



Im Fokus: Aktien

Chartbook

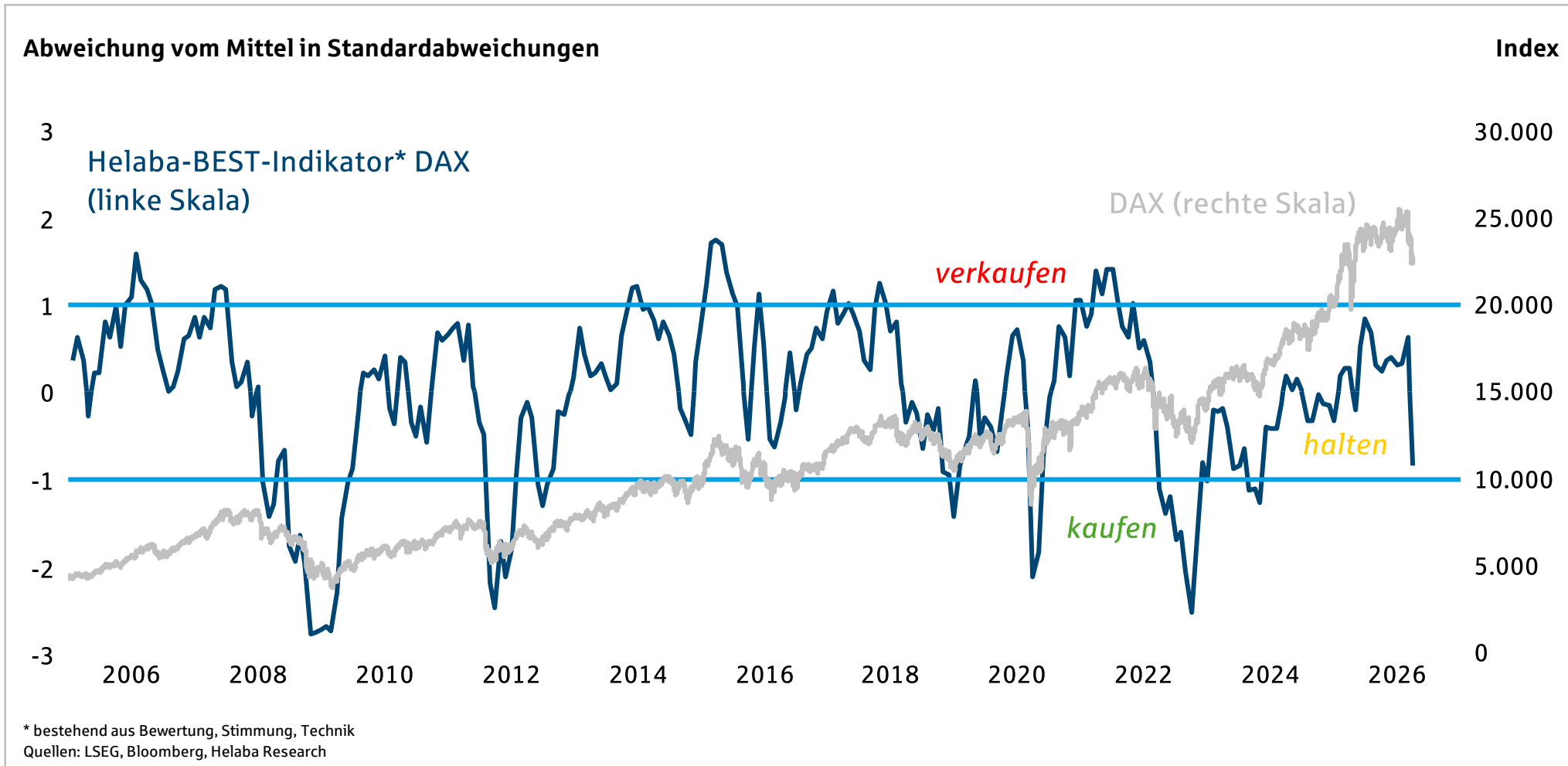
Markus Reinwand, CFA | Capital Market Research & Economics
1. April 2026

A photograph of a city skyline featuring several modern skyscrapers with glass facades, set against a bright blue sky with scattered white clouds. The buildings are of varying heights and architectural styles, with some featuring distinctive shapes like a cylindrical tower.

Werte, die bewegen.

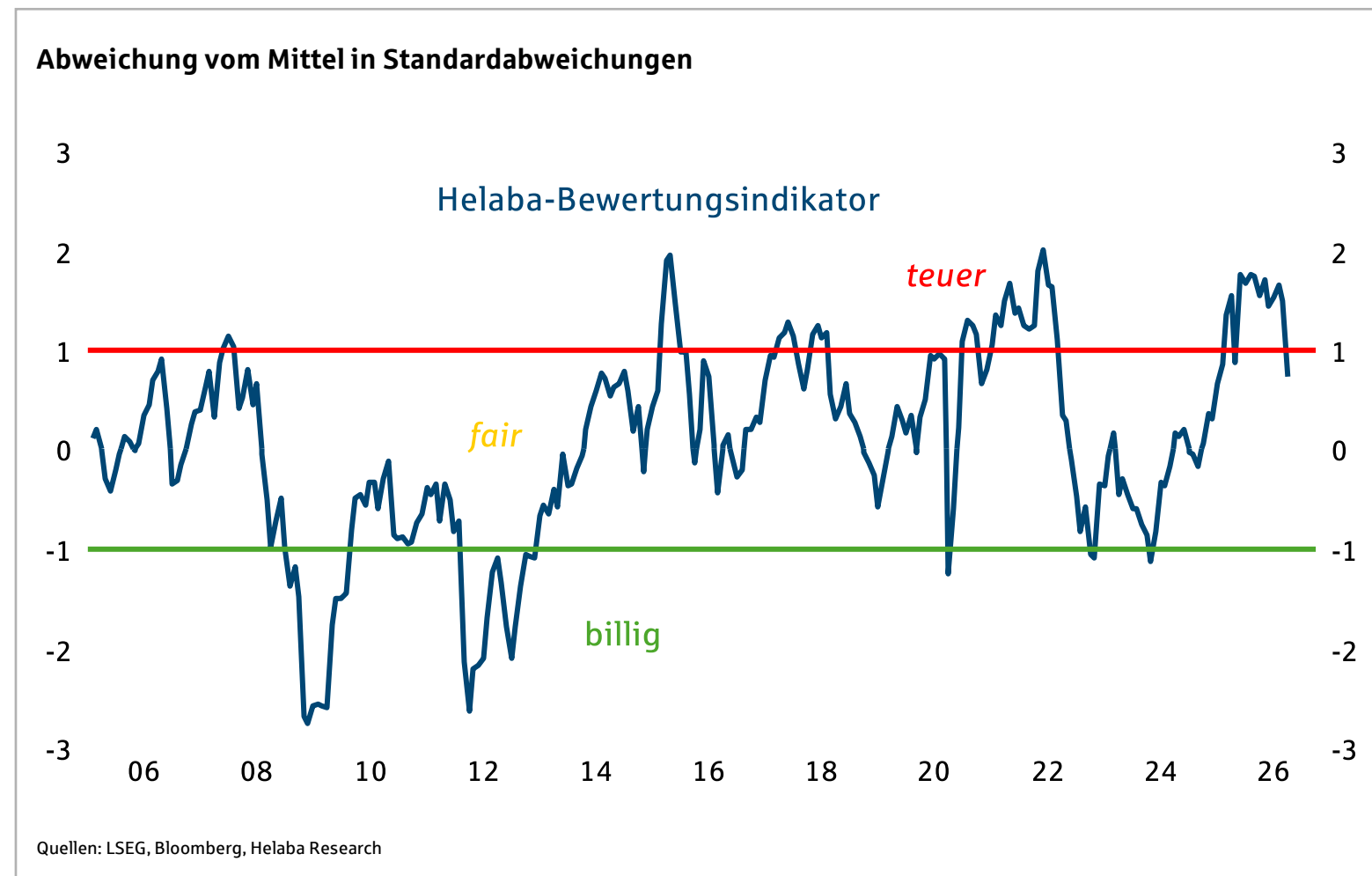
- **Helaba-BEST-Indikator** fällt in Richtung Kaufzone, bleibt aber im neutralen Bereich.
Handlungsempfehlung: Halten!
- **Aktien** reagieren überwiegend mit Verlusten auf den Krieg im Nahen Osten. Koreanischer Kospi notiert trotz zwischenzeitlicher Korrektur klar im Plus. Bei Style & Size haben Value-Titel die Nase vorn
- **Konjunkturstimmung** hat sich angesichts geopolitischer Störfeuer wieder deutlich eingetrübt. Gewinnerwartungen für DAX werden weiterhin mehrheitlich nach unten revidiert
- **Bewertung:** S&P 500 und Nikkei 225 sehr hoch, DAX inzwischen angemessen bewertet
- **Anlegerstimmung:** Deutsche Anleger zuletzt ausgesprochen pessimistisch, US-Investoren zumindest vorsichtiger

Helaba-BEST-Indikator fällt in Richtung Kaufzone, bleibt aber im neutralen Bereich: Halten!



