



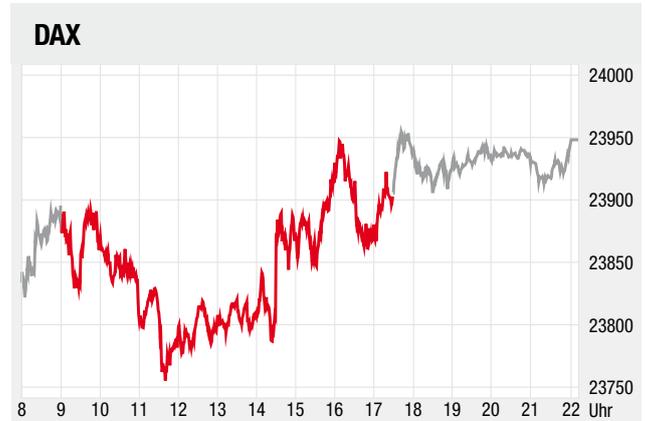
## Guten Morgen!

Europas Börsen dürften mit Abgaben in den letzten Handelstag der Woche starten. Nachdem am Vortag noch starke US-Arbeitsmarktdaten für gute Laune gesorgt hatten, wenden sich die Anleger nun wieder dem schwelenden Handelskonflikt zu. Die Aussetzung der Zölle läuft nur noch bis Mittwoch kommender Woche. Wie Bloomberg berichtet, will US-Präsident Donald Trump aber bereits heute Briefe mit neuen Zollsätzen versenden. Derweil ist das „Big Beautiful Bill“-Steuerpaket mit knapper Mehrheit im US-Repräsentantenhaus verabschiedet worden. Im Handel stellt man sich auf ein ruhiges und umsatzschwaches Geschäft am Freitag ein. Wegen des US-Nationalfeiertages bleiben die US-Börsen geschlossen.

Die Börsendominanz der US-Unternehmen ist zwar ungebrochen, doch europäische Unternehmen gewinnen zunehmend an Wert. Zu diesem Ergebnis kommt die Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaft EY in einer Analyse der Marktkapitalisierung der am höchsten bewerteten Unternehmen weltweit. Erstmals seit Beginn der halbjährlich durchgeführten EY-Analyse im Jahr 2007 ist mit SAP ein deutscher Konzern das wertvollste europäische Unternehmen. Der Softwarekonzern liegt mit einem Börsenwert von 354 Milliarden US-Dollar weltweit auf Rang 27 - vor dem niederländischen Chipausrüster ASML auf Rang 30 und dem dänischen Pharmakonzern Novo Nordisk auf Rang 31.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	23.934,13	+0,61	+20,22
Euro Stoxx 50	↗	5.343,15	+0,46	+9,13
Dow Jones	↗	44.828,53	+0,77	+5,37
S&P 500	↗	6.279,35	+0,83	+6,76
Nasdaq Comp.	↗	20.601,10	+1,02	+6,68
Nikkei 225	↗	39.787,88	+0,06	-0,27
Hang Seng	↘	23.941,20	-0,45	+19,11
MSCI World	↗	4.063,04	+0,66	+9,58

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1778	-0,17	+13,80

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,35	+5	-23
10 j. Bunds	↗	2,63	+1	+24
Euribor 3 Mon. EUR	↘	1,96	-0	-76

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	3.332,15	-0,11	+27,71
Rohöl (Brent)	↗	68,59	+1,81	-8,03

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) ASML	Kaufen	730,00 EUR	665,60 EUR	10%
2) Haleon	Kaufen	440,00 Gbp	372,60 Gbp	18%
3) Kering	Kaufen	240,00 EUR	202,00 EUR	19%
4) Prysmian	Kaufen	72,00 EUR	59,76 EUR	20%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

### Termine

08:00	DE	Auftragseingang Mai
08:00	DE	Umsatz im Dienstleistungsbereich April
11:00	EU	Erzeugerpreise Mai
	US	Börsenfeiertag USA

## 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) ASML-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 30.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 730,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.07.2025 um 13.00 Uhr.
- (2) Haleon-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 02.05.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 440 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 06.05.2025 um 15.00 Uhr.
- (3) Kering-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 01.07.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 240,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.07.2025 um 11.00 Uhr.
- (4) Prysmian-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.06.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 72,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.07.2025 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](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.