



Guten Morgen!

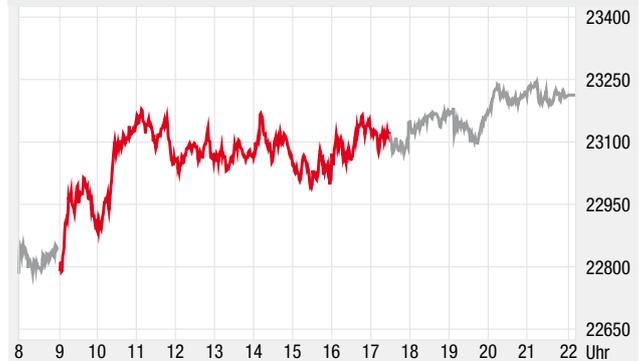
Europas Börsen dürften nach der Rally vom Vortag wenig verändert in den Handel am Donnerstag starten. Schwierig zu interpretierende Signale kommen aus Washington. US-Präsident Trump hat den drei US-Autoherstellern Ford, General Motors und Stellantis eine einmonatige Ausnahme von den Zöllen gewährt, die er auf Importe aus Mexiko und Kanada verhängt hat. Und laut US-Handelsminister Lutnick wird Washington die Zölle zwar nicht abschaffen, sie aber zu einem gewissen Grad modifizieren. Ob dadurch ein umfassender Handelskrieg abgewendet werden kann, bleibt abzuwarten. Im Handel geht man jedenfalls von einer weiter sehr hohen Volatilität aus. Topthema bleibt der Renditeanstieg an den Anleihemärkten, ausgelöst durch das geplante 500-Milliarden-Euro-Schuldenpaket in Deutschland.

Die Lufthansa Group hat im vergangenen Jahr das umsatzstärkste Jahr ihrer Konzerngeschichte verzeichnet, operativ und unter dem Strich aber einen Gewinneinbruch verbucht. Mehrere Streiks, Druck auf die Ticketpreise durch einen branchenweiten Kapazitätsanstieg und höhere Kosten belasteten das Ergebnis, zudem flog die gleichnamige Kernairline Lufthansa einen Verlust ein. Das Ergebnis war dennoch besser als von Analysten befürchtet und die Aktionäre sollen für das vergangene Jahr eine stabile Dividende erhalten. Für 2025 erwartet der Konzern ein bereinigtes Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) deutlich über dem Vorjahr.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	23.081,03	+ 3,38	+ 15,93
Euro Stoxx 50	↗	5.489,12	+ 1,89	+ 12,11
Dow Jones	↗	43.006,59	+ 1,14	+ 1,09
S&P 500	↗	5.842,63	+ 1,12	- 0,66
Nasdaq Comp.	↗	18.552,73	+ 1,46	- 3,93
Nikkei 225	↗	37.704,93	+ 0,77	- 5,49
Hang Seng	↗	24.259,66	+ 2,82	+ 20,69
MSCI World	↗	3.777,64	+ 1,42	+ 1,88

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↗	1,0804	+ 1,71	+ 4,39

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,28	+ 6	- 30
10 j. Bunds	↗	2,68	+ 18	+ 29
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,49	+ 3	- 22

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	2.913,25	+ 0,25	+ 11,66
Rohöl (Brent)	↘	69,79	- 0,64	- 6,42

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Allianz	Kaufen	380,00 EUR	342,30 EUR	11%
2) E.ON	Kaufen	16,00 EUR	12,19 EUR	31%
3) Ferrovial	Kaufen	48,25 EUR	42,60 EUR	13%
4) Vonovia	Kaufen	44,00 EUR	27,01 EUR	63%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	Deutsche Lufthansa AG, Jahresergebnis (12:30 Analystenkonferenz)
07:00	DE	DHL Group, Jahresergebnis (11:00 BI-PK; 09:00 Analystenkonferenz)
07:00	DE	Merck KGaA, Jahresergebnis (10:00 BI-PK; 14:00 Analystenkonferenz)
07:00	DE	Siltronic AG, ausführliches Jahresergebnis und Geschäftsbericht
14:45	EU	EZB, PK nach Ratssitzung und Stabsprojektion für Wachstum und Inflation in der Eurozone

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 04.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 16,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 05.03.2025 um 13:10 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) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 09.01.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 44,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.01.2025 um 11:00 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.