



# Im Fokus: Aktien

## Chartbook

Markus Reinwand, CFA | Frankfurt | Capital Market Research & Economics  
7. Oktober 2022

A photograph of the Frankfurt skyline featuring several modern glass skyscrapers against a bright blue sky with scattered white clouds. The buildings are partially obscured by the text at the bottom of the page.

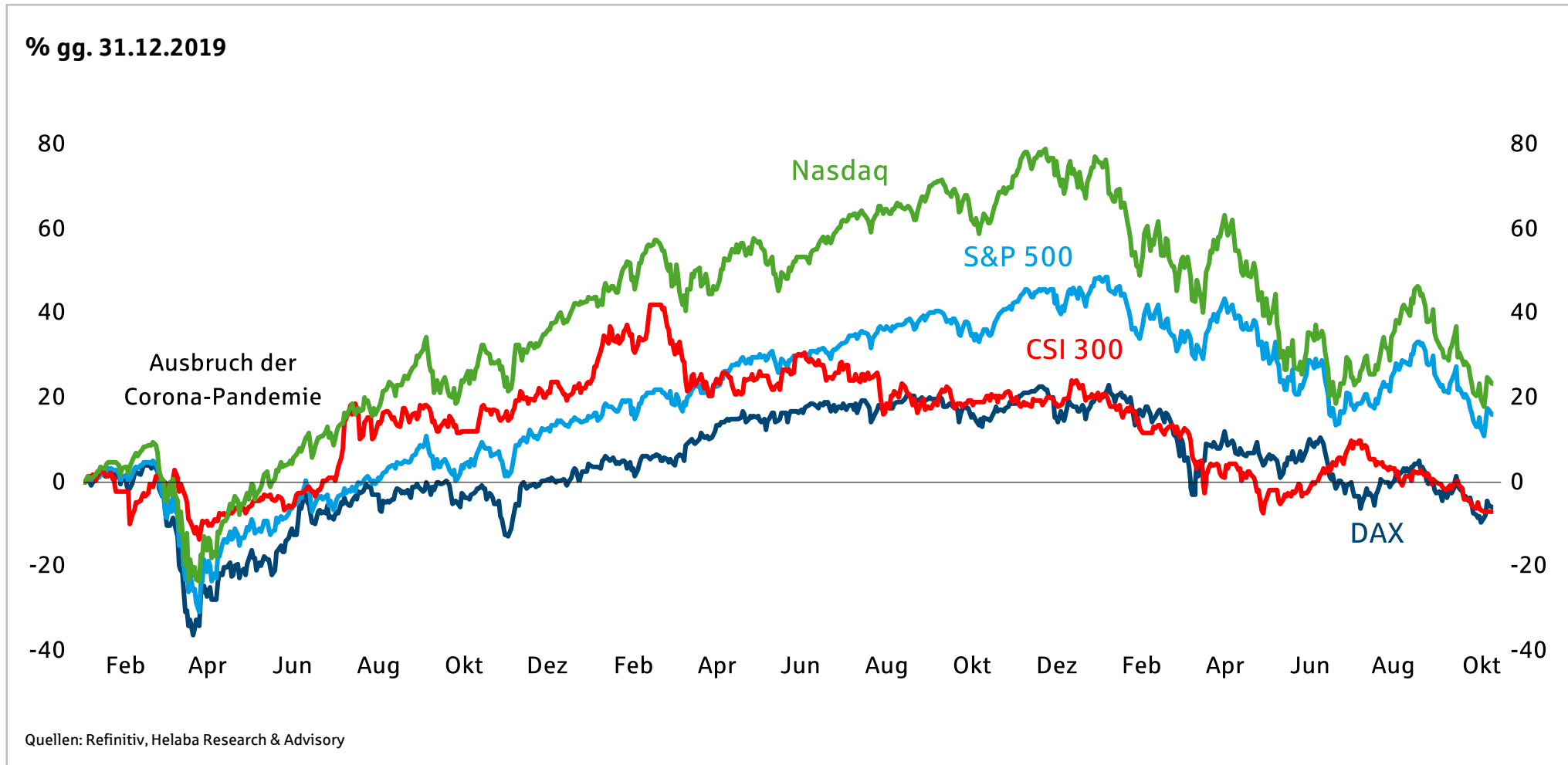
**Werte, die bewegen.**

## Überblick

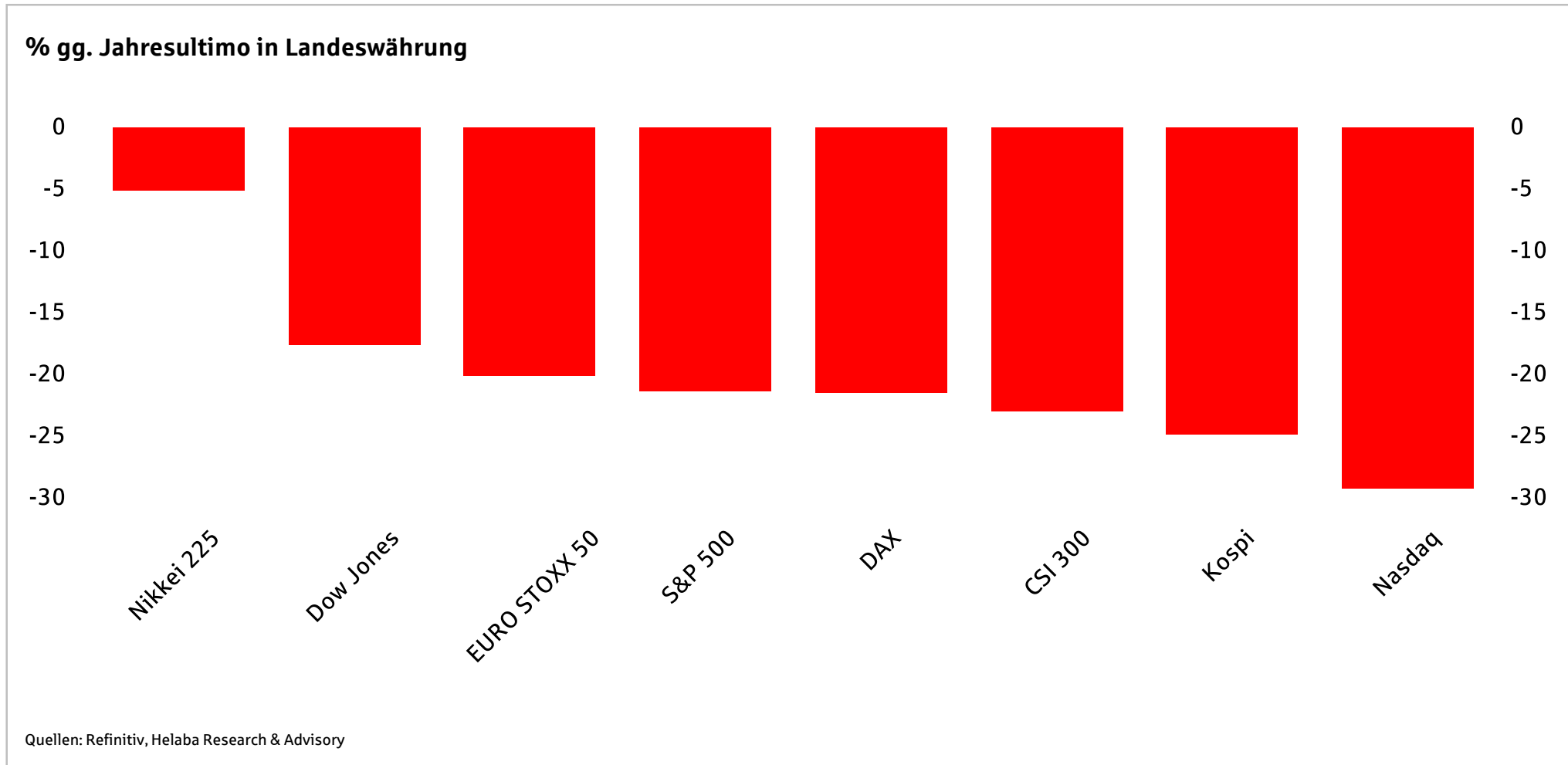
---

- Die meisten Aktienindizes befinden sich **weiterhin im Abwärtstrend** und markierten im dritten Quartal neue Jahrestiefstände
- Die Inflationsdaten fallen zumeist noch immer höher als erwartet aus und schüren damit **Zinserhöhungsängste**
- Angesichts hoher Inflation und steigender Zinsen reduzieren die Marktteilnehmer ihre **Wachstumserwartungen** immer weiter
- Anleger dies- und jenseits des Atlantiks sind für Aktien sehr negativ gestimmt und haben **Positionen inzwischen deutlich reduziert**
- Dividentitel haben schon **viel Negatives vorweggenommen**
- **Überbewertung** bei US-Werten ist **abgebaut**, Euro-Titel sind günstig bewertet
- Schwächephasen bieten mittelfristig orientierten Anlegern **Einstiegsgelegenheiten**

