



Im Fokus: Aktien

Chartbook

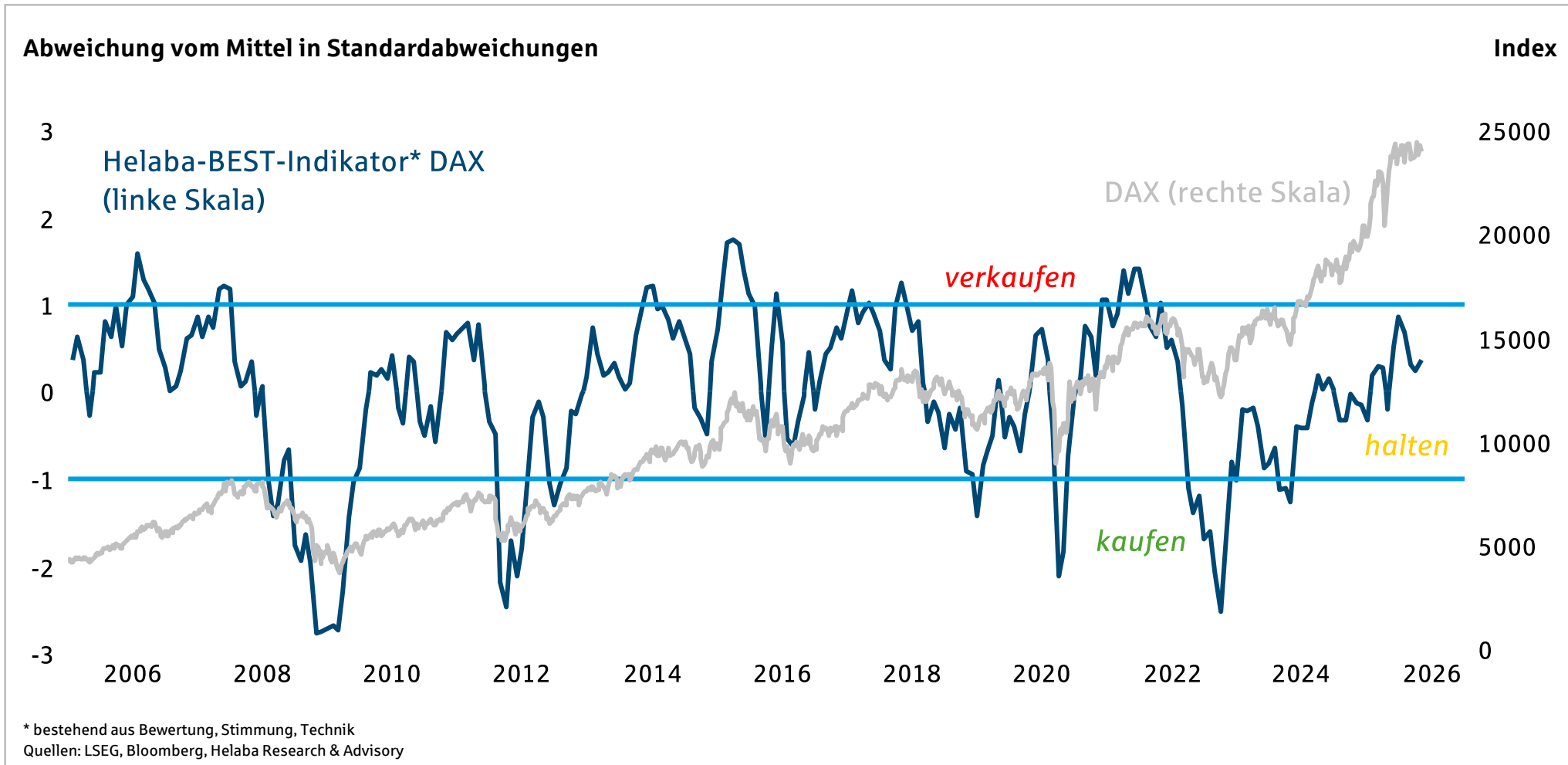
Markus Reinwand, CFA | Capital Market Research & Economics
5. November 2025

A photograph of a city skyline featuring several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are set against a bright blue sky filled with large, white, fluffy clouds. One prominent building has a tall, red and white striped antenna on its roof.

Werte, die bewegen.

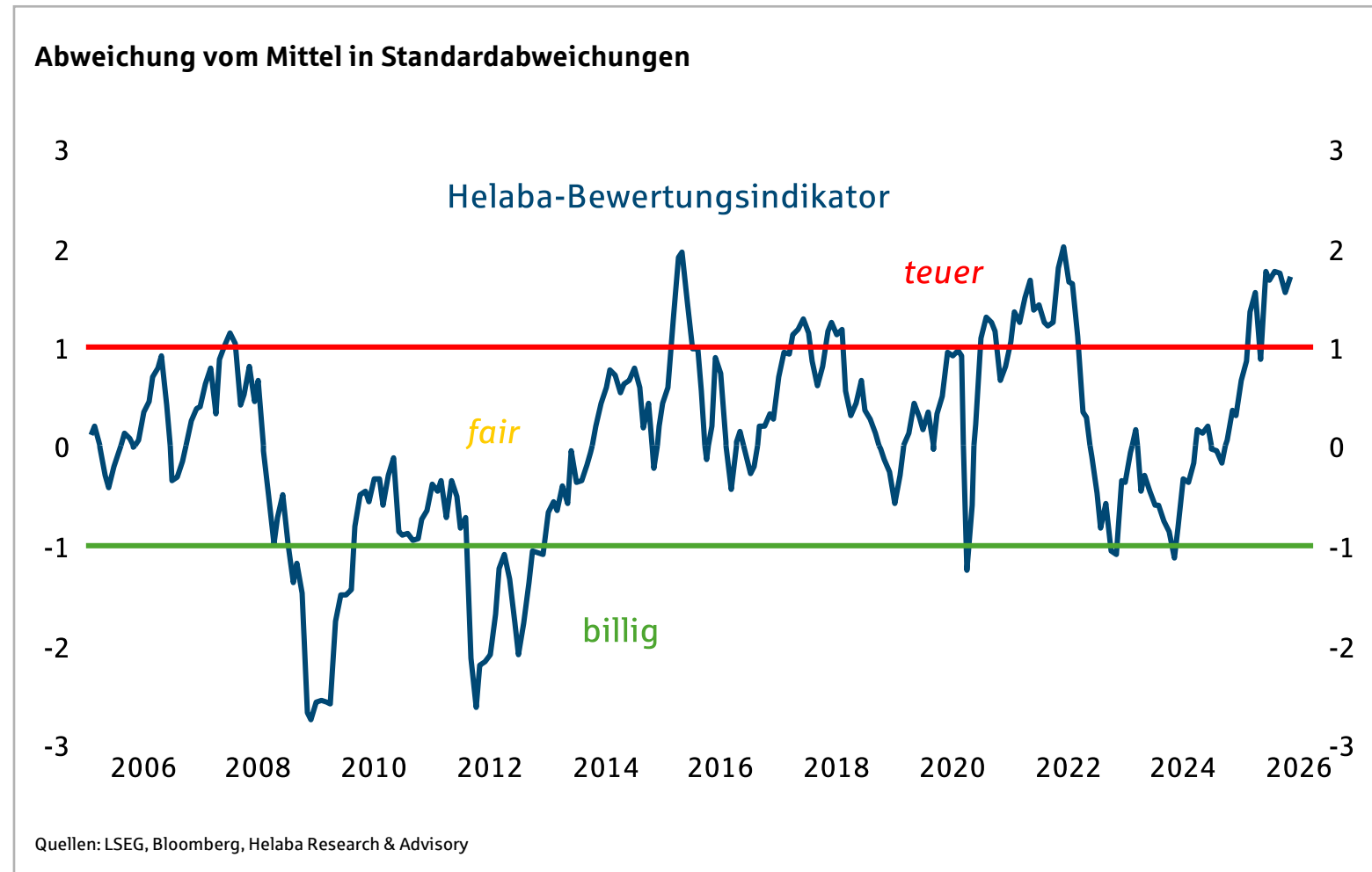
- **Helaba-BEST-Indikator** bleibt komfortabel im neutralen Bereich: Halten!
- **Aktien** 2025 insgesamt mit überdurchschnittlicher Performance. Koreanischer Kospi stellt die etablierten Indizes in den Schatten. Bei Style & Size führen Value-Titel die Performanceliste an
- **Konjunkturstimmung** hat sich trotz Zollunsicherheiten in den letzten Monaten unter starken Schwankungen per saldo etwas verbessert. Bei Gewinnerwartungen besteht offensichtlich wenig Bedarf für positive Revisionen
- **Bewertung:** Der S&P 500 ist weiterhin sehr hoch bewertet, auch DAX und Nikkei sind teuer
- **Anlegerstimmung:** Deutsche Anleger sind weitgehend neutral positioniert. Bei US-Investoren herrscht vorsichtiger Optimismus