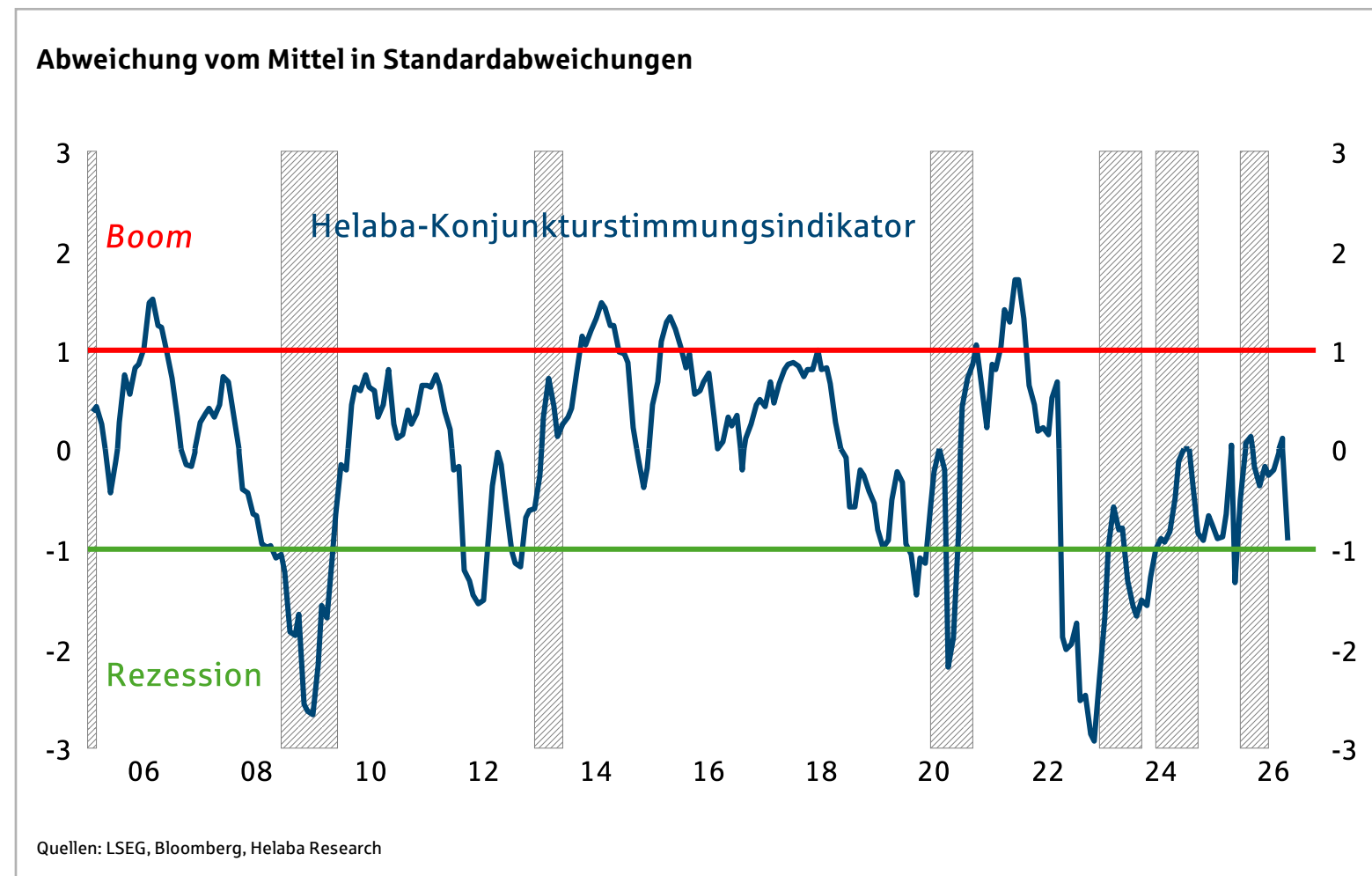


Bewertung: DAX wieder innerhalb des fairen Bereichs



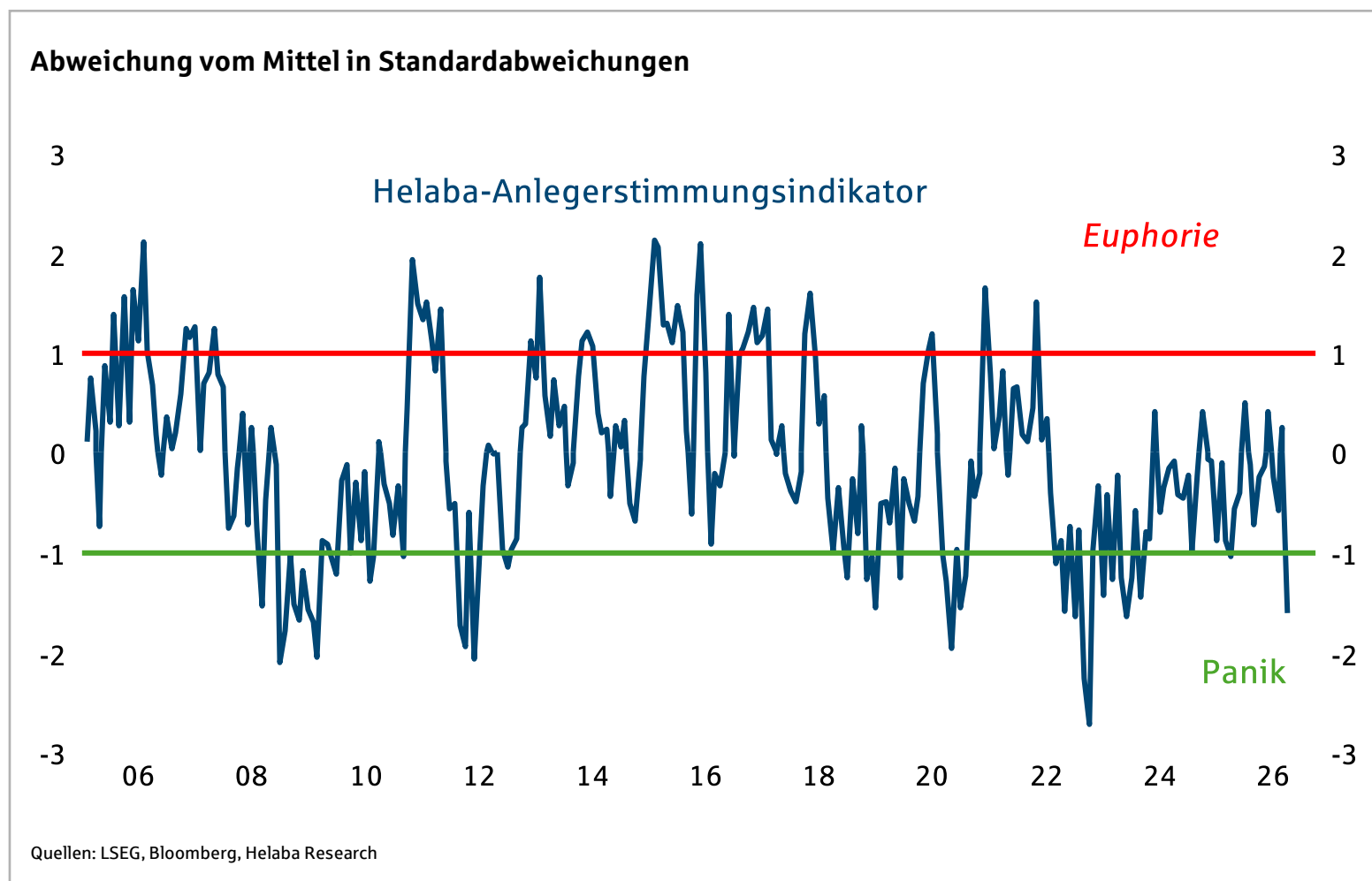


Konjunkturstimmung: Geopolitik verursacht deutliche Eintrübung



