



Guten Morgen!

Auf einen vorsichtigen Start in die neue Handelswoche stellen sich Aktienhändler am Montag ein. Die Woche stehe ganz im Zeichen der Notenbanken-Sitzungen von Fed und EZB. Von der Fed wird keine Zinssenkung erwartet, dafür umso mehr eine politische Reaktion auf die Einmischungen von US-Präsident Trump und seinen Forderungen nach Zinssenkungen. Bei der EZB dürfte es 25 Basispunkte nach unten gehen. Etwas auf die Kursbremse dürften auch die neuen Einkaufsmanger-Indizes (PMI) aus China treten. Hier ging es mit der Industrie wieder zurück unter die Expansionsschwelle. Auch der Service-PMI ging zurück, belastend von der weiter schwachen Bauwirtschaft. Mit Spannung wird in Deutschland auf den Ifo-Geschäftsklima-Index am Vormittag gewartet.

Der Chemiekonzern BASF hat im abgelaufenen Geschäftsjahr sein operatives Gewinnziel knapp verfehlt. Das um Sondereinflüsse bereinigte EBITDA stieg nach vorläufigen Zahlen auf 7,9 Milliarden Euro nach 7,7 Milliarden Euro im Vorjahr, wie der Konzern mitteilte. Zuletzt hatte der DAX-Konzern das bereinigte EBITDA am unteren Ende der Zielspanne von 8,0 bis 8,6 Milliarden Euro erwartet. Der Umsatz ging voraussichtlich von 68,9 Milliarden Euro im Vorjahr auf 65,3 Milliarden Euro zurück. Während die Mengen leicht zunahmen, gingen die Verkaufspreise zurück, wobei sich die Preise im Jahresverlauf im Vergleich zum jeweiligen Vorjahresquartal kontinuierlich erholten.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Commerzbank	Kaufen	25,00 EUR	18,13 EUR	38%
2) Fraport	Kaufen	65,00 EUR	55,70 EUR	17%
3) Sandvik	Kaufen	250,00 SEK	229,80 SEK	9%
4) UPM	Kaufen	36,00 EUR	27,84 EUR	29%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	21.394,93	-0,08	+7,46
Euro Stoxx 50	↑	5.219,37	+0,04	+6,61
Dow Jones	↓	44.424,25	-0,32	+4,42
S&P 500	↓	6.101,24	-0,29	+3,73
Nasdaq Comp.	↓	19.954,30	-0,50	+3,33
Nikkei 225	↓	39.670,56	-0,65	-0,56
Hang Seng	↑	20.247,30	+1,05	+0,73
MSCI World	↑	3.856,78	+0,02	+4,02

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,0463	-0,36	+1,10

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,63	-2	+5
10 j. Bunds	↑	2,56	+2	+17
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,67	+0	-4

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	2.776,80	+1,19	+6,43
Rohöl (Brent)	↓	78,26	-1,30	+4,93

Termine

07:00	IE	Ryanair Holdings plc, Ergebnis 3Q
09:10	HU	EZB-Präsidentin Lagarde, Rede bei Lámfalussy Lectures Conference der ungarischen Zentralbank
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex Januar
12:30	US	AT&T Inc, Ergebnis 4Q
14:30	US	Chicago Fed National Activity Index (CFNAI)

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) Sandvik-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 23.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 250,00 SEK. 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 24.01.2025 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)

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)

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.