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



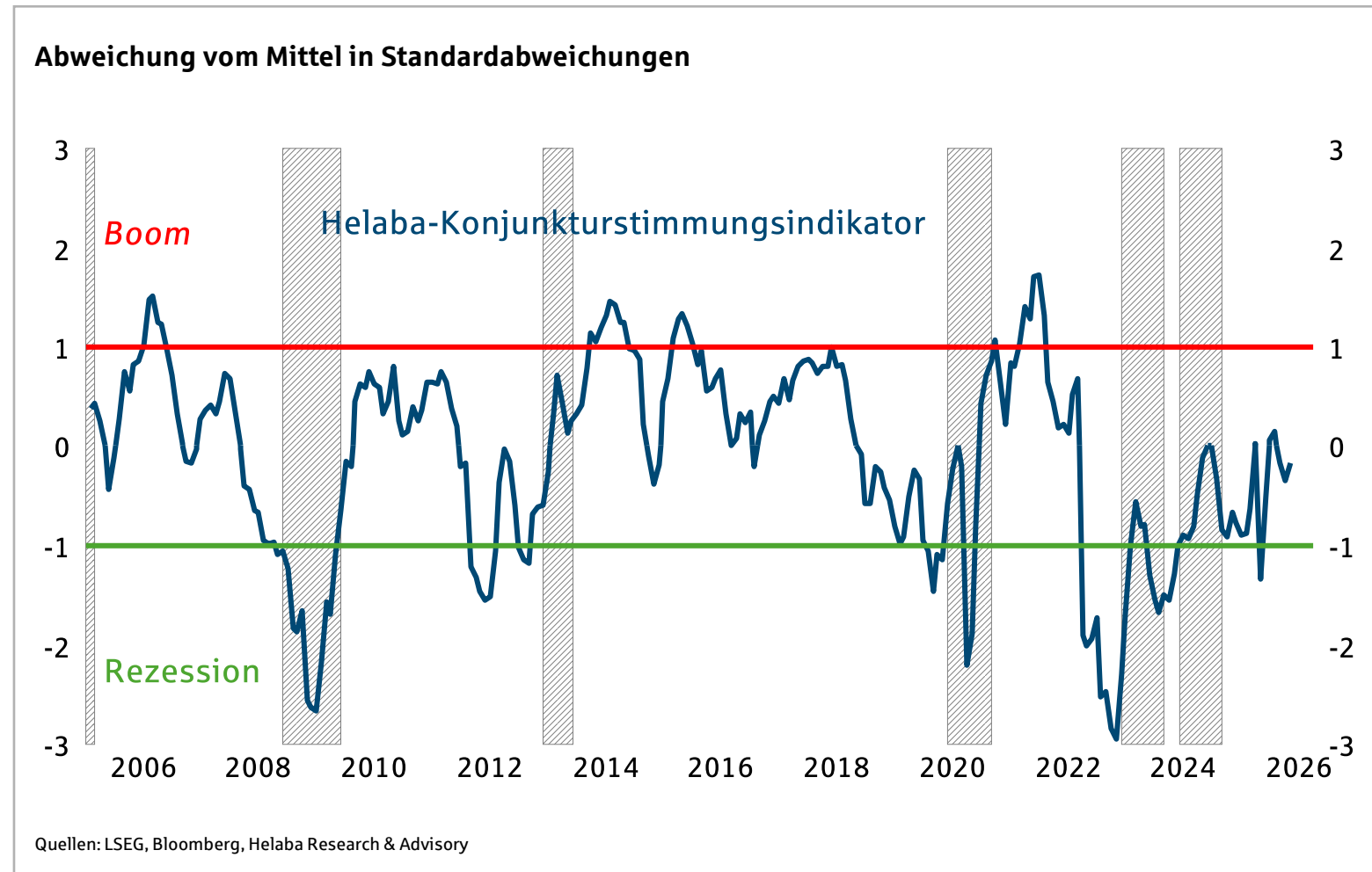


Bewertung: DAX klar außerhalb des fairen Bereichs



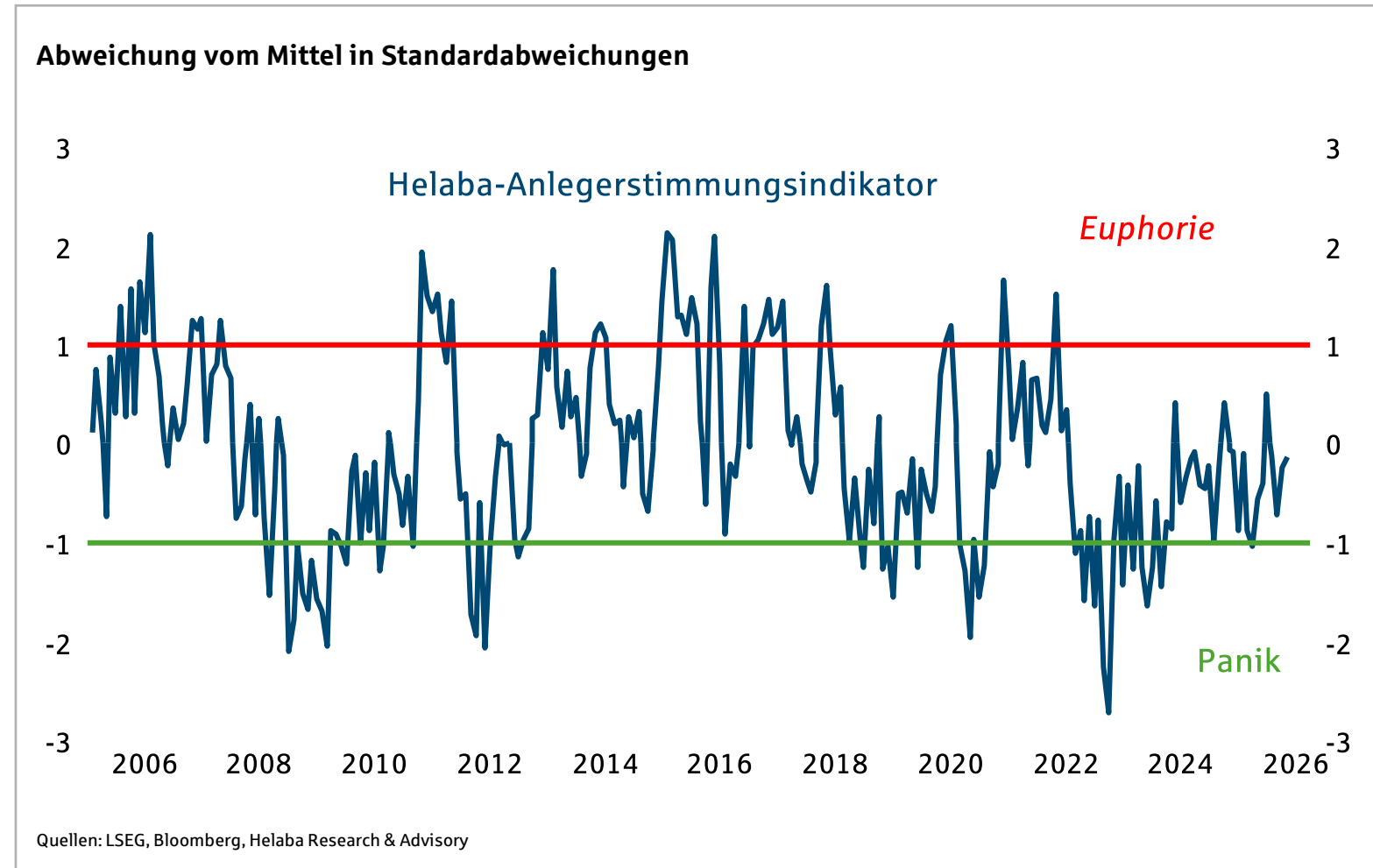


Konjunkturstimmung: Durchgreifende Erholung steht noch aus