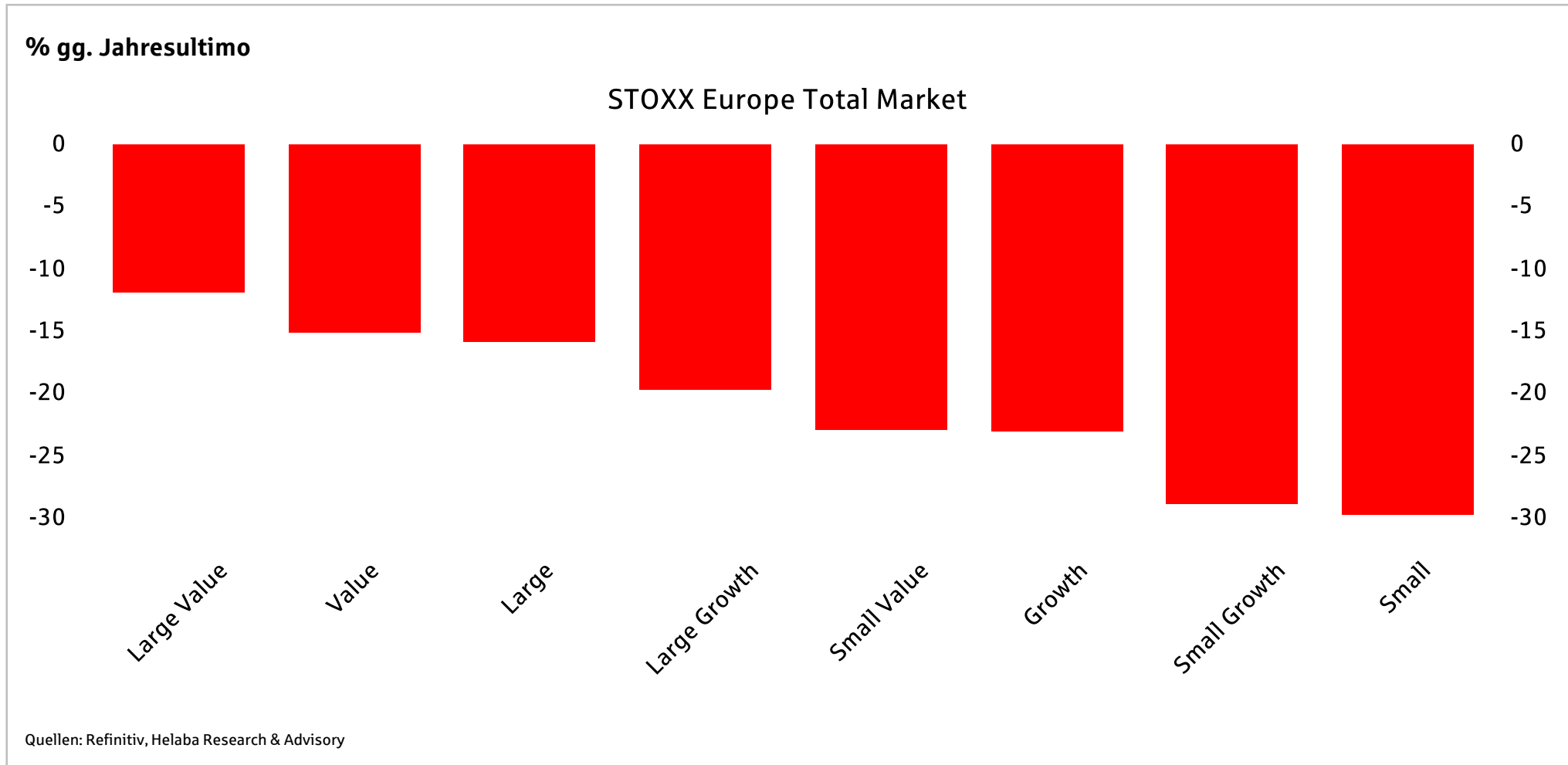
## Aktien zumeist im Abwärtstrend



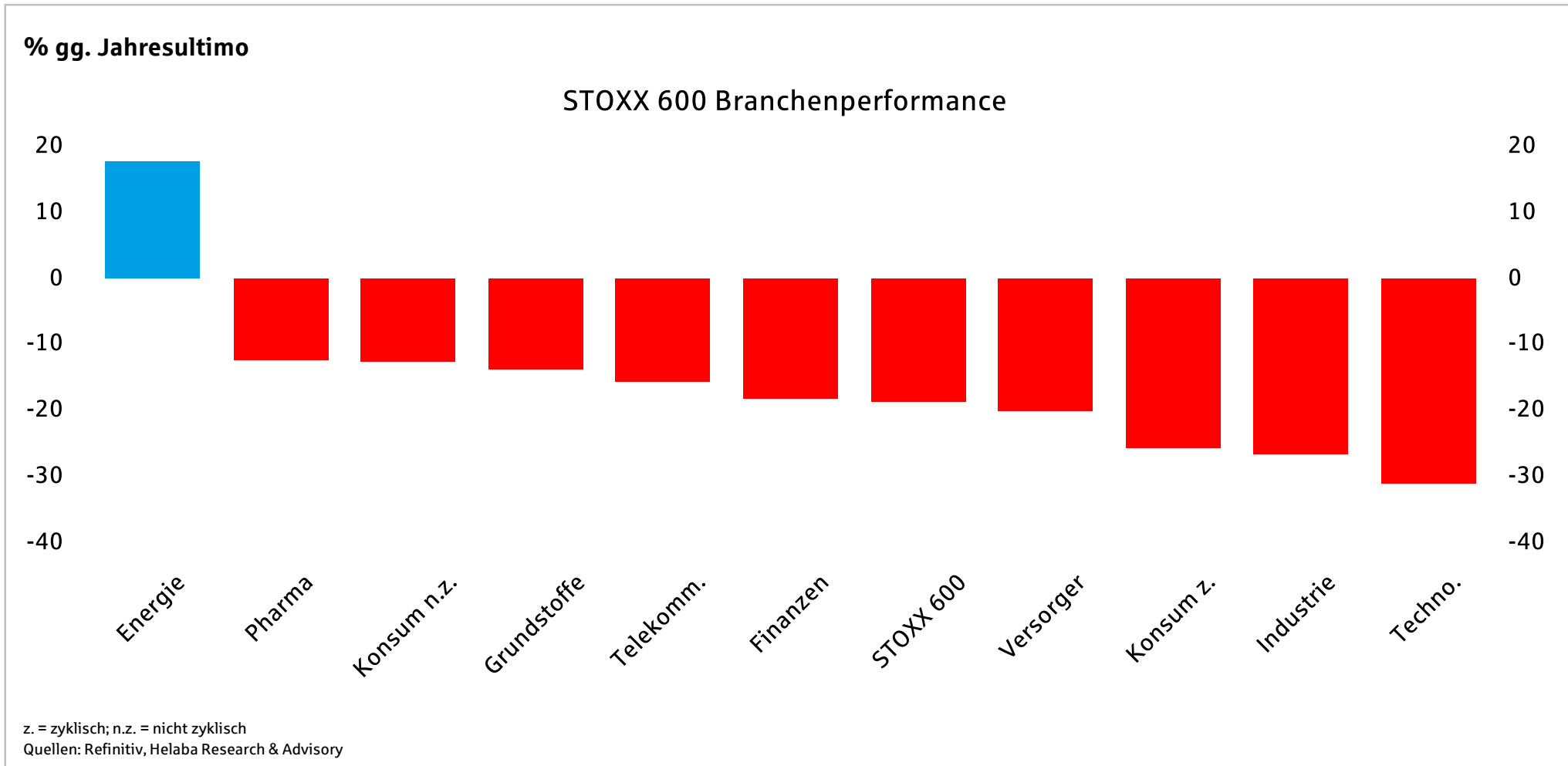
## Japanische Titel auffallend robust



