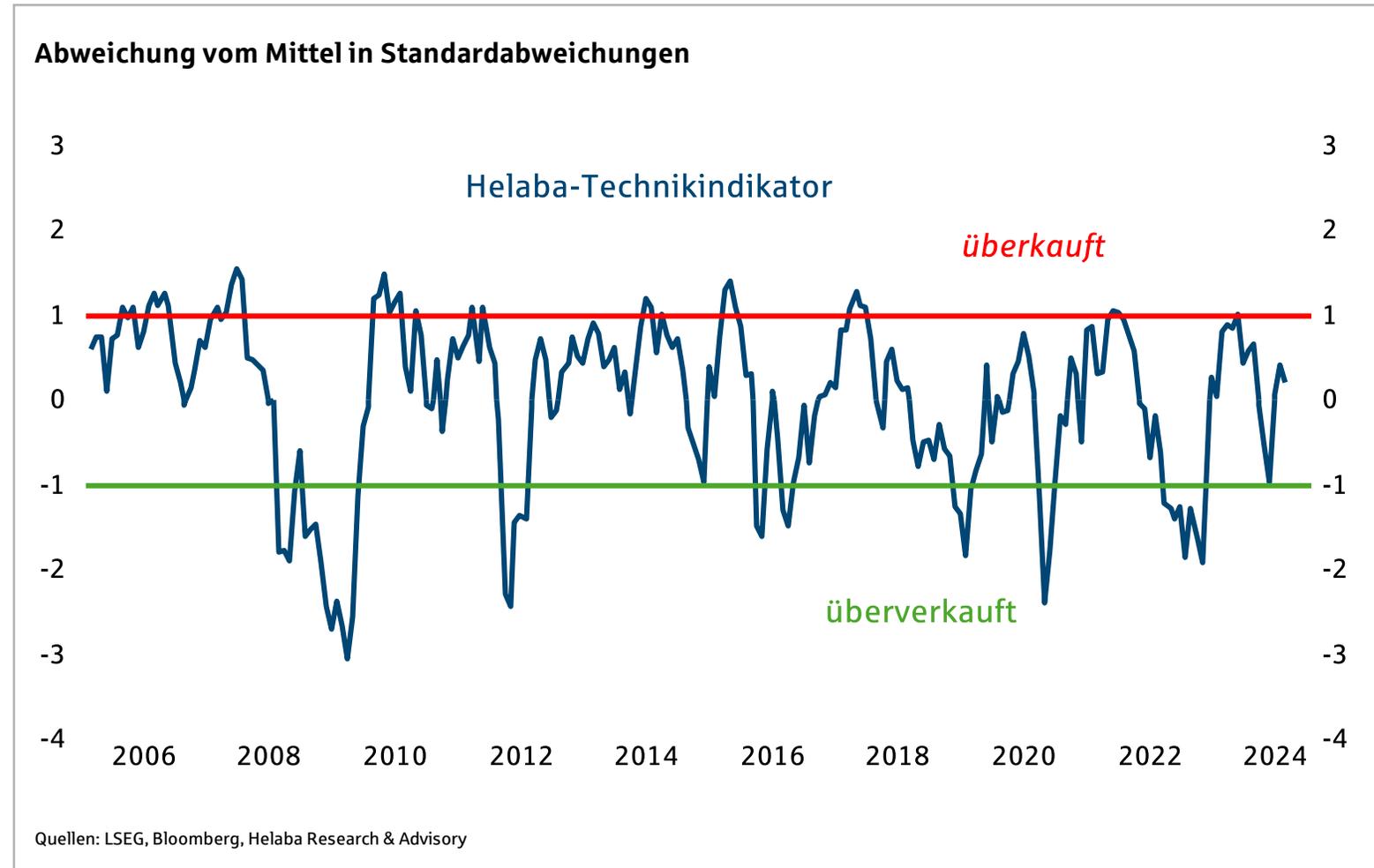


## Anlegerstimmung: Ausgesprochen Verhalten

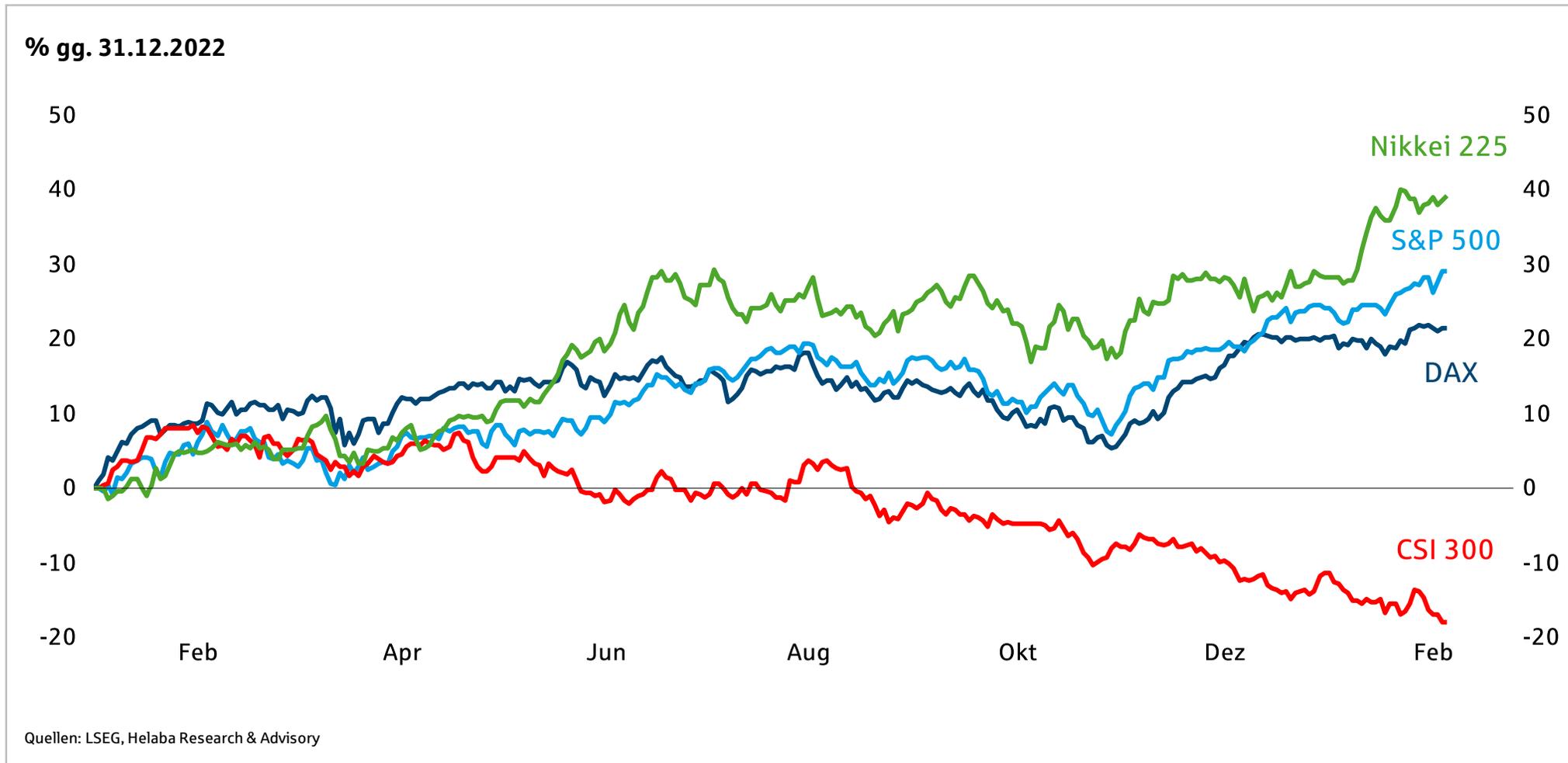




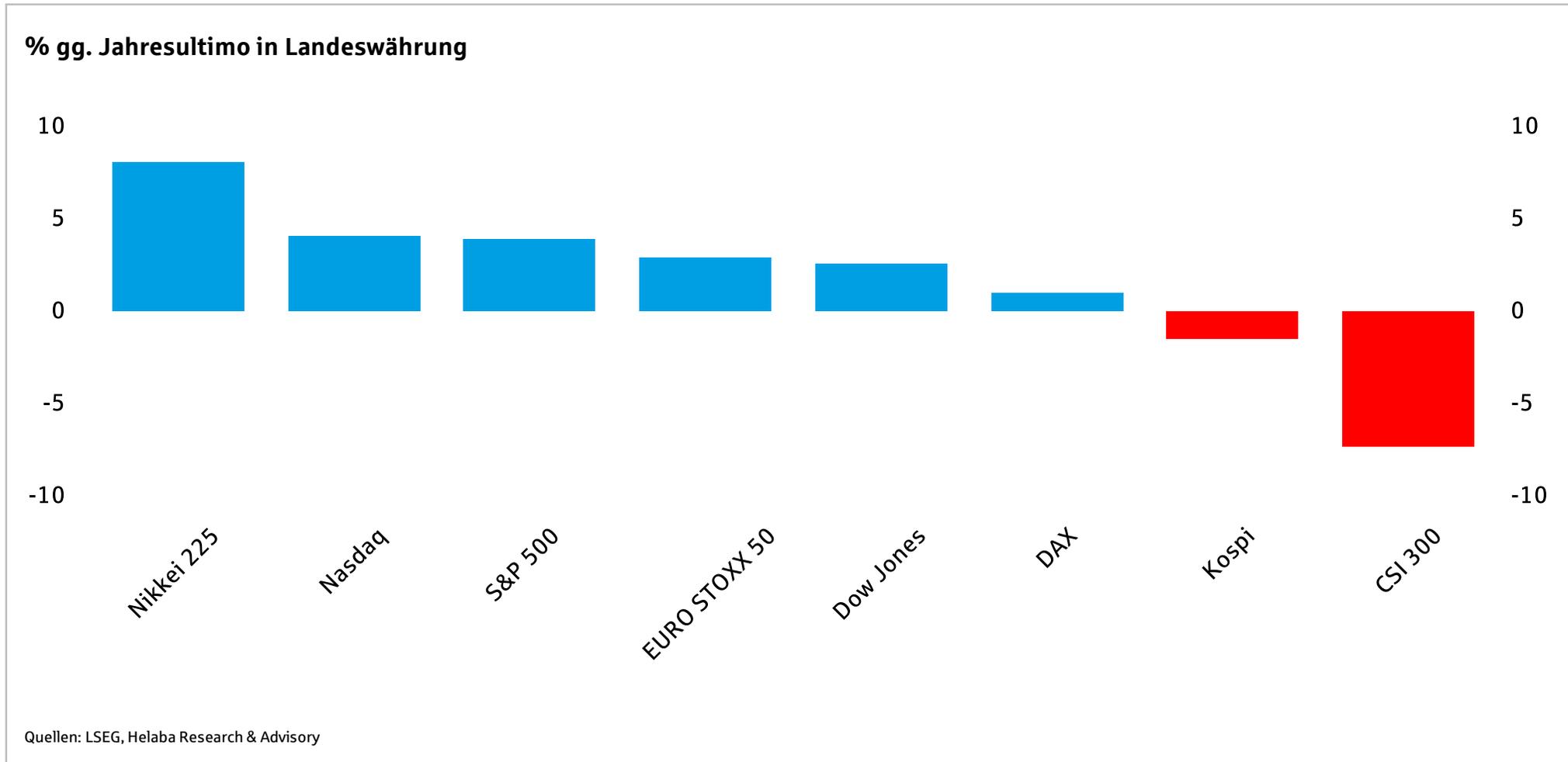
## Technik: Im neutralen Bereich



