



European Equity Strategy

2023 – ein Jahr des Übergangs mit positivem Ende

Christian Stocker, Lead Equity Strategist

München, 17. Januar 2023

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Kursziele 2023: DAX 15500, Euro STOXX 50 4200, S&P 500 4300

DAX Kursziel 2023

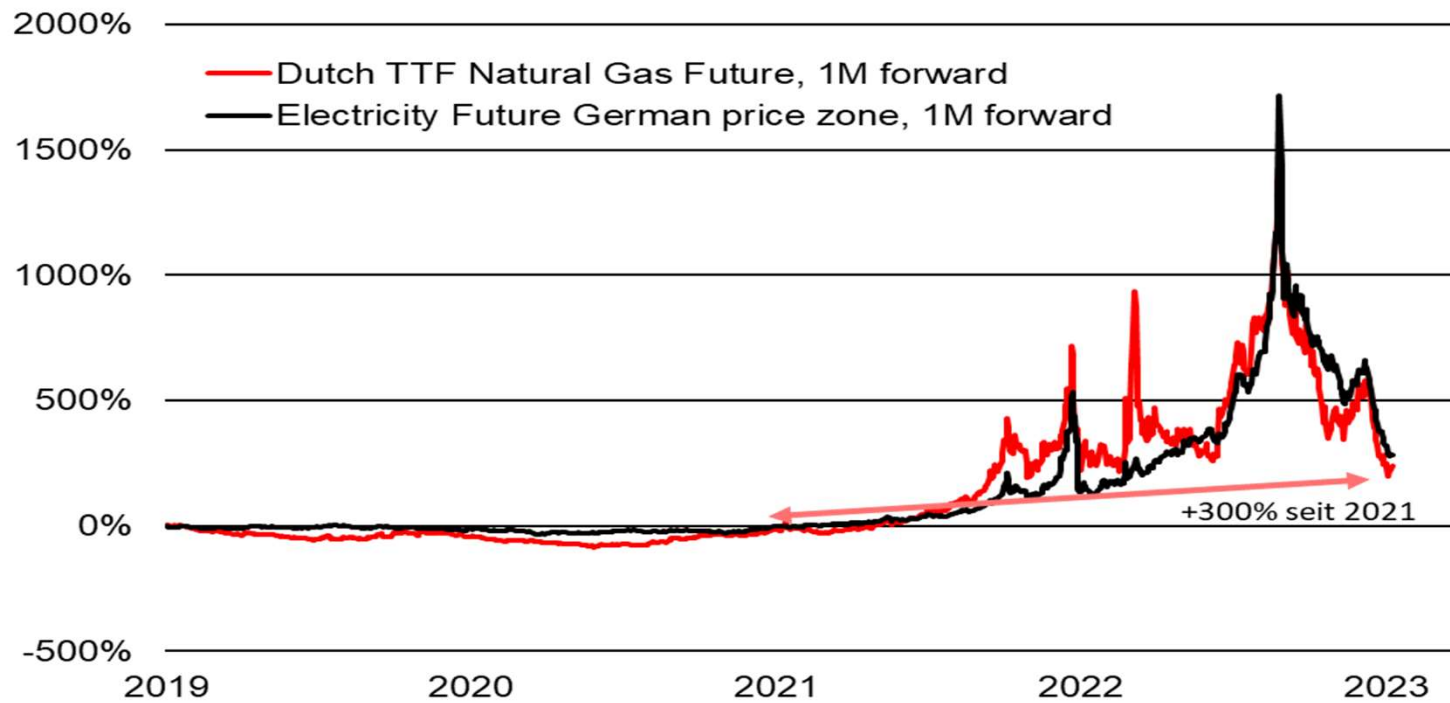


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Weiterhin hohe Energiepreise belasten

