



Guten Morgen!

Eine wahre Flut wichtiger ökonomischer Daten und Zahlen von Unternehmen müssen Marktteilnehmer am heutigen Mittwoch verarbeiten. Wegen des Mai-Feiertages am Donnerstag sind auch noch zahlreiche Veröffentlichungen vorgezogen worden. Viele Experten rechnen deshalb heute mit einer volatilen Seitwärtsbewegung. Am Morgen wurden Einkaufsmanager-Indizes (PMI) aus China vorgelegt. Sowohl in der Großindustrie als auch bei den Privatfirmen zeigten sie abwärts. Besonders bedenklich sind allerdings die Folgen der Zoll-Politik von US-Präsident Donald Trump, denn die Exportorders brachen mit der höchsten Rate seit fast zwei Jahren zusammen. Ob sich schon Folgen für den US-Arbeitsmarkt ergeben haben, wird sich am Nachmittag mit dem ADP-Arbeitsmarktbericht zeigen.

Belastet von dem schwierigen Marktumfeld besonders in China hat Mercedes-Benz auch im ersten Quartal bei rückläufigen Umsätzen einen Gewinneinbruch verzeichnet. Die bereinigte operative Rendite im Kerngeschäft mit Premiumautos sackte zwar spürbar ab, lag aber über den Marktschätzungen. In den ersten drei Monaten sanken die Erlöse laut Mitteilung um gut 7 Prozent auf 33,22 Milliarden Euro stiegen. Der Betriebsgewinn (EBIT) brach um 41 Prozent auf 2,29 Milliarden Euro ein. Im Kerngeschäft mit Premiumautos (Cars) sackte die operative Rendite auf 7,3 von 9,0 Prozent ab. Analysten hatten im Konsens mit einer Marge von nur 6,8 Prozent gerechnet.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	22.425,83	+0,69	+12,64
Euro Stoxx 50	↘	5.161,90	-0,17	+5,43
Dow Jones	↗	40.527,62	+0,75	-4,74
S&P 500	↗	5.560,83	+0,58	-5,45
Nasdaq Comp.	↗	17.461,32	+0,55	-9,58
Nikkei 225	↗	35.966,80	+0,35	-9,85
Hang Seng	↗	22.053,56	+0,18	+9,72
MSCI World	↗	3.647,21	+0,52	-1,64

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1380	-0,24	+9,96

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,19	-4	-39
10 j. Bunds	↘	2,49	-1	+10
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,19	+1	-53

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	3.305,05	+0,27	+26,67
Rohöl (Brent)	↘	64,31	-2,62	-13,77

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Airbus	Kaufen	170,00 EUR	143,98 EUR	18%
2) Diageo	Kaufen	2.700,00 Gbp	2.058,00 Gbp	31%
3) Roche (GS)	Kaufen	315,00 CHF	268,90 CHF	17%
4) UPM	Kaufen	34,00 EUR	23,21 EUR	46%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	DHL Group (ehemals Deutsche Post), Ergebnis 1Q (08:30 PK)
07:00	DE	Mercedes-Benz Group AG, Ergebnis 1Q (09:15 PK; 08:00 Analystenkonferenz)
07:30	DE	Volkswagen AG, ausführliches Ergebnis 1Q (09:00 Analysten- und Pressekonferenz)
08:00	DE	BIP 1Q (1. Veröffentlichung)
14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) April

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) Airbus-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 29.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 170,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 29.04.2025 um 12.00 Uhr.
- (2) Diageo-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.700 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.04.2025 um 13.00 Uhr
- (3) Roche-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 315,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.04.2025 um 13:30 Uhr.
- (4) UPM-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 34,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.04.2025 um 13:00 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.