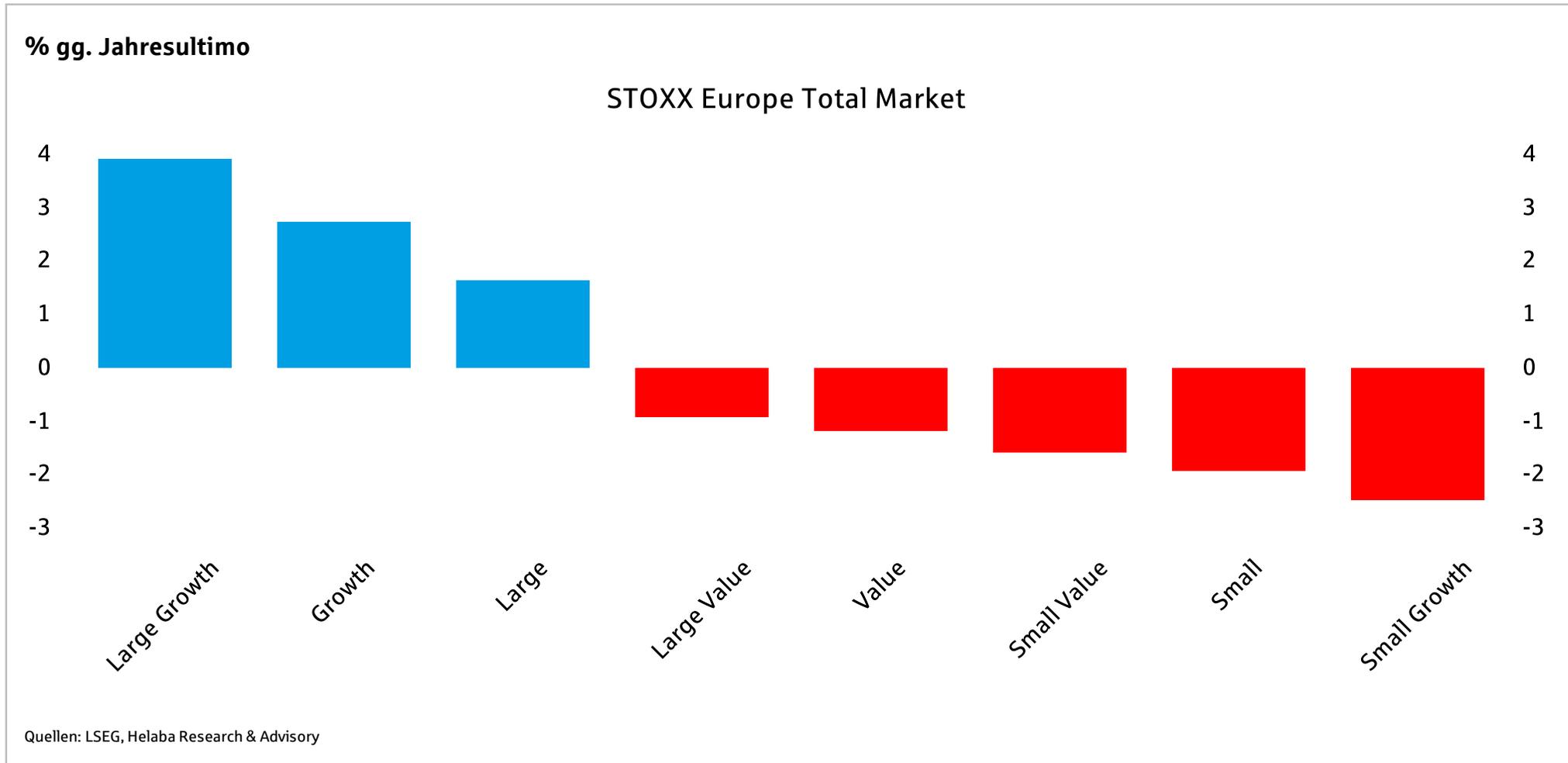
## Schwung der Jahresendrally hält zumeist an – China weiterhin schwach



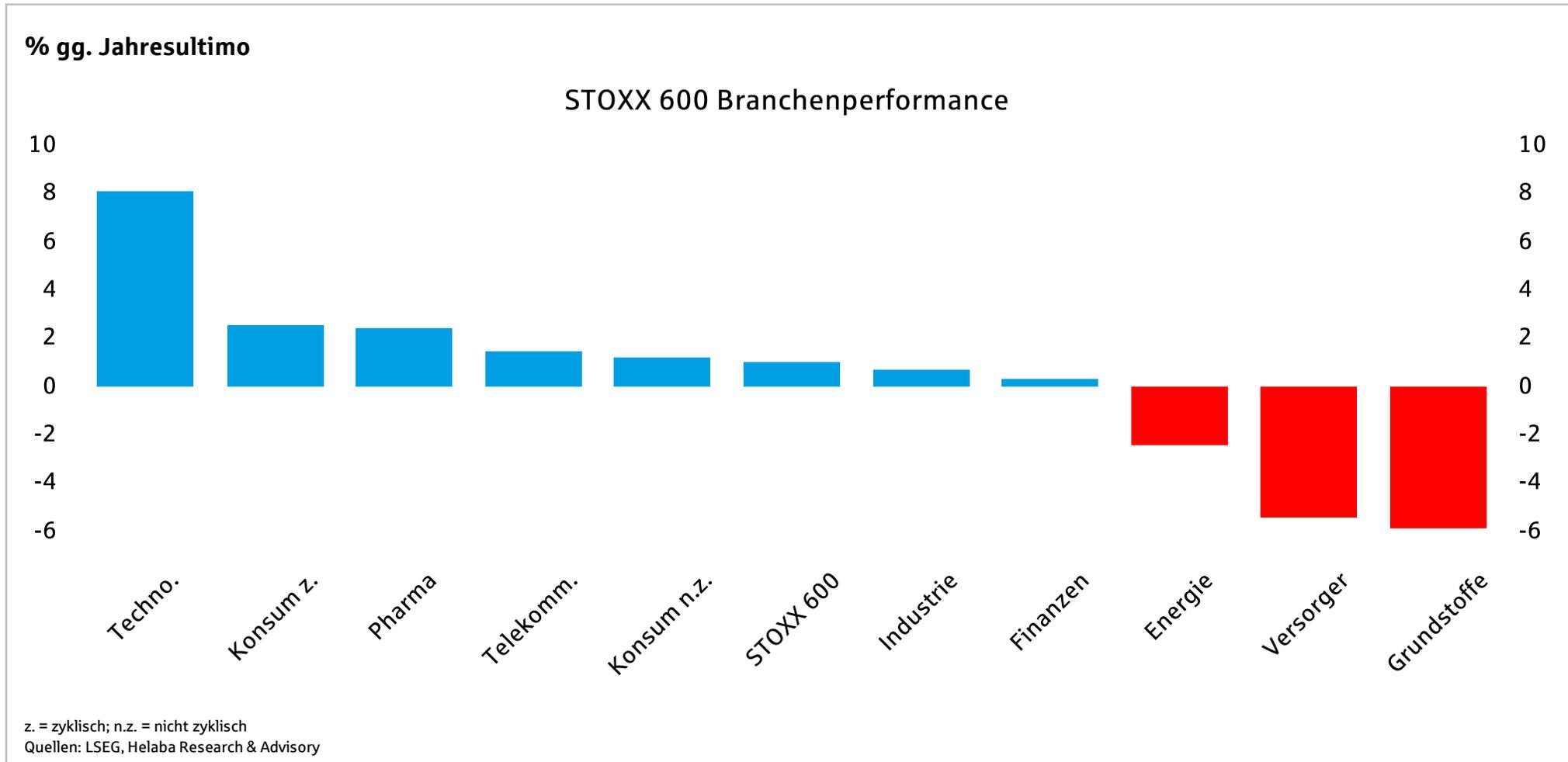
## Indexebene: Nikkei 225 und Nasdaq führen Gewinnerfeld an



