



Guten Morgen!

Die Aktienmärkte werden zum Start in den Handel leichter erwartet. Zwar hat US-Präsident Trump die angedrohten zusätzlichen Zölle auf Importe aus Mexiko und Kanada zunächst ausgesetzt, aber mit China scheint keine schnelle Lösung in Sicht - hier könnte umgehend ein Handelskrieg ausbrechen. China wird als Antwort Zölle auf einige aus den USA eingeführte Produkte erheben. Und es ist davon auszugehen, dass Trump auch Europa im Visier hat.

Die UBS hat im vierten Quartal von einem deutlichen Wachstum in der Investmentbank sowie im Wealth Management profitiert. Die Schweizer Bank verdiente mehr als erwartet. Die Aktionäre sollen eine Dividende von 0,90 US-Dollar bekommen, fast 30 Prozent mehr als im Vorjahr. Zudem kündigte die Bank für 2025 weitere Aktienrückkäufe in Höhe von 3 Milliarden Dollar an. Der Nettogewinn betrug im Schlussquartal 770 Millionen US-Dollar nach einem Verlust von 279 Millionen im Vorjahreszeitraum. Analysten hatten in einem von der Bank selbst veröffentlichten Konsens mit 483 Millionen gerechnet. Im Vorjahreszeitraum hatten Kosten für die Integration der Credit Suisse in Höhe von 1,75 Milliarden Dollar das Ergebnis belastet. Der Vorsteuergewinn belief sich auf 1,05 Milliarden Dollar nach einem Verlust von 751 Millionen im Vorjahreszeitraum. Auf bereinigter Basis verdiente die Bank vor Steuern 1,77 Milliarden Dollar.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	21.428,24	-1,40	+7,63
Euro Stoxx 50	↓	5.217,91	-1,30	+6,58
Dow Jones	↓	44.421,91	-0,28	+4,41
S&P 500	↓	5.994,57	-0,76	+1,92
Nasdaq Comp.	↓	19.391,96	-1,20	+0,42
Nikkei 225	↑	38.798,37	+0,72	-2,75
Hang Seng	↑	20.684,26	+2,44	+2,91
MSCI World	↓	3.796,53	-1,04	+2,39

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,0303	+0,55	-0,45

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,54	-4	-4
10 j. Bunds	↓	2,41	-7	+2
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,59	-2	-12

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	2.826,10	+0,50	+8,32
Rohöl (Brent)	↓	75,44	-0,57	+1,15

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Fresenius	Kaufen	43,50 EUR	36,86 EUR	18%
2) GEA Group	Kaufen	62,00 EUR	50,25 EUR	23%
3) Heidelberg Mat.	Kaufen	156,00 EUR	135,40 EUR	15%
4) Novartis	Kaufen	106,00 CHF	95,52 CHF	11%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	Siltronic AG, vorläufiges Jahresergebnis
07:30	DE	Infineon Technologies AG, Ergebnis 1Q (08:00 PK; 09:30 Analystenkonferenz)
12:45	US	Pfizer Inc, Ergebnis 4Q
16:00	US	Auftragseingang Industrie Dezember
22:05	US	Alphabet Inc (Google-Holding), Ergebnis 4Q

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) Fresenius-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 43,50 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 15.01.2025 um 14.50 Uhr.
- (2) GEA Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 31.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 62,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 31.01.2025 um 11:20 Uhr.
- (3) Heidelberg Materials-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 29.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 156,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 30.01.2025 um 13.30 Uhr.
- (4) Novartis-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 28.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 106,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 29.01.2025 um 13.00 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.