



Guten Morgen!

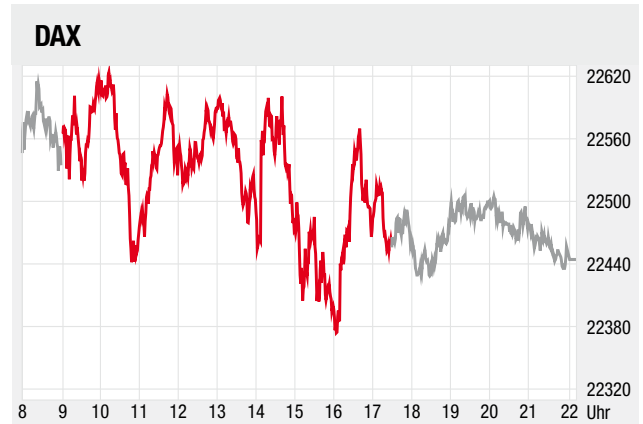
Zu viele negative Nachrichten auf einmal belasten: So dürften viele Marktteilnehmer zunächst in Deckung gehen, bevor am Dienstag die Details zu den Strafzöllen von US-Präsident Trump bekanntgegeben werden. Seine erratischen Aussagen zu dem Thema machen es Anlegern meist unmöglich, deren wirklichen Umfang abschätzen zu können. Goldman Sachs schätzt, dass die durchschnittlichen US-Zölle auf 15 Prozent steigen, das wären 5 Prozentpunkte mehr als erwartet.

Übergeordnet machen sich auch immer mehr US-Anleger Sorgen, der Kapitalabzug aus den USA dürfte daher weiter anhalten und Europas Börsen stützen. Viele Experten erwarten daher auch einen weiter fallenden Dollar. Dazu kommen die weltweit schlechten Inflationsdaten. So waren am Freitag sowohl in Japan als auch den USA die Preise stärker gestiegen als befürchtet. In den USA stehen damit die bislang geplanten zwei Zinssenkungen dieses Jahr in Frage. Entsprechend rutschten besonders zinsempfindlichen Technologiewerte an der Nasdaq kräftig ab. In Asien setzt sich der Kursrutsch ungebremst fort.

Die Deutsche Bank beginnt ihren neuen Aktienrückkauf am 1. April. Bis spätestens am 19. September sollen maximal 90 Millionen eigene Aktien im Wert von bis zu 750 Millionen Euro erworben werden, wie die Bank mitteilte. Die im Rahmen des Rückkaufprogramms erworbenen Aktien werden eingezogen, um das Grundkapital zu verringern.

Mit besten Grüßen

Haspa Chief-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	22.461,52	-0,96	+12,82
Euro Stoxx 50	↓	5.331,40	-0,92	+8,89
Dow Jones	↓	41.583,90	-1,69	-2,26
S&P 500	↓	5.580,94	-1,97	-5,11
Nasdaq Comp.	↓	17.322,99	-2,70	-10,29
Nikkei 225	↓	35.695,46	-3,84	-10,53
Hang Seng	↓	23.036,67	-1,52	+14,61
MSCI World	↓	3.634,71	-1,66	-1,97

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,0827	-0,52	+4,61

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,27	-11	-31
10 j. Bunds	↓	2,72	-6	+33
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,36	-1	-36

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.071,60	+0,49	+17,73
Rohöl (Brent)	↓	73,50	-0,35	-1,45

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Diageo	Kaufen	3.150,00 GBp	2.046,50 GBp	54%
2) DSV	Kaufen	2.000,00 DKK	1.359,50 DKK	47%
3) E.ON	Kaufen	16,00 EUR	13,86 EUR	15%
4) Novo Nordisk	Kaufen	630,00 DKK	477,35 DKK	32%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:30	DE	Drägerwerk AG & Co KGaA, Jahresergebnis (09:00 PK; 15:00 Analystenkonferenz)
08:00	DE	Bertelsmann SE & Co KGaA, Jahresergebnis und Geschäftsbericht (09:30 BI-PK)
08:00	DE	Import-/Exportpreise Februar
14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) März
15:45	US	Index Einkaufsmanager Chicago 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) 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.
- (2) DSV-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.000,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.03.2025 um 12.00 Uhr.
- (3) 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.
- (4) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 630,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.03.2025 um 10:30 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.