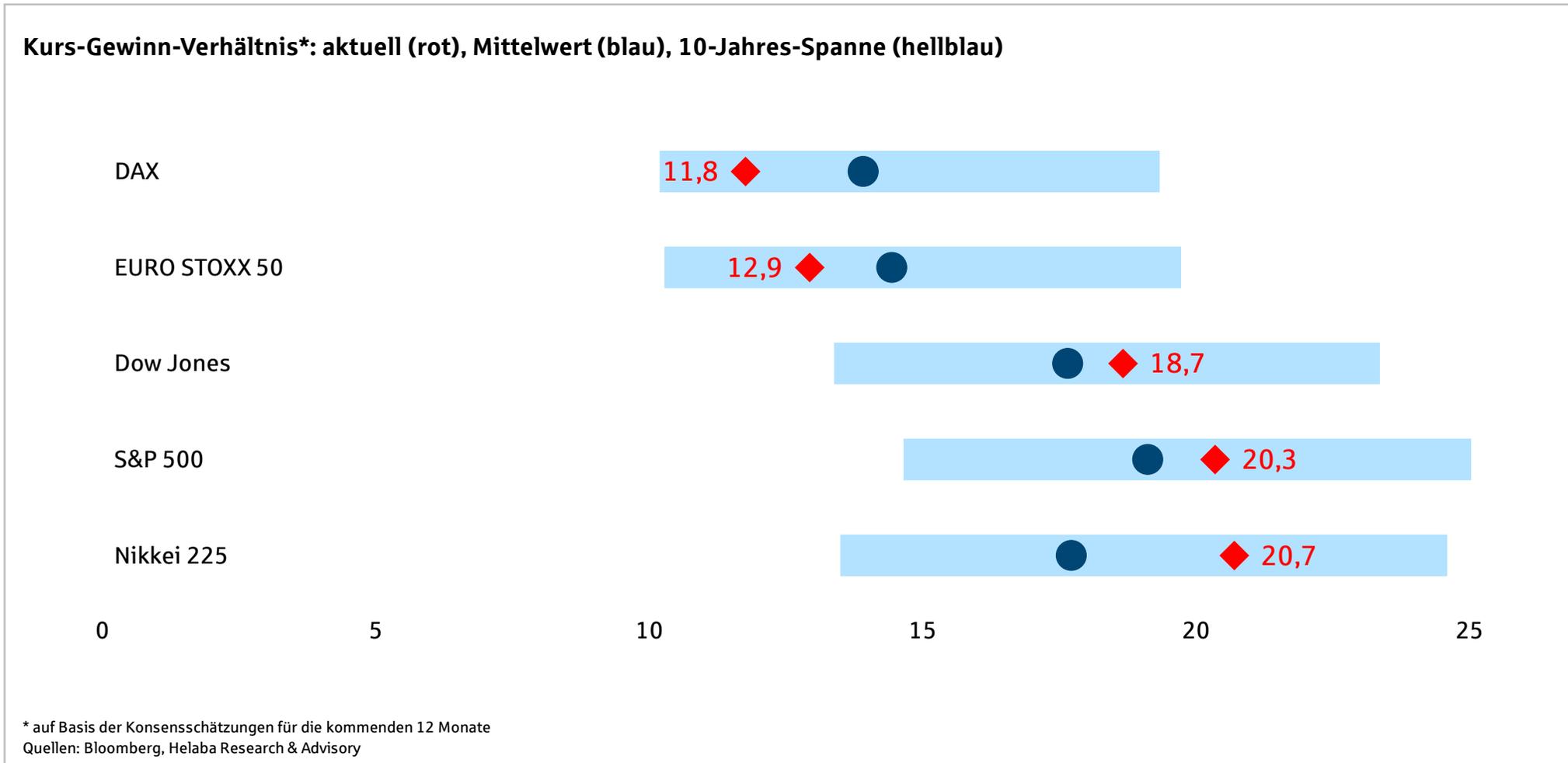
## Size & Style: Large vor small – growth vor value!



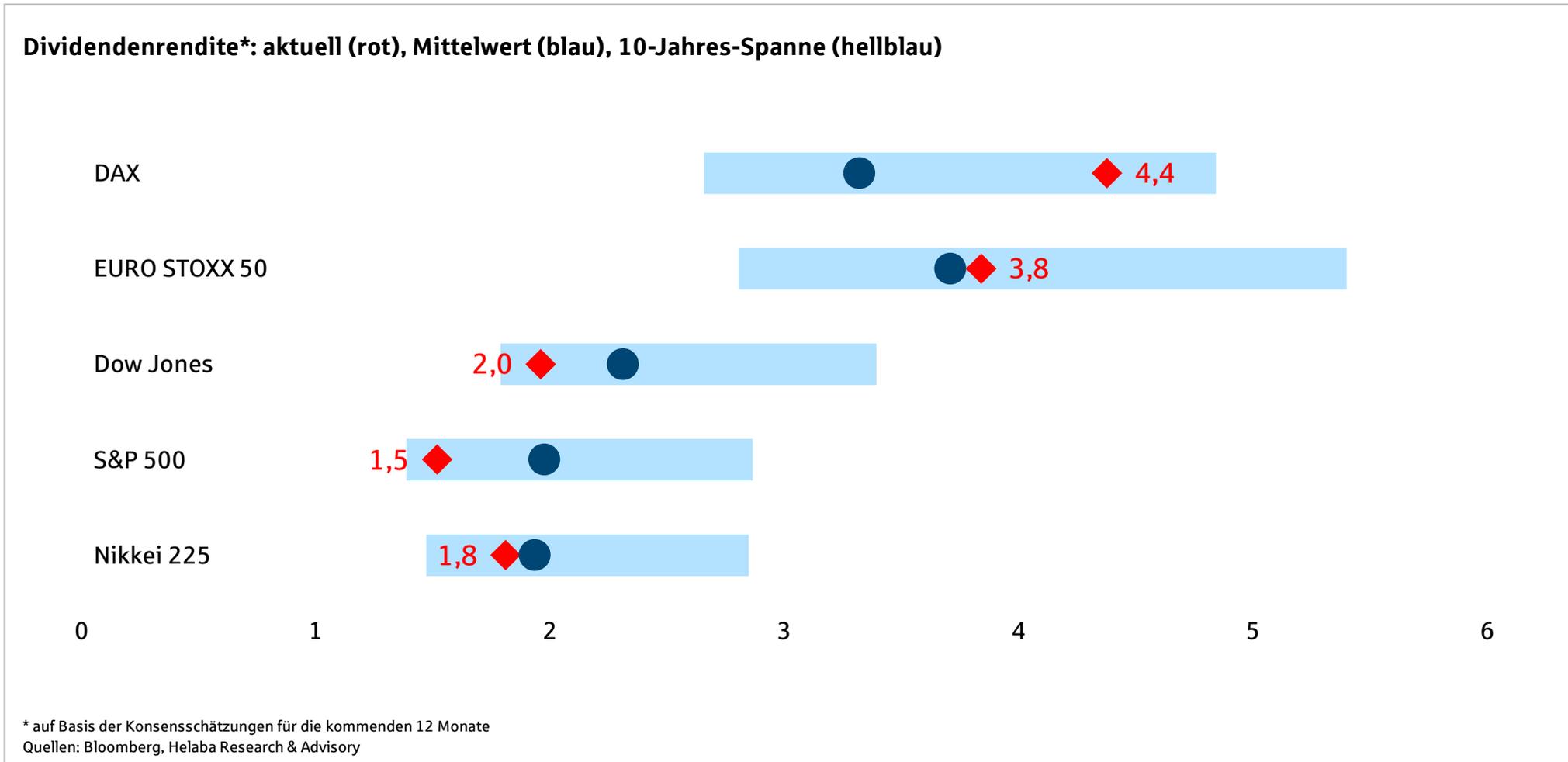
## Sektorperformance: Technologie hängt alle ab – Grundstoffe bilden das Schlusslicht



