



Guten Morgen!

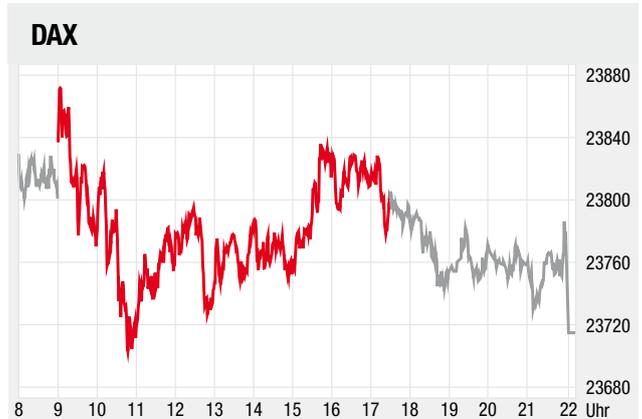
Es zeichnet sich ein sehr vorsichtiger Start in die neue Handelswoche ab. Die mit Spannung erwartete Bekanntgabe der neuen US-Zölle am Mittwoch ist bereits wieder vom Tisch. US-Handelsminister Howard Lutnick hat am Sonntag vor Reportern bestätigt, dass der 1. August der neue Stichtag für die Einführung der Zölle sei. Dies zeigt, dass mit

vielen Ländern noch keine abschlussfähigen Verträge verhandelt werden konnten. Auch mit der EU, der Trump mit Zöllen von bis zu 70 Prozent gedroht hatte, wurde noch keine Einigung erzielt.

Nach der Kritik der elf Brics-Staaten an seiner Handelspolitik, hat der US-Präsident zusätzliche Strafzölle für alle Länder angekündigt, die sich dem Bündnis annähern. Jedes Land, das sich die „anti-amerikanische Politik“ der Brics-Staaten zu eigen mache, müsse mit zusätzlichen Zöllen in Höhe von zehn Prozent rechnen, schrieb Trump auf seinem Online-Sprachrohr Truth Social. Von dieser Regelung gebe es „keine Ausnahme“. Erste Kommentare aus dem Handel sehen dies als Beweis dafür, dass Trumps Handelspolitik immer erratischer wird. Die Brics-Staaten hatten Trumps Handelspolitik bei einem Gipfeltreffen am Sonntag in Brasilien kritisiert. Sie äußerten „ernsthafte Bedenken“ gegen die Zunahme einseitiger Zölle und anderer Maßnahmen, „die den Handel verzerren und unvereinbar mit den Regeln der Welthandelsorganisation sind“.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	23.787,