



## Guten Morgen!

Europas Börsen dürften mit kleineren Aufschlägen in den Handel am Dienstag starten. Damit scheint der Deepseek-Schock erst einmal überwunden, der an den Märkten vor allem als negativ für die etablierten KI-Player gewertet wird. Für die Gesamtmärkte muss dies aber nicht der Fall sein, da die Anleger einer deutlich günstigeren KI-Technologie mit vergleichbarer

Performance einiges abgewinnen können, etwa mit Blick auf mögliche wirtschaftliche Produktivitätssteigerungen. Gestützt wird das Sentiment am Morgen auch durch die Quartalsberichte von SAP und Siemens Energy, die auf den ersten Blick klar besser als erwartet ausgefallen sind.

SAP hat sein Cloud-Wachstum im vierten Quartal trotz des schwierigen konjunkturellen Umfelds mit ungebrochenem Tempo fortgesetzt und die eigenen Ziele teils übertroffen. Die bereinigte Marge stieg stärker als von Analysten erwartet. Für 2025 wird der Walldorfer DAX-Konzern zuversichtlicher. Der vielbeachtete Cloud-Umsatz legte im vierten Quartal währungsbereinigt um 27 Prozent auf 4,7 Milliarden Euro zu. Im Gesamtjahr betrug das Wachstum 26 Prozent auf 17,1 Milliarden Euro. SAP selbst hatte sich 17,0 bis 17,3 Milliarden Euro vorgenommen und damit ein währungsbereinigtes Wachstum von 24 bis 27 Prozent. SAP will möglichst viele Kunden in die Cloud bringen, so dass diese über das Internet auf die Software der Walldorfer zugreifen und nicht über Server auf ihrem eigenen Gelände. Der Umstieg ist von großer Bedeutung, weshalb viele Investoren besonders auf Zahlen zum Cloud-Wachstum achten.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

## DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	21.282,18	-0,53	+6,90
Euro Stoxx 50	↓	5.188,45	-0,59	+5,97
Dow Jones	↑	44.713,58	+0,65	+5,10
S&P 500	↓	6.012,28	-1,46	+2,22
Nasdaq Comp.	↓	19.341,83	-3,07	+0,16
Nikkei 225	↓	39.016,87	-1,39	-2,20
Hang Seng	↑	20.237,99	+0,31	+0,69
MSCI World	↓	3.813,33	-1,13	+2,85

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,0434	-0,31	+0,81

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,53	-10	-5
10 j. Bunds	↓	2,52	-4	+13
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,64	-3	-7

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↓	2.742,40	-1,24	+5,11
Rohöl (Brent)	↓	77,58	-0,87	+4,02

## Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) ASML	Kaufen	950,00 EUR	640,50 EUR	48%
2) Commerzbank	Kaufen	25,00 EUR	18,09 EUR	38%
3) Fraport	Kaufen	65,00 EUR	56,10 EUR	16%
4) Sandvik	Kaufen	250,00 SEK	227,80 SEK	10%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

## Termine

06:00	DE	SAP SE, Ergebnis 4Q
07:00	DE	Sartorius AG, vorläufiges Jahresergebnis (09:00 Mediengespräch)
12:30	US	General Motors Co, Ergebnis 4Q
13:30	US	Boeing Co, ausführliches Ergebnis 4Q
14:00	DE	BMW AG, Pre-Close Conference Call

## 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) ASML-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 950,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.01.2025 um 11:10 Uhr.
- (2) 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.
- (3) 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.
- (4) Sandvik-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 250,00 SEK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.01.2025 um 11:10 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.