



Guten Morgen!

Europas Börsen dürften wenig verändert in die neue Woche starten. Nach der Erholungsrally nach den konzilianteren Tönen aus Washington Richtung Peking im Handelskonflikt zwischen beiden Ländern sowie den nachlassenden Attacken von US-Präsident Donald Trump auf Fed-Chairman Jerome Powell wird die Luft nach oben dünner. Der Terminkalender am Montag ist weitgehend leer. Die Berichtssaison kommt erst am Mittwoch wieder richtig in Schwung. Am gleichen Tag steht auch die Veröffentlichung der US-BIP-Zahlen für das erste Quartal an. Die Zurückhaltung der verunsicherten US-Konsumenten dürfte nach Einschätzung vieler Experten dazu geführt haben, dass die US-Wirtschaft im Eröffnungsquartal nur stagniert hat.

Im US-chinesischen Handelsstreit stellt sich die Frage, wer als erster nachgibt. China hat den Import einiger US-Produkte unter der Hand von seinen Vergeltungszöllen ausgenommen, die nur schwer aus anderen Ländern zu beziehen wären. Behörden hätten einigen Importeuren amerikanischer Waren mitgeteilt, dass auf die jüngste Erhöhung der Zollsätze für bestimmte US-Waren bis auf 125 Prozent verzichten werden, sagten Insider dem Wall Street Journal. Dazu gehörten bestimmte Halbleiter und Anlagen für die Chipherstellung, medizinische Produkte und Flugzeugteile, sagten die Personen. Viele von Intel und Texas Instruments entwickelte Chips seien von den Zöllen ausgenommen, hieß es weiter.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



| Aktien | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------------|---|-----------|------------|---------|
| DAX | ↗ | 22.242,45 | +0,81 | +11,72 |
| Euro Stoxx 50 | ↗ | 5.154,12 | +0,77 | +5,27 |
| Dow Jones | ↗ | 40.113,50 | +0,05 | -5,71 |
| S&P 500 | ↗ | 5.525,21 | +0,74 | -6,06 |
| Nasdaq Comp. | ↗ | 17.382,94 | +1,26 | -9,98 |
| Nikkei 225 | ↗ | 35.883,52 | +0,50 | -10,05 |
| Hang Seng | ↗ | 21.997,08 | +0,15 | +9,44 |
| MSCI World | ↗ | 3.618,48 | +0,62 | -2,41 |

| Devisen | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------|---|---------|------------|---------|
| EUR/USD | ↘ | 1,1366 | -0,36 | +9,82 |

| Zinsen | | Aktuell | Vortag (Bp) | YTD (Bp) |
|--------------------|---|---------|-------------|----------|
| 10 j. US-Treasury | ↘ | 4,29 | -3 | -29 |
| 10 j. Bunds | ↔ | 2,47 | unv | +8 |
| Euribor 3 Mon. EUR | ↗ | 2,16 | +0 | -55 |

| Rohstoffe | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%) |
|---------------|---|----------|------------|---------|
| Gold | ↘ | 3.277,30 | -1,13 | +25,61 |
| Rohöl (Brent) | ↘ | 66,13 | -0,08 | -11,33 |

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

| Aktie | Votum | Kursziel | aktueller Kurs | Potenzial |
|-------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|
| 1) Barry Callebaut | Kaufen | 1.300,00 CHF | 765,00 CHF | 70% |
| 2) Novo Nordisk | Kaufen | 630,00 DKK | 403,50 DKK | 56% |
| 3) Orange | Kaufen | 14,20 EUR | 12,38 EUR | 15% |
| 4) Roche (Genussschein) | Kaufen | 315,00 CHF | 261,90 CHF | 20% |

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

| | | |
|-------|----|--------------------------------------|
| 08:15 | DE | Traton SE, ausführliches Ergebnis 1Q |
| 10:00 | DE | Henkel AG & Co KGaA, HV |
| 18:00 | DE | Flatexdegiro AG, Ergebnis 1Q |
| 19:00 | DE | Deutsche Börse AG, Ergebnis 1Q |
| | DE | IAB-Arbeitsmarktbarometer |

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) 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.

((3) Orange-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 14,20 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.04.2025 um 13:00 Uhr.

((4) Roche-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.04.2023, Votum: Kaufen, Kursziel 315,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.04.2023 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)

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.