



## Guten Morgen!

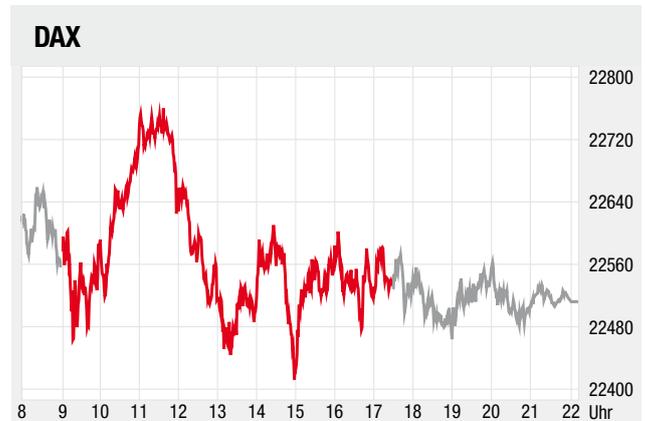
Die Nervosität an den Börsen in Europa wird heute anhalten. Vor allem die Unsicherheit über das Zustandekommen der Fiskalpakete in Deutschland und die erratische US-Handelspolitik belasten den Handel. Zuletzt erklärte US-Präsident Donald Trump, er werde die Einfuhren europäischer Weine und Spirituosen mit Zöllen in Höhe von 200 Prozent

belegen, wenn die Europäische Union die im nächsten Monat in Kraft tretenden Vergeltungszölle auf amerikanischen Whiskey und andere Produkte nicht aufhebe.

Belastet von rückläufigen Autoverkäufen und anhaltendem Preisdruck in China hat BMW im vierten Quartal bei sinkenden Umsätzen einen Gewinneinbruch verzeichnet. Die operative Rendite im Kerngeschäft mit Premiumautos sackte auf nur noch 5,5 Prozent von 8,5 Prozent im Vorjahr ab. Für das Gesamtjahr 2024 ergibt sich nach Angaben des Autokonzerns eine Rendite im Kerngeschäft von 6,3 Prozent. Der Umsatz sank um 8,4 Prozent auf 142,38 Milliarden Euro. Das EBIT sackte sogar um 38 Prozent auf 11,51 Milliarden Euro ab. Nach Steuern verdiente BMW im Konzern den weiteren Angaben zufolge 7,68 Milliarden Euro, 37 Prozent weniger als vor einem Jahr. Im Gesamtjahr 2025 soll die Marge im Autogeschäft zwischen 5 bis 7 Prozent liegen. Der Absatz soll 2025 leicht über dem Niveau des Vorjahres liegen. Das Konzernergebnis vor Steuern soll auf dem Niveau des Vorjahres liegen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	22.567,14	-0,48	+13,35
Euro Stoxx 50	↓	5.328,39	-0,58	+8,83
Dow Jones	↓	40.813,57	-1,30	-4,07
S&P 500	↓	5.521,52	-1,39	-6,12
Nasdaq Comp.	↓	17.303,02	-1,96	-10,40
Nikkei 225	↑	37.053,10	+0,72	-7,12
Hang Seng	↑	23.987,27	+2,23	+19,34
MSCI World	↓	3.599,67	-1,19	-2,92

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,0836	-0,45	+4,70

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,27	-5	-31
10 j. Bunds	↓	2,90	-2	+51
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,53	-3	-19

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	2.974,05	+1,68	+13,99
Rohöl (Brent)	↓	70,19	-1,06	-5,89

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) BAE Systems	Halten	1.350,00 GBP	1.595,50 GBP	-15%
2) Barry Callebaut	Kaufen	1.500,00 CHF	1.119,00 CHF	34%
3) GEA Group	Kaufen	64,00 EUR	56,30 EUR	14%
4) Generali	Kaufen	39,00 EUR	31,69 EUR	23%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:00	DE	Daimler Truck Holding AG, Jahresergebnis
07:30	DE	BMW AG, Jahresergebnis (8:00 BI-PK)
07:30	DE	Bechtle AG, Jahresergebnis
08:00	DE	Verbraucherpreise (endgültig) Februar
15:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (1. Umfrage) März

## 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) BAE Systems-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2025, Votum: Halten, Kursziel 1.350 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.02.2025 um 13:30 Uhr.
- (2) Barry Callebaut-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 1.500,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 13.03.2025 um 11:50 Uhr.
- (3) GEA Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 64,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 12.03.2025 um 11:50 Uhr.
- (4) Generali-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 11.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 39,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 12.03.2025 um 14:20 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.