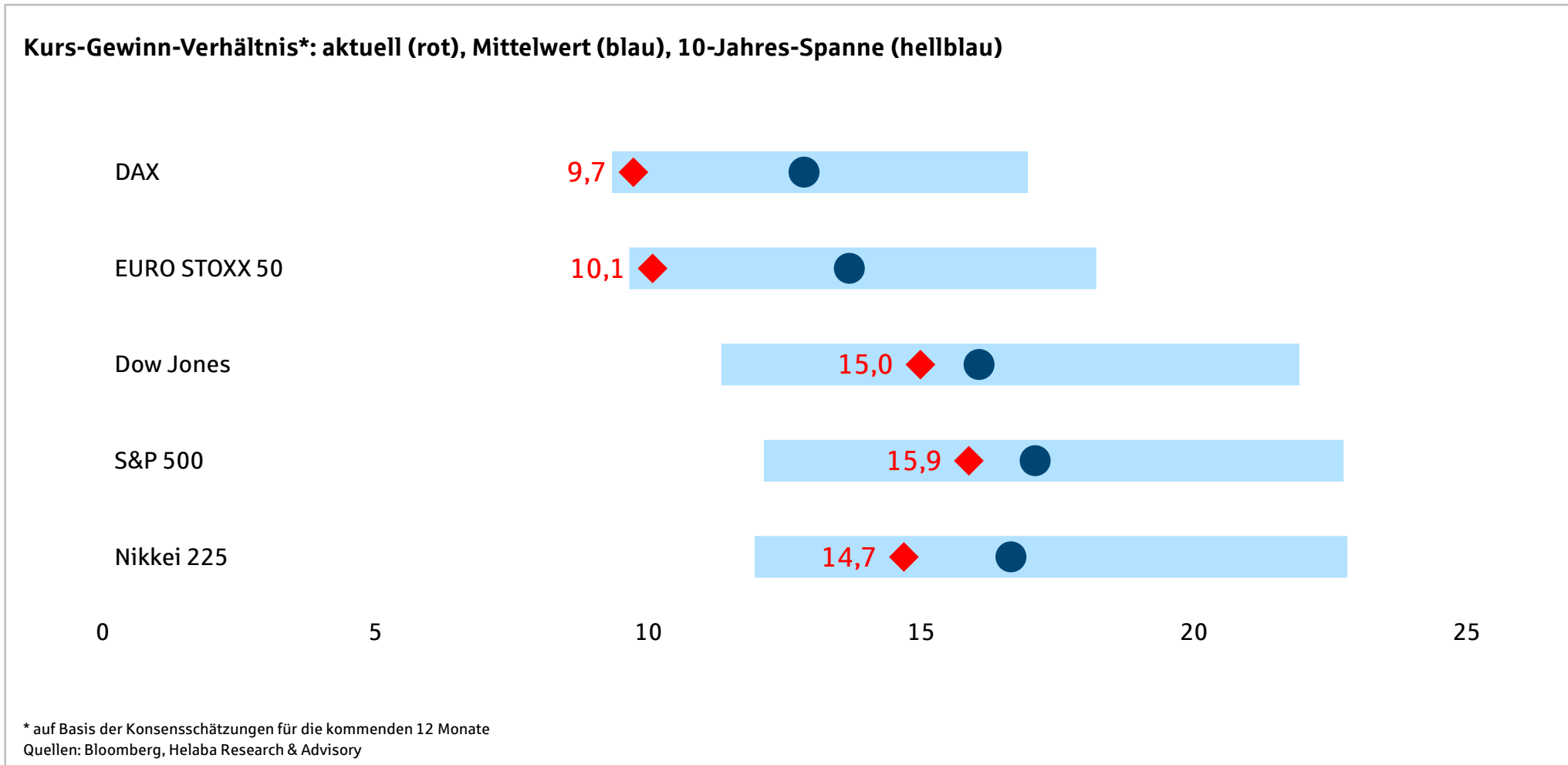
## Abgabedruck bei Large Value-Aktien am geringsten



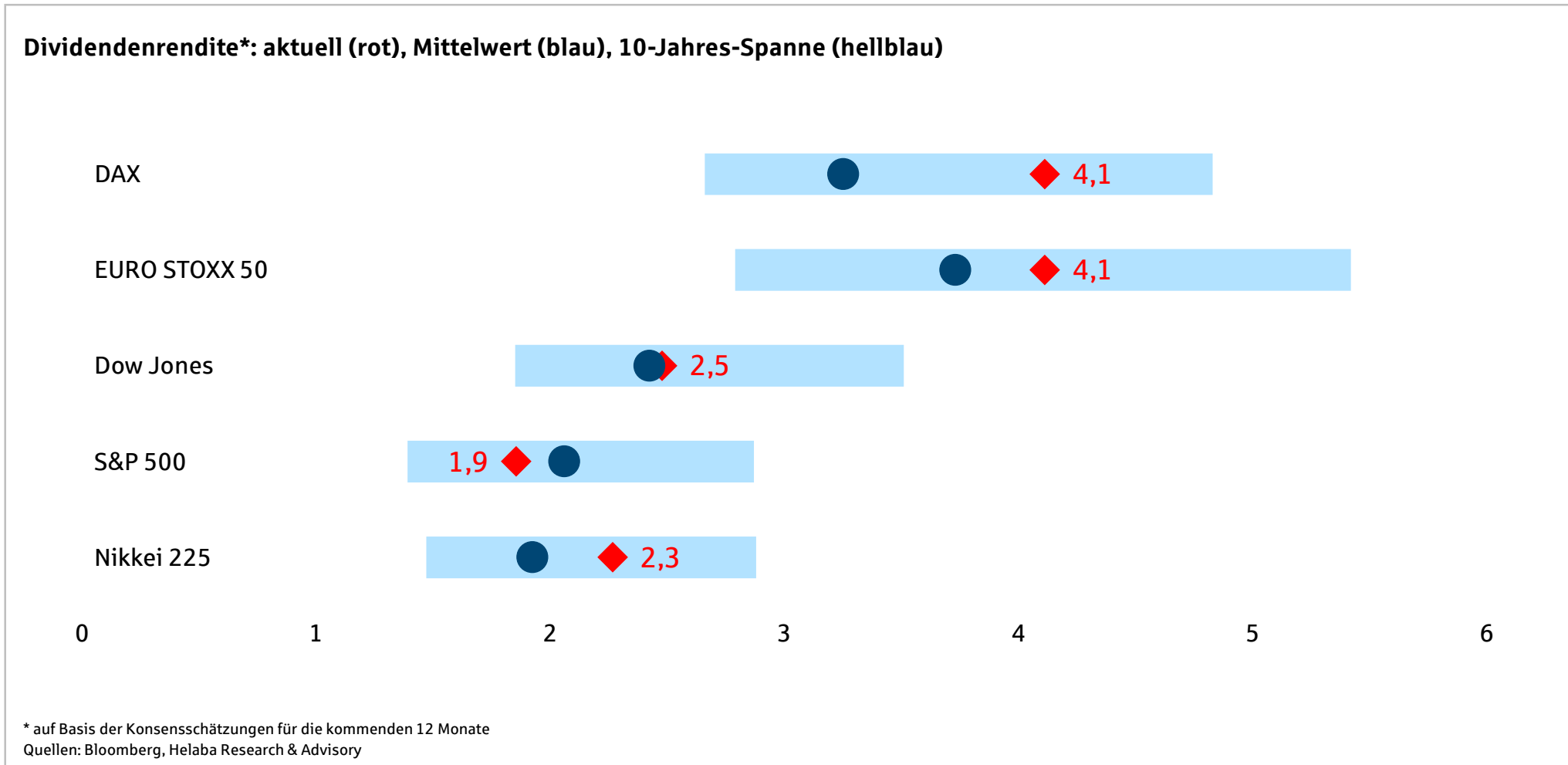
# Energie-Sektor profitiert vom Preisanstieg