Entwicklung von Gas- und Elektrizitätspreisen seit 2019 in %

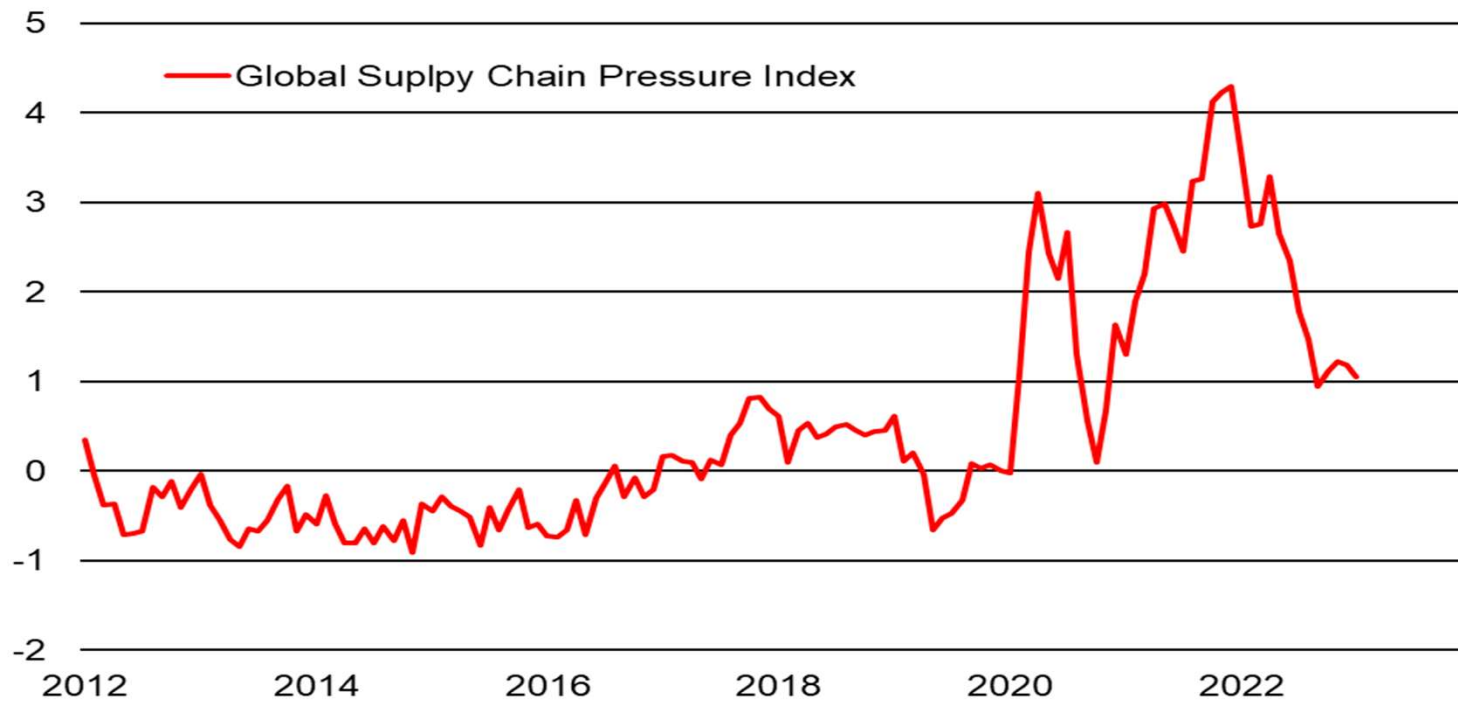


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Die Lieferkettenprobleme nehmen deutlich ab

Supply Chain Pressure Index der Federal Reserve Bank of New York

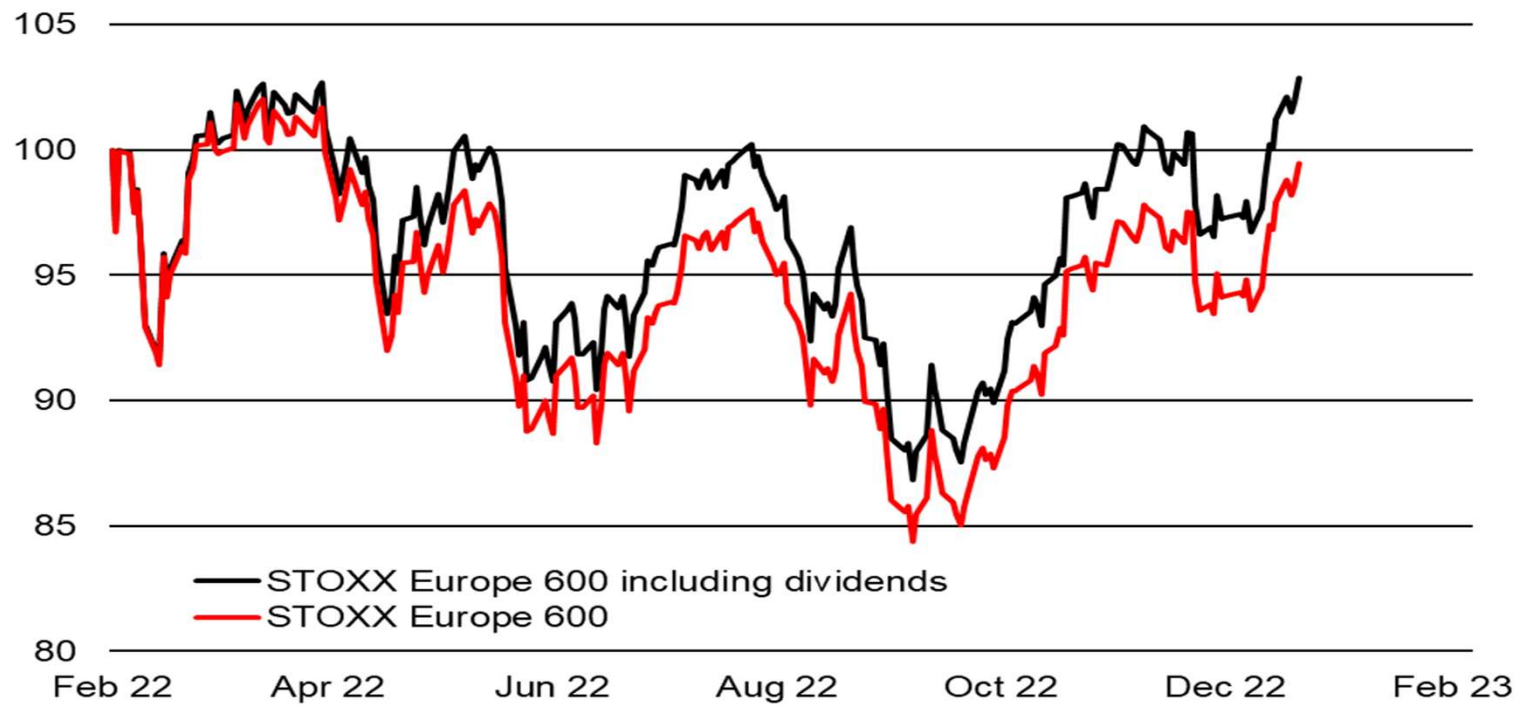


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Der europäische Aktienmarkt zeigt sich robust