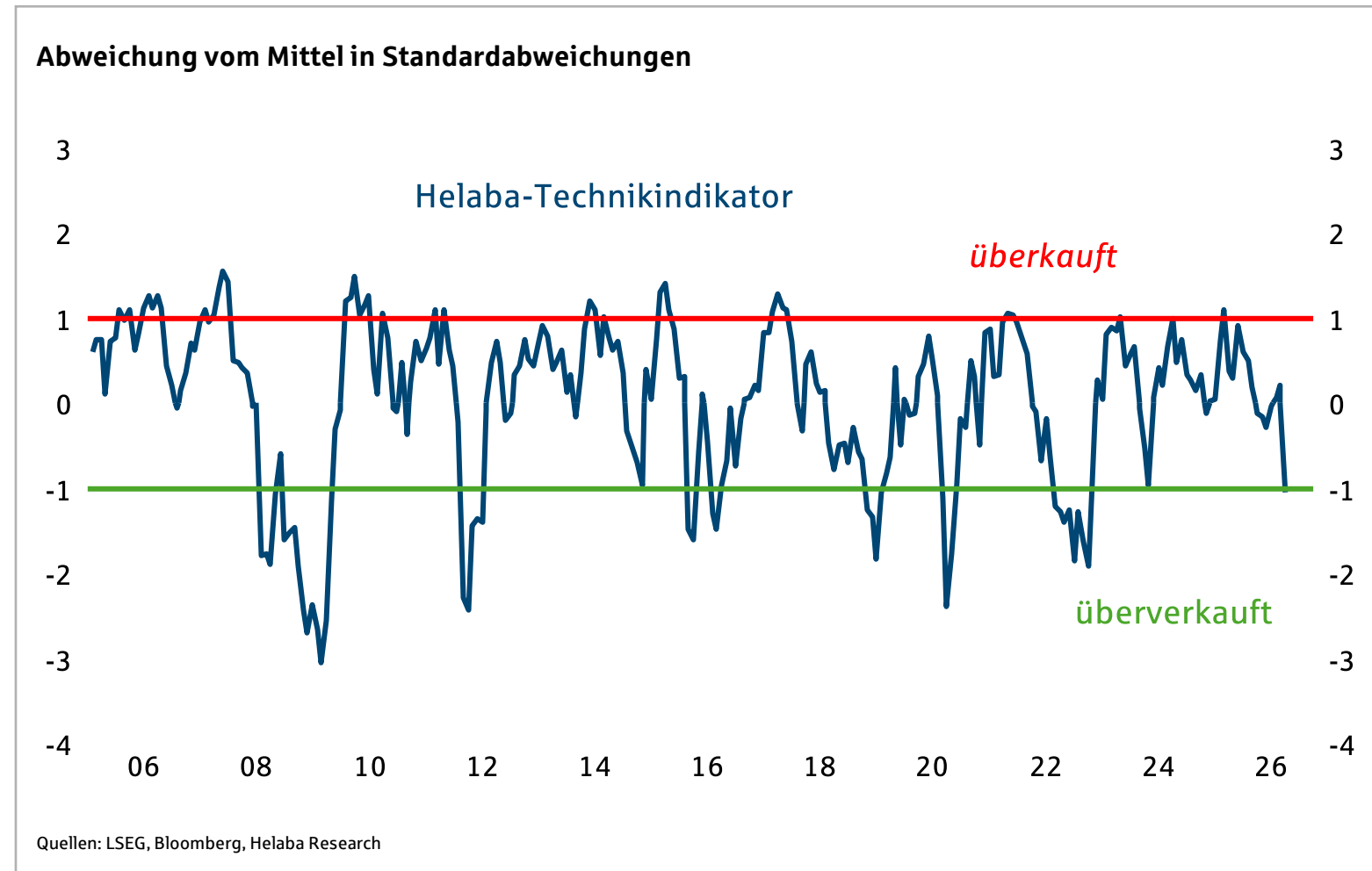


Anlegerstimmung: Deutsche Anleger zuletzt ausgesprochen pessimistisch

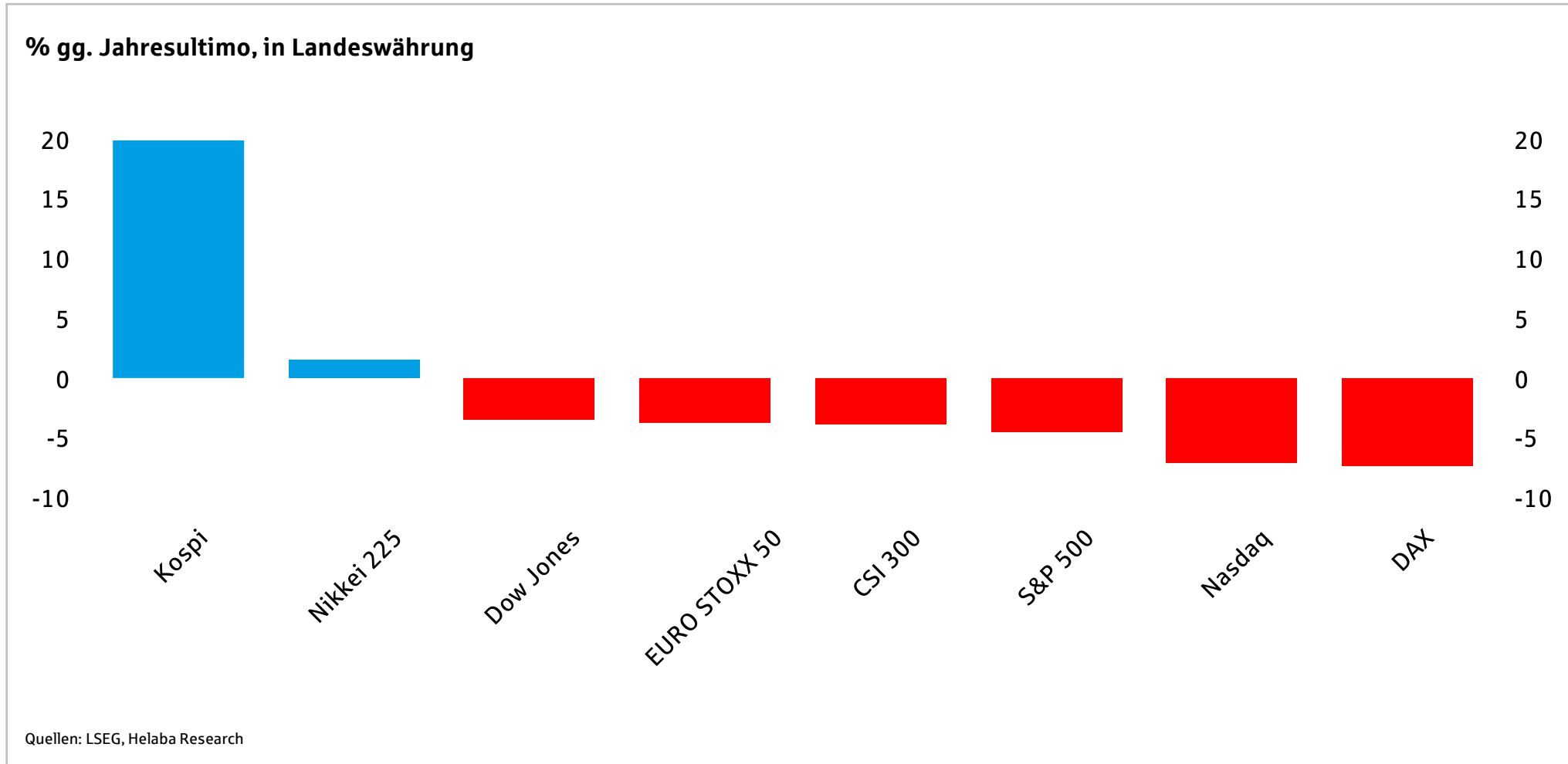




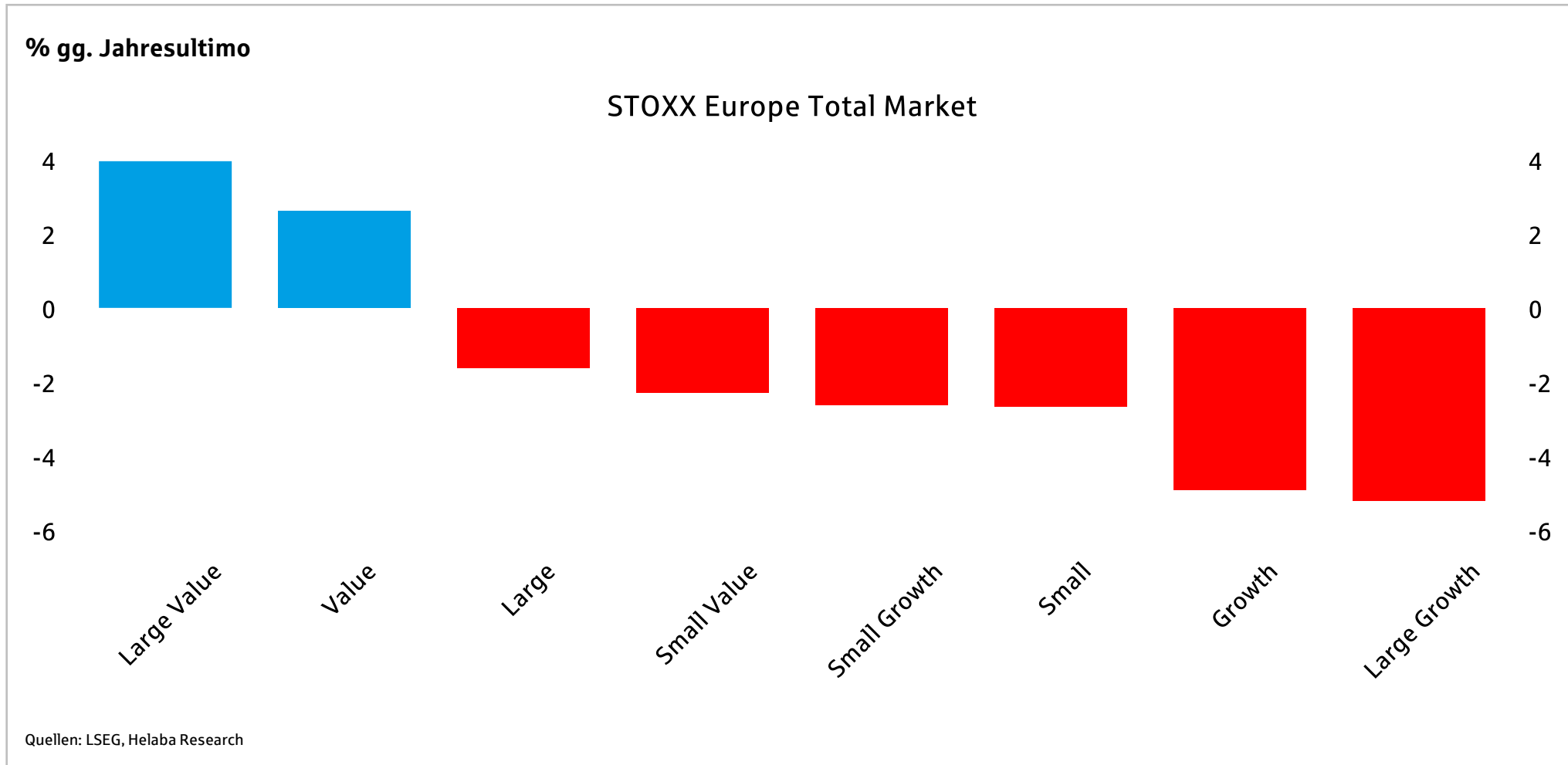
Technik: An der Grenze zu „überverkauft“