## KGVs unter langfristigem Durchschnitt, Euro-Aktien besonders günstig

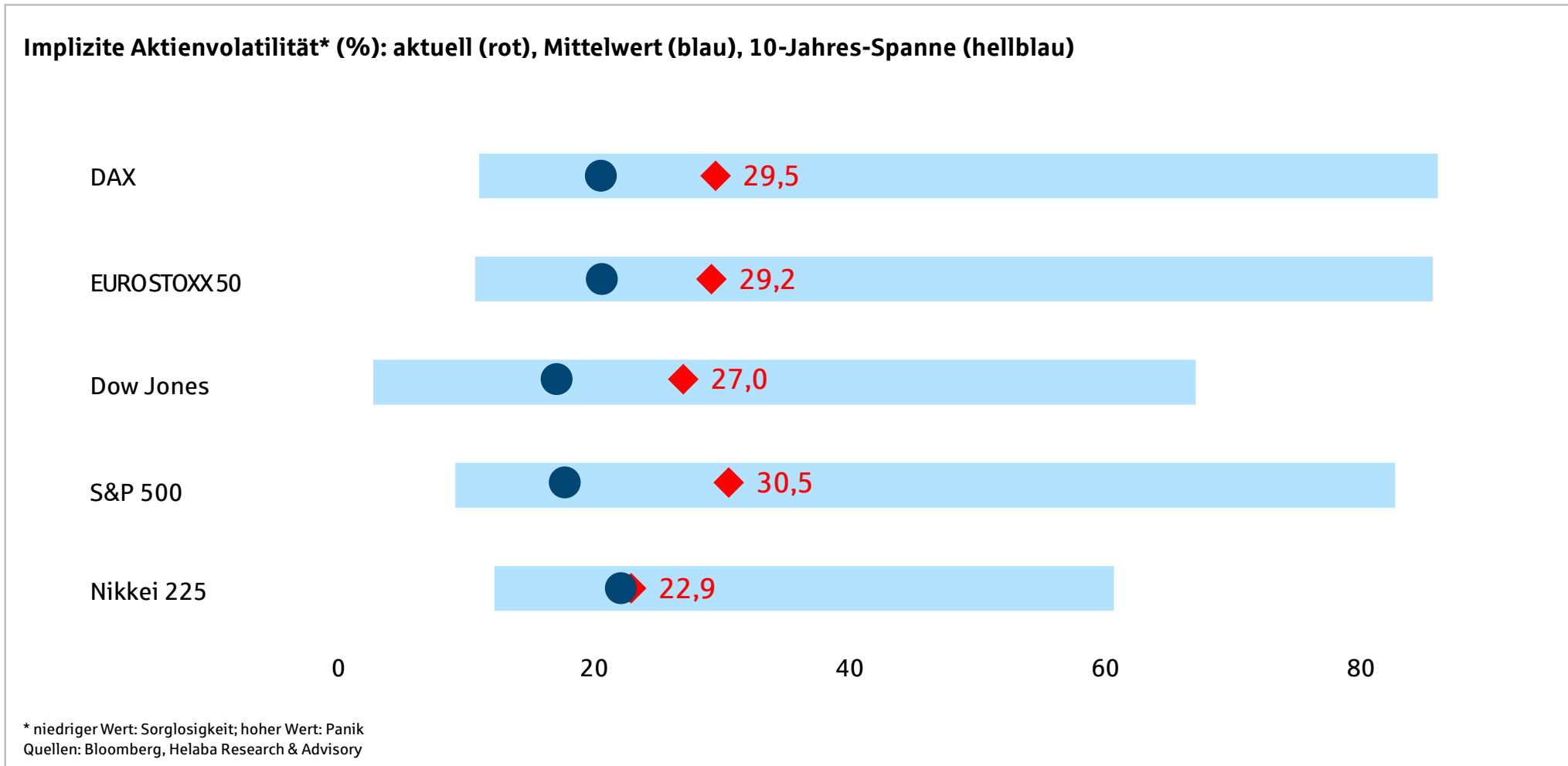


## Dividendenrendite zum Teil wieder recht attraktiv

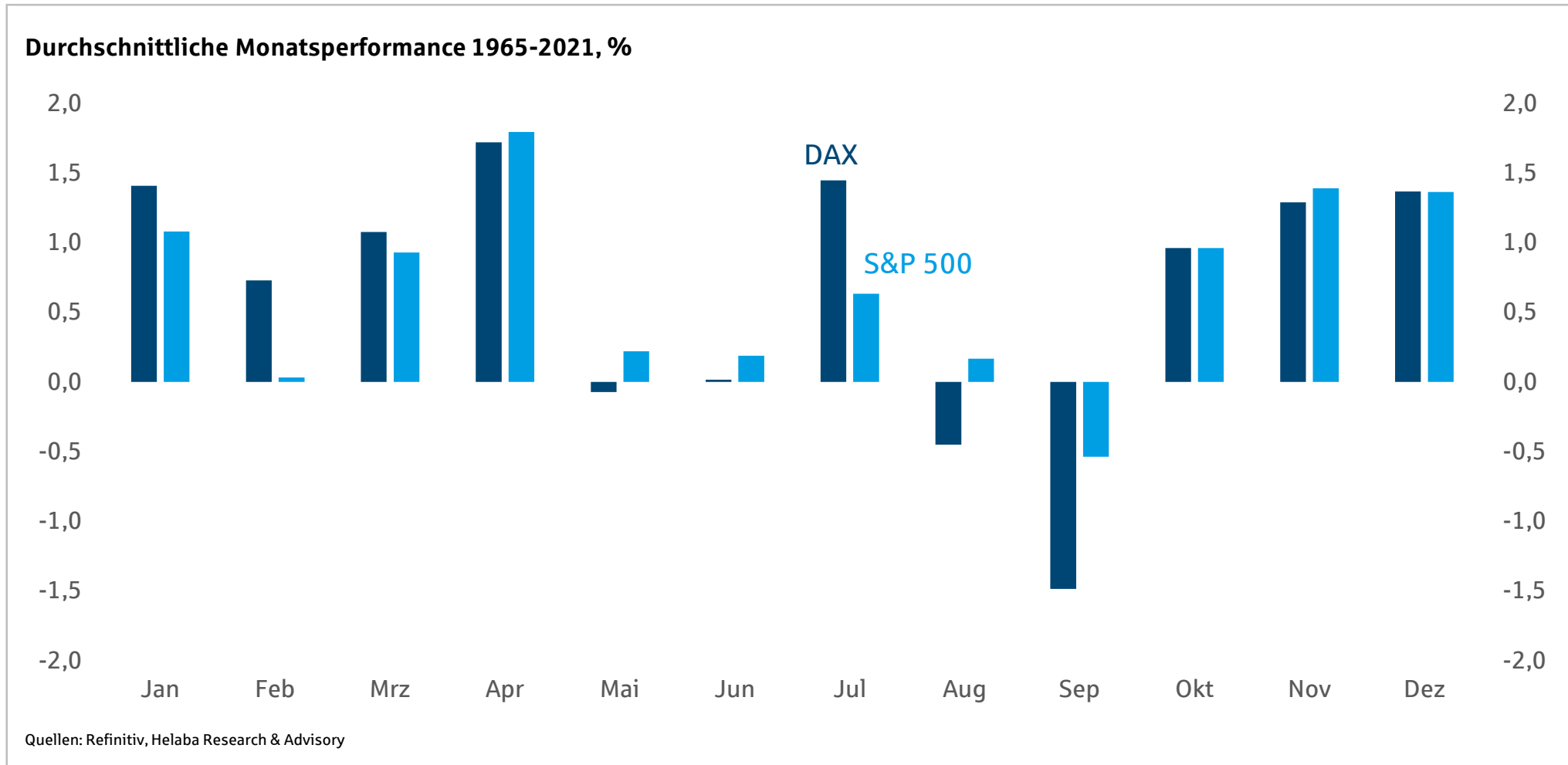




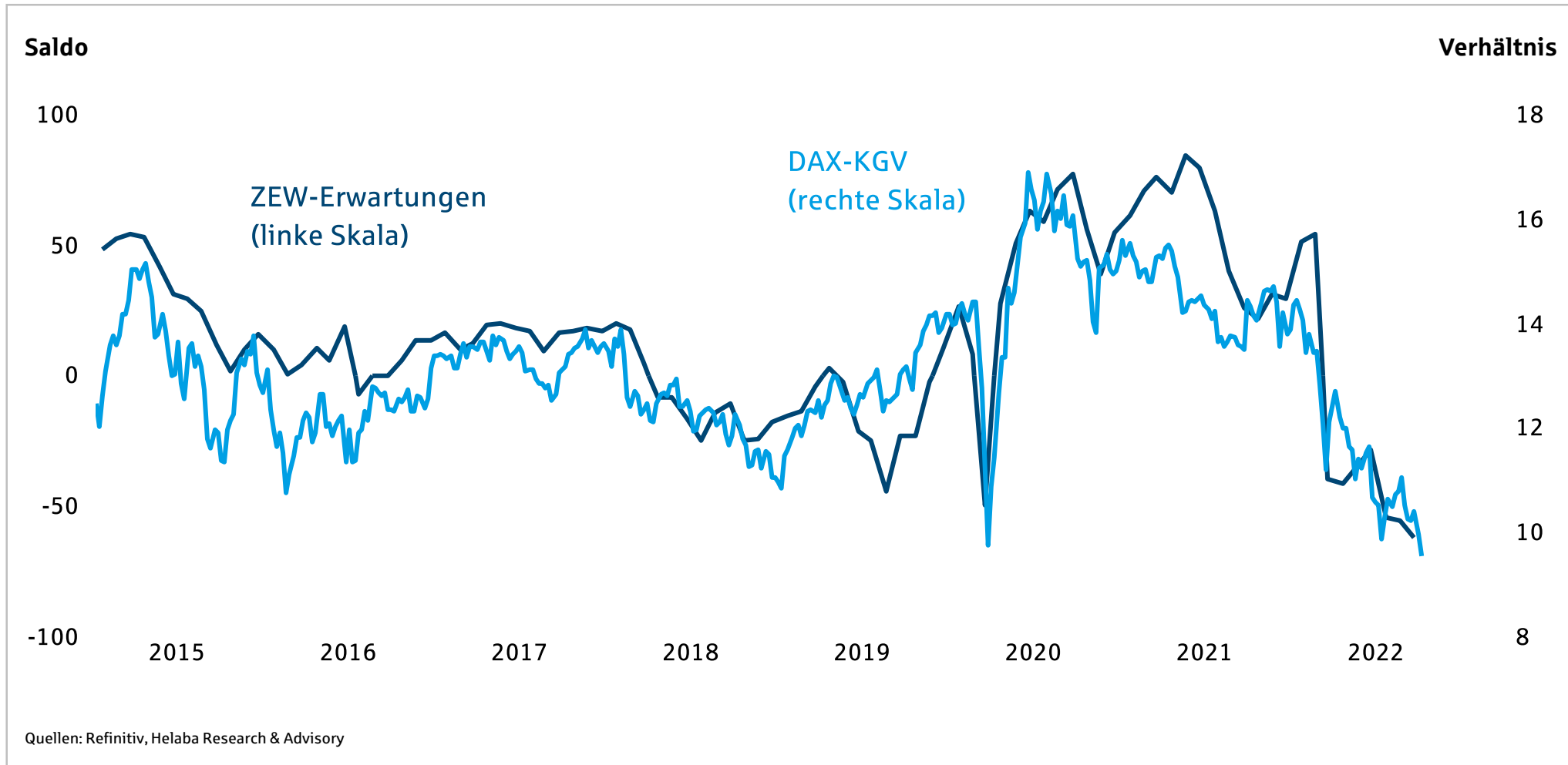