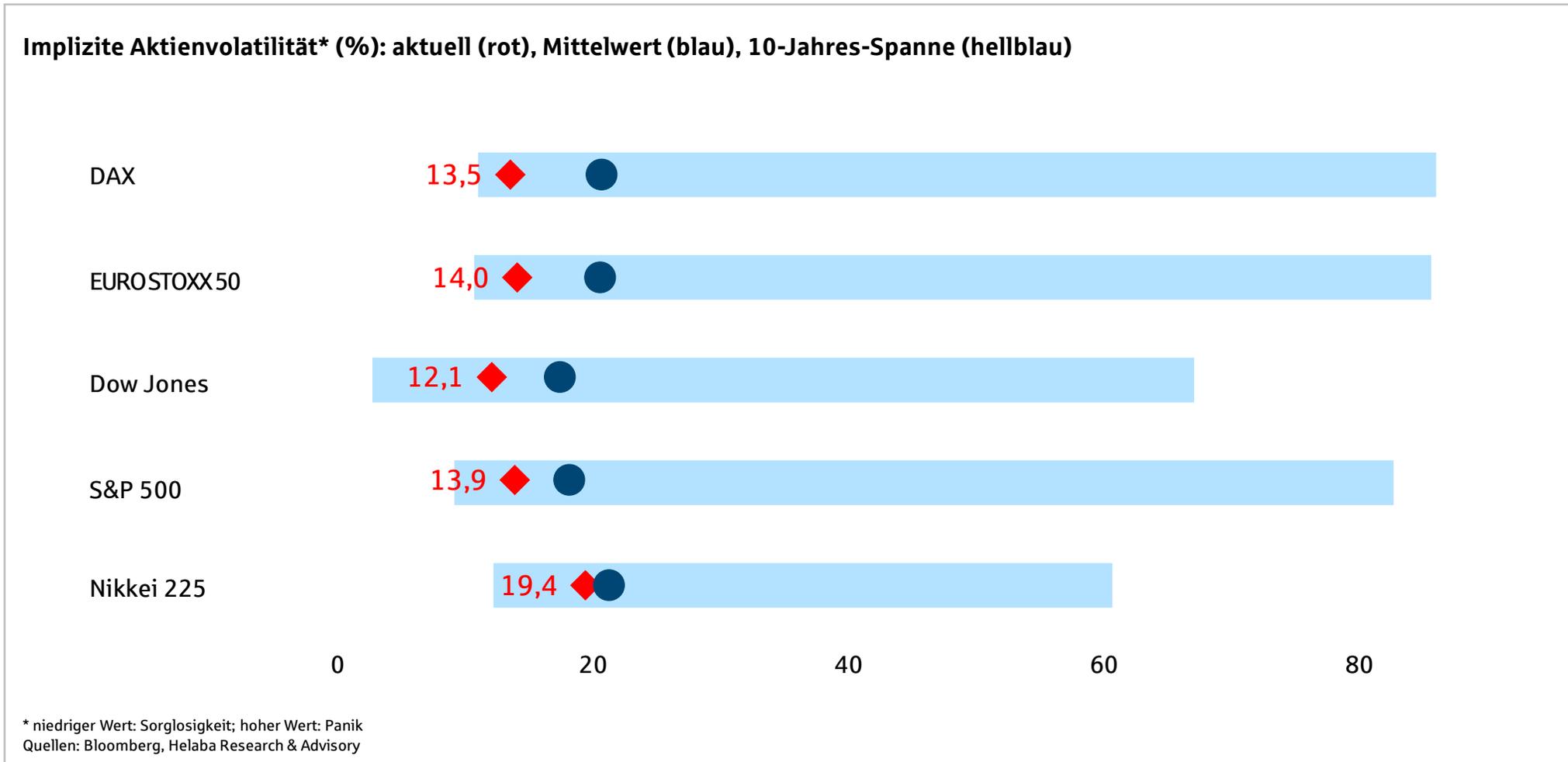
## Heterogenes Bewertungsbild: Nur Euro-Aktien noch günstig



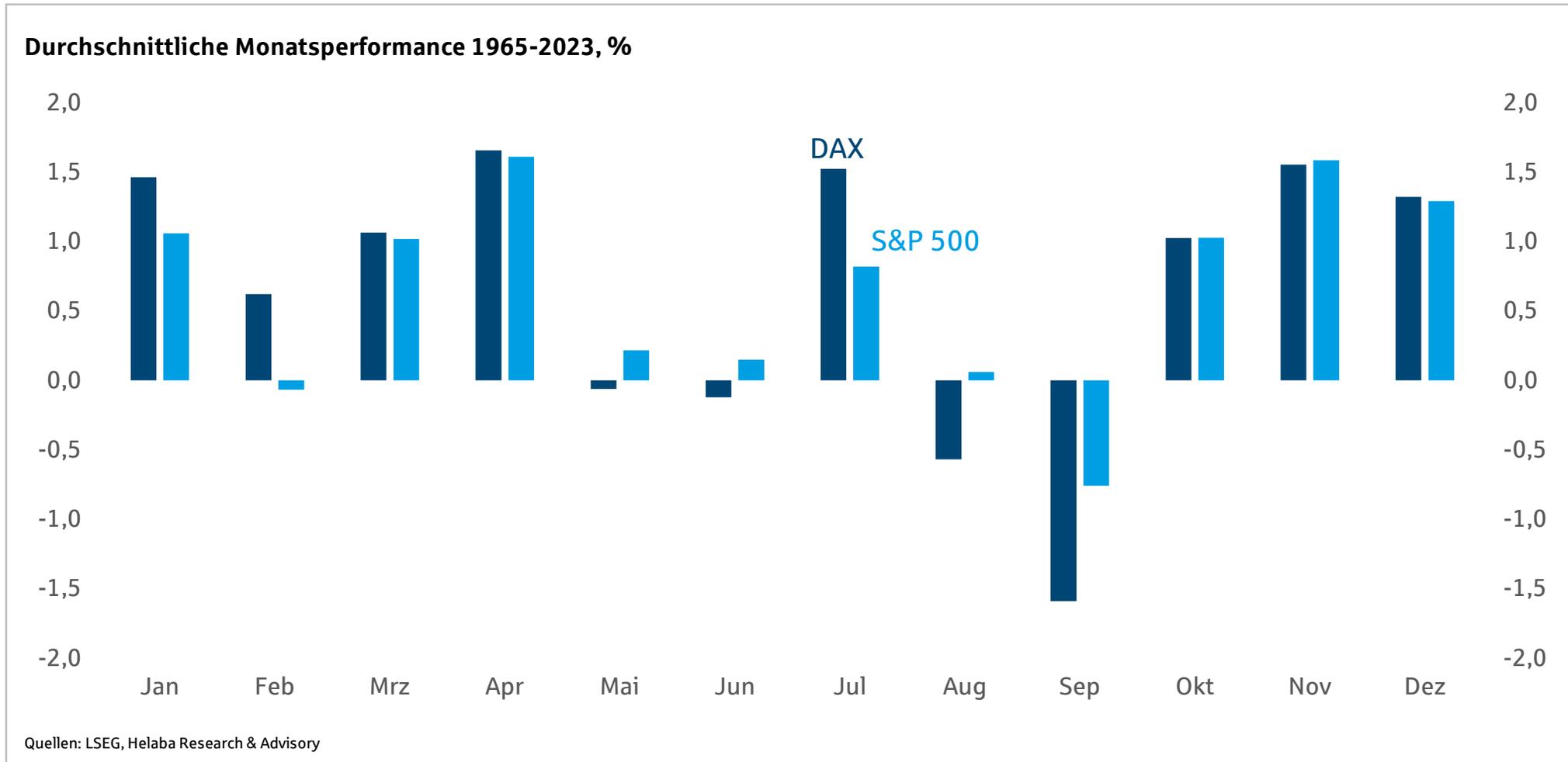
## DAX punktet auch in Sachen Dividendenrendite



