



## Guten Morgen!

Nach dem gestrigen Aufwärtsschub wird heute an den europäischen Börsen mit einer Verschnaufpause gerechnet. Auch wenn sich die Trump-Regierung im Zollstreit anscheinend bewegt, wird an den Märkten nicht mit schnellen Durchbrüchen gerechnet. Aussagen von US-Präsident Donald Trump und die damit verbundene Aussicht auf niedrigere

China-Zölle hatten gestern die globalen Märkte angetrieben. Impulse dürften heute vor allem von der Berichtssaison ausgehen, aber auch von Konjunkturdaten wie dem ifo-Index.

Der weltgrößte Nahrungsmittelkonzern Nestlé ist zum Jahresauftakt etwas schneller gewachsen als erwartet. Zwar verloren die Verkäufe etwas an Schwung, doch dies wurde mit Preiserhöhungen mehr als wettgemacht. Insgesamt erzielte das Unternehmen mit Sitz in der Schweiz laut einer Mitteilung in den ersten drei Monaten einen Umsatz von 22,6 Milliarden Franken. Das waren 2,3 Prozent mehr als im Startquartal des Vorjahres. Treiber waren die Geschäfte mit Süßwaren wie Schokolade und mit Kaffee. Dabei schmälerte der starke Schweizer Franken den Umsatz um 0,5 Prozent. Das Unternehmen zeigt sich zuversichtlich, die angepeilten Ziele trotz internationalem Zollstreit und Unsicherheiten zu erreichen. Das heißt, für 2025 stellt das Management weiter eine Verbesserung des organischen Umsatzwachstums gegenüber 2024 in Aussicht. Es soll „in einem normalen Geschäftsumfeld 4 Prozent plus“ betragen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↑	21.961,97	+ 3,14	+ 10,31
Euro Stoxx 50	↑	5.098,74	+ 2,77	+ 4,14
Dow Jones	↑	39.606,57	+ 1,07	- 6,90
S&P 500	↑	5.375,86	+ 1,67	- 8,60
Nasdaq Comp.	↑	16.708,05	+ 2,50	- 13,48
Nikkei 225	↑	35.056,60	+ 0,54	- 12,13
Hang Seng	↓	21.805,29	- 1,12	+ 8,48
MSCI World	↑	3.537,97	+ 1,43	- 4,58

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,1336	- 0,12	+ 9,53

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,40	- 1	- 18
10 j. Bunds	↑	2,47	+ 2	+ 8
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,19	+ 1	- 52

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↓	3.262,95	- 4,97	+ 25,06
Rohöl (Brent)	↓	66,13	- 1,11	- 11,33

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Barry Callebaut	Kaufen	1.300,00 CHF	767,50 CHF	69%
2) DSV	Kaufen	2.000,00 DKK	1.284,00 DKK	56%
3) Novo Nordisk	Kaufen	630,00 DKK	408,90 DKK	54%
4) RWE	Kaufen	38,00 EUR	33,59 EUR	13%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

07:30	DE	Delivery Hero SE, Jahresergebnis und Trading Update 1Q
10:00	DE	Schaeffler AG, HV
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex April
14:30	US	Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) März
14:30	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter 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) Barry Callebaut-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 1.300,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.04.2025 um 12:00 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 27.03.2023 um 12:00 Uhr.
- (3) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 22.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 630,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.04.2025 um 12:00 Uhr.
- (4) RWE-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 03.04.2023, Votum: Kaufen, Kursziel 38,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 03.04.2023 um 17:30 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.