## Stimmung: Keine Panik, aber erhöhte Risikoaversion



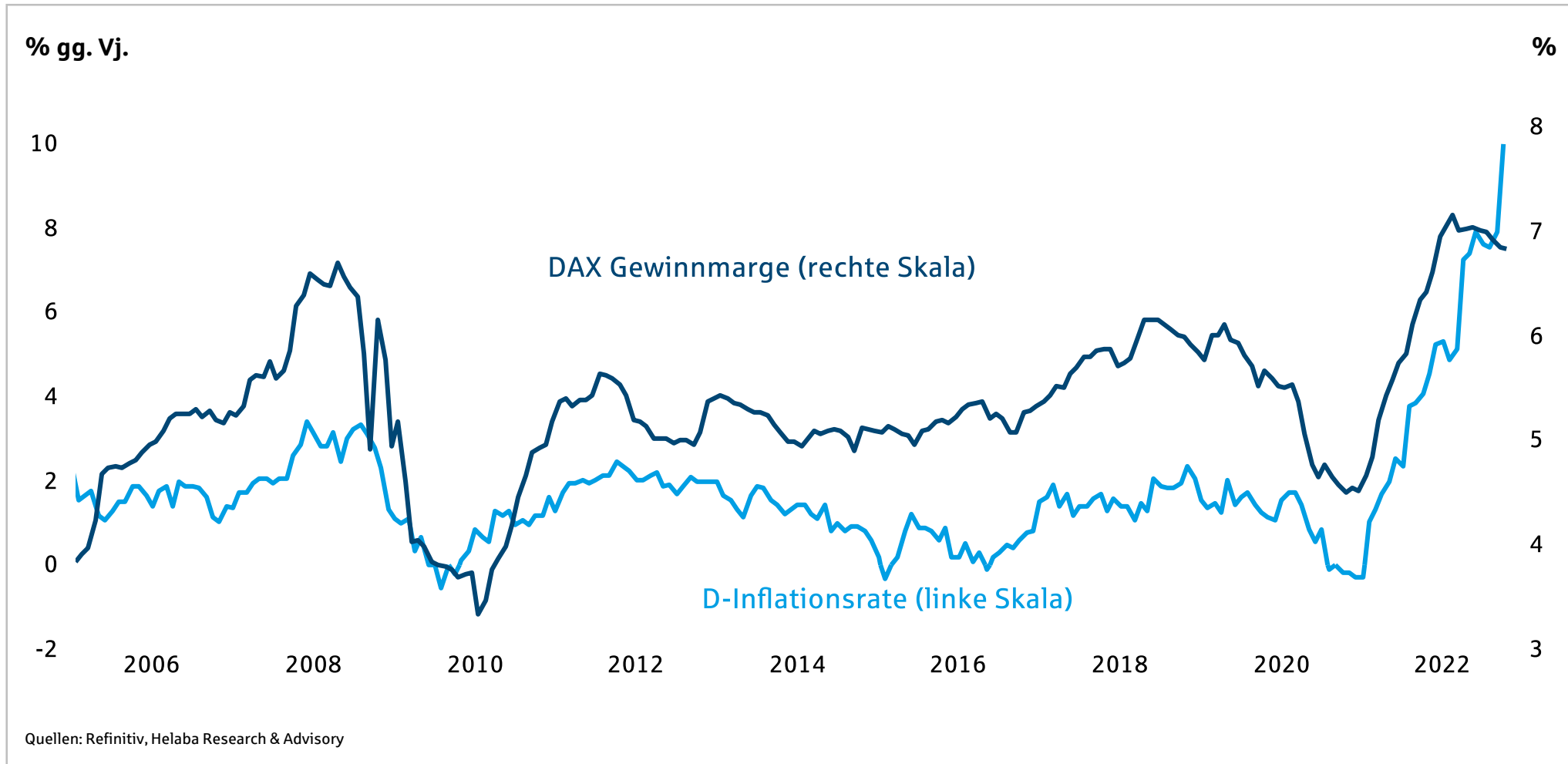
## Saisonmuster spricht für Erholung in Q4



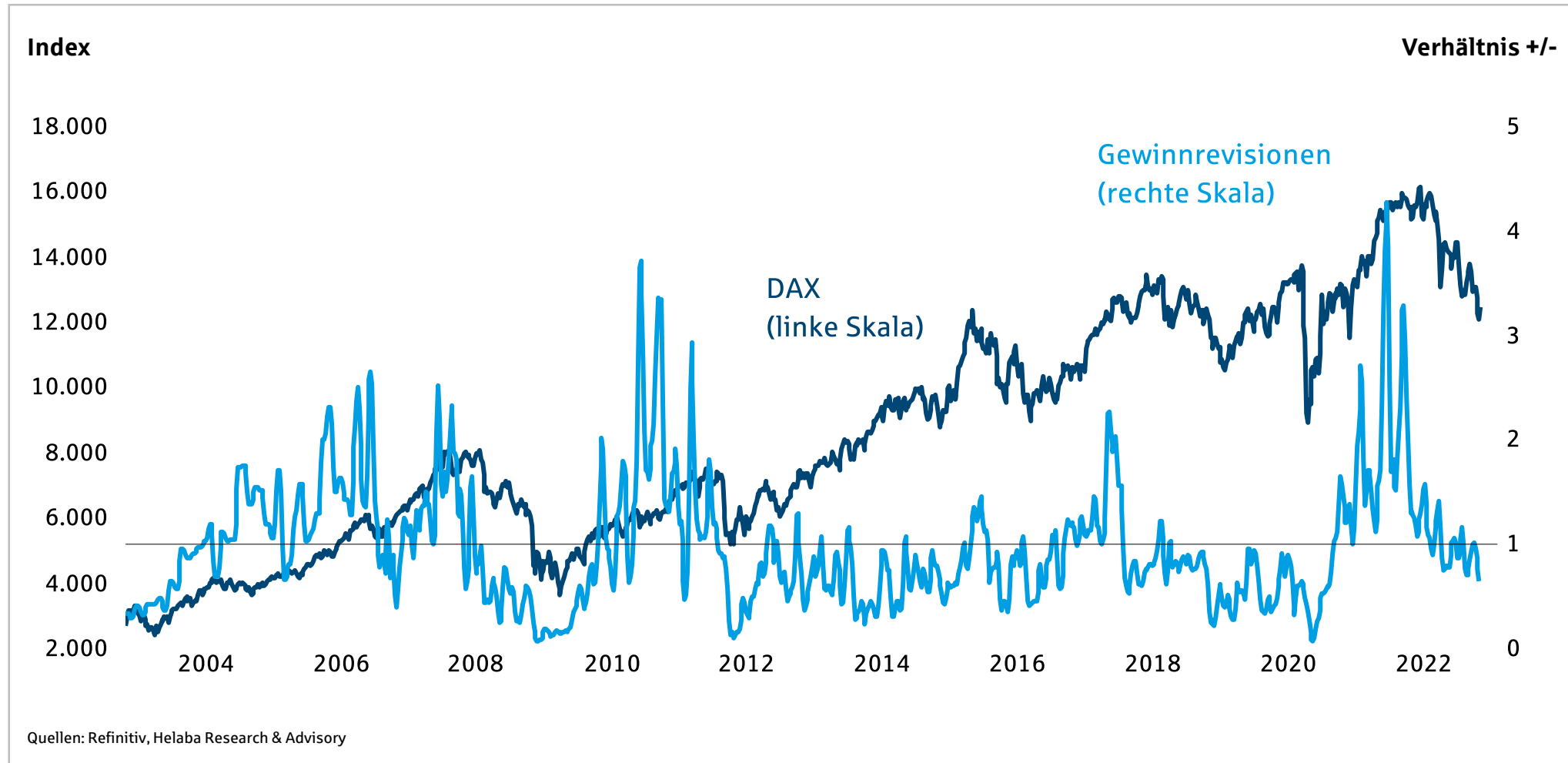
# Konjunkturabschwächung schon eingepreist