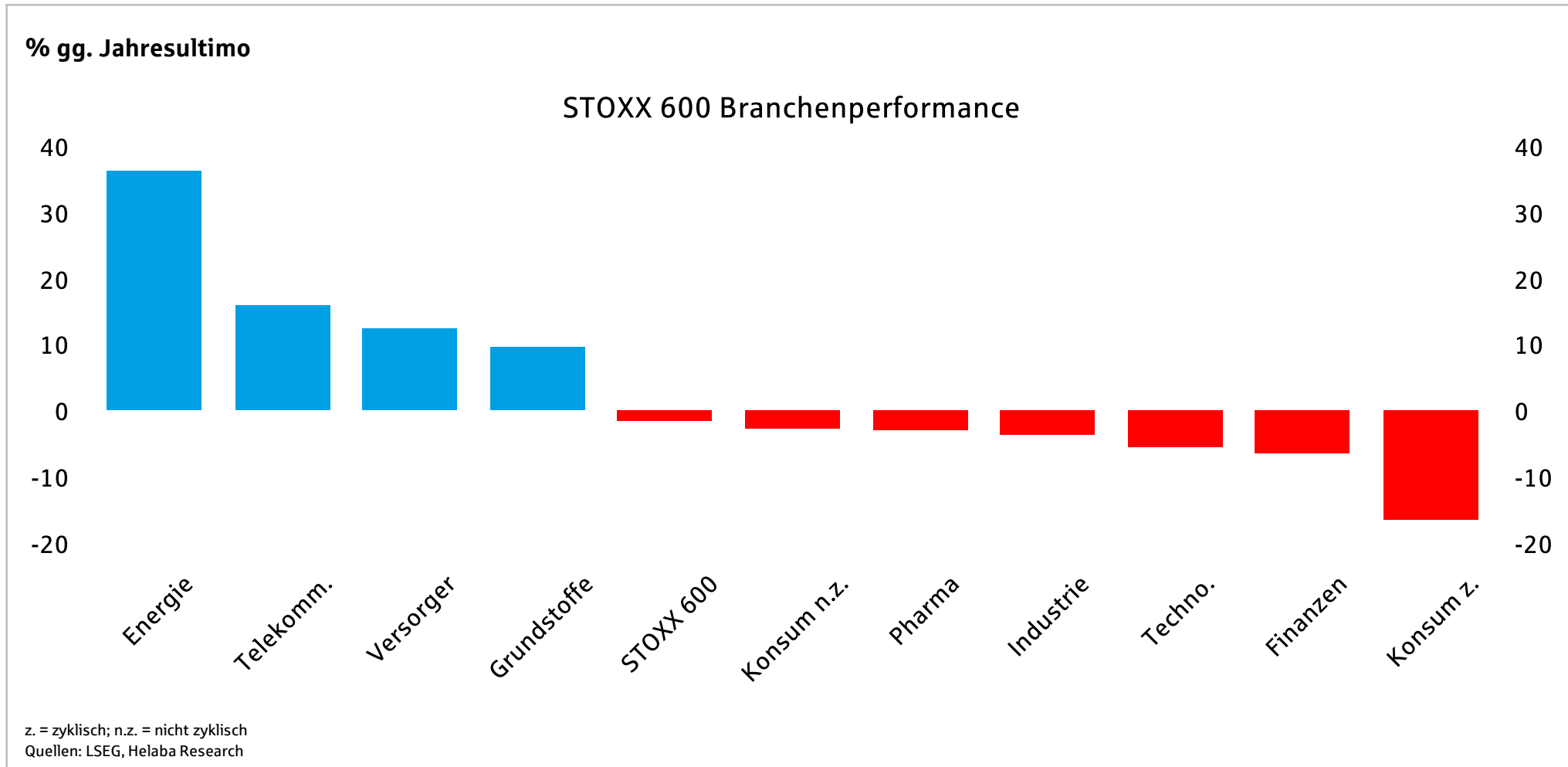
Indexebene: Koreanischer Kospi trotz Korrektur einsame Spitze



Size & Style: Large-Value ist Trumpf!