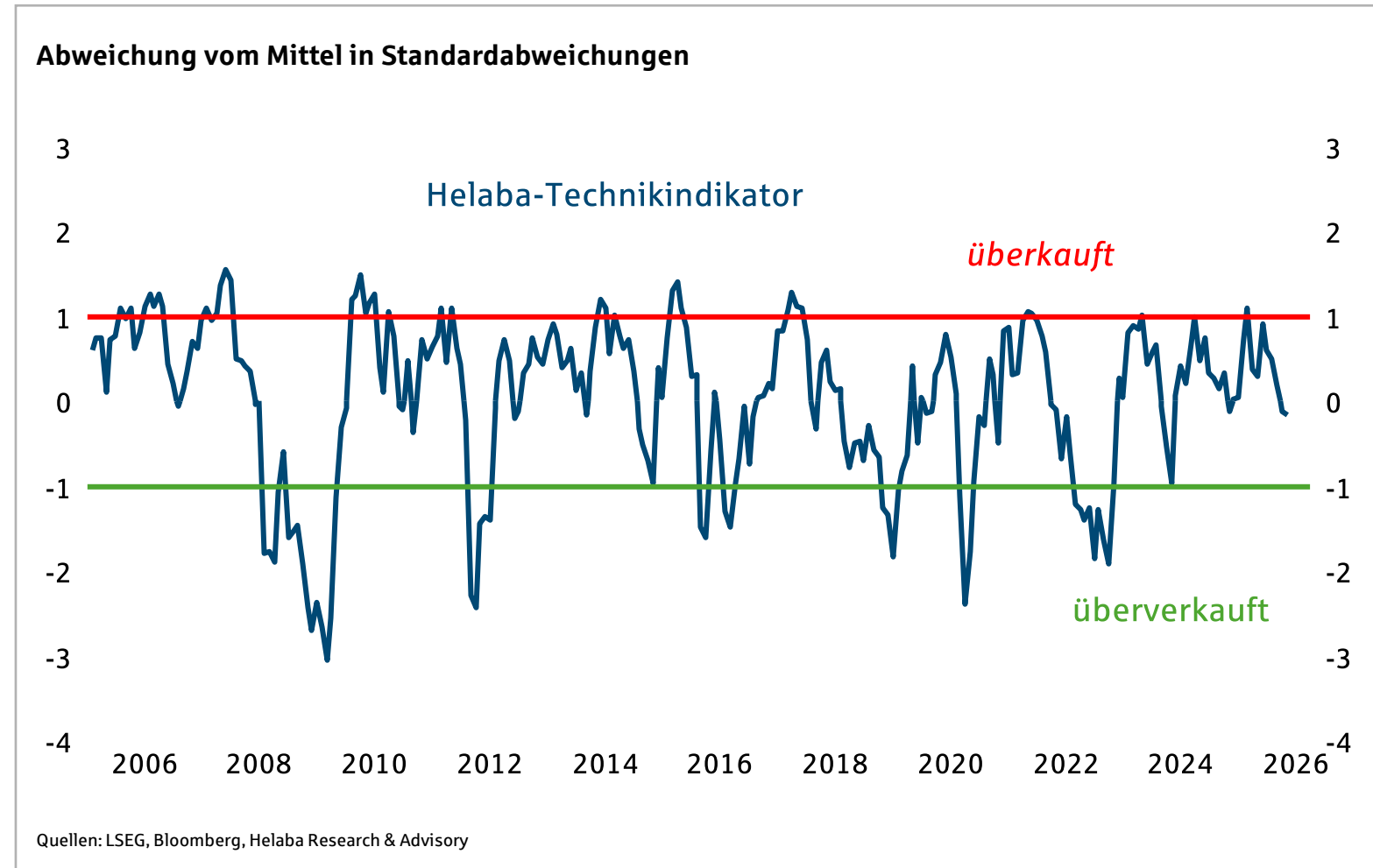


Anlegerstimmung: Weitgehend neutral

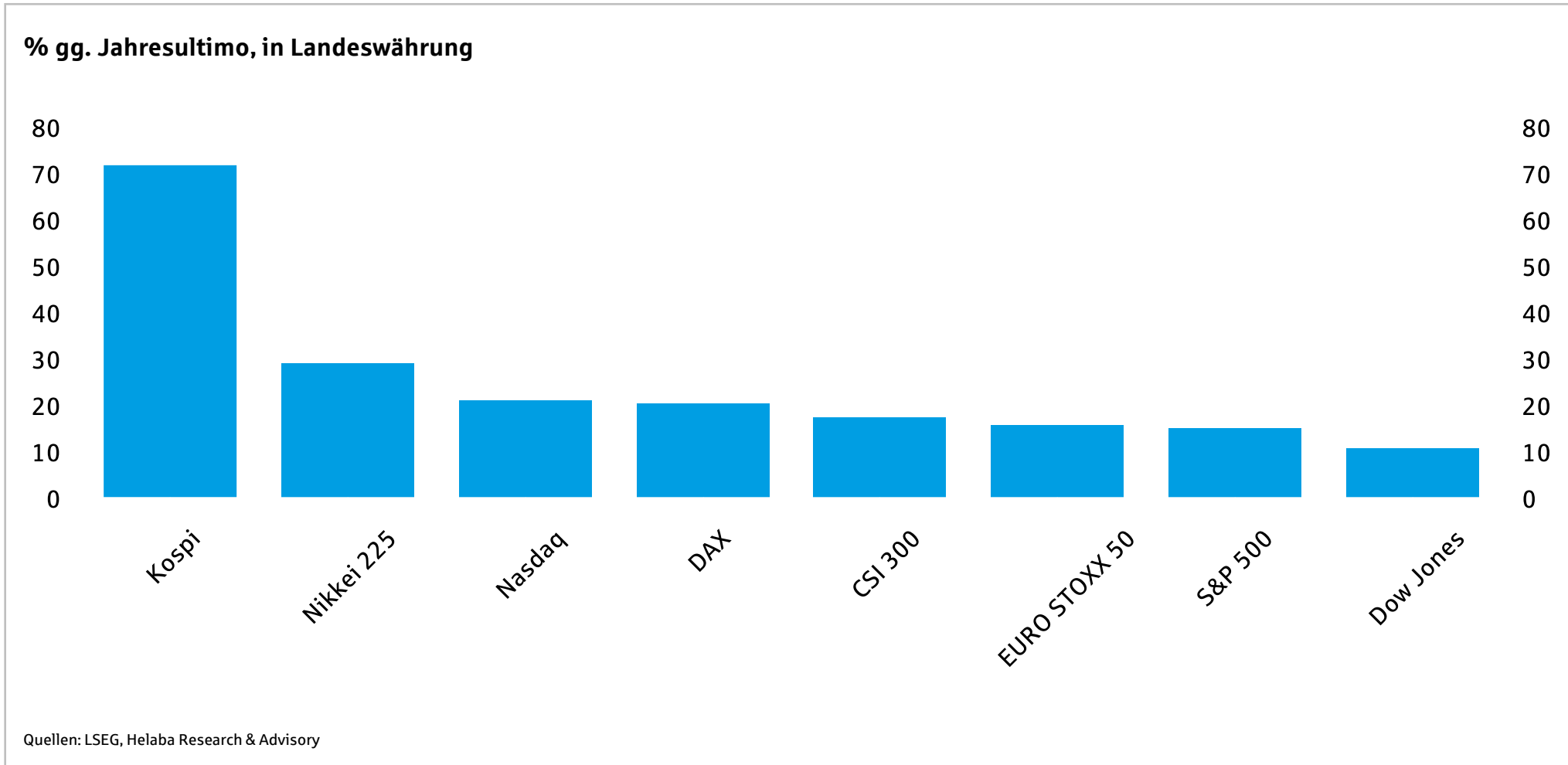




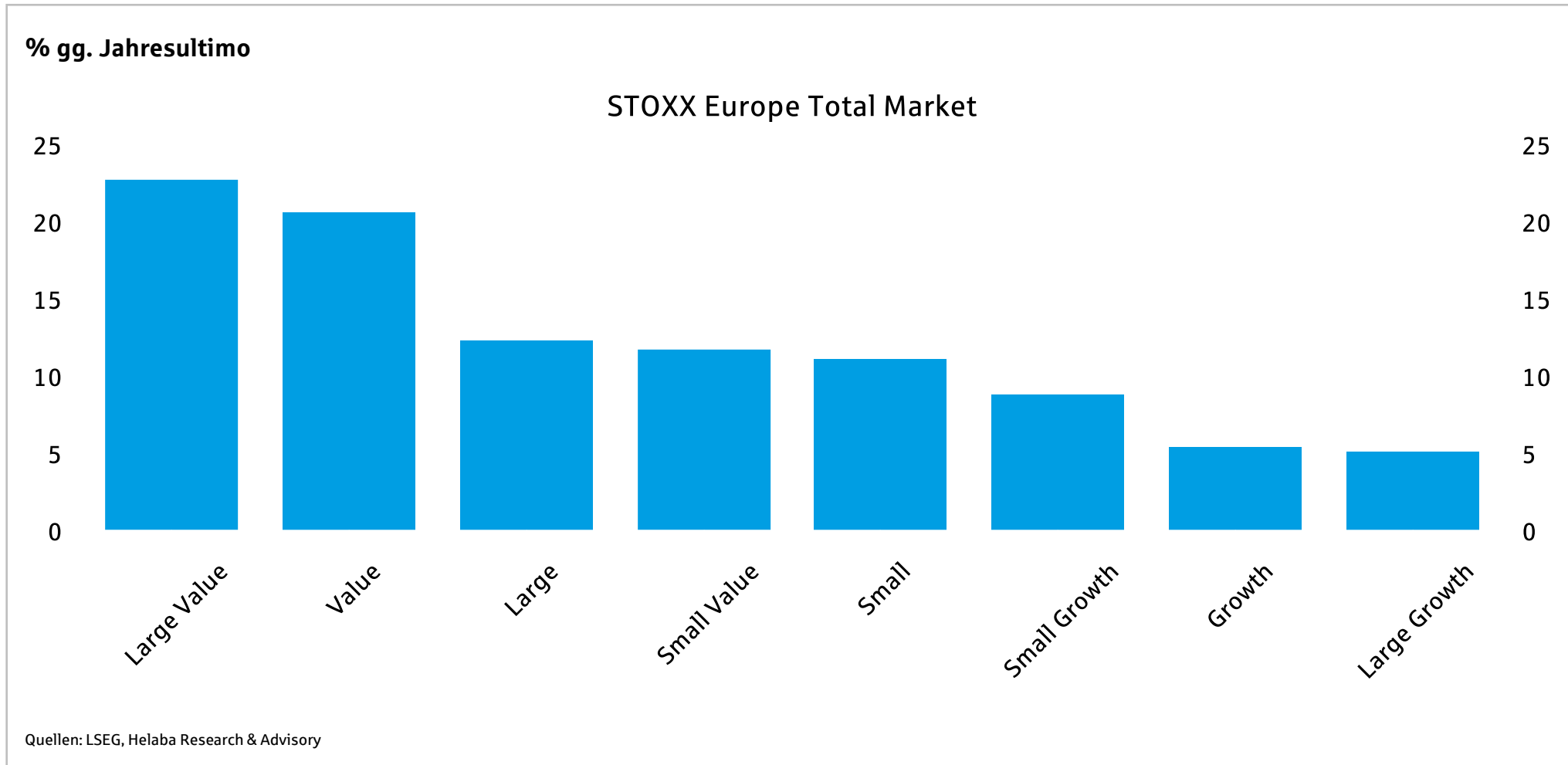
Technik: Zwischenzeitliche Überhitzung durch Seitwärtskurs abgebaut



