



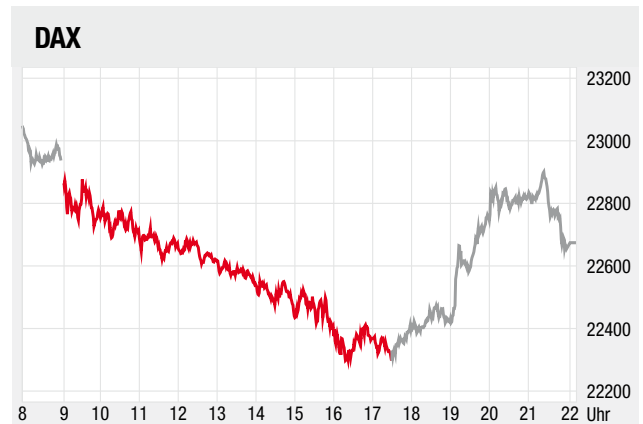
## Guten Morgen!

Nach dem Ausverkauf vom Vortag dürfen Europas Börsen heute mit starken Aufschlägen in den Handel starten. Treiber ist die Einigung zwischen CDU/CSU und SPD auf ein massives Fiskalpaket. Für die Investitionen in die bröckelnde Infrastruktur soll ein kreditfinanziertes Sondervermögen in Höhe von 500 Milliarden Euro für die kommenden 10 Jahre aufgelegt werden. Außerdem sollen Verteidigungsausgaben teilweise von der im Grundgesetz verankerten Schuldenbremse ausgenommen werden. Von Experten wird dies als einer der größten Paradigmenwechsel in der deutschen Geschichte ähnlich den Maßnahmen im Zusammenhang mit der deutschen Wiedervereinigung bezeichnet.

Adidas schüttet für 2024 eine deutlich höhere Dividende aus, nachdem der Sportartikelhersteller im vergangenen Jahr auch unter dem Strich wieder schwarze Zahlen geschrieben und große Fortschritte bei der operativen Gewinnmarge (EBIT-Marge) gemacht hat. Wie das Unternehmen mitteilte, soll die Dividende für 2024 auf 2,00 Euro je Aktie angehoben werden von 0,70 Euro ein Jahr zuvor. Für 2023 hatte Adidas eine stabile Dividende gezahlt, obwohl der Konzern unter dem Strich einen kleinen Verlust erzielt hatte. Im laufenden Jahr setzt sich der DAX-Konzern Umsatz- und Gewinnziele, die ihn auf die Spur für die angepeilten Mittelfristziele 2026 bringen sollen. Dann nämlich will Adidas ein währungsbereinigtes Umsatzplus und eine EBIT-Marge von jeweils 10 Prozent erreichen sowie eine Bruttomarge zwischen 50 und 52 Prozent.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	22.326,81	-3,54	+12,14
Euro Stoxx 50	↓	5.387,31	-2,77	+10,04
Dow Jones	↓	42.520,99	-1,55	-0,05
S&P 500	↓	5.778,15	-1,22	-1,76
Nasdaq Comp.	↓	18.285,16	-0,35	-5,31
Nikkei 225	↑	37.372,42	+0,11	-6,32
Hang Seng	↑	23.341,72	+1,63	+16,13
MSCI World	↓	3.724,69	-1,21	+0,45

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,0625	+1,33	+2,66

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↑	4,22	+6	-36
10 j. Bunds	↑	2,50	+11	+11
Euribor 3 Mon. EUR	→	2,46	unv	-25

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	2.905,90	+0,87	+11,38
Rohöl (Brent)	↓	70,24	-3,12	-5,82

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Allianz	Kaufen	380,00 EUR	333,40 EUR	14%
2) E.ON	Kaufen	16,00 EUR	12,47 EUR	28%
3) Ferrovial	Kaufen	48,25 EUR	41,58 EUR	16%
4) KION	Kaufen	52,00 EUR	37,35 EUR	39%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:00	DE	Evonik Industries AG, Jahresergebnis (08:30 BI-PK; 11:30 Analystenkonferenz)
07:00	DE	Schaeffler AG, Jahresergebnis (12:00 Analystenkonferenz)
07:30	DE	Bayer AG, Jahresergebnis (10:00 BI-PK; 14:00 Analystenkonferenz)
14:15	US	ADP-Arbeitsmarktbericht Februar
16:00	US	ISM-Index nicht-verarbeitendes Gewerbe 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) Allianz-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 03.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 380,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.03.2025 um 11:30 Uhr.
- (2) E.ON-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 03.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 16,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.03.2025 um 11:30 Uhr.
- (3) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 28.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 48,25 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 03.03.2025 um 14:10 Uhr.
- (4) KION-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 03.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 52,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 03.03.2025 um 14:10 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.