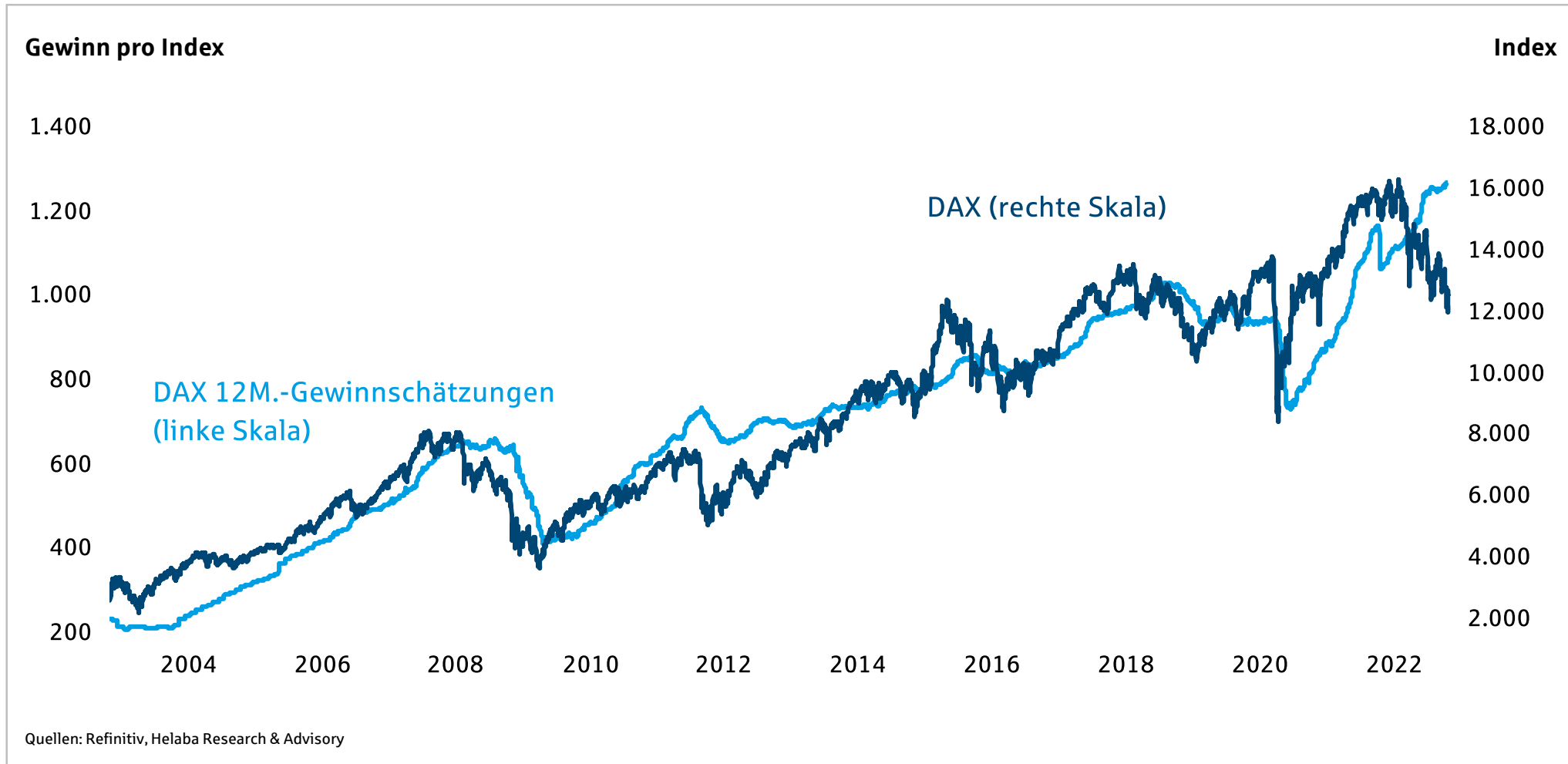
## Margenausweitung stößt an Grenzen



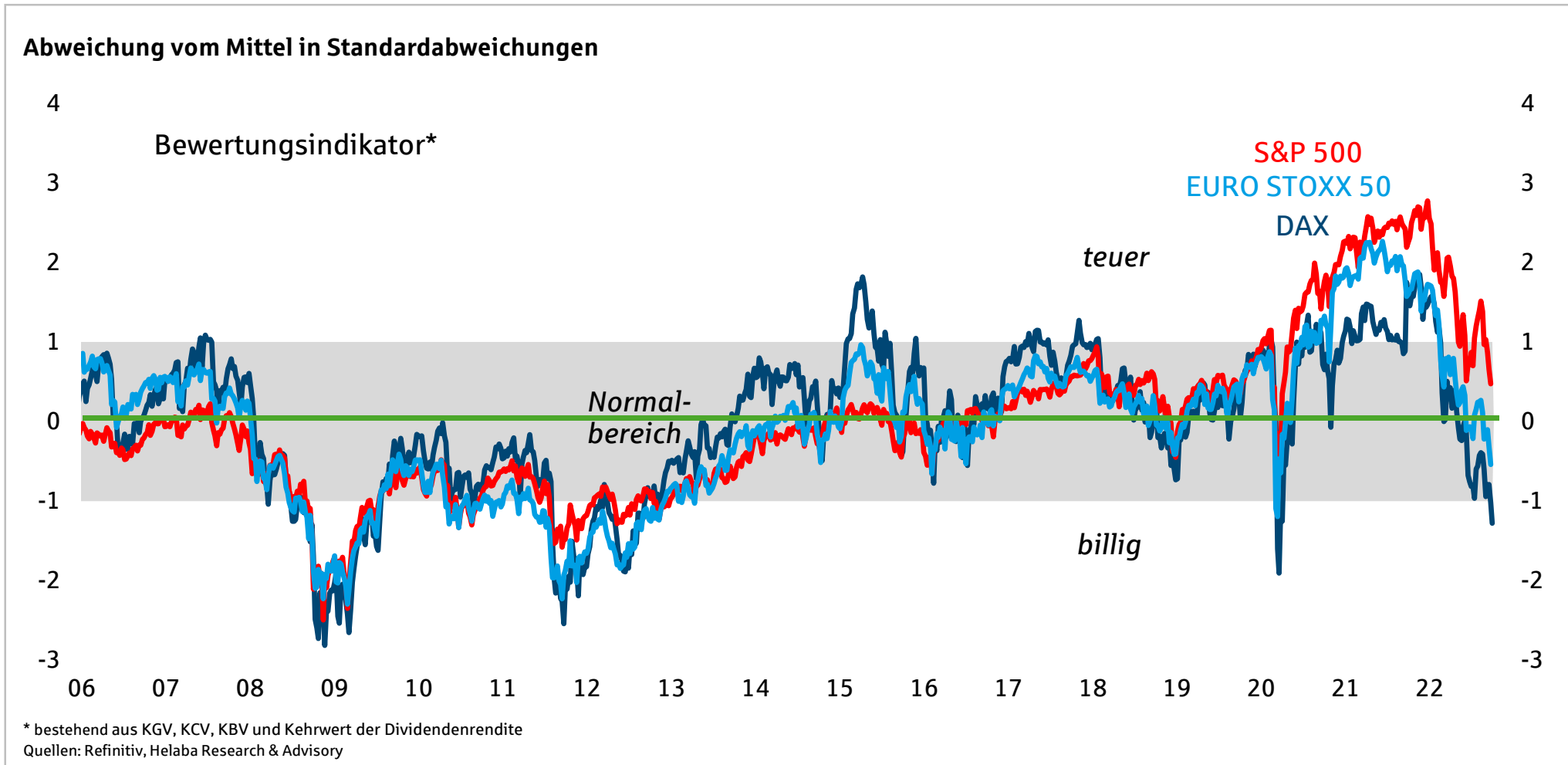
# Leichtes Übergewicht an Abwärtsrevisionen der Gewinnschätzungen