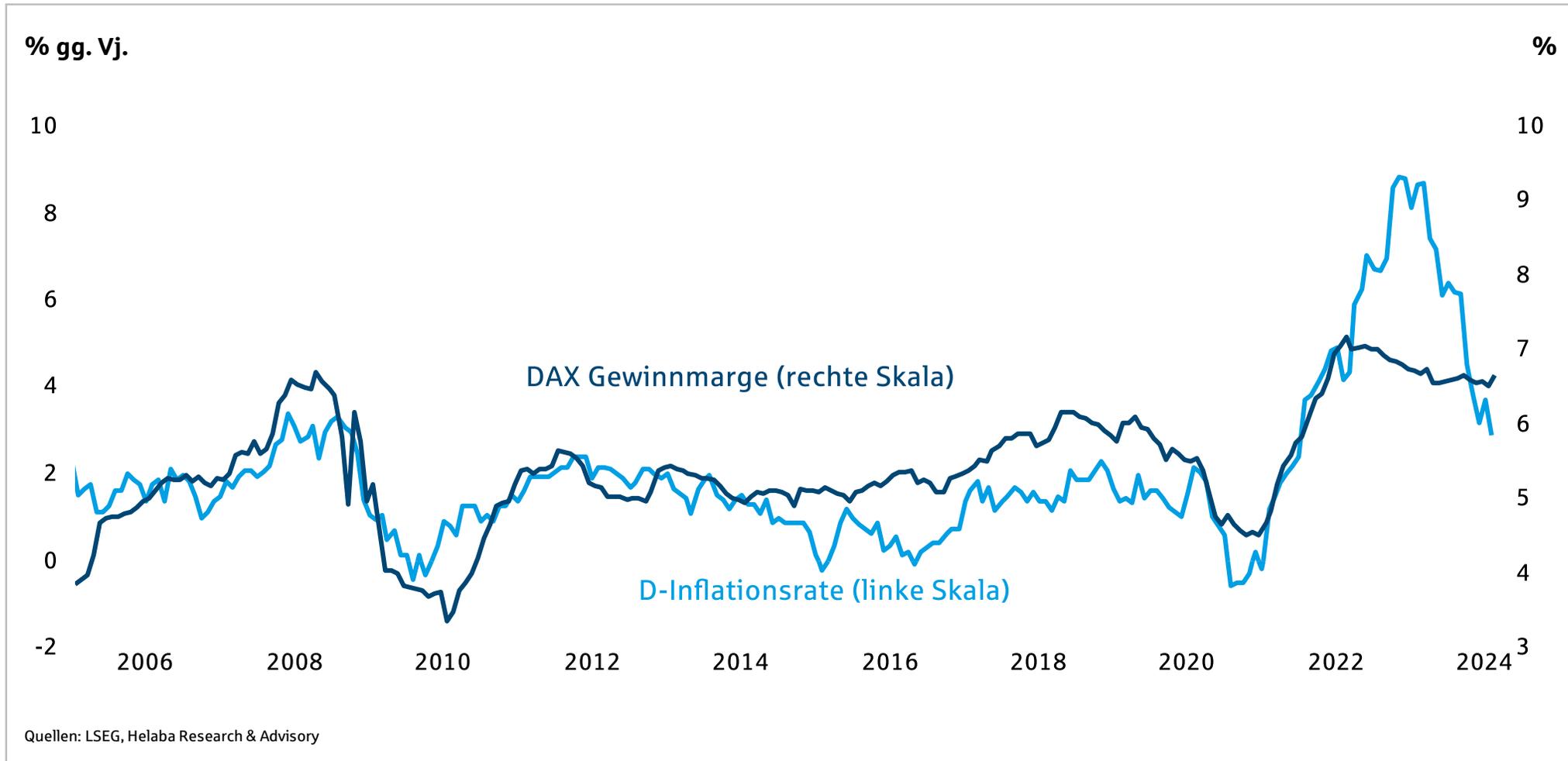
## Risikoaversion derzeit unterdurchschnittlich



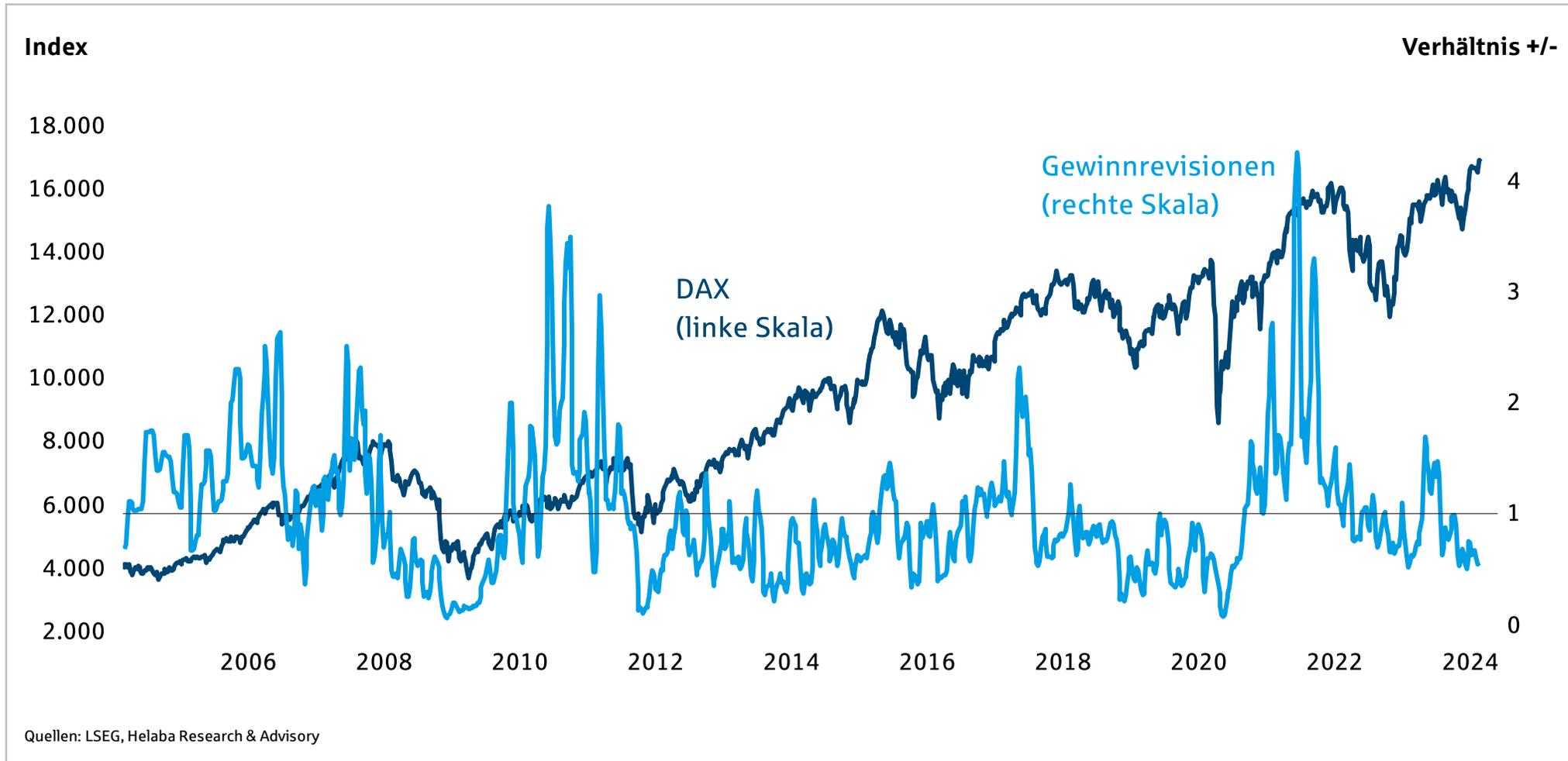
## Saisonalität: US-Leitbörse im Februar eher schwach