STOXX Europe 600, Performance seit 23. Februar 2022

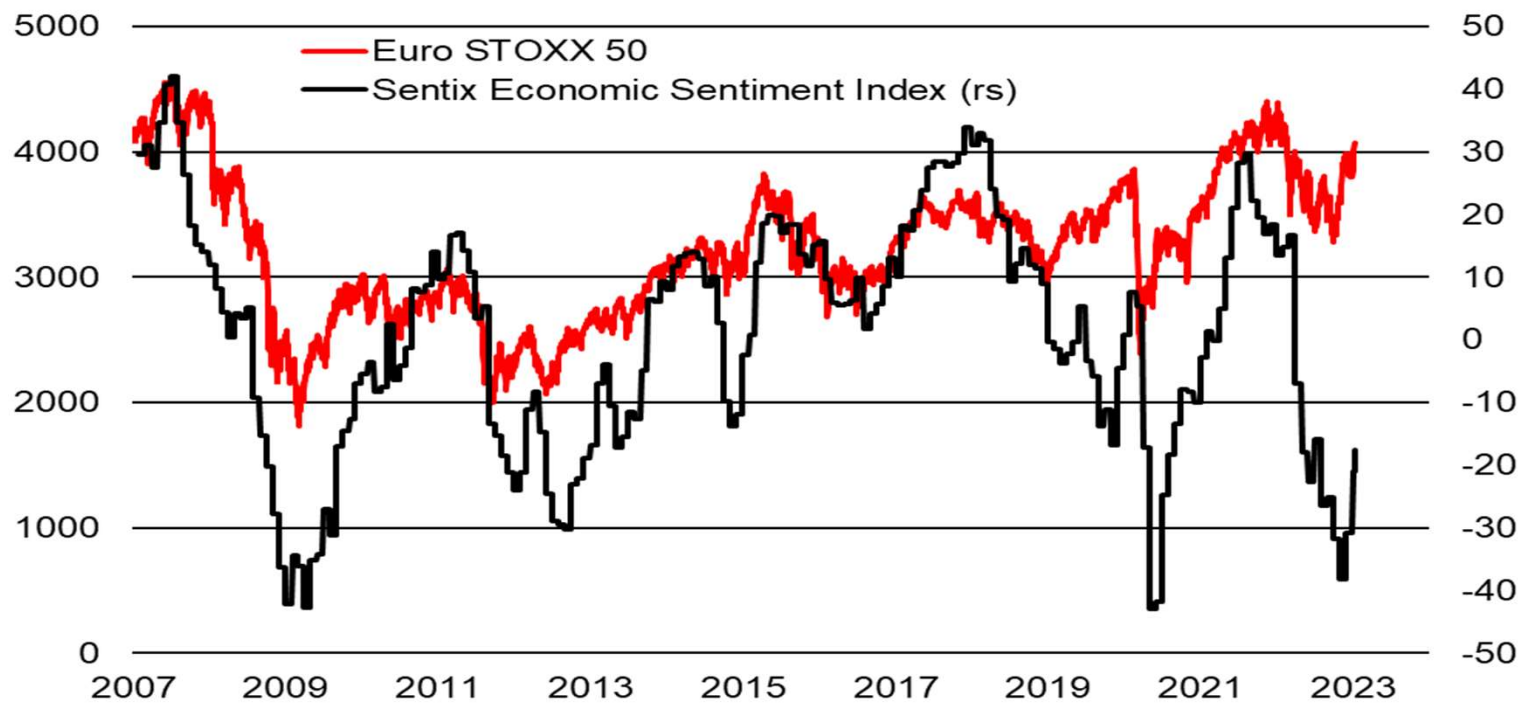


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Die Konjunkturstimmung löst sich von den Tiefpunkten

Euro STOXX 50 und Sentix Economic Sentiment Index für die Eurozone

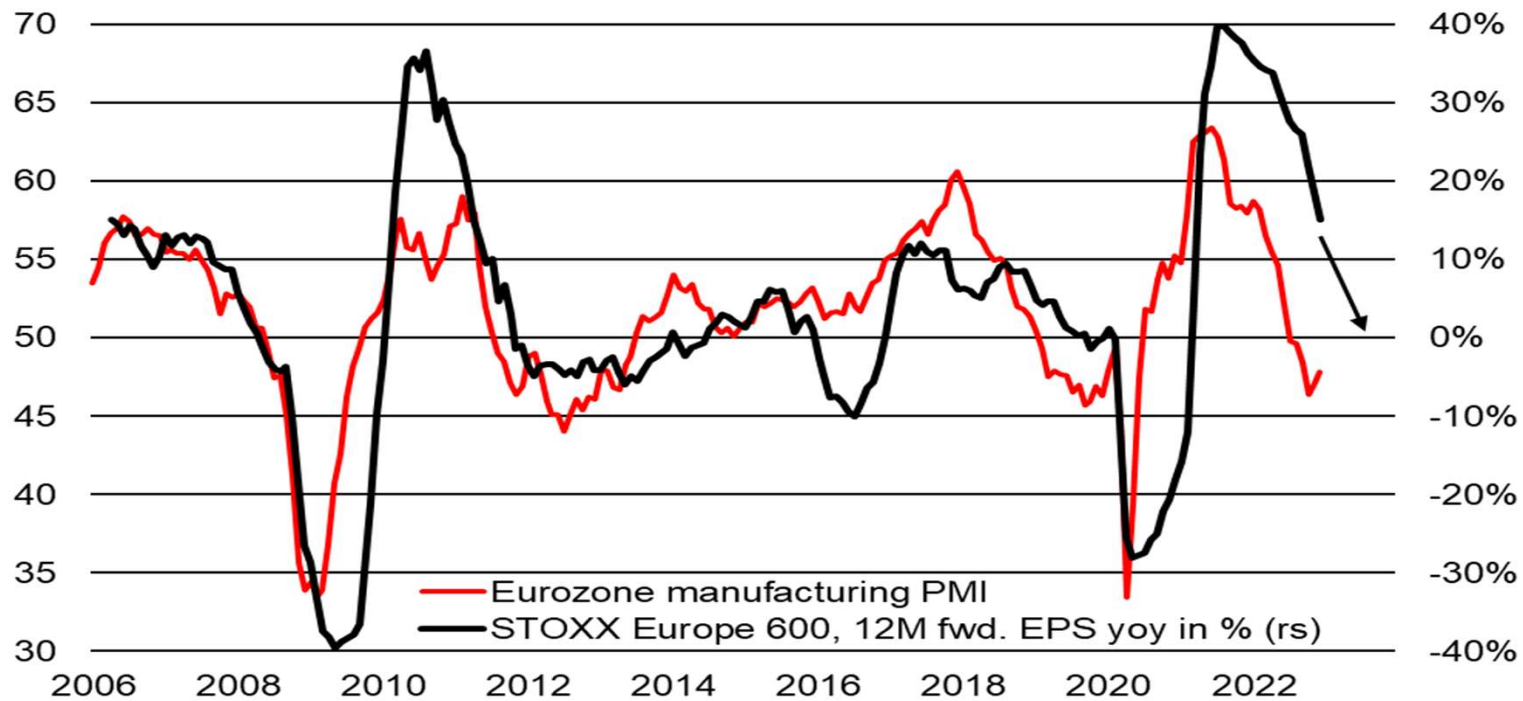


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Konjunkturindikatoren signalisieren geringes Gewinnwachstum