Sektorperformance: Rotation eher „kopf-“ als „bauchgesteuert“



KGVs zum Teil wieder nahe am historischen Mittelwert

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

DAX



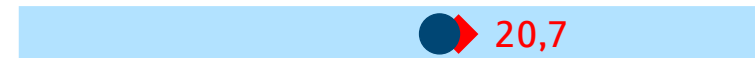
EURO STOXX 50



Dow Jones



S&P 500



Nikkei 225



0

5

10

15

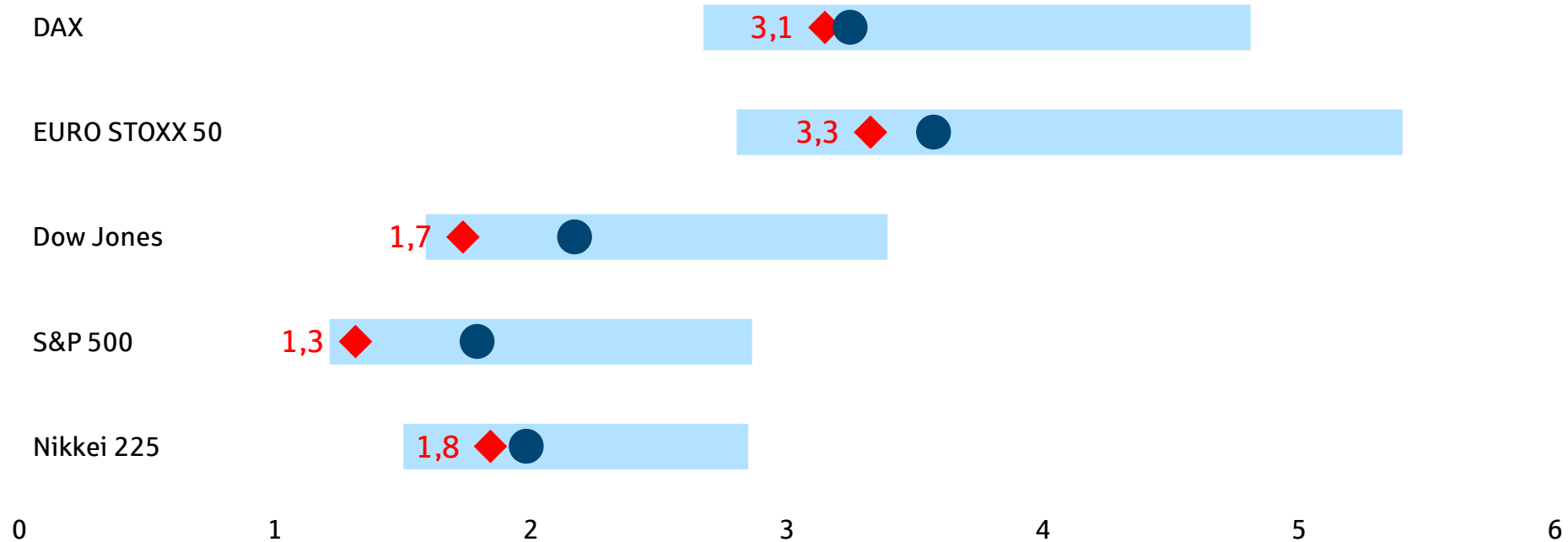
20

25

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

Dividendenrenditen noch unterdurchschnittlich

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



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

Volatilität zwar überdurchschnittlich, aber nicht extrem

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

DAX

29,9

EUROSTOXX50

30,7

Dow Jones

23,7

S&P 500

25,3

Nikkei 225

48,1

0

20

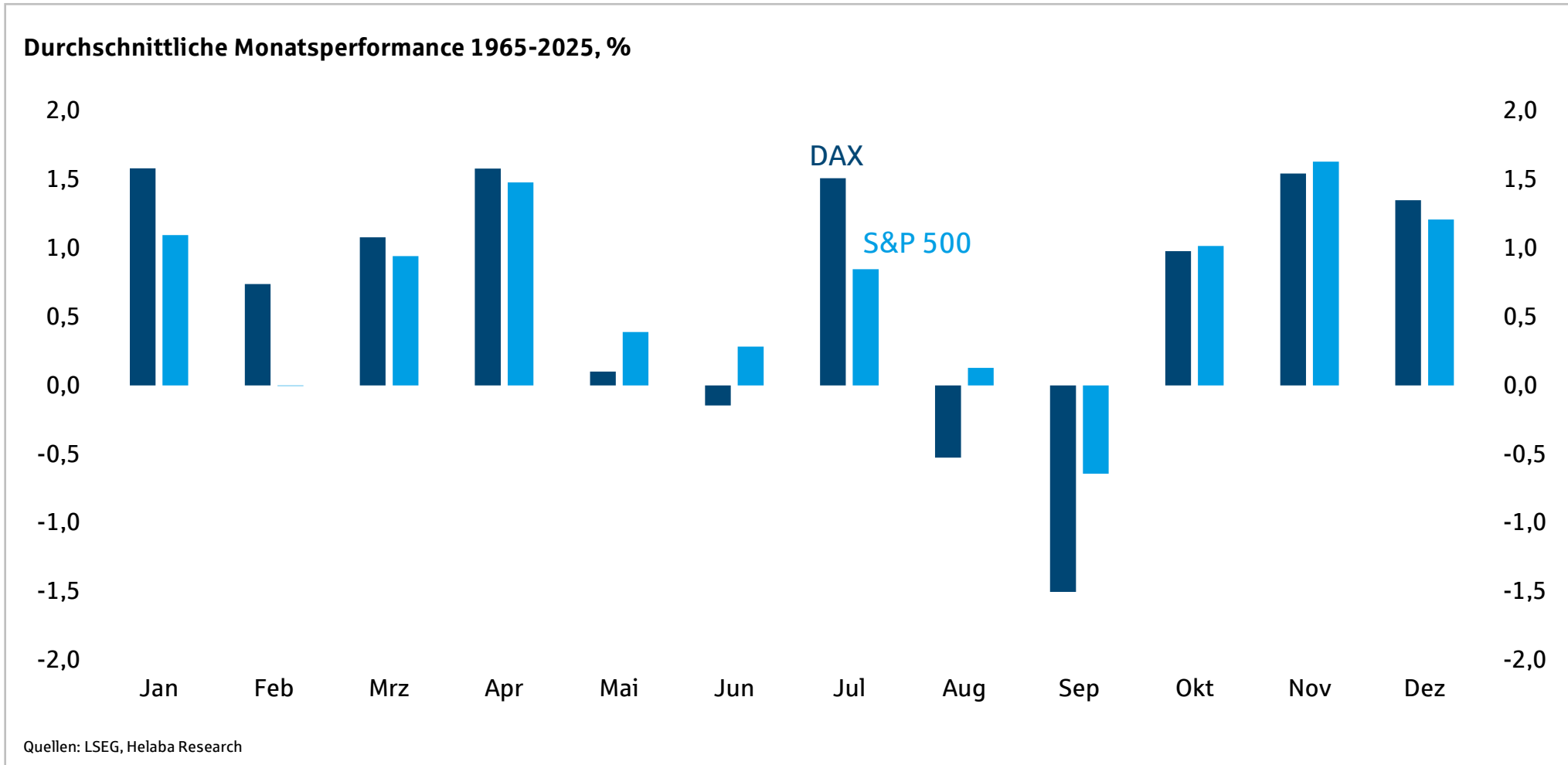
40

60

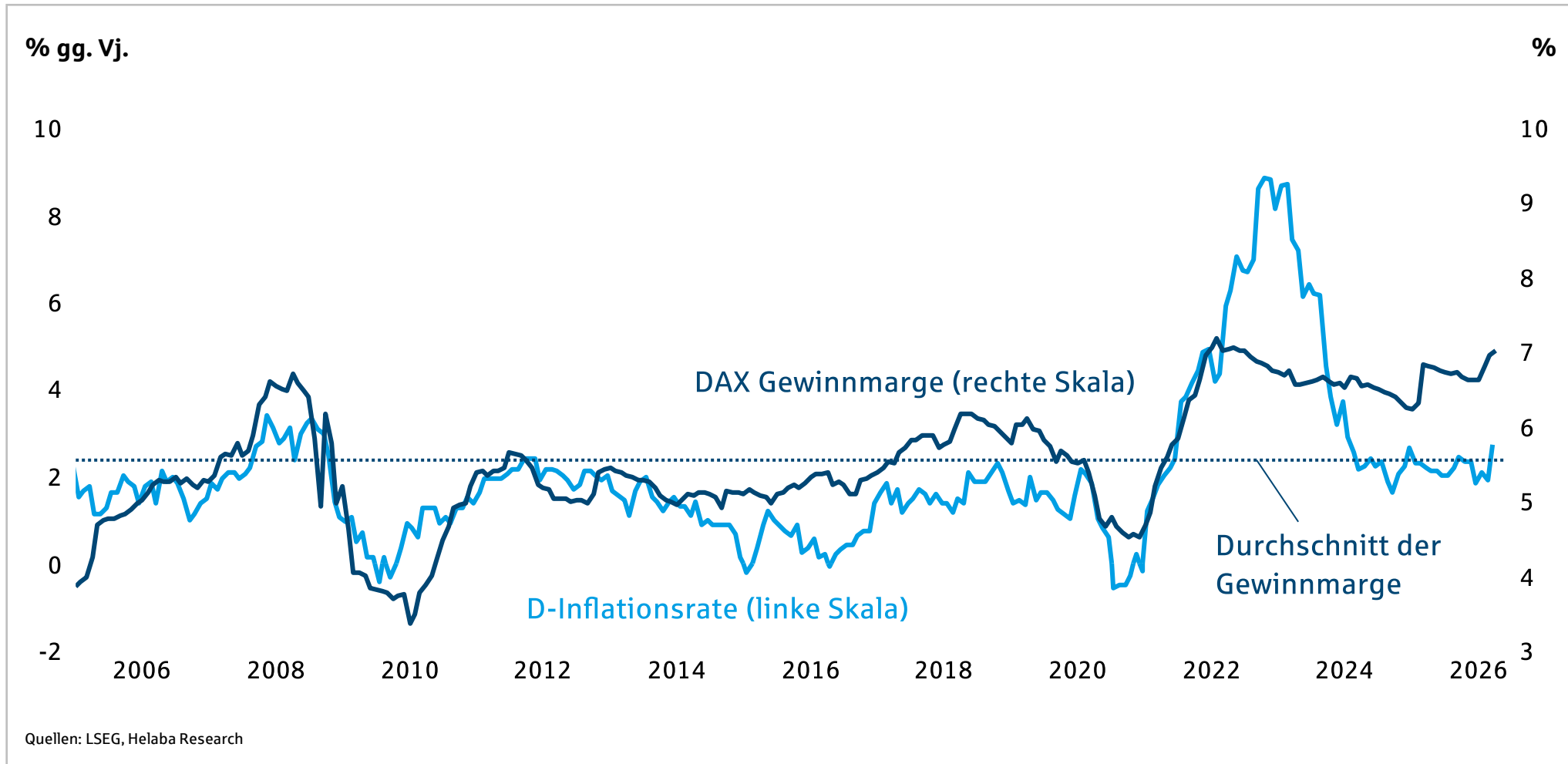
80

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

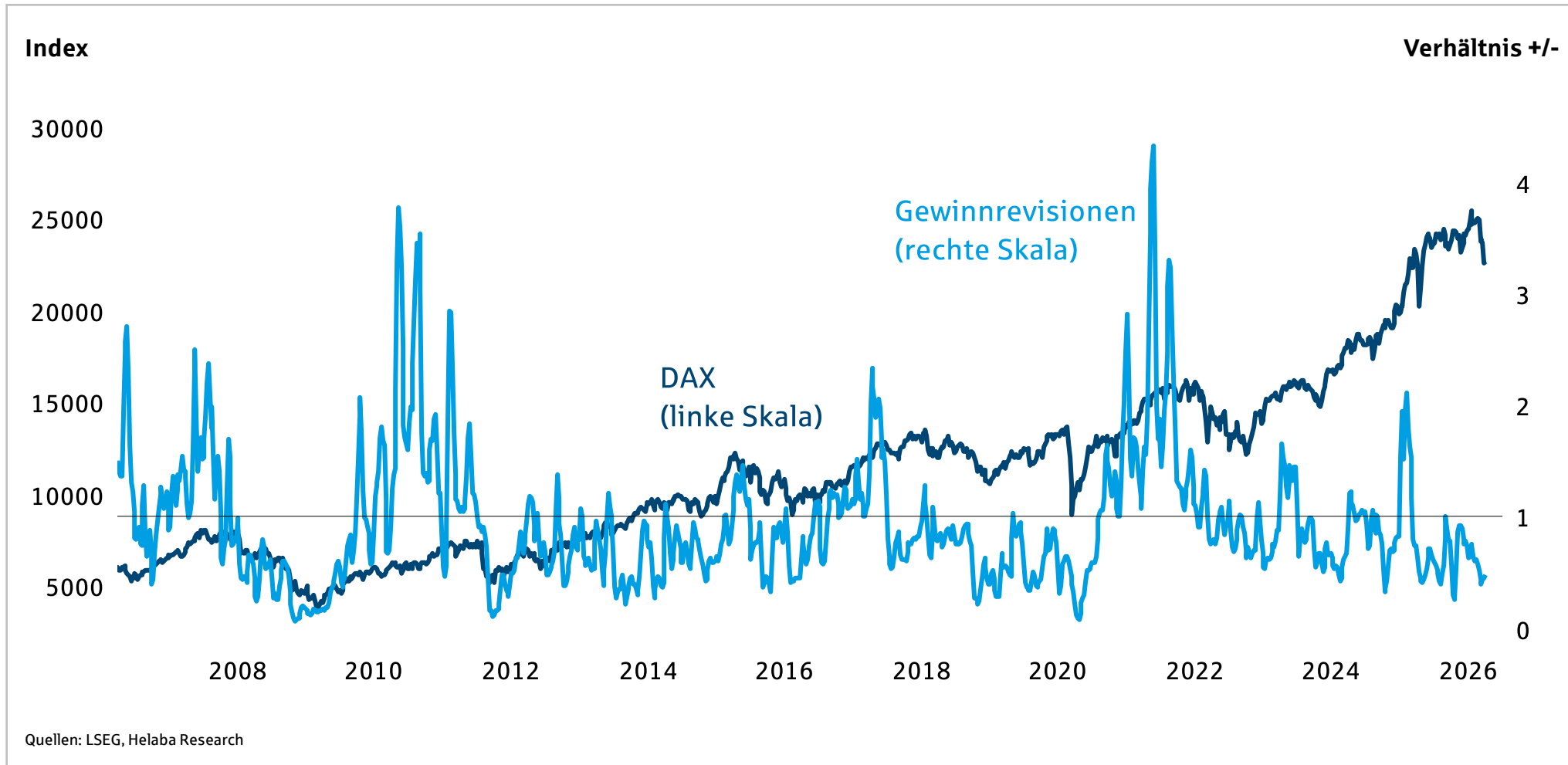
Geopolitik überlagert klassisches Saisonmuster



