



## Guten Morgen!

Die Börsen dürften mit Aufschlägen in den Handel starten. Stützend wirken Aussagen von US-Präsident Donald Trump, denen zufolge er es vorzöge, keine Zölle auf chinesische Importe erheben zu müssen. Das wird an den Börsen als weiteres Indiz dafür gesehen, dass sich Trump in der Zollpolitik letztlich pragmatischer zeigen werde als angekündigt. Auch zum Thema Zölle auf europäische Importe hat sich Trump bislang bedeckt gehalten, ein wichtiger Treiber für die jüngste Rally.

Varta kann sein geplantes Sanierungskonzept umsetzen, bei dem die meisten Aktionäre alles verlieren werden. Das Landgericht Stuttgart verwarf laut Mitteilung des Batterieherstellers sämtliche gegen den Planbestätigungsbeschluss des Restrukturierungsgerichts Stuttgart eingelegten Beschwerden als unzulässig. Damit sei der Restrukturierungsplan der Gesellschaft nun rechtskräftig und werde zeitnah umgesetzt, heißt es in der Mitteilung weiter. Der Plan sieht vor, dass das Grundkapital auf 0 Euro herabgesetzt wird, womit die derzeitigen Aktionäre ausscheiden und die Börsennotierung erlischt. Anschließend werden Mehrheitsaktionär Michael Tojner und Porsche über ihre jeweiligen Beteiligungsgesellschaften Aktien aus einer Kapitalerhöhung zeichnen. Zudem gibt es einen Schuldenschnitt, mit dem die Schuldenlast auf 230 Millionen Euro von 485 Millionen mehr als halbiert wird.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	21.411,53	+0,74	+7,55
Euro Stoxx 50	↗	5.217,50	+0,22	+6,57
Dow Jones	↗	44.565,07	+0,92	+4,75
S&P 500	↗	6.118,71	+0,53	+4,03
Nasdaq Comp.	↗	20.053,68	+0,22	+3,85
Nikkei 225	↘	39.931,98	-0,07	+0,09
Hang Seng	↗	20.088,24	+1,96	-0,06
MSCI World	↗	3.856,17	+0,47	+4,00

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↗	1,0457	+0,47	+1,03

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,65	+5	+7
10 j. Bunds	↗	2,54	+4	+15
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,67	-1	-4

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	2.744,25	-0,27	+5,18
Rohöl (Brent)	↘	79,29	-0,05	+6,32

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Commerzbank	Kaufen	25,00 EUR	18,14 EUR	38%
2) Fraport	Kaufen	65,00 EUR	55,45 EUR	17%
3) Heidelberg Mat.	Kaufen	156,00 EUR	134,45 EUR	16%
4) UPM	Kaufen	36,00 EUR	26,92 EUR	34%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

08:00	DE	Bauhauptgewerbe, Auftragseingang und Umsatz November
09:30	DE	Einkaufsmanagerindex/PMI verarbeitendes und nicht-verarbeitendes Gewerbe (1. Veröffentlichung) Januar
10:00	DE	Vonovia SE, ao HV zum Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit Deutsche Wohnen
15:45	US	Einkaufsmanagerindex/PMI verarbeitendes Gewerbe und Service (1. Veröffentlichung) Januar
	JP	BoJ, Ergebnis der Sitzung des geldpolitischen Rats

## 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) UPM-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 22.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 36,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.01.2025 um 14:00 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.