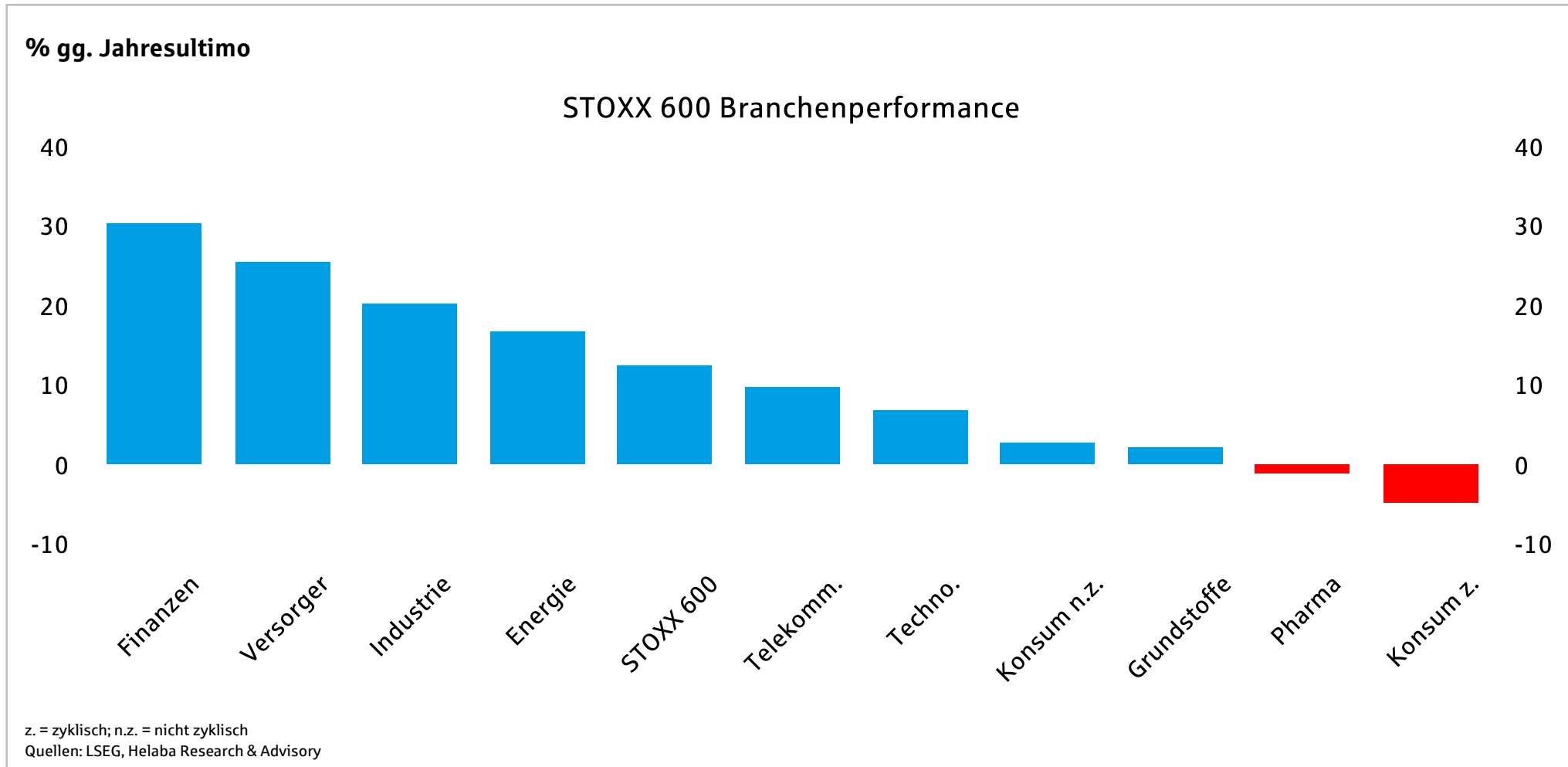
Indexebene: Koreanischer Kospi stellt alle anderen in den Schatten



Size & Style: Value-Titel haben weiterhin die Nase vorne

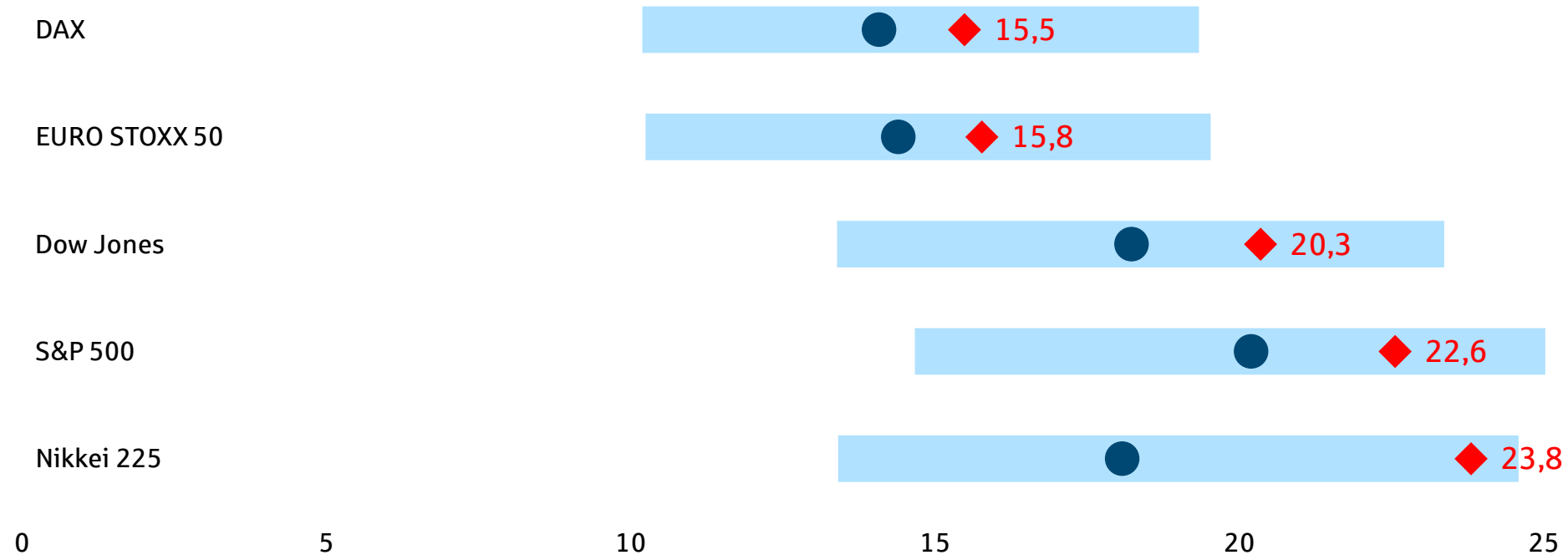


Sektorperformance: Anleger differenzieren stärker



KGVs zum Teil deutlich über historischem Mittelwert

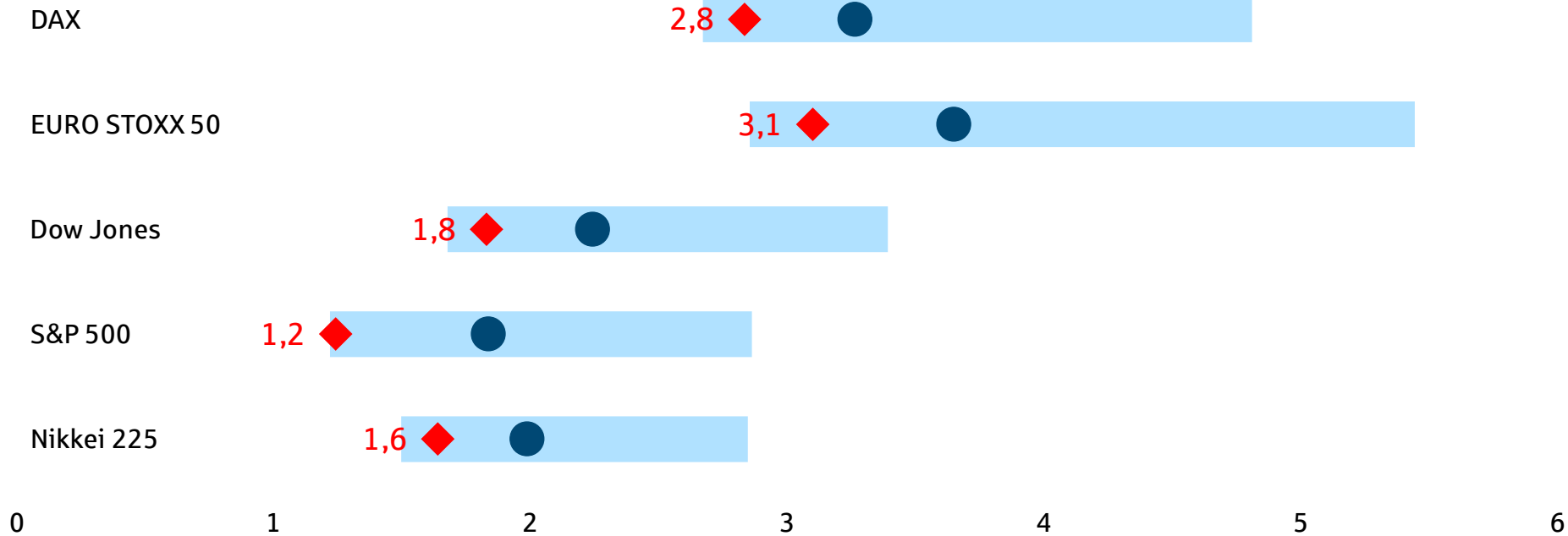
Kurs-Gewinn-Verhältnis*: aktuell (rot), Mittelwert (blau), 10-Jahres-Spanne (hellblau)