Eurozone Manufacturing PMI und Gewinnwachstum der Unternehmen

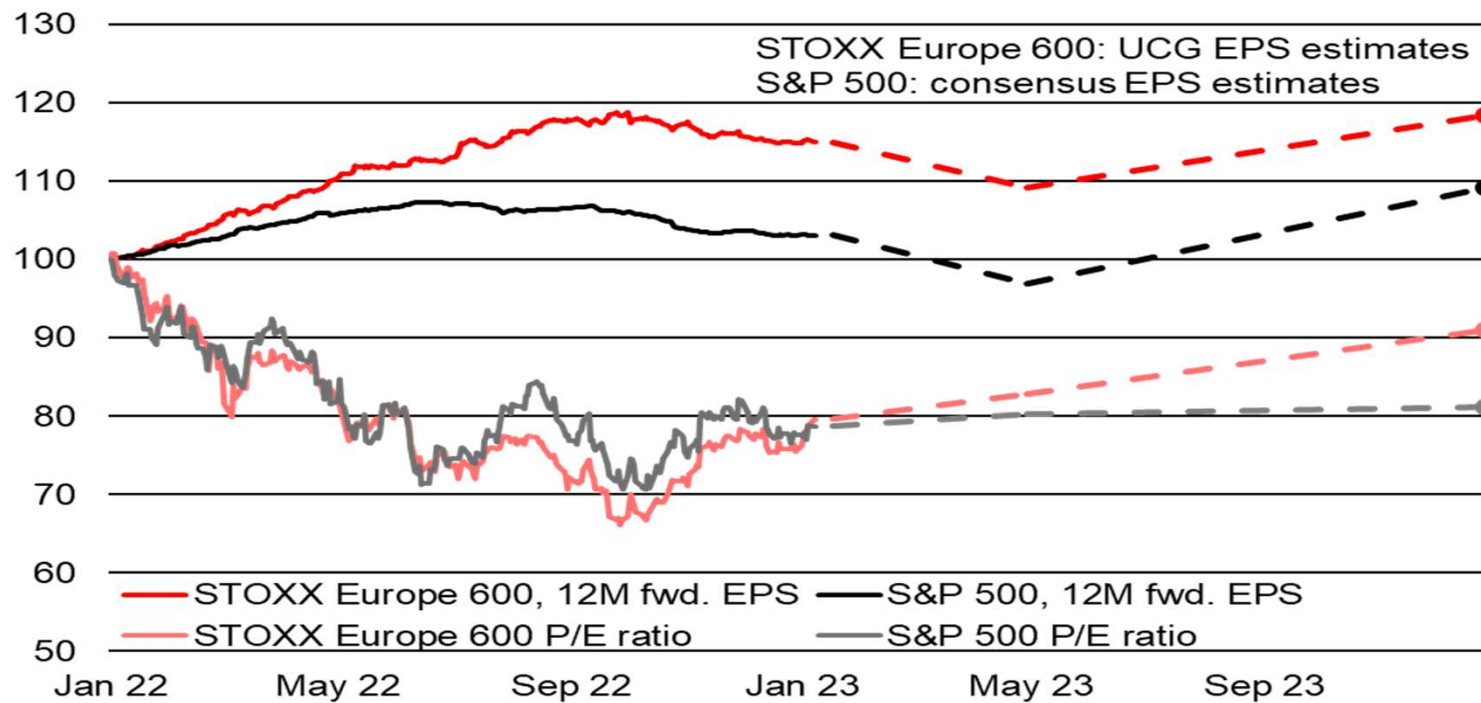


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Nach einer Delle in 1H23 wieder steigende Unternehmensgewinne

STOXX Europe 600 und S&P 500: Unternehmensgewinnschätzungen und KGV (2022=100)

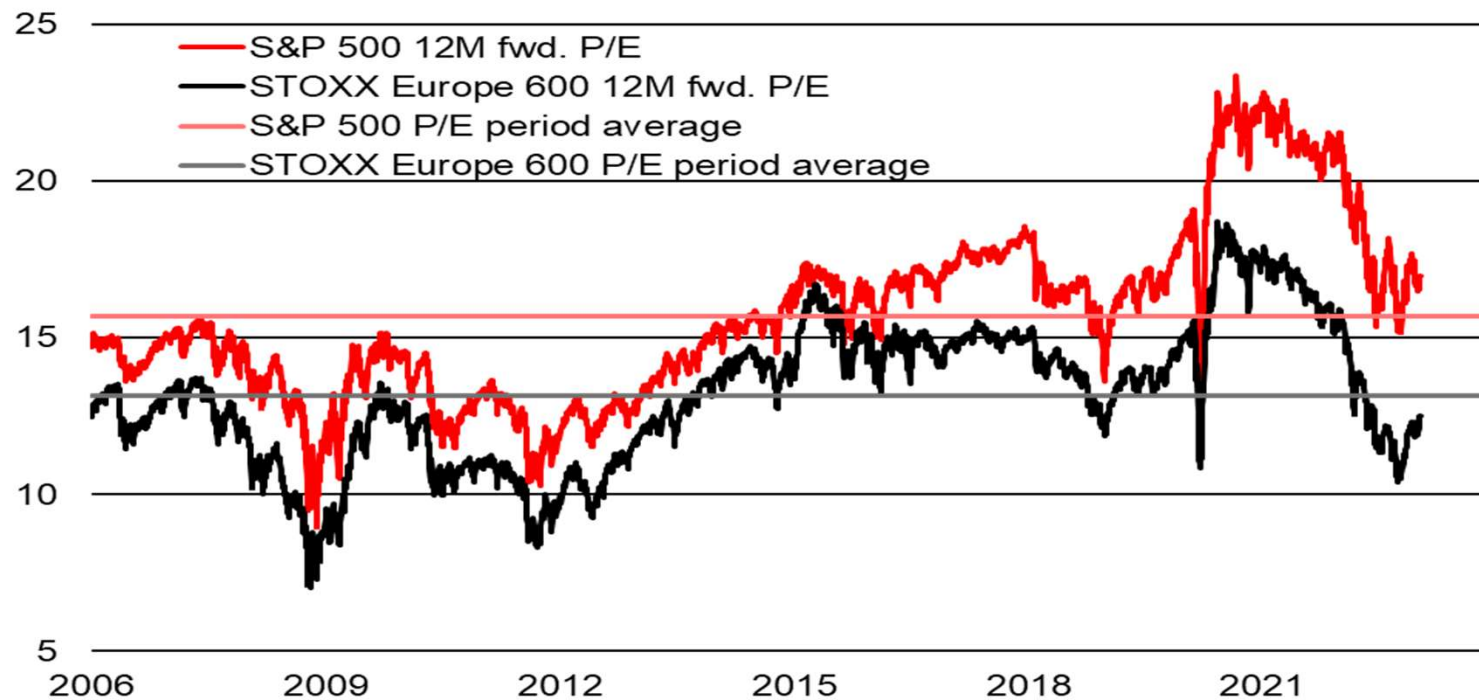


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Bewertungsdiskont stützt den europäischen Aktienmarkt

