



Guten Morgen!

Europas Börsen dürften heute mit massiven Kursaufschlägen in den Handel starten, nachdem US-Präsident Donald Trump am Vorabend bei den gerade erst in Kraft getretenen Strafzöllen einen Rückzieher gemacht hat. Die reziproken Zölle werden mit sofortiger Wirkung auf 10 Prozent gesenkt, wobei diese Regelung zunächst für 90 Tage gelten soll.

China bleibt davon aber ausgenommen, mithin werden Waren aus China mit insgesamt 125 Prozent belegt. Wie nachhaltig die Erholung an den Aktienmärkten ausfallen wird, bleibt abzuwarten. Nicht nur ist viel Vertrauen in die US-Politik nach dem Zoll-Chaos zerstört worden, auch droht der Handelskrieg mit China weiter zu eskalieren.

Der Volkswagen-Konzern hat im ersten Quartal zwar den Umsatz gesteigert, operativ aber deutlich weniger verdient als am Markt erwartet. Das operative Ergebnis wurde von Sondereffekten im Umfang von rund 1,1 Milliarden Euro belastet, wie der Konzern am Abend mitteilte. Auf Basis vorläufiger Zahlen verbesserte sich der Umsatz in den drei Monaten um 3 Prozent auf rund 78 Milliarden Euro. Das operative Ergebnis belief sich dagegen auf rund 2,8 Milliarden Euro, gegenüber 4,6 Milliarden im Vorjahresquartal. Die operative Umsatzrendite sank von 6,0 auf 3,6 Prozent. Am Markt war in der Mitte der Schätzungen ein operatives Ergebnis von rund 4 Milliarden und eine Rendite von rund 5 Prozent erwartet worden. Die Jahresprognose wurde aber bestätigt.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	19.670,88	-3,00	-1,20
Euro Stoxx 50	↓	4.622,14	-3,17	-5,59
Dow Jones	↑	40.608,45	+7,87	-4,55
S&P 500	↑	5.456,90	+9,52	-7,22
Nasdaq Comp.	↑	17.124,97	+12,16	-11,32
Nikkei 225	↑	34.331,99	+8,25	-13,94
Hang Seng	↑	20.861,68	+2,65	+3,79
MSCI World	↑	3.464,76	+6,47	-6,56

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,0984	+0,06	+6,13

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↑	4,34	+8	-24
10 j. Bunds	↓	2,61	-1	+22
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,29	-7	-42

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.075,50	+1,99	+17,88
Rohöl (Brent)	↓	59,61	-7,65	-20,07

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Dt. Börse AG	Kaufen	280,00 EUR	251,20 EUR	11%
2) E.ON	Kaufen	16,00 EUR	14,05 EUR	14%
3) Haleon	Kaufen	440,00 GBP	357,60 GBP	23%
4) Novo Nordisk	Kaufen	630,00 DKK	403,95 DKK	56%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

10:00	DE	Wirtschaftsforschungsinstitute, Herbstgutachten
14:30	US	Realeinkommen März
14:30	US	Verbraucherpreise März
18:10	DE	Patrizia SE, ausführliches Jahresergebnis

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) Deutsche Börse AG-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.02.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 280,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.02.2025 um 14:30 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) Haleon-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 08.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 440 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 09.04.2025 um 10:00 Uhr.

(4) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.03.2025, 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.