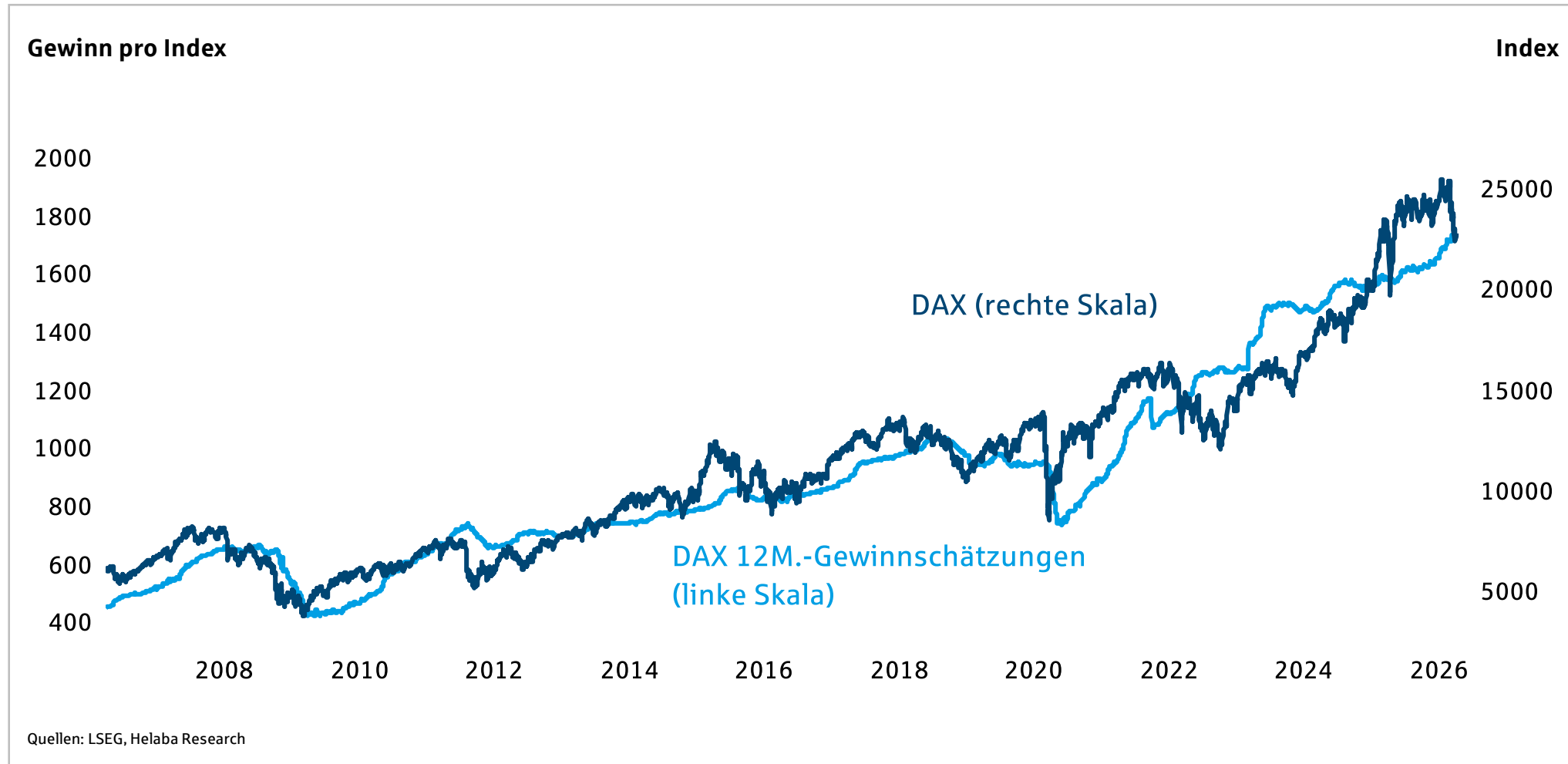
Gewinnmargen weiterhin überdurchschnittlich



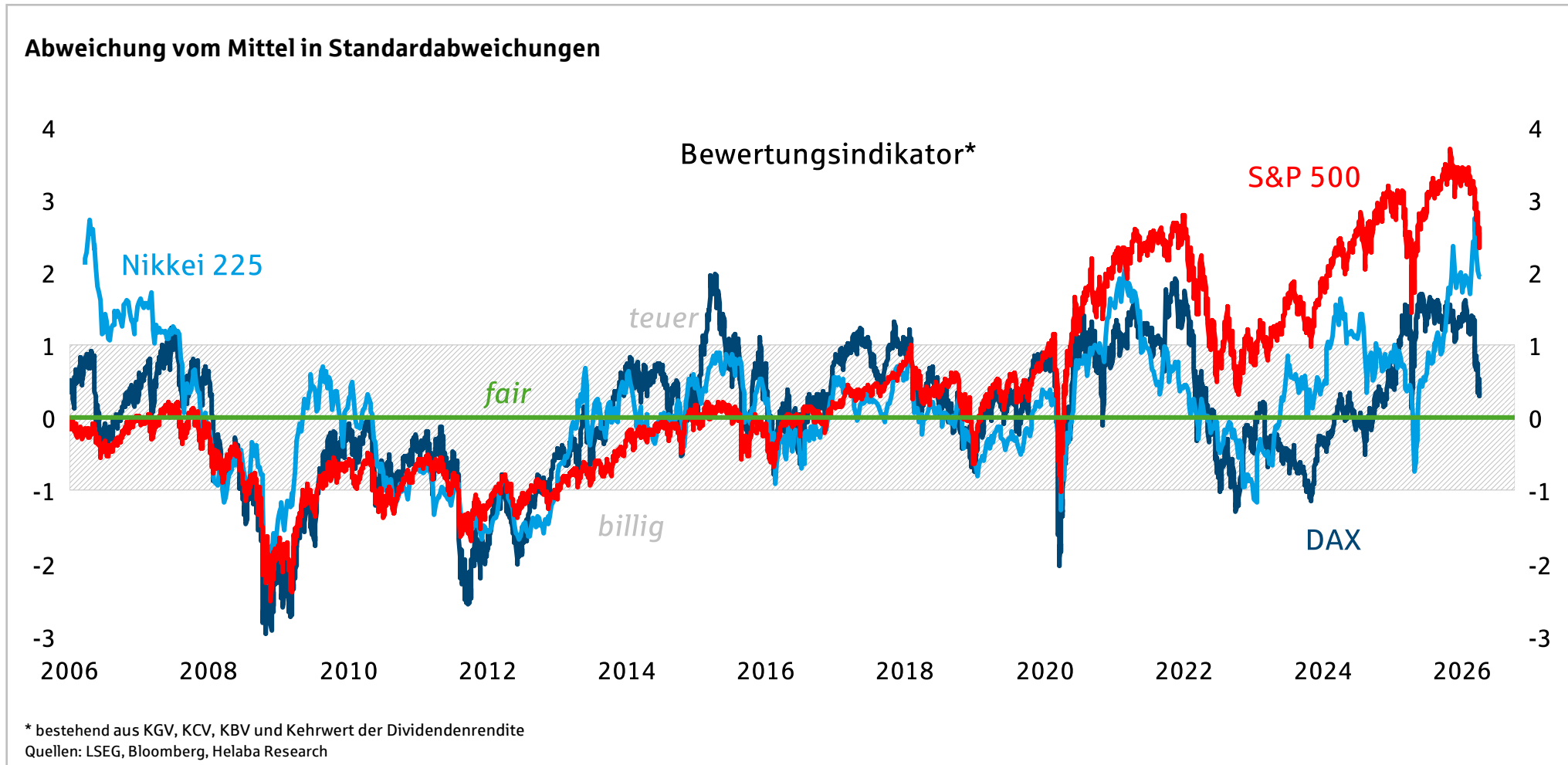
Gewinnerwartungen: Abwärtsrevisionen für DAX-Unternehmen überwiegen