STOXX Europe 600 und S&P 500: KGV und langfristiger Durchschnitt



Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Das DAX KGV war nur an 15% der Handelstage seit 1988 niedriger

DAX KGV, basierend auf 12M forward Gewinnschätzungen

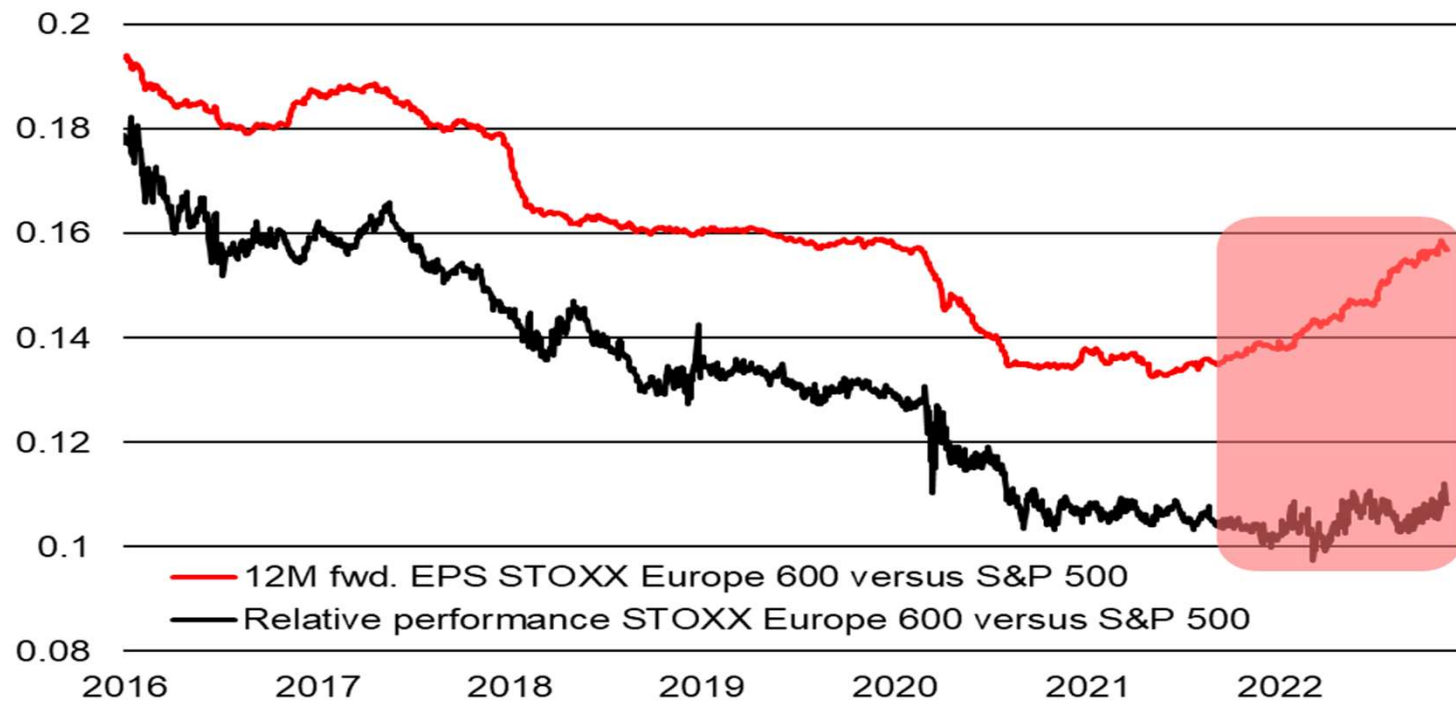


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Europäische Unternehmen attraktiv durch höheres Gewinnwachstum