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

Dividendenrenditen nur noch unterdurchschnittlich

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



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

Lediglich Nikkei 225-Volatilität weicht vom Mittelwert ab

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

DAX

18,6



EUROSTOXX50

18,6



Dow Jones

17,7



S&P 500

19,0



Nikkei 225

32,7



0

20

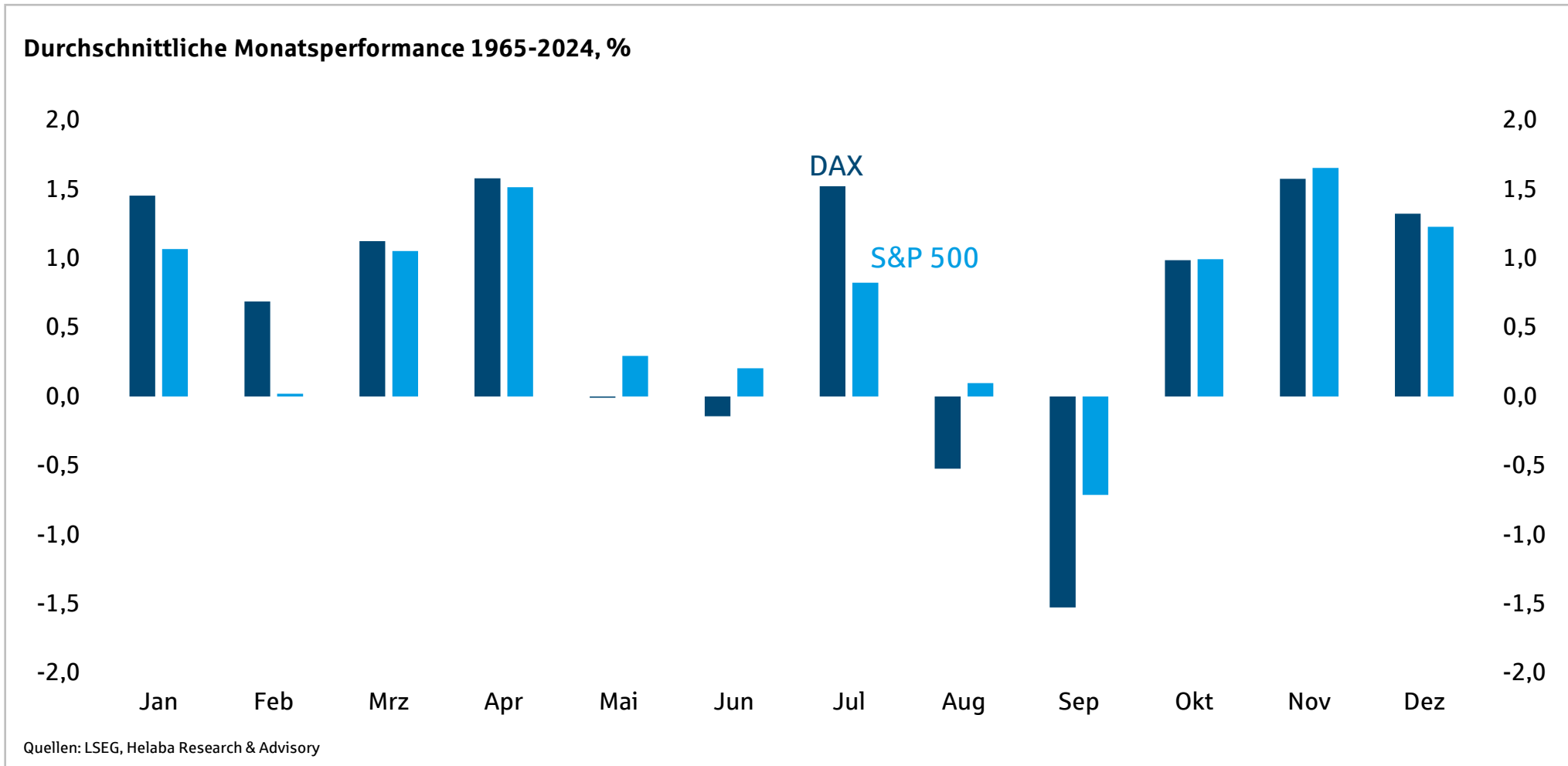
40

60

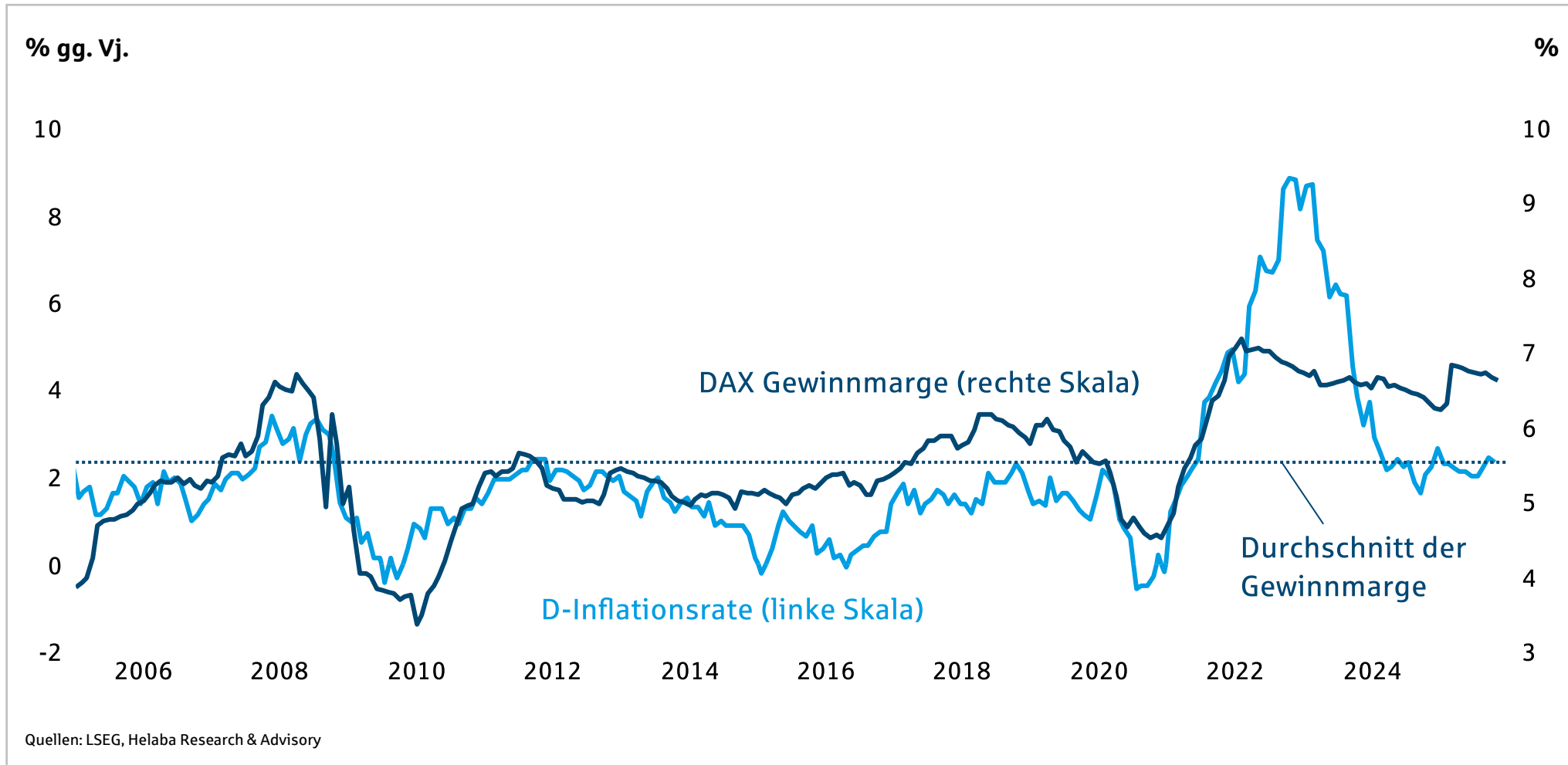
80

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

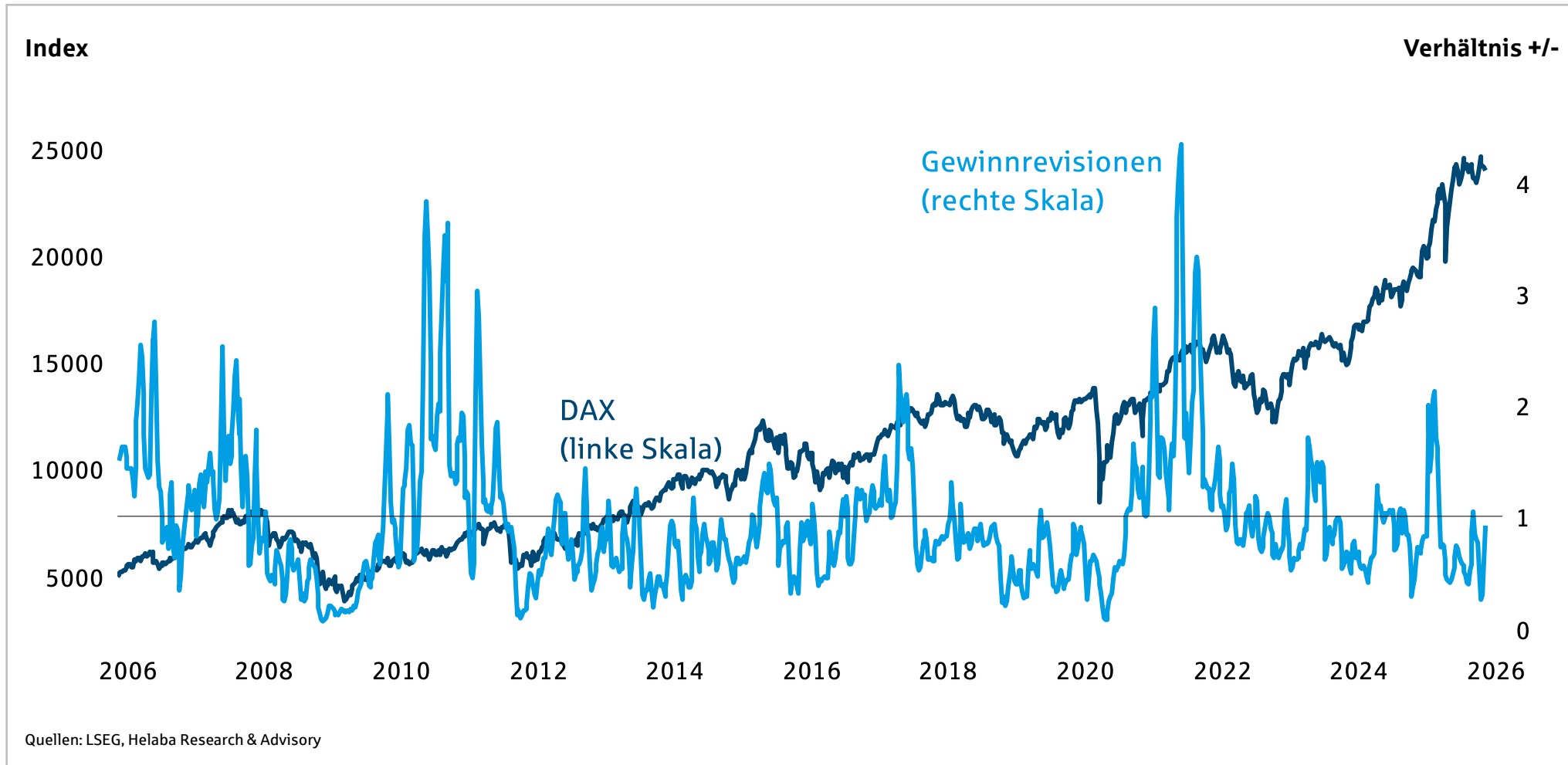
Saisonalität: Haben die Märkte noch die Kraft für die klassische Jahresendrally?



