



## Guten Morgen!

Mit einem verhaltenen Start wird am Freitag an den europäischen Börsen gerechnet. Der große Befreiungsschlag durch das Xi-Trump-Telefonat am Vortag ist wohl nicht gelungen. Auf dem Terminkalender ist der monatliche US-Arbeitsmarktbericht der Höhepunkt des Tages. Erwartet werden 125.000 neu geschaffene Stellen außerhalb der Landwirtschaft. Indikatoren wie zuletzt der ISM-Service- oder Chicago-Einkaufsmanagerindex zeigten, dass der Arbeitsmarkt stark ist. Der Einbruch der Auftragseingänge führte noch nicht zu Entlassungen.

Siemens Energy hat die Rückgarantie der Bundesregierung für die Absicherung seines großvolumigen Projektgeschäfts abgelöst. Eine durch den Bund besicherte Garantievereinbarung in Höhe von 11 Milliarden Euro wurde durch eine neue Fazilität ersetzt, wie der Energietechnikkonzern mitteilte. Diese habe einen Umfang von 9 Milliarden Euro und sichere künftig zusammen mit weiteren Garantielinien das Projektgeschäft ab. „Die Rückgarantie des Bundes war 2023 wichtig, um in einer herausfordernden Phase das erwartete starke Wachstum abzusichern“, sagte Siemens-Energy-CFO Maria Ferraro. „Dank unserer Performance in den letzten zwei Jahren und einem attraktiven Marktumfeld haben wir unsere Margen und den Cashflow deutlich verbessert, außerdem unsere Bilanz weiter gestärkt. Daher konnten wir die Bund-Garantie wie geplant noch vor Ende des Geschäftsjahres ablösen.“

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

## DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.323,58	+0,19	+22,17
Euro Stoxx 50	↗	5.410,55	+0,10	+10,51
Dow Jones	↘	42.319,74	-0,25	-0,53
S&P 500	↘	5.939,30	-0,53	+0,98
Nasdaq Comp.	↘	19.298,45	-0,83	-0,06
Nikkei 225	↘	37.554,49	-0,51	-5,87
Hang Seng	↘	23.818,64	-0,28	+18,50
MSCI World	↘	3.889,67	-0,36	+4,90

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↗	1,1437	+0,14	+10,51

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,40	+3	-18
10 j. Bunds	↘	2,52	-2	+13
Euribor 3 Mon. EUR	↘	1,96	-1	-75

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	3.374,60	+0,30	+29,34
Rohöl (Brent)	↗	65,62	+0,44	-12,01

## Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Fraport	Kaufen	66,00 EUR	62,70 EUR	5%
2) Novartis	Kaufen	106,00 CHF	96,75 CHF	10%
3) UBS	Kaufen	33,00 CHF	26,83 CHF	23%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	29,20 EUR	58%

**Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!**

## Termine

08:00	DE	Handelsbilanz April
08:00	DE	Produktion im produzierenden Gewerbe April
14:30	US	Arbeitsmarktdaten Mai
	DE	ProSiebensat1 Media SE, Ende der Andienungsfrist an Mediaforeurope (MFE)
	DE	Deutsche Bundesbank, Gesamtwirtschaftliche Prognose

## 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) Fraport-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 02.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 66,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.06.2025 um 14.30 Uhr.
- (2) Novartis-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 29.04.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 106,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 30.04.2025 um 12.00 Uhr.
- (3) UBS-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 04.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 33,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.06.2025 um 15.00 Uhr.
- (4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 28.05.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.05.2025 um 16.00 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](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.