Gewinnwachstum und Performance von STOXX Europe 600 relative zu S&P 500

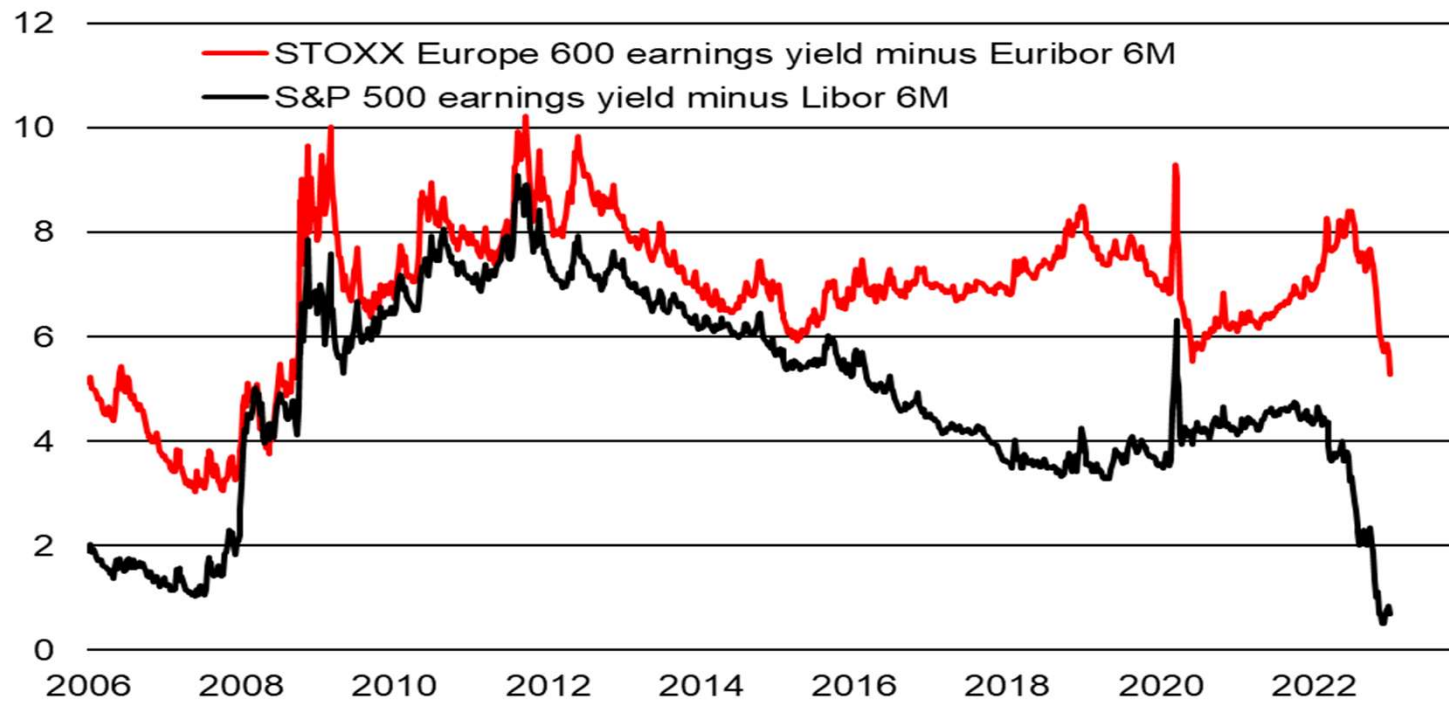


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Die Gewinnrendite europäischer Unternehmen ist attraktiv

