



## Guten Morgen!

Auf einen weiteren Tag des Abwartens stellen sich Marktstrategen ein. Die mit Spannung erwarteten US-Strafzölle gegen den Rest der Welt werden erst am Abend europäischer Zeit bekannt gegeben (22:00 Uhr MESZ). Von den Börsen werden daher keine signifikanten Bewegungen und Umsätze erwartet. Die Börsen in Asien zeigen sich ebenfalls kaum bewegt und pendeln um die Vortagesschlussstände. Die Zolldetails von Trump könnten für eine weitere Markterholung sorgen, da dann die Leidtragenden seiner Politik klar von den Davongekommenen getrennt werden können, sagen manche Experten.

Continental dürfte im ersten Quartal im Automotive-Geschäft etwas weniger umgesetzt, operativ aber wohl in etwa die Gewinnschwelle erreicht haben. Die bereinigte EBIT-Marge bei Automotive werde in den drei Monaten um den Break-Even erwartet, teilte der DAX-Konzern anlässlich des Pre-Close Calls mit Analysten am Dienstag mit. Die angekündigten Maßnahmen zur Verbesserung der Effizienz würden mit einem niedrigen dreistelligen Millionen-Euro-Betrag belasten, was aber nicht in das bereinigte EBIT einfließe. Im Vorjahresquartal war bei Automotive operativ bereinigt noch ein Verlust von 205 Millionen Euro angefallen, die Marge lag bei minus 4,3 Prozent. Insgesamt sei der Jahresstart weitgehend wie erwartet verlaufen, so das Unternehmen. Der Free Cashflow sollte über dem Wert des Vorjahres liegen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

### DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	22.539,98	+1,70	+13,21
Euro Stoxx 50	↗	5.320,30	+1,37	+8,67
Dow Jones	↘	41.989,96	-0,03	-1,30
S&P 500	↗	5.633,07	+0,38	-4,23
Nasdaq Comp.	↗	17.449,89	+0,87	-9,64
Nikkei 225	↗	35.633,67	+0,03	-10,68
Hang Seng	↗	23.211,02	+0,18	+15,48
MSCI World	↗	3.649,56	+0,58	-1,57

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,0790	-0,25	+4,26

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,17	-6	-41
10 j. Bunds	→	2,68	unv	+29
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,34	+1	-38

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	3.133,70	+0,60	+20,11
Rohöl (Brent)	↗	74,85	+0,75	+0,36

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Diageo	Kaufen	3.150,00 GBP	2.023,00 GBP	56%
2) DSV	Kaufen	2.000,00 DKK	1.361,00 DKK	47%
3) Inditex	Kaufen	52,35 EUR	46,19 EUR	13%
4) RWE	Kaufen	38,00 EUR	33,55 EUR	13%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:30	DE	Auto1 Group SE, Jahresergebnis
10:00	DE	VDMA, Auftragseingang Maschinen- und Anlagenbau
14:15	US	ADP-Arbeitsmarktbericht März
16:00	US	Auftragseingang Industrie Februar
	DE	DHL Group, Kapitalmarkttag (bis 3.4.)

## 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) Inditex-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 18.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 52,35 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 18.03.2025 um 16:00 Uhr.
- (4) RWE-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 31.03.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 38,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.04.2025 um 13:30 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](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.