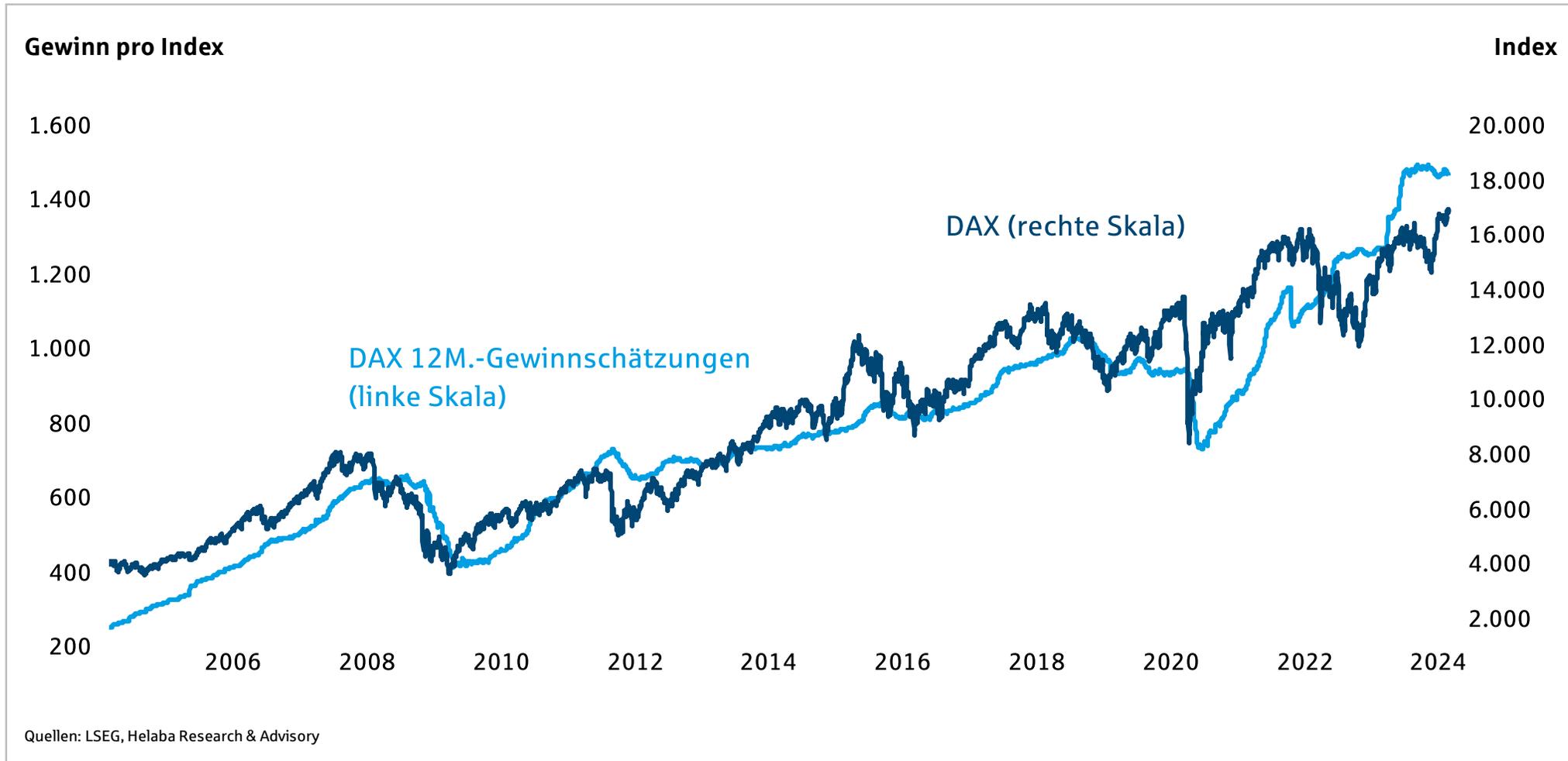
## Inflation weiter auf dem Rückzug, Gewinnmargen bleiben hoch



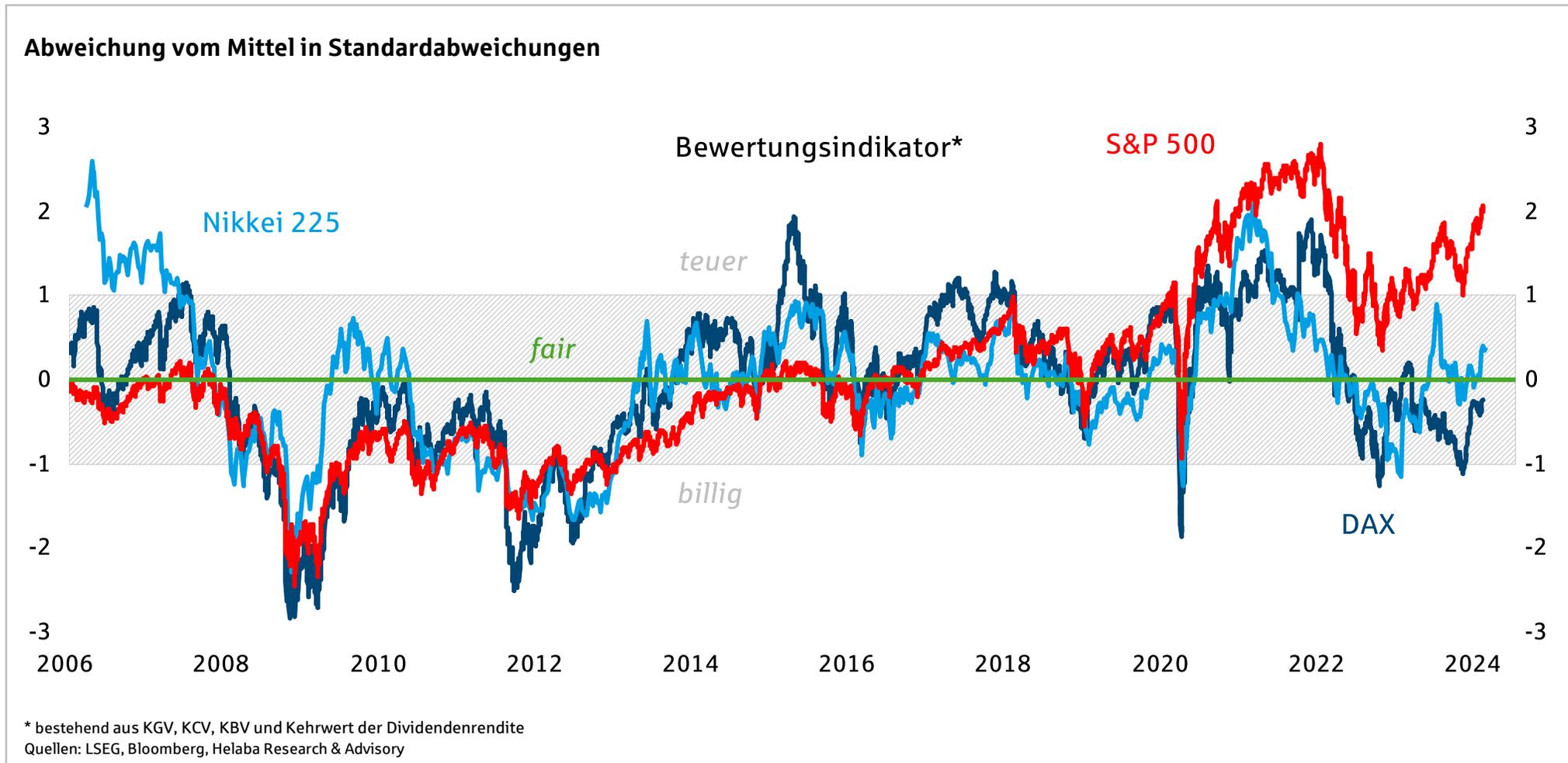
## Gewinnschätzungen werden zwar mehrheitlich nach unten revidiert ...



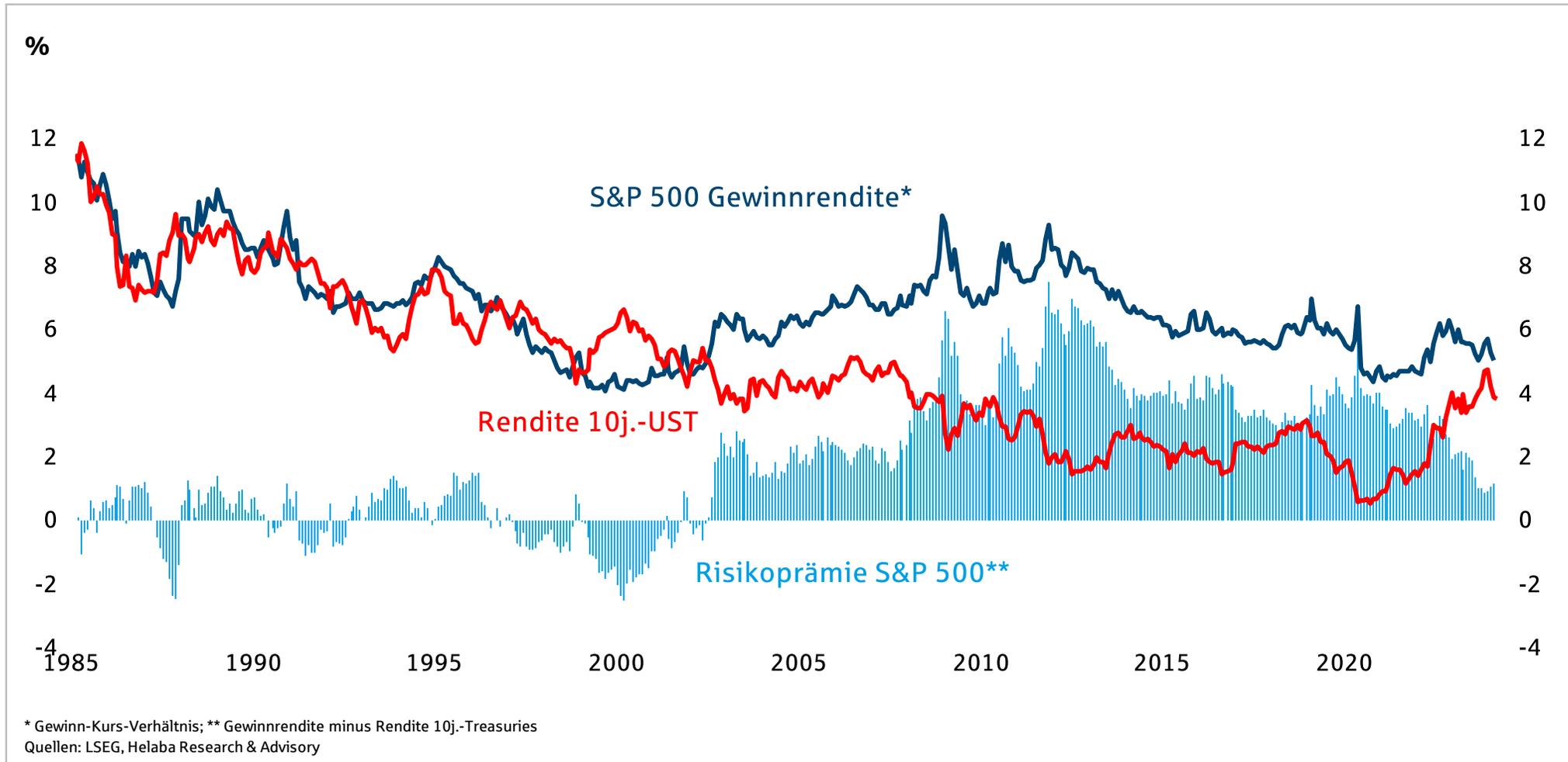
## ... Gewinnerwartungen insgesamt aber auf hohem Niveau