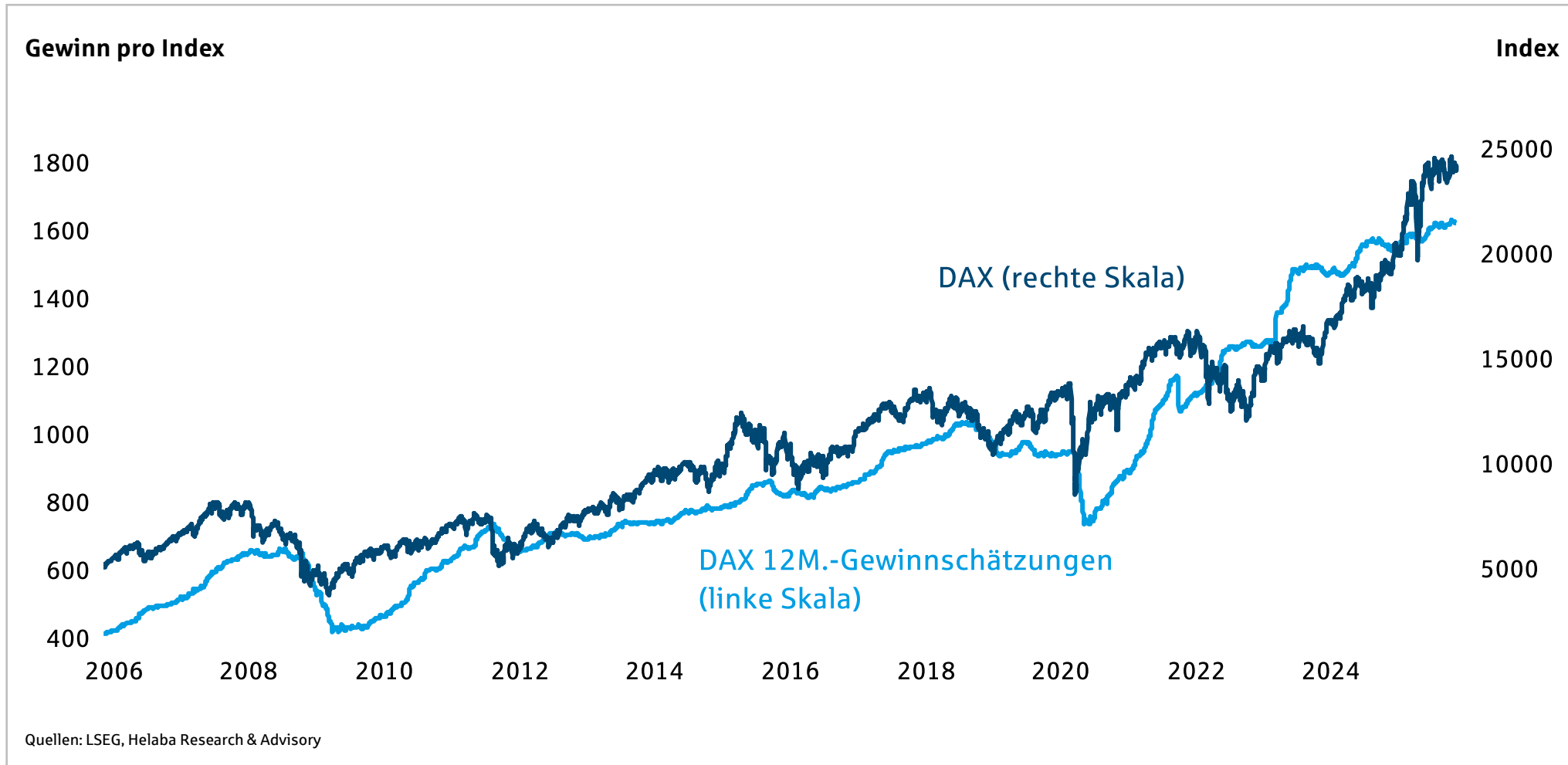
Trotz Inflationsberuhigung überdurchschnittlich hohe Gewinnmargen



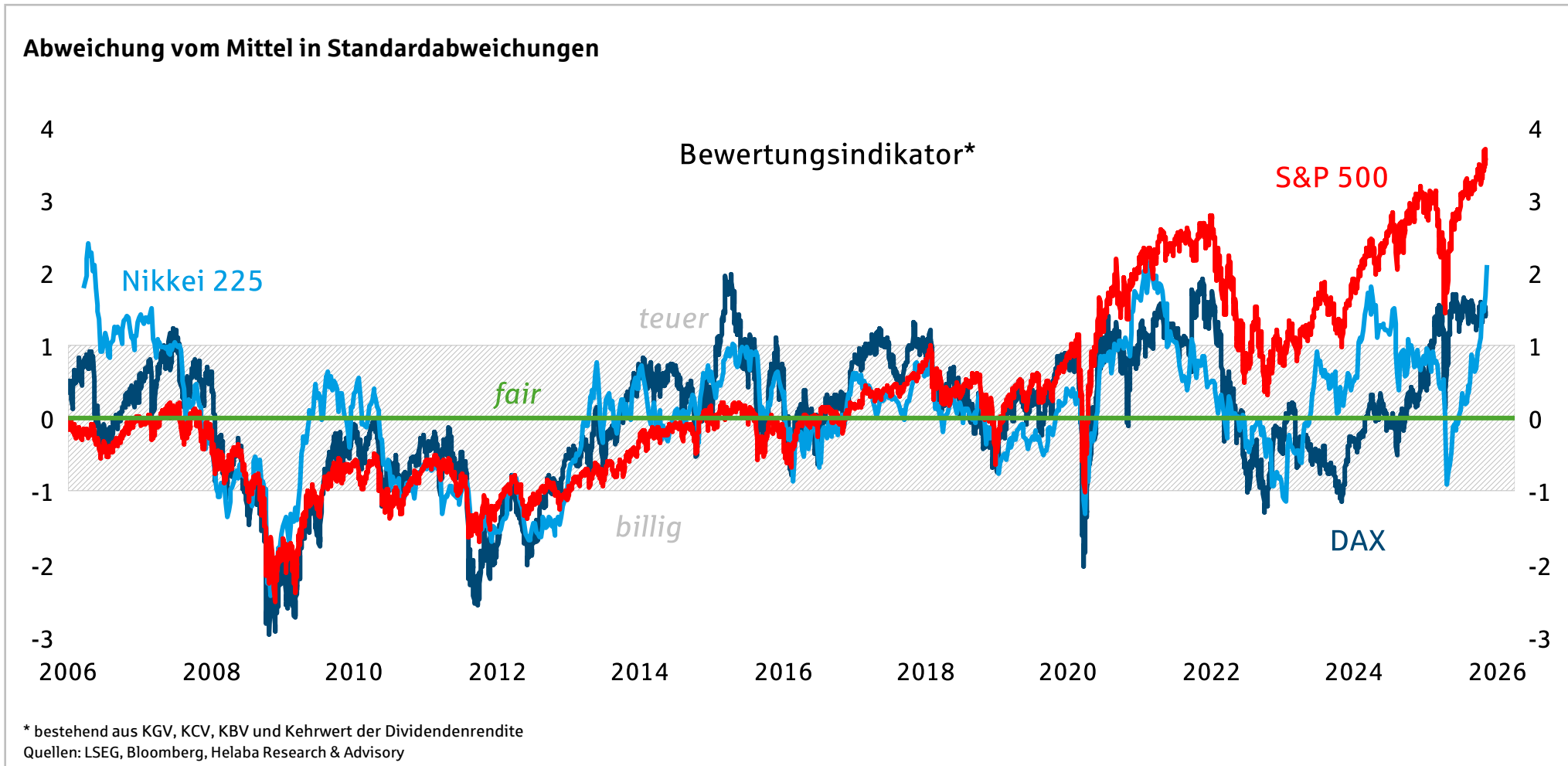
Gewinnerwartungen: Auf- und Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen fast ausgeglichen