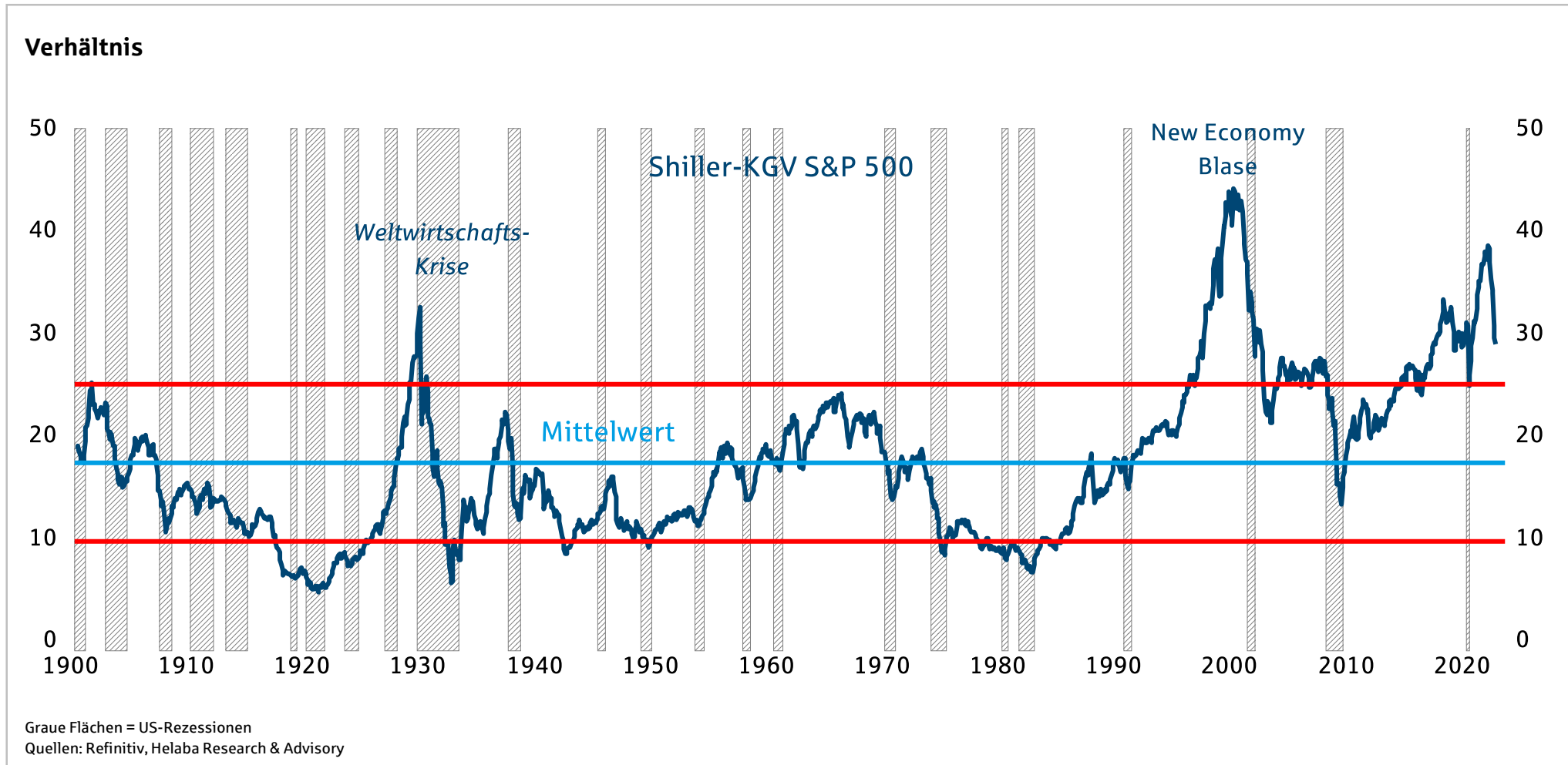
## Gewinnerwartungen bislang aber überraschend robust