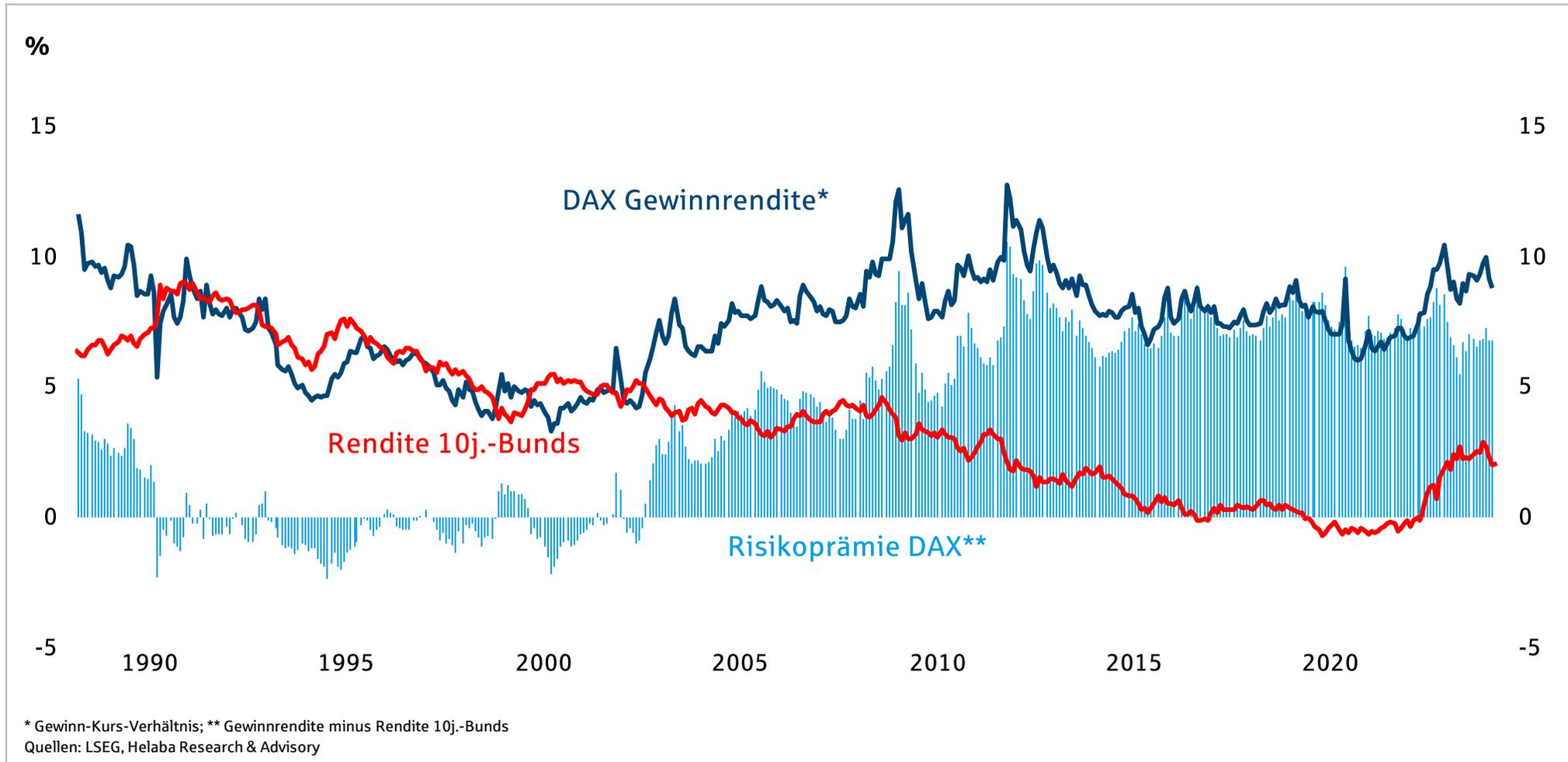
## S&P 500 teuer, Nikkei 225 und DAX fair bewertet



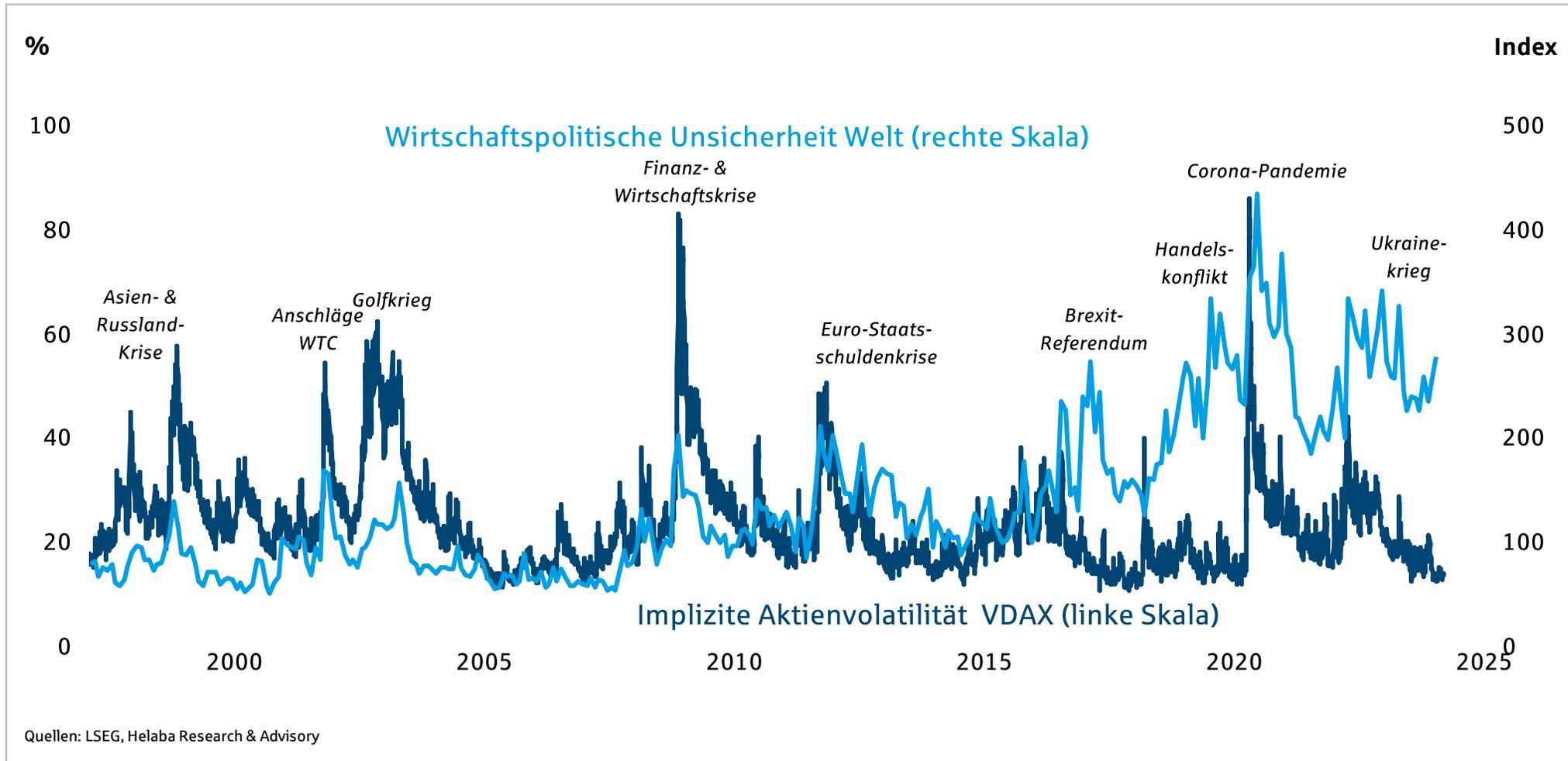
## Risikoprämie bei US-Aktien zuletzt stabilisiert