Gewinnrendite in Europa und den USA im Vergleich zur Geldmarktverzinsung

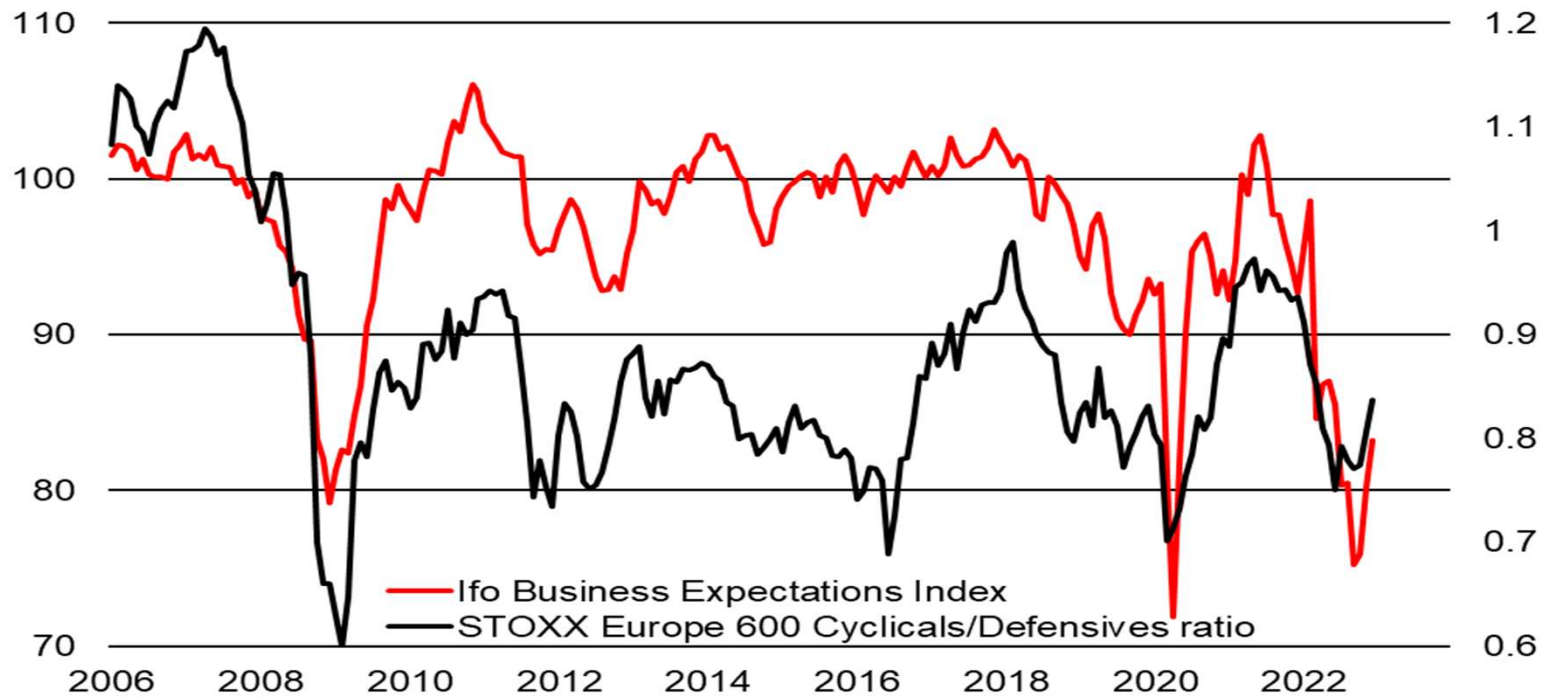


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



In 2023 werden Zyklischer wieder attraktiver

Ifo Geschäftsklima und Performance von zyklischen gegenüber defensiven Sektoren

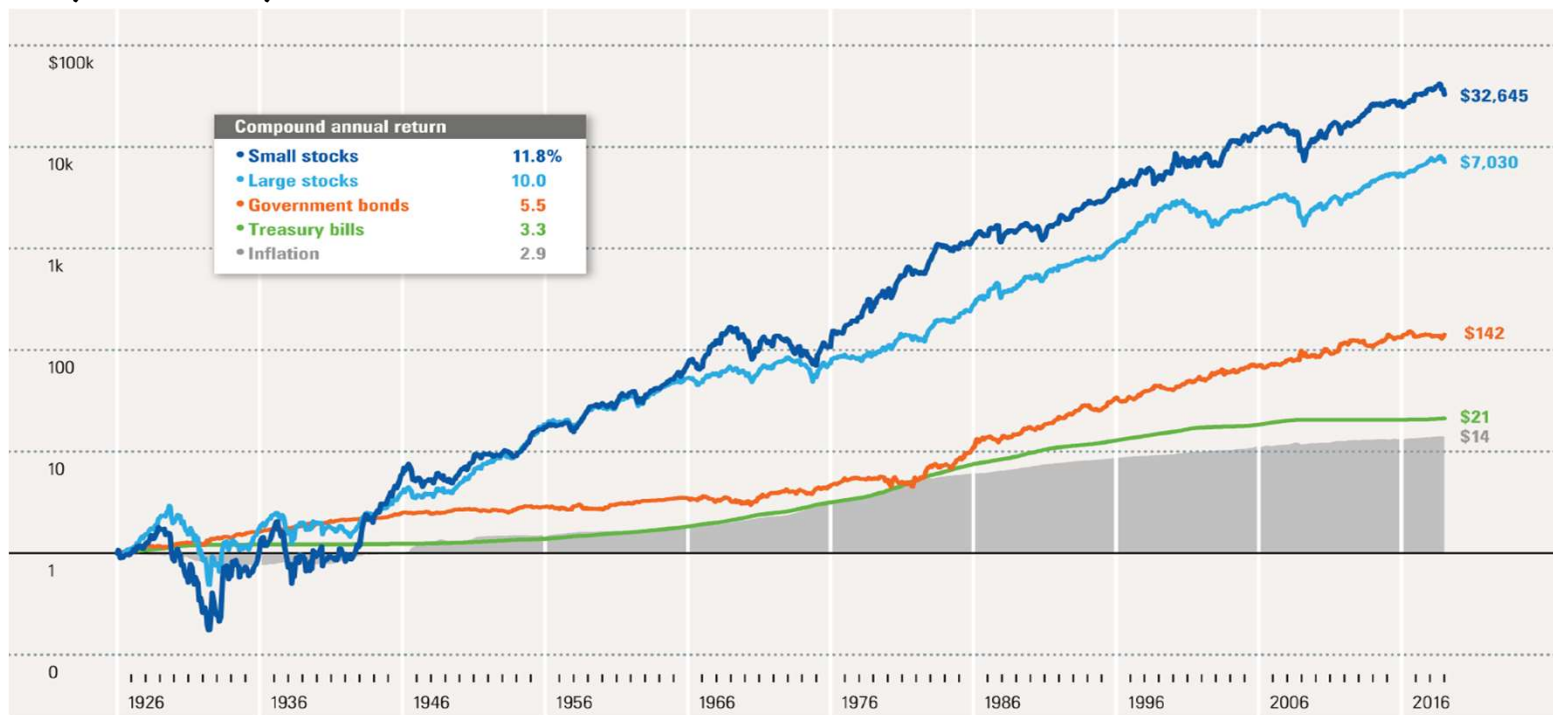


Quelle: Bloomberg, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Langfristig sind Aktien deutlich besser als andere Assetklassen...

USA: Aktien, Anleihen, Schatzwechsel und Inflation von 1926 - 2018

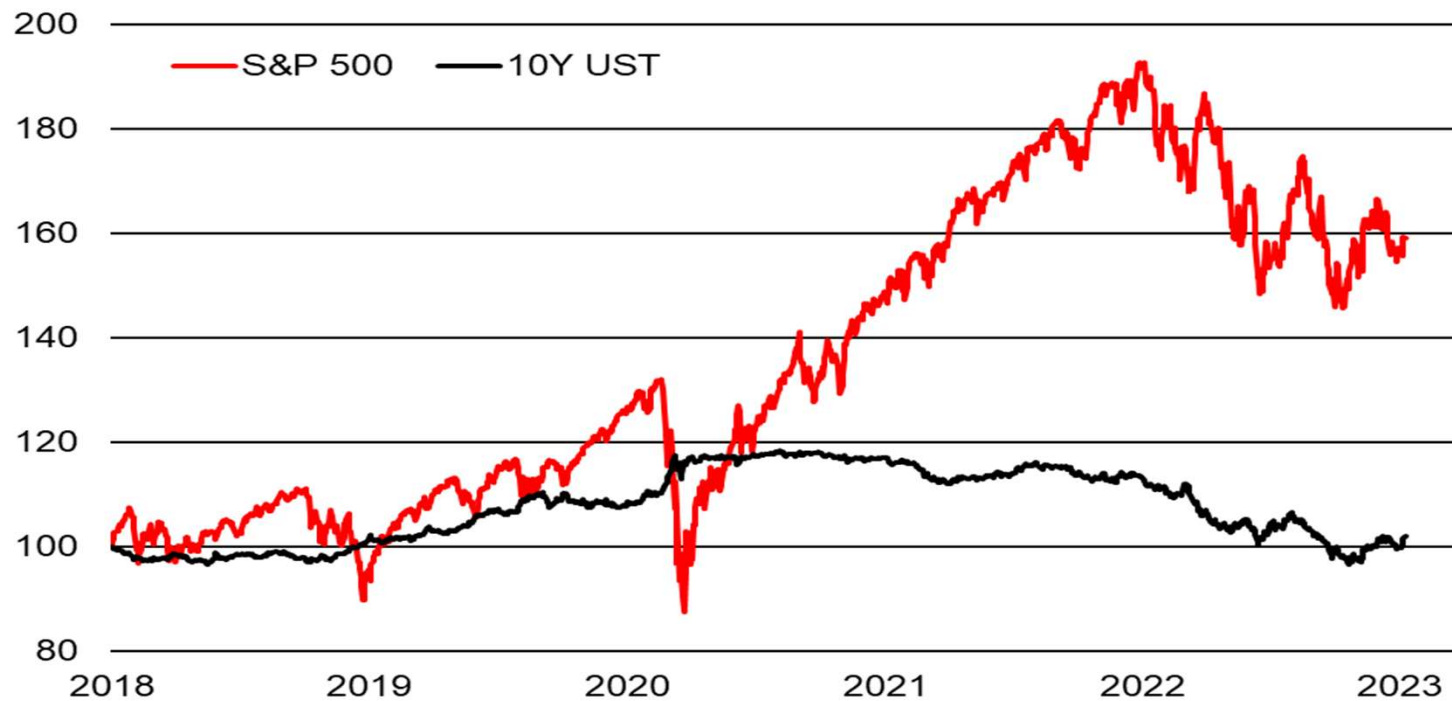


Quelle: University of Chicago Center for Research in Security Prices, Morningstar, UniCredit Research
Frühere Wertentwicklungen und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



... was sich auch seit 2018 weiter erwiesen hat

S&P 500 und 10Y UST Bonds von 2018 – aktuell (net return, 2018=100)



Source: Bloomberg, UniCredit Research
Past performance and forecasts are not a reliable indicator of future performance.