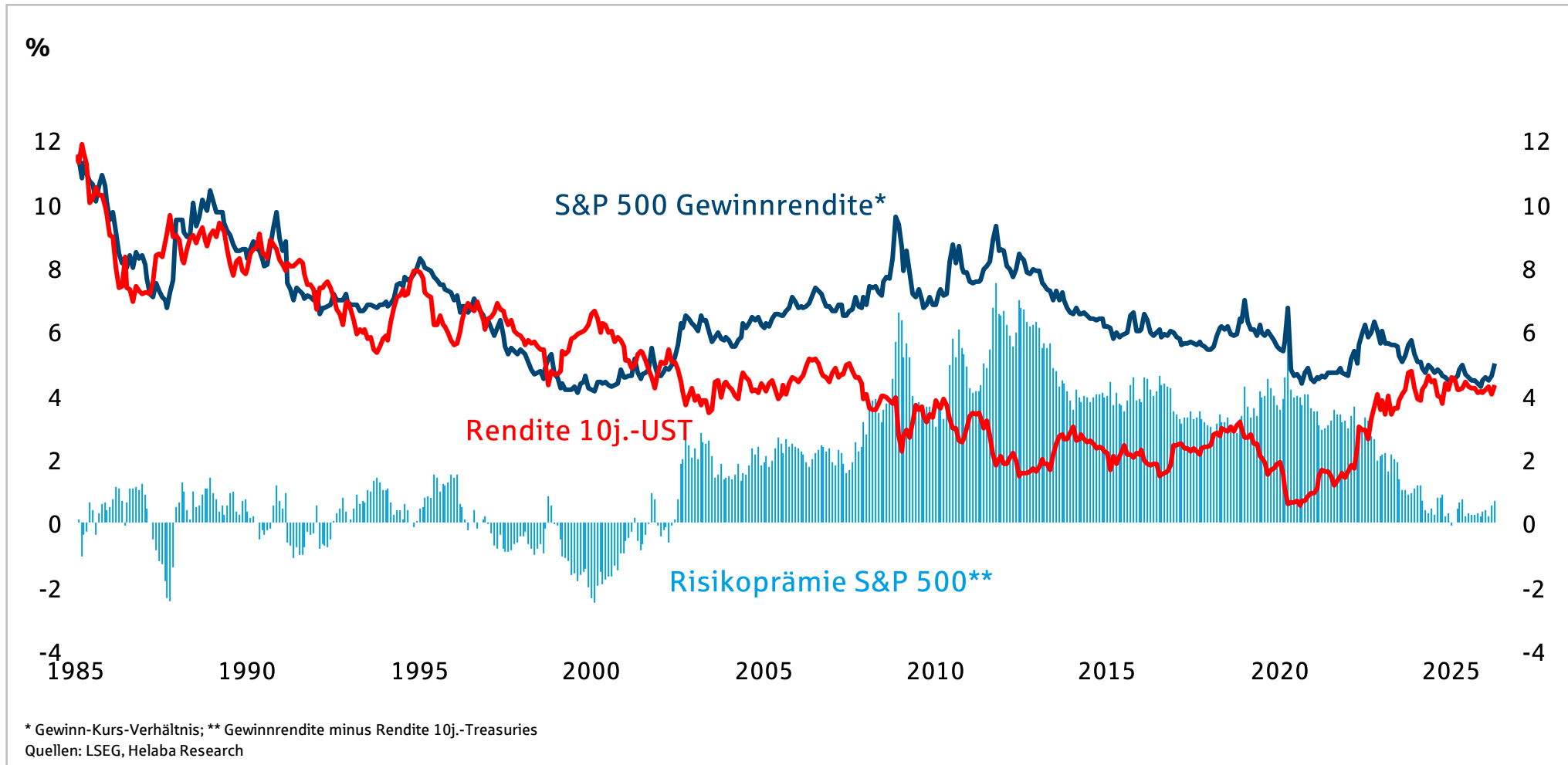
Kurse passen sich wieder der Gewinnentwicklung an



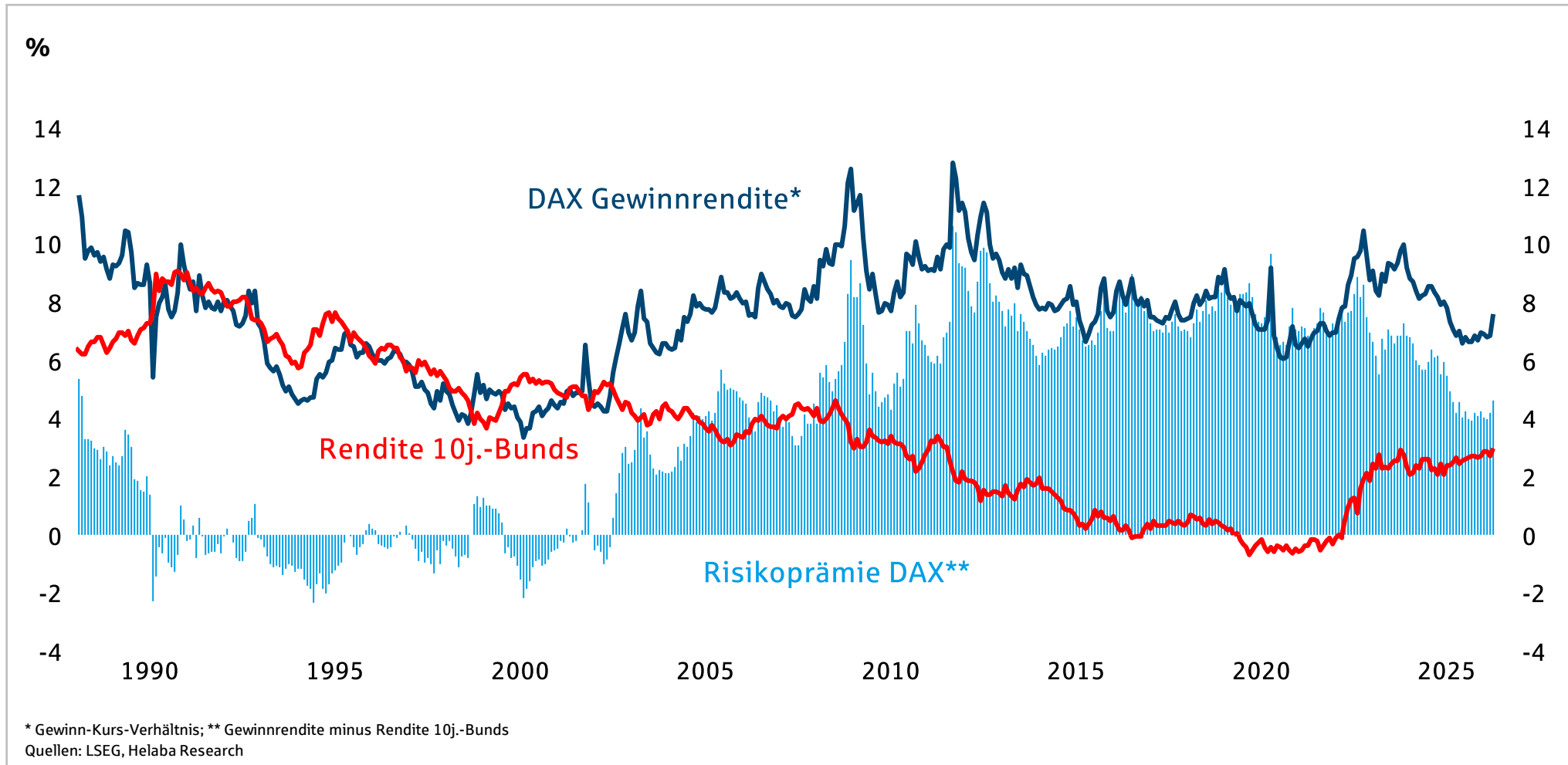
S&P 500 und Nikkei 225 sehr teuer, DAX inzwischen angemessen bewertet



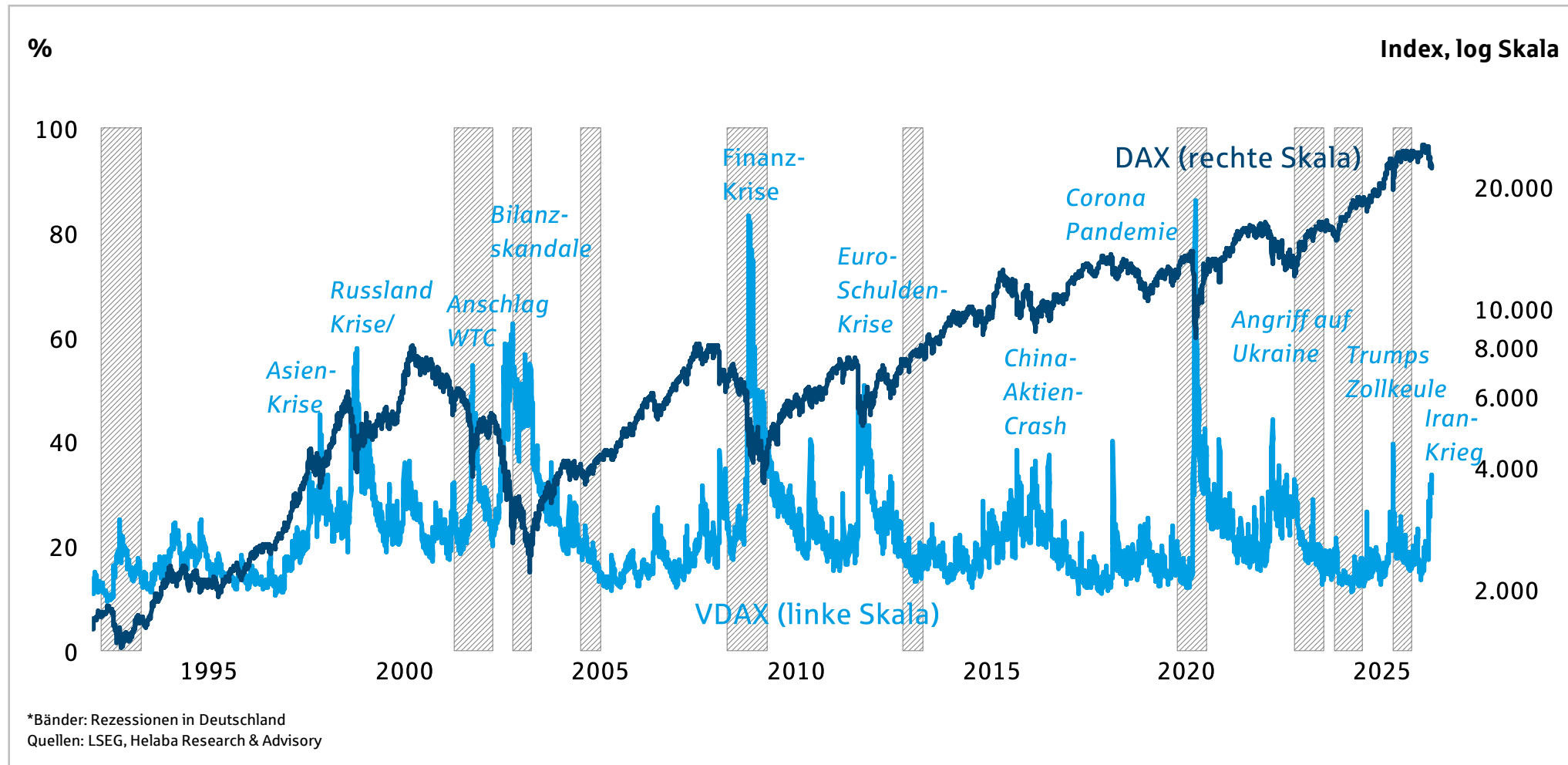
Abschmelzprozess bei Risikoprämie für US-Aktien gestoppt