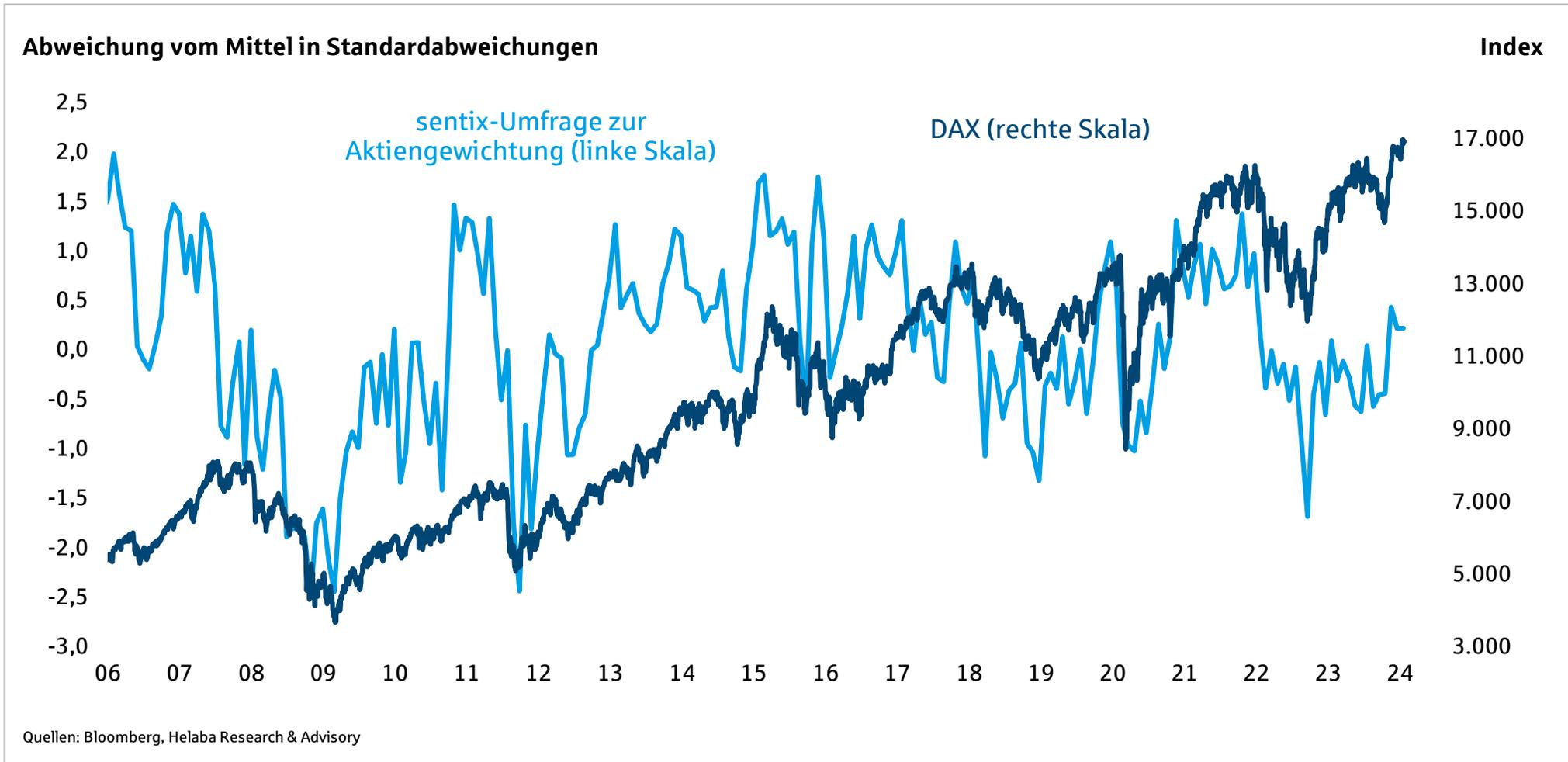
## DAX auch relativ zu Bunds attraktiv bewertet



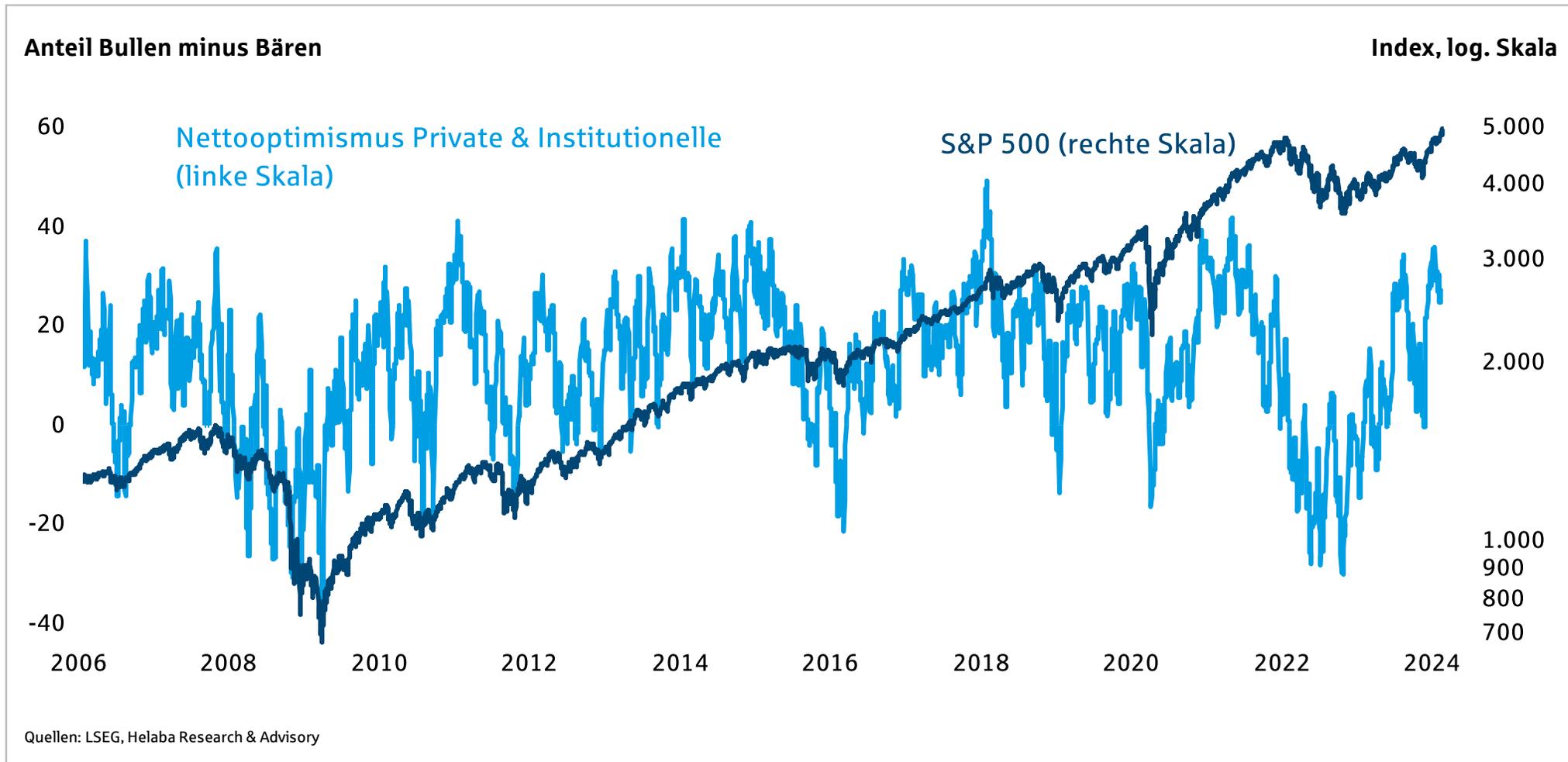
# Politisches Umfeld kommt nicht zur Ruhe



# Deutsche Anleger weitgehend neutral positioniert



## Stimmung bei US-Anlegern zuletzt leicht abgekühlt



# Helaba-Aktienprognosen

|               | Veränderung seit ... |           | aktueller<br>Stand** | Helaba-Prognosen |         |         |         |
|---------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------|---------|---------|---------|
|               | 31.12.2023           | Vormonat* |                      | Q1/2024          | Q2/2024 | Q3/2024 | Q4/2024 |
| <b>Aktien</b> | Landeswährung, %     |           |                      |                  |         |         |         |
| DAX           | 1,0                  | 1,2       | 16.918               | 16.400           | 16.800  | 17.200  | 17.500  |
| Euro Stoxx 50 | 2,9                  | 3,8       | 4.655                | 4.500            | 4.600   | 4.700   | 4.800   |
| Dow Jones     | 2,6                  | 2,6       | 38.654               | 36.200           | 36.800  | 37.400  | 38.000  |
| S&P 500       | 4,0                  | 4,1       | 4.959                | 4.580            | 4.650   | 4.730   | 4.800   |
| Nikkei 225    | 8,0                  | 8,3       | 36.158               | 35.200           | 35.800  | 36.400  | 37.000  |

\* 08.01.2024 \*\* 02.02.2024

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



**Markus Reinwand, CFA**  
**Associate Director**  
**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](http://www.helaba.com)