



## Guten Morgen!

Die europäischen Aktienmärkte werden zum Start in den Donnerstag zunächst kaum verändert erwartet. So wird der DAX am Morgen bei 21.270 Zählern gesehen. Damit liegt der Index seit dem Jahreswechsel aber schon 6,8 Prozent im Plus. Doch immer noch gelten die europäischen Aktienmärkte als nicht teuer bewertet. Wie die letzte Fondsmanager-

Umfrage der Bank of Amerika ergeben hat, haben dies auch die dort Befragten erkannt und zugekauft. Von Seiten der Notenbanker dürfte es nun etwas stiller werden, auf Grund der Zinsentscheidung der EZB in einer Woche startet nun die „Blackout Period“.

Der Sportartikelhersteller Puma hat seine operative Ergebnisprognose im vergangenen Jahr am unteren Ende der Prognosespanne erreicht und kündigte ein Programm zur Steigerung der Profitabilität an. Während der währungsbereinigte Umsatz auf Basis vorläufiger Zahlen um 4,4 Prozent auf 8,82 Milliarden Euro zulegen, lag das EBIT mit 622 Millionen Euro 2024 auf Vorjahresniveau. Puma hatte ein währungsbereinigtes Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich in Aussicht gestellt, das EBIT wurde zuletzt in der Spanne 620 bis 670 Millionen Euro erwartet. Die EBIT-Marge für das Gesamtjahr belief sich auf 7,1 Prozent. Das Konzernergebnis lag 2024 mit 282 Millionen Euro unter dem Vorjahresniveau von 305 Millionen und nach Konzernangaben unter den Erwartungen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

### DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	21.254,27	+1,01	+6,76
Euro Stoxx 50	↗	5.205,83	+0,77	+6,33
Dow Jones	↗	44.156,73	+0,30	+3,79
S&P 500	↗	6.086,37	+0,61	+3,48
Nasdaq Comp.	↗	20.009,34	+1,28	+3,62
Nikkei 225	↗	39.958,87	+0,79	+0,16
Hang Seng	↘	19.652,38	-0,49	-2,23
MSCI World	↗	3.838,19	+0,55	+3,52

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,0405	-0,01	+0,53

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,60	+3	+2
10 j. Bunds	↘	2,50	-3	+11
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,68	+0	-3

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	2.751,80	+0,51	+5,47
Rohöl (Brent)	↗	79,33	+0,24	+6,37

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Commerzbank	Kaufen	25,00 EUR	17,78 EUR	41%
2) Fraport	Kaufen	65,00 EUR	54,90 EUR	18%
3) Heidelberg Mat.	Kaufen	156,00 EUR	133,85 EUR	17%
4) Lanxess	Kaufen	30,00 EUR	25,00 EUR	20%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:30	KR	LG Electronics Inc, ausführliches Ergebnis 4Q
13:00	US	American Airlines Group Inc, Jahresergebnis
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
16:00	EU	Index Verbrauchervertrauen Eurozone (Vorabschätzung) Januar
22:00	US	Texas Instruments Inc, Jahresergebnis

## Wichtige Hinweise der Haspa

### *Auszug aus der Empfehlungsliste*

Es handelt sich um einen Auszug aus der Empfehlungsliste unseres Research Partners: Kepler Cheuvreux, 112 Avenue Kléber, 75116 Paris, France.

Bitte beachten Sie die separat vorliegenden Einzelempfehlungen. Diese erhalten Sie bei Ihrem Betreuer.

- (1) Commerzbank-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 25,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.01.2025 um 11:45 Uhr.
- (2) Fraport-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.01.2025, Votum: Halten, Kursziel 65,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.01.2025 um 11:45 Uhr.
- (3) Heidelberg Materials-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 156,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 20.01.2025 um 14:30 Uhr.
- (4) Lanxess-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 21.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 30,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 22.01.2025 um 9:50 Uhr.

### **Gesetzliche Pflichtangaben:**

Die Haspa erstellt derzeit keine eigenen Publikationen in der Art der zusammengefassten Einzelanalysen von Kepler Cheuvreux. Sie gibt solche Inhalte unverändert weiter. Im Vorwege der Weitergabe durch den Ersteller hatte die Haspa keinen Zugriff auf die Publikation.

Die Haspa unterliegt folgender Aufsicht:

Für die Zulassung zuständige Aufsichtsbehörde:

Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

Postanschrift: Europäische Zentralbank, 60640 Frankfurt am Main, ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu))

Für den Verbraucherschutz zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und

Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, ([www.bafin.de](http://www.bafin.de))

### **Marktinformationen:**

Bei allen in den „Märkte am Morgen“ enthaltenen Informationen (die „Marktinformationen“), mit Ausnahme der Auszüge aus der Empfehlungsliste von Kepler Cheuvreux, handelt es sich um die unveränderte Weitergabe von Marktberichten, Aussagen oder Informationen, die der Ersteller bereitstellt. In den Marktinformationen eventuell zitierte Einschätzungen und Bewertungen geben ausschließlich die Meinung Dritter wieder. Die Weitergabe der Märkte am Morgen ist ohne vorherige Zustimmung der Haspa nicht zulässig.

Für die Erstellung der Marktinformationen ist ausschließlich die MBI Martin Brückner Infosource GmbH & Co. KG (Ersteller) verantwortlich. Die Erstellung erfolgt im Auftrag der Hamburger Sparkasse AG (Haspa), der das alleinige Recht auf Nutzung und Verbreitung zusteht.

Bitte beachten Sie, dass der Wert und die Rendite einer Aktienanlage sowohl steigen als auch fallen können. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige positive Performance, und Anleger erhalten unter Umständen nicht den investierten Betrag. Wir weisen darauf hin, dass sich die Aussagen ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung beziehen. Bewertende Aussagen zur historischen Entwicklung lassen sich nicht auf die zukünftige Entwicklung übertragen. In die Bewertung eines Finanzinstrumentes fließen eine Vielzahl von Faktoren ein, die einer laufenden Veränderung unterliegen. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen nur der Unterstützung einer selbstständigen Anlageentscheidung. Alle Angaben sind nicht als Empfehlung der Haspa zu verstehen. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Anleger der Bundesrepublik Deutschland und ist insbesondere weder für die Verbreitung in den Vereinigten Staaten, Großbritannien oder in den Niederlanden noch an US-Personen bestimmt.