



## Guten Morgen!

Nur leichten Druck auf Europas Aktienmärkte wird heute nach dem Kursrutsch in den USA erwartet. Die Verluste dürften hierzulande deutlich geringer ausfallen, da die Gründe für die Abgaben an der Wall Street wohl in hauseigenen US-Problemen liegen. Europas Börsen sollten sich daher als widerstandsfähiger erweisen. Am Vorabend

rutschten in den USA vor allem die zins sensitiven Tech-Werte ab, mit Verlusten von 3 bis über 5 Prozent bei Schwergewichten wie Microsoft, Google und Nvidia. Tesla brachen sogar um 15 Prozent ein.

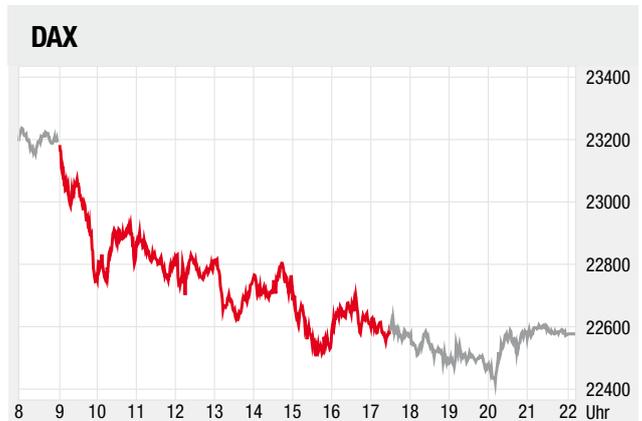
Volkswagen hat vergangenes Jahr bei leicht steigenden Umsätzen einen Gewinneinbruch verzeichnet. Das schwierige Wettbewerbsumfeld vor allem in China und Europa sorgte dafür, dass der Wolfsburger DAX-Konzern in allen Markengruppen teils deutlich weniger verdiente. In der Summe sackte im Konzern die operative Rendite auf 5,9 Prozent von 7,0 Prozent ab. Der Ausblick für das laufende Jahr ist vorsichtig optimistisch.

Der Umsatz kletterte in den zwölf Monaten laut Mitteilung um 0,7 Prozent auf 324,66 Milliarden Euro. Der operative Gewinn lag mit 19,06 Milliarden Euro 15 Prozent unter dem Vorjahreswert. Nach Steuern verdiente der Konzern 12,39 Milliarden Euro, das sind knapp ein Drittel weniger als im Vorjahr. Die Dividende wird auf 6,36 Euro je Vorzugsaktie von 9,06 Euro je Anteil sinken. Je Stammaktie will VW nur noch 6,30 nach 9,00 Euro je Aktie zahlen.

Mit besten Grüßen



Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	22.620,95	-1,69	+13,62
Euro Stoxx 50	↓	5.386,98	-1,49	+10,03
Dow Jones	↓	41.911,71	-2,08	-1,49
S&P 500	↓	5.614,56	-2,70	-4,54
Nasdaq Comp.	↓	17.468,32	-4,00	-9,54
Nikkei 225	↓	36.598,01	-1,16	-8,26
Hang Seng	↓	23.622,06	-0,71	+17,52
MSCI World	↓	3.651,48	-2,38	-1,52

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,0838	-0,20	+4,72

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,22	-10	-36
10 j. Bunds	↓	2,79	-3	+40
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,53	+2	-19

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↓	2.910,20	-0,71	+11,54
Rohöl (Brent)	↓	69,79	-0,64	-6,42

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Danone	Kaufen	85,00 EUR	72,46 EUR	17%
2) E.ON	Kaufen	16,00 EUR	12,90 EUR	24%
3) RWE	Kaufen	36,00 EUR	31,03 EUR	16%
4) Vonovia	Kaufen	44,00 EUR	26,51 EUR	66%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:30	DE	Volkswagen AG, Jahresergebnis
07:30	DE	Henkel AG & Co KGaA, Jahresergebnis
07:30	DE	Gea Group AG, Jahresergebnis
08:00	DE	Arbeitskostenindex 4Q
15:00	US	Job Openings & Labor Turnover Survey (Jolts) Januar

## 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) Danone-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 27.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 85,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.02.2025 um 13:30 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) RWE-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.11.2024, Votum: Kaufen, Kursziel 36,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 15.11.2024 um 13:30 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](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.