# Überbewertung bei US-Aktien abgebaut, Euro-Titel zunehmend attraktiv

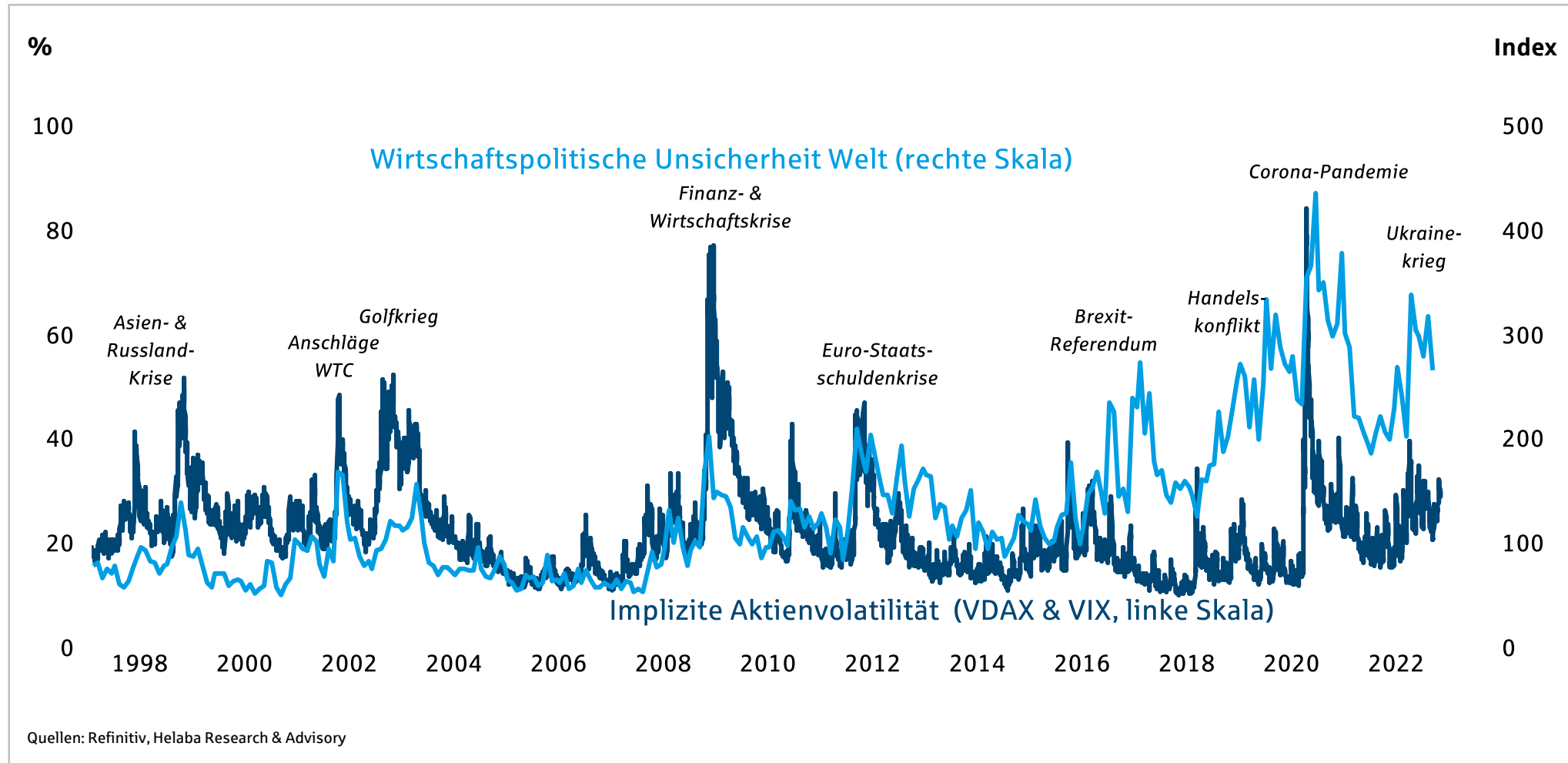


# Zyklusbereinigtes S&P 500-KGV im langfristigen Vergleich noch relativ hoch

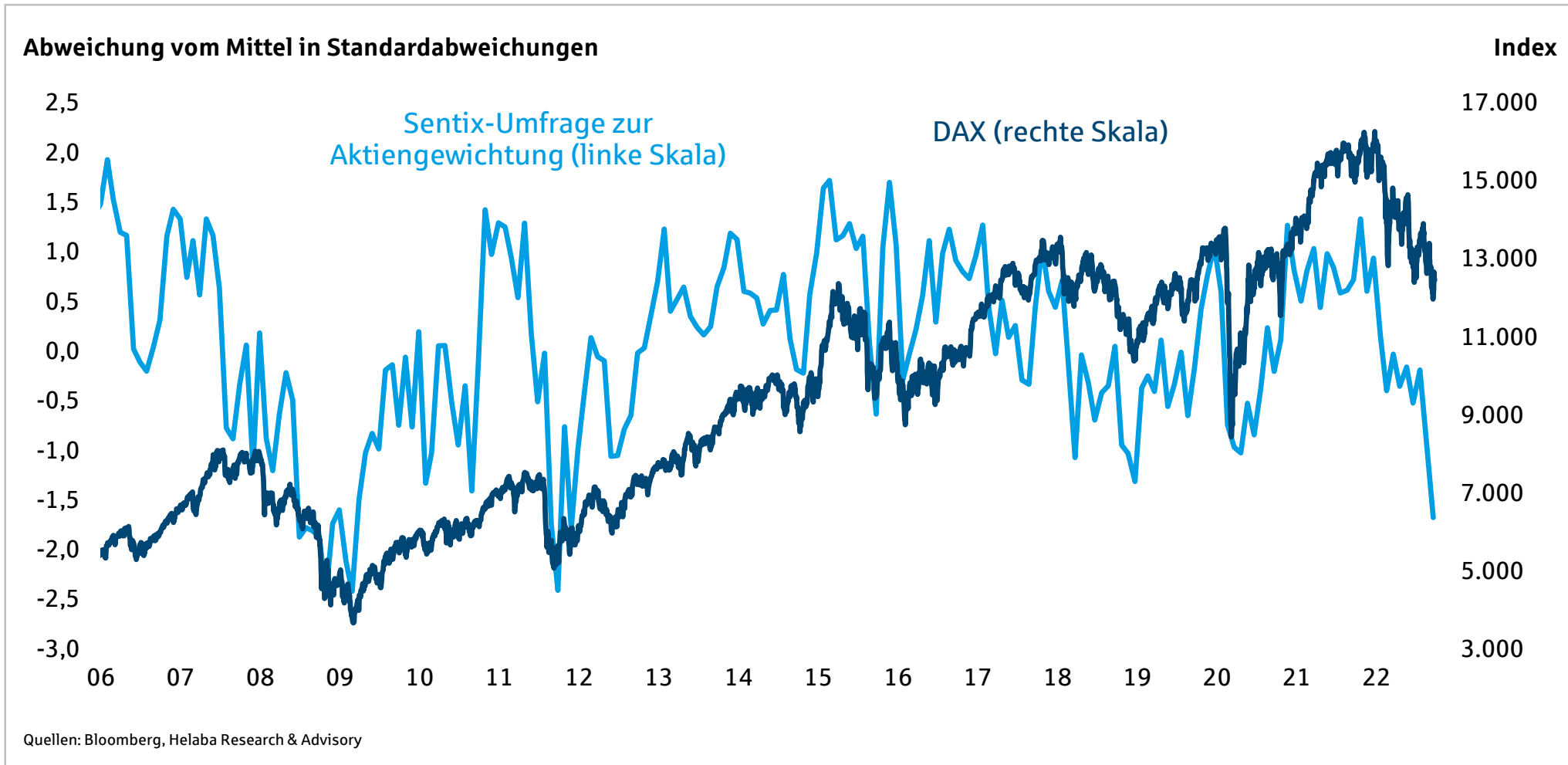




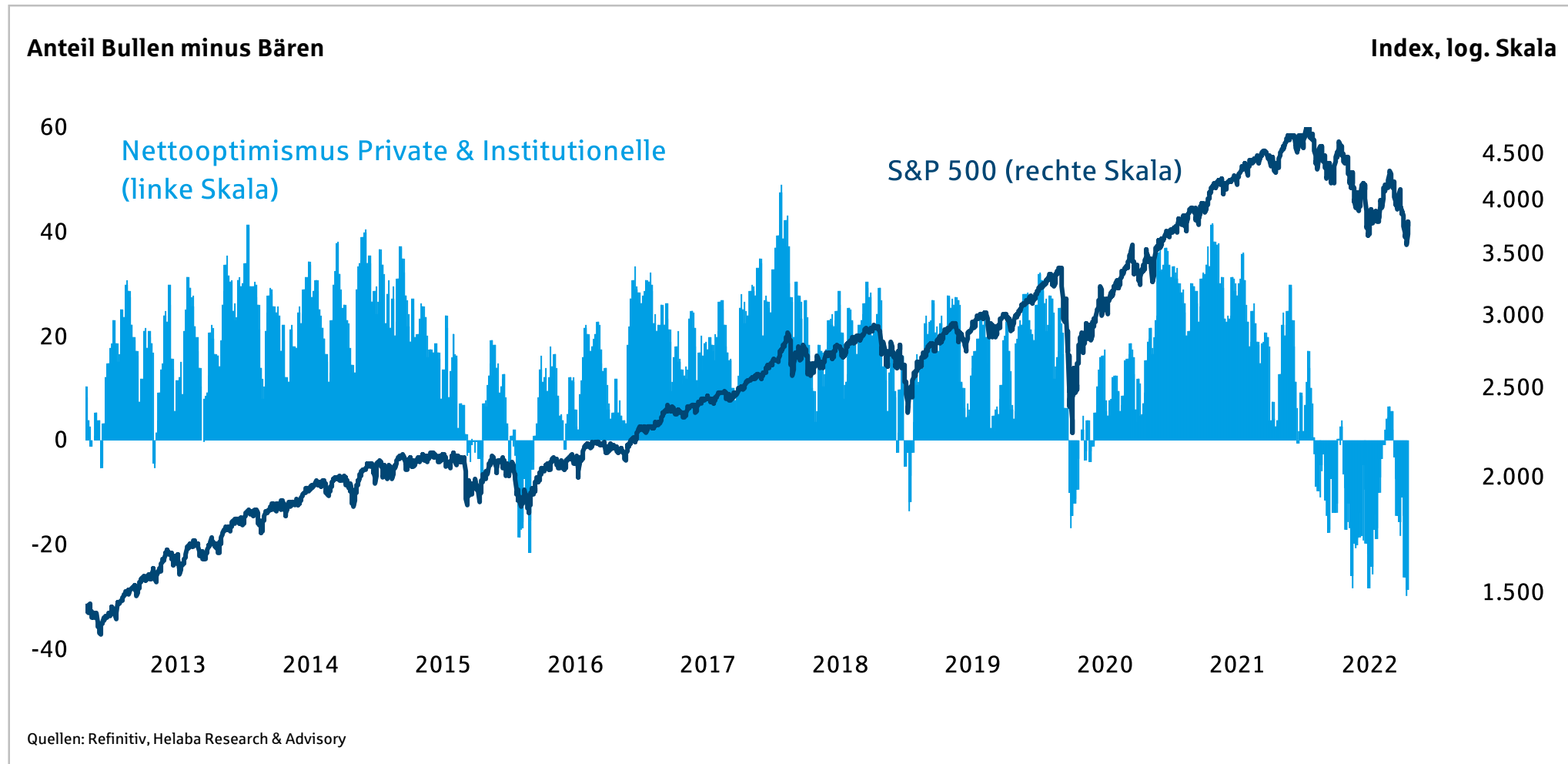
# Anhaltende politische Unsicherheit bremst Risikoappetit



## Deutsche Anleger sehr defensiv positioniert



# US-Anleger ausgesprochen pessimistisch für Aktien



## Helaba-Aktienprognosen

	Veränderung seit ...		aktueller Stand**	Helaba Prognosen			
	31.12.2021	Vormonat*		Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023
<b>Aktien</b>	Landeswährung, %						
DAX	-21,5	-4,7	12.471	13.500	14.000	15.000	15.500
Euro Stoxx 50	-20,1	-3,8	3.433	3.700	3.850	4.100	4.150
Dow Jones	-17,6	-6,9	29.927	32.500	34.000	36.000	36.500
S&P 500	-21,4	-7,9	3.745	4.100	4.250	4.500	4.650
Nikkei 225	-5,1	-3,2	27.311	29.000	30.000	32.000	33.000

\* 09.09.2022 \*\* 06.10.2022

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory



**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  
Telefax: 0 69/91 32-22 44

**Support Research & Services:**

Susanne Eulenkamp  
Nicole Simon  
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)