Haftungsausschluss

Diese Veröffentlichung wird Ihnen präsentiert von:
Corporate & Investment Banking
UniCredit Bank AG
Arabellastr. 12
D-81925 München

Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben. Hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen geben unsere derzeitige Ansicht wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Anlagemöglichkeiten, die in diesem Bericht dargestellt werden, sind je nach Anlageziel und Finanzlage nicht für jeden Anleger geeignet. Die hierin bereitgestellten Berichte dienen nur allgemeinen Informationszwecken und sind kein Ersatz für eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse des Anlegers bezogene Finanzberatung. Private Investoren sollten den Rat ihrer Bank oder ihres Brokers zu den betreffenden Investitionen einholen, bevor sie diese tätigen. Kein Bestandteil dieser Veröffentlichung soll eine vertragliche Verpflichtung begründen. Unter der Bezeichnung Corporate & Investment Banking der UniCredit treten die UniCredit Bank AG, München, die UniCredit Bank Austria AG, Wien, die UniCredit S.p.A. sowie weitere Gesellschaften der UniCredit auf. Die UniCredit Gruppe unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank. Darüber hinaus untersteht die UniCredit Bank AG der Aufsicht der BaFin, die UniCredit Bank Austria AG der Aufsicht der österreichischen Finanzmarktbehörde (FMA) und die UniCredit S.p.A. der Aufsicht der Banca d'Italia und der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Hinweis für Kunden mit Sitz in Großbritannien:

In Großbritannien wird diese Veröffentlichung auf vertraulicher Basis nur an Kunden von Corporate & Investment Banking der UniCredit (handelnd durch die UniCredit Bank AG, Zweigniederlassung London) übermittelt. Die Information richtet sich nur an (i) professionelle Kunden oder berechnigte Gegenparteien wie von der Financial Conduct Authority definiert und ist nicht für die Weitergabe oder den Gebrauch durch Privatanlegern vorgesehen, oder (ii) "investment professional" gem. Artikel 19 (5) der englischen Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 („FPO“) in der jeweils gültigen Fassung, und an solche Personen, denen auf andere Weise in rechtmäßiger Weise diese Informationen zugänglich gemacht werden dürfen (diese Kunden (i) und (ii) werden nachstehend als „Maßgebliche Personen“ bezeichnet). Jede Anlagemöglichkeit oder Aktivität, auf die sich diese Information bezieht, wird nur Maßgeblichen Personen angeboten und wird nur mit solchen durchgeführt. Andere Personen sollten sich weder auf diese Informationen verlassen, noch aufgrund dieser Information handeln. UniCredit Bank AG London Branch, Moor House, 120 London Wall, London, EC2Y 5ET, unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB) und ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) amtlich zugelassen und unterliegt nur in beschränktem Umfang der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) und Prudential Regulation Authority (PRA). Einzelheiten zum Umfang der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich. Ungeachtet des Vorgenannten gilt: Wenn diese Präsentation/Veröffentlichung sich auf Wertpapiere bezieht, die unter die Prospekt-Verordnung (EU' 2017/1129) fallen, wird sie auf der Grundlage geschickt, dass Sie im Sinne der Prospekt-Verordnung ein „Qualified Investor“ sind und sie darf nicht an Personen ausgehändigt werden, die keine „Qualified Investors“ sind.

Hinweis für Kunden mit Sitz in den USA:

Die hier bereitgestellten oder in einem hier wiedergegebenen Bericht enthaltenen Informationen sind institutionellen Kunden der UniCredit Bank AG, München, handelnd durch die Zweigniederlassung der UniCredit Bank AG in New York in den Vereinigten Staaten vorbehalten und dürfen nicht von anderen Personen zu irgendwelchen Zwecken genutzt oder herangezogen werden. Die Veröffentlichung stellt weder eine Aufforderung zum Kauf noch ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren im Sinne des US-Wertpapiergesetzes von 1933 (in der jeweils geltenden Fassung) oder im Sinne anderer amerikanischer Wertpapiergesetze, -Vorschriften oder Bestimmungen auf einzel- oder bundesstaatlicher Ebene dar. Anlagemöglichkeiten in Wertpapieren, die hier besprochen oder empfohlen werden, sind je nach Anlageziel, Risikobereitschaft und Finanzlage möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. In Rechtsordnungen, in denen die UniCredit Bank AG, München nicht zum Handel mit Wertpapieren, Waren oder anderen Finanzprodukten eingetragen oder zugelassen ist, dürfen Transaktionen nur in Übereinstimmung mit geltenden Gesetzen vorgenommen werden. Diese Gesetze können je nach Rechtsordnung unterschiedlich lauten und eventuell vorschreiben, dass eine Transaktion gemäß geltenden Freistellungen von Registrierungs- oder Zulassungspflichten vorgenommen wird. Unter Umständen wurden andere Berichte herausgegeben, die den Angaben in hierin enthaltenen Berichten widersprechen oder zu anderen Ergebnissen gelangen. Diese Berichte spiegeln die unterschiedlichen Annahmen, Ansichten und Analysemethoden der Analysten wider, die diese erstellt haben. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind nicht als Hinweis oder Garantie für die weitere Wertentwicklung zu betrachten. Für die künftige Wertentwicklung wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewähr gegeben. Die in einem hier wiedergegebenen Bericht enthaltenen Informationen beinhalten eventuell Prognosen im Sinne der US-Wertpapiergesetze, die Risiken und Unwägbarkeiten unterliegen. Faktoren, durch die die tatsächlichen Ergebnisse und die Finanzlage eines Unternehmens von den Erwartungen abweichen könnten, sind insbesondere: politische Unsicherheiten, Veränderungen der Wirtschaftslage mit negativen Auswirkungen auf die Nachfrage nach Produkten oder Dienstleistungen des Unternehmens, Veränderungen an den Devisenmärkten, Veränderungen an den internationalen und nationalen Finanzmärkten, das Wettbewerbsumfeld sowie andere, damit einhergehende Faktoren. Alle in diesem Bericht enthaltenen Prognosen werden in ihrer Vollständigkeit durch diesen Warnhinweis erfasst.

Corporate & Investment Banking
UniCredit Bank AG
Stand 18. Januar 2023

