



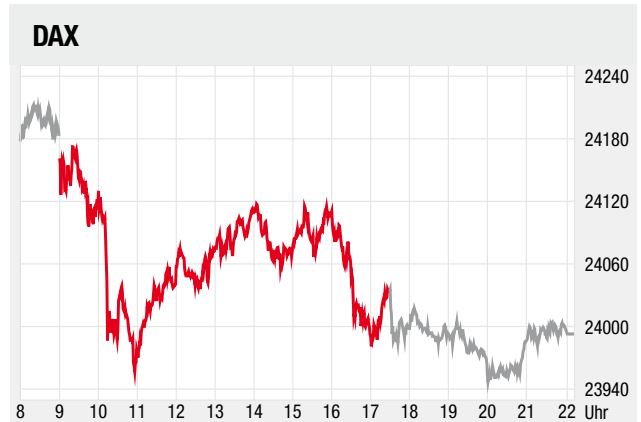
Guten Morgen!

Mit noch etwas fallenden Kursen rechnen Marktteilnehmer für die Sitzung am Mittwoch am deutschen Aktienmarkt. Der Markt schaut auf die US-Preisdaten am Nachmittag. Erwartet wird, dass die US-Verbraucherpreise im Mai erneut um 0,2 Prozent gestiegen sind, die Jahresrate soll auf 2,4 Prozent gestiegen sein. In der Kernrate rechnen Volkswirte ebenfalls mit einer Beschleunigung auf 2,9 von 2,8 Prozent, auch die Monatsveränderung soll hier mit 0,3 Prozent etwas höher ausfallen als die 0,2 Prozent aus dem April.

Die Unterhändler der USA und Chinas haben in London zwei Tage intensiver Gespräche mit einem Rahmenabkommen abgeschlossen, das ihren Angaben zufolge den Handelsfrieden den beiden größten Volkswirtschaften wiederherstellen und die Spannungen zwischen ihnen abbauen soll. Vertreter beider Länder erklärten, das Rahmenabkommen würde im Wesentlichen eine Vereinbarung wiederherstellen, auf den sie sich vergangenen Monat in der Schweiz geeinigt hatten. Diese sah vor, dass beide Seiten ihre Zölle senken, und basierte zum Teil auf Pekings Versprechen, Lizenzen für den Export von Seltenen Erden zu beschleunigen, während die Unterhändler weiter verhandelten. „Wir werden mit der Umsetzung dieses Rahmens beginnen, sobald Präsident Trump zugestimmt hat, und die Chinesen werden die Zustimmung von Präsident Xi erhalten, und das ist der Prozess“, sagte US-Handelsminister Howard Lutnick.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	23.987,56	-0,77	+20,49
Euro Stoxx 50	↓	5.415,38	-0,11	+10,61
Dow Jones	↑	42.866,87	+0,25	+0,76
S&P 500	↑	6.038,81	+0,55	+2,67
Nasdaq Comp.	↑	19.714,99	+0,63	+2,09
Nikkei 225	↑	38.211,51	+0,32	-4,22
Hang Seng	↑	24.392,47	+1,02	+21,35
MSCI World	↑	3.934,94	+0,40	+6,12

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,1416	-0,09	+10,31

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,47	-2	-11
10 j. Bunds	↑	2,54	+2	+15
Euribor 3 Mon. EUR	↓	1,96	-0	-76

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.337,70	+0,55	+27,93
Rohöl (Brent)	↑	67,70	+1,44	-9,22

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Ferrovial	Kaufen	45,60 EUR	45,14 EUR	1%
2) Geberit	Kaufen	650,00 CHF	638,80 CHF	2%
3) UBS	Kaufen	33,00 CHF	26,54 CHF	24%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	29,36 EUR	57%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:30	ES	Inditex SA, Ergebnis 1Q
08:30	DE	TAG Immobilien AG, Capital Markets Day
14:30	US	Realeinkommen Mai
14:30	US	Verbraucherpreise Mai

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) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 10.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 45,60 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.06.2025 um 15.15 Uhr.
- (2) Geberit-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 06.05.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 650,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 07.05.2025 um 15.00 Uhr.
- (3) UBS-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 10.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 33,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.06.2025 um 15.15 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)

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.