



Guten Morgen!

Die europäischen Aktienmärkte werden zum Wochenausklang schwach erwartet. So wird der DAX am Morgen bei 22.290 Punkten gesehen, nach einem Schluss am Vortag bei 22.551 Zählern. Der Terminkontrakt auf den DAX liefert einen Vorgeschmack auf die zu erwartende Volatilität. Die Investoren fordern eine höhere Risikoprämie, auch weil US-Präsident

Donald Trump mit seiner Zoll- und Dekret-Politik die globalen Handelsströme beeinflusst. Gewinner der aktuellen Rotation sind die Anleihen, die jüngst freundlich tendierten.

Die Allianz hat im vergangenen Jahr vor allem dank eines starken Sachversicherungsgeschäfts erneut einen Rekordgewinn erzielt. Das operative Ergebnis fiel etwas besser aus als erwartet. Die Aktionäre sollen eine Dividende von 15,40 Euro je Aktie erhalten nach 13,80 Euro im Vorjahr. Für das laufende Jahr ist Europas größter Versicherer weiter zuversichtlich. Die Allianz steigerte den operativen Gewinn um 9 Prozent auf 16 Milliarden Euro. Analysten hatten in einem vom Unternehmen selbst veröffentlichten Konsens mit 15,9 Milliarden Euro gerechnet. Der Nettogewinn legte im Gesamtjahr um 16 Prozent auf 9,9 Milliarden Euro zu. Im Schlussquartal stieg der operative Gewinn um 11 Prozent auf 4,2 Milliarden Euro. Im laufenden Jahr rechnet die Allianz SE mit einem operativen Gewinn von 16,0 Milliarden Euro, wobei Abweichungen von 1 Milliarde Euro nach oben oder unten möglich seien, heißt es.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



| Aktien | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------------|---|-----------|------------|---------|
| DAX | ↓ | 22.550,89 | -1,07 | +13,27 |
| Euro Stoxx 50 | ↓ | 5.472,56 | -1,00 | +11,78 |
| Dow Jones | ↓ | 43.239,50 | -0,45 | +1,63 |
| S&P 500 | ↓ | 5.861,57 | -1,59 | -0,34 |
| Nasdaq Comp. | ↓ | 18.544,42 | -2,78 | -3,97 |
| Nikkei 225 | ↓ | 37.114,11 | -2,99 | -6,97 |
| Hang Seng | ↓ | 23.023,13 | -2,89 | +14,54 |
| MSCI World | ↓ | 3.767,35 | -1,40 | +1,61 |

| Devisen | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------|---|---------|------------|---------|
| EUR/USD | ↓ | 1,0388 | -0,95 | +0,37 |

| Zinsen | | Aktuell | Vortag (Bp) | YTD (Bp) |
|--------------------|---|---------|-------------|----------|
| 10 j. US-Treasury | ↑ | 4,29 | +4 | -29 |
| 10 j. Bunds | → | 2,44 | unv | +5 |
| Euribor 3 Mon. EUR | ↓ | 2,50 | -3 | -21 |

| Rohstoffe | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------------|---|----------|------------|---------|
| Gold | ↓ | 2.880,80 | -0,70 | +10,41 |
| Rohöl (Brent) | ↑ | 73,93 | +1,85 | -0,87 |

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

| Aktie | Votum | Kursziel | aktueller Kurs | Potenzial |
|-------------------|--------|--------------|----------------|-----------|
| 1) Adyen | Kaufen | 2.200,00 EUR | 1.694,60 EUR | 30% |
| 2) Ahold Delhaize | Kaufen | 39,00 EUR | 34,02 EUR | 15% |
| 3) Diageo | Kaufen | 3.150,00 GBp | 2.118,50 GBp | 49% |
| 4) E.ON | Kaufen | 15,00 EUR | 12,22 EUR | 23% |

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

| | | |
|-------|----|---|
| 07:00 | DE | Allianz SE, Jahresergebnis (11:00 PK; 14:00 Analystenkonferenz) |
| 07:00 | DE | BASF SE, Jahresergebnis (11:00 BI-PK; 09:30 Analystenkonferenz) |
| 09:55 | DE | Arbeitsmarktdaten Februar |
| 14:00 | DE | Verbraucherpreise (vorläufig) Februar |
| 15:45 | US | Index Einkaufsmanager Chicago Februar |

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) Adyen-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.200,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.02.2025 um 14:00 Uhr.
- (2) Ahold Delhaize-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 39,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.02.2025 um 15:10 Uhr.
- (3) Diageo-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 05.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 3.150 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 06.02.2025 um 14:00 Uhr.
- (4) E.ON-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 15,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.02.2025 um 13:30 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.