



Guten Morgen!

Die Börsen dürften mit kräftigen Aufschlägen in den Handel starten. Laut US-Präsident Donald Trump haben sich Israel und der Iran auf einen Waffenstillstand geeinigt. Im asiatischen Handel geht es daraufhin mit den Kursen teilweise deutlich nach oben. Der Ölpreis fällt weiter. Hintergrund ist ein offenbar harmloser iranischer Angriff auf US-Militärbasen in Katar. Bei der Attacke dürfte es sich um einen symbolischen und gesichtswahrenden Vergeltungsakt gehandelt haben, wird vermutet. Damit könnten sich Anleger jetzt wieder verstärkt anderen Themen zuwenden.

EZB-Ratsmitglied Joachim Nagel hat um Verständnis dafür geworben, dass die Europäische Zentralbank (EZB) wegen der hohen Unsicherheit keinen Ausblick auf den weiteren geldpolitischen Kurs geben kann. „Der derzeit größte Unsicherheitsfaktor für unseren zukünftigen geldpolitischen Kurs ist - neben der Entwicklung im Nahen Osten - zweifellos die unberechenbare US-Handelspolitik“, sagte Nagel in Freiburg. Dabei sei nicht nur unklar, wie stark die Effekte ausfallen könnten. „Es ist letztlich sogar ungewiss, ob die US-Handelspolitik auf den Euroraum inflationär oder disinflationär wirken wird.“ Die EZB hat ihren Leitzins acht Mal gesenkt - zuletzt auf 2,00 Prozent - und zugleich angedeutet, dass sie nun eine Pause einlegen könnte. Nagel wies darauf hin, dass sich der Leitzins nun bei aller Unsicherheit auf einem neutralen Niveau befinden dürfte.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	23.269,01	-0,35	+16,88
Euro Stoxx 50	↓	5.221,90	-0,22	+6,66
Dow Jones	↑	42.581,78	+0,89	+0,09
S&P 500	↑	6.025,17	+0,96	+2,44
Nasdaq Comp.	↑	19.630,98	+0,94	+1,66
Nikkei 225	↓	38.354,09	-0,13	-3,86
Hang Seng	↑	24.150,76	+1,98	+20,15
MSCI World	↑	3.905,86	+0,62	+5,34

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,1613	+0,99	+12,21

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,34	-4	-24
10 j. Bunds	↑	2,53	+4	+14
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,03	-0	-68

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.380,55	+0,37	+29,57
Rohöl (Brent)	↓	76,36	-0,59	+2,39

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Airbus	Kaufen	183,00 EUR	165,80 EUR	10%
2) KION	Kaufen	52,00 EUR	41,80 EUR	24%
3) National Grid	Kaufen	1.200,00 GBP	1.060,50 GBP	13%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	29,87 EUR	54%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	Hornbach Holding AG & Co KGaA, Ergebnis 1Q
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex Juni
14:30	US	Leistungsbilanz 1Q
16:00	US	Index des Verbrauchervertrauens Juni
	DE	Continental AG, Capital Markets Day, bis 25.6.

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 20.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 183,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.06.2025 um 11.30 Uhr.
- (2) Kion-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 52,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.06.2025 um 11.30 Uhr.
- (3) National Grid-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 23.05.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 1.200 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.05.2025 um 12.00 Uhr.
- (4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.06.2025 um 15.30 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.