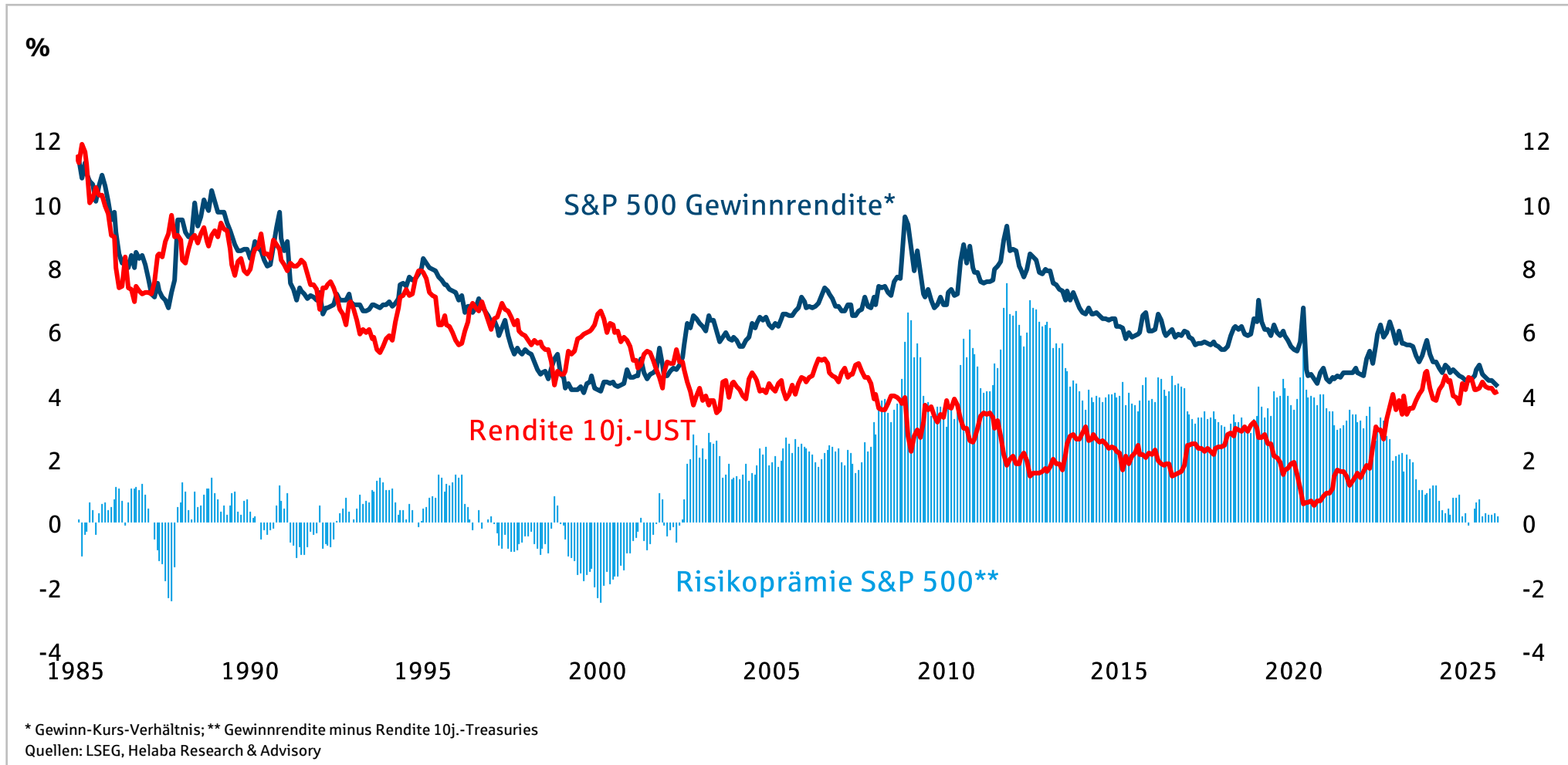
Kurse schneller als Gewinnerwartungen gestiegen



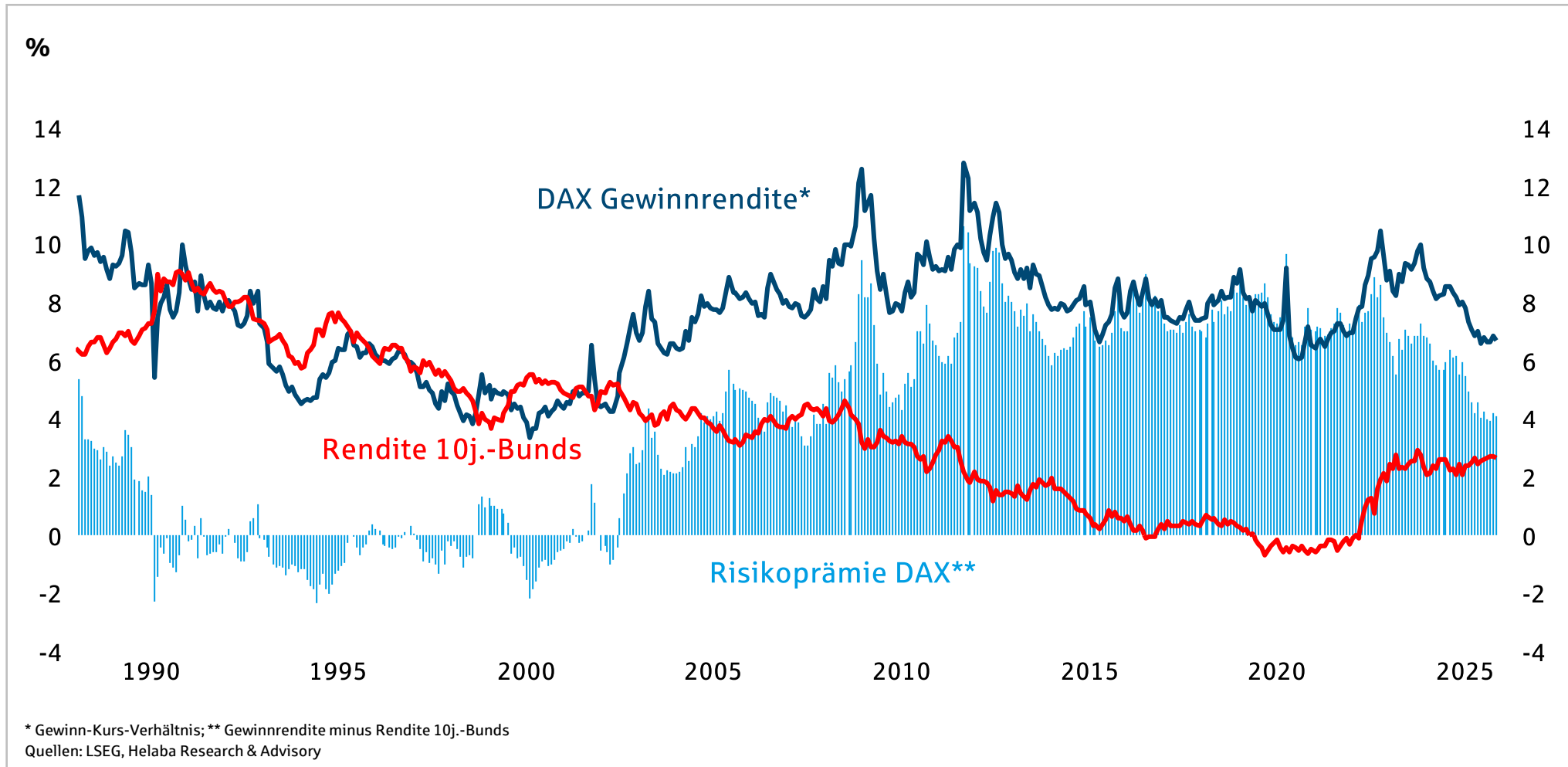
S&P 500 sehr teuer, DAX und Nikkei 225 teuer