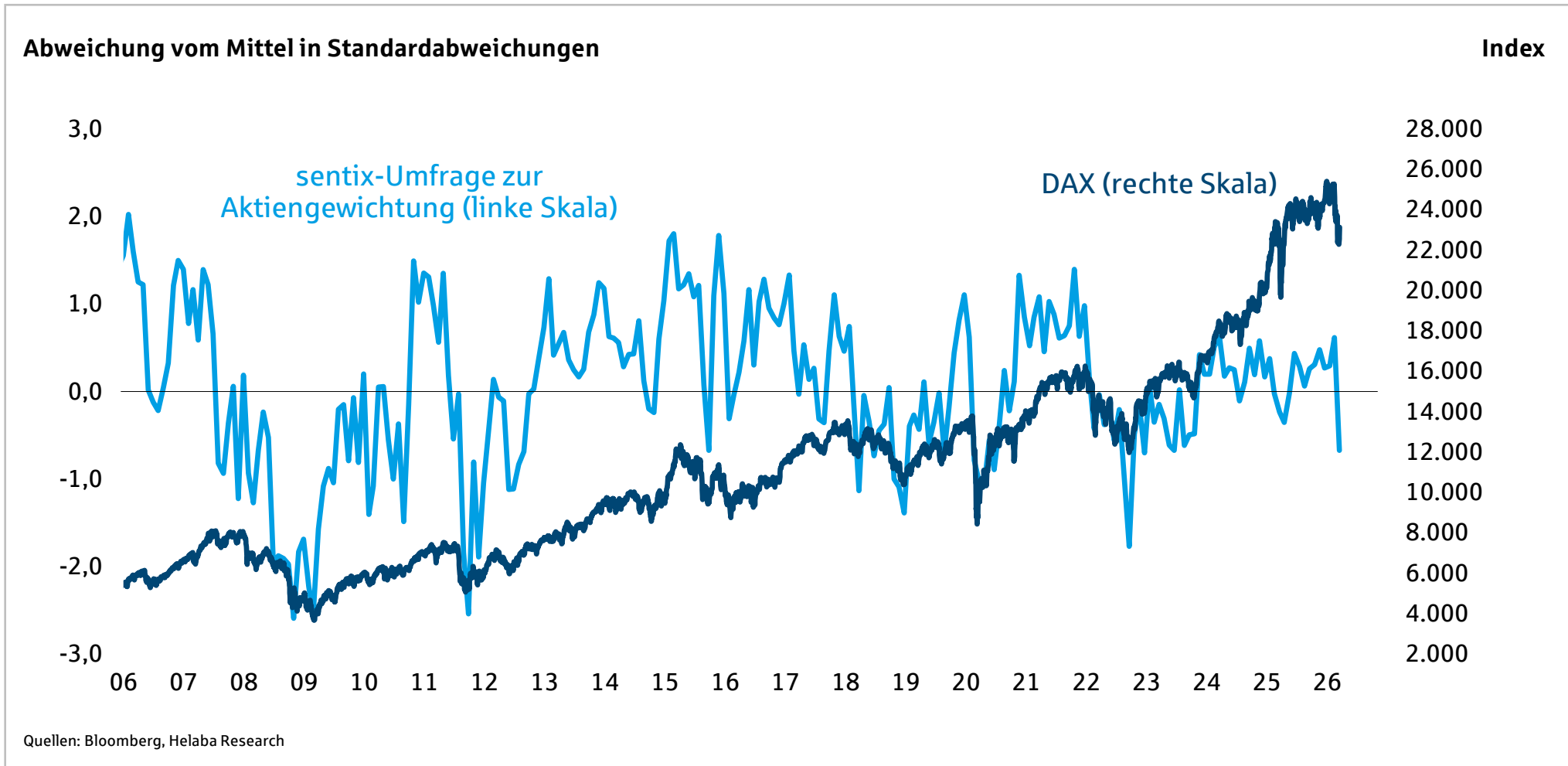
DAX relativ zu Bunds mit auskömmlicher Risikoprämie



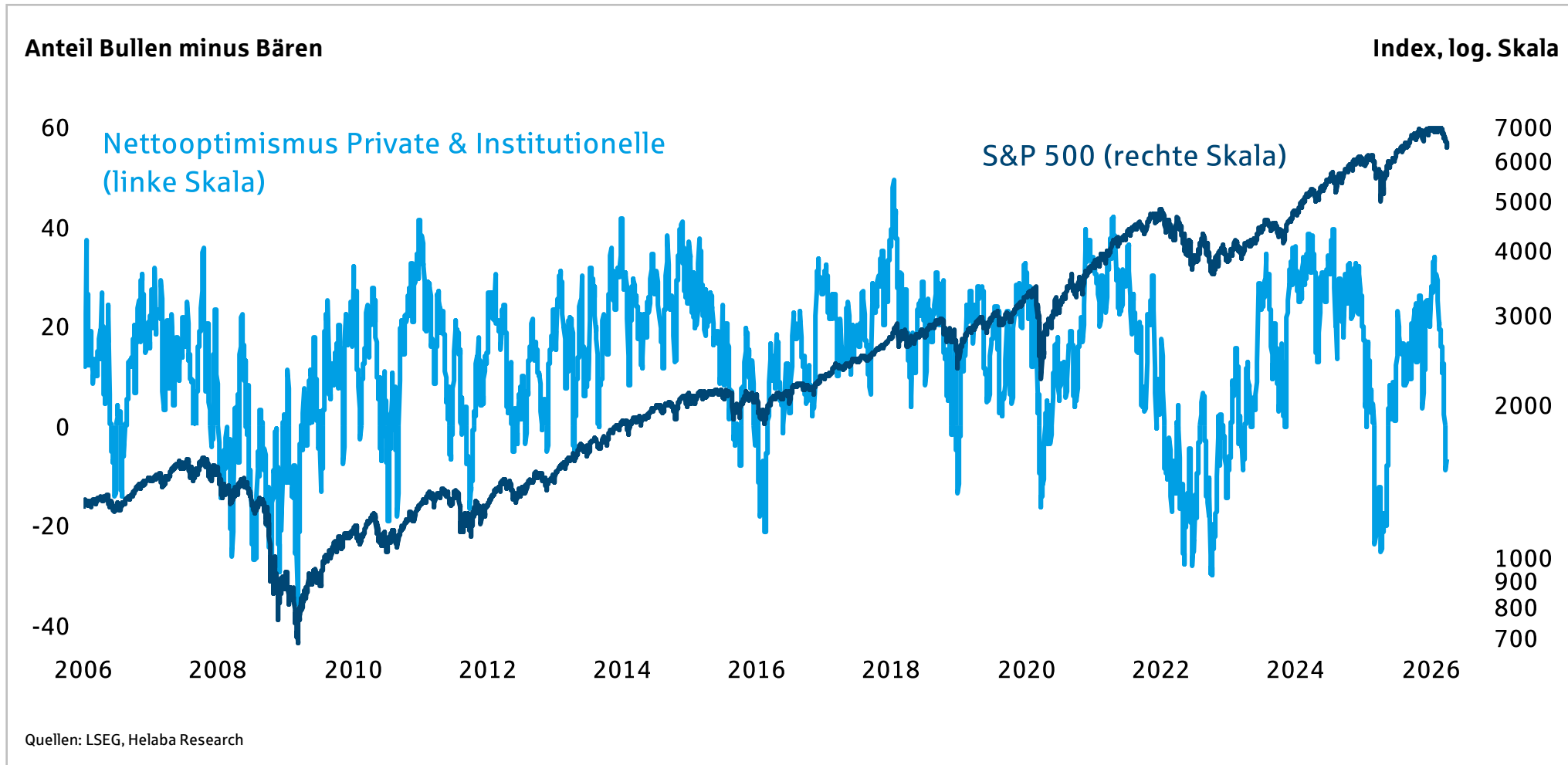
Aktien werden von Krisen nur kurzfristig aus dem Takt gebracht



Deutsche Anleger nur noch unterdurchschnittlich in Aktien engagiert



US-Anleger vorsichtig, aber nicht wirklich pessimistisch





Markus Reinwand, CFA
Director
Helaba Research

+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
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24

Support Research & Services:

Heike Wohlfahrt
Tel.: 0 69/91 32-33 21
research@helaba.de

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-20 24

www.helaba.com