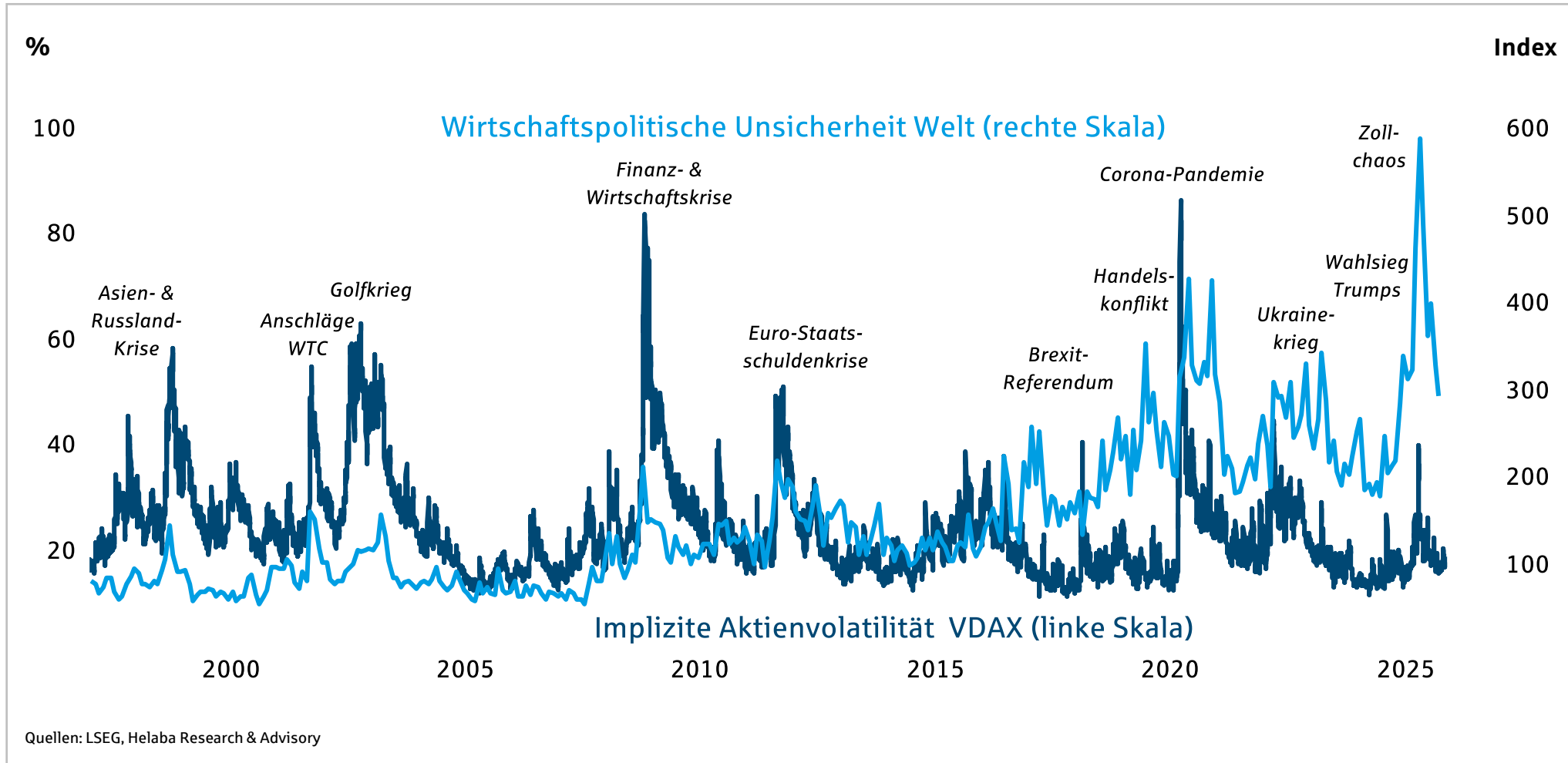
Keine Risikoprämie bei US-Aktien



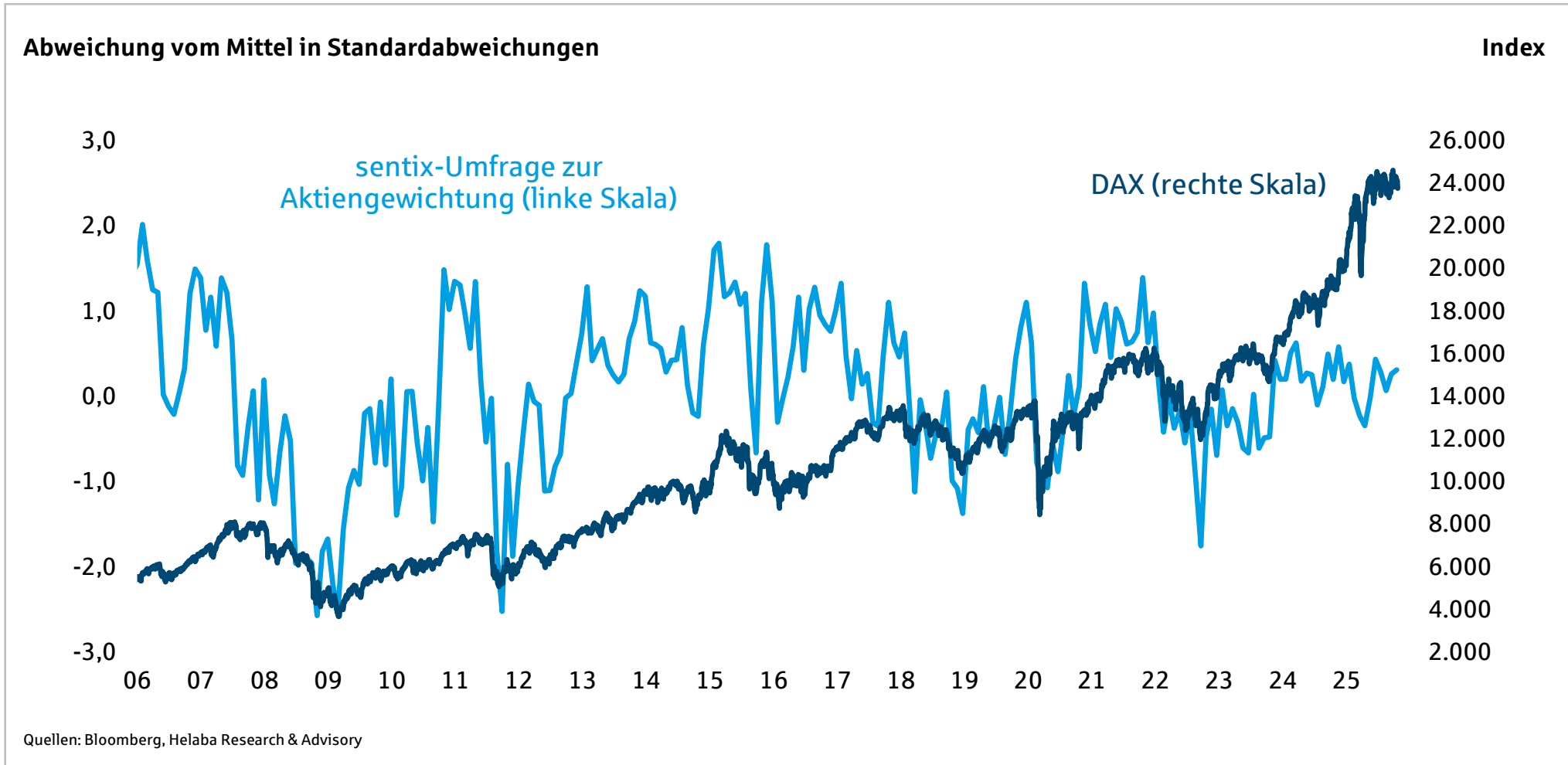
DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



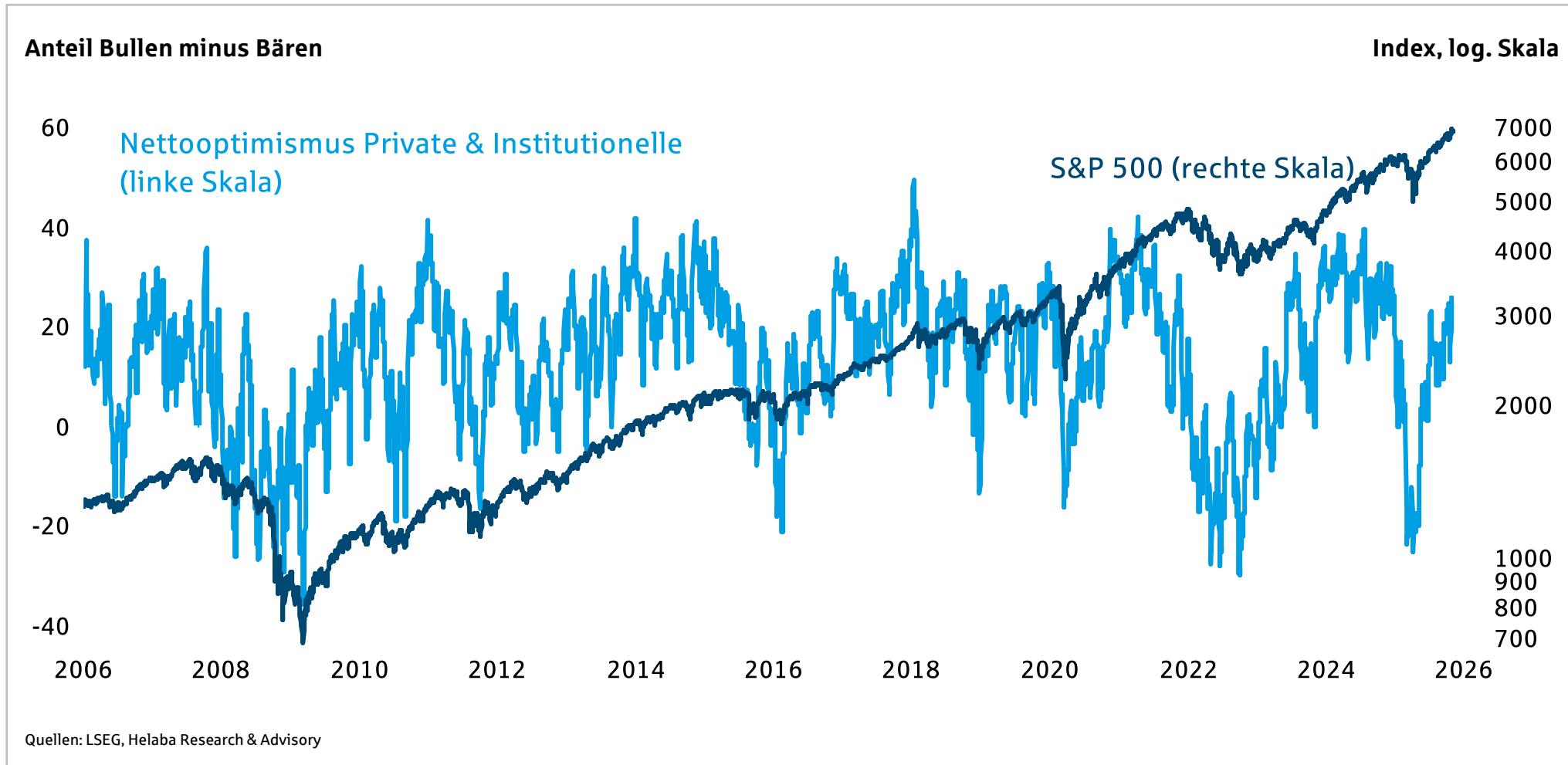
Wirtschaftspolitische Unsicherheit lässt nach, Aktienanleger weiterhin entspannt



Deutsche Anleger relativ ausgewogen positioniert



US-Anleger verhalten optimistisch





Markus Reinwand, CFA
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 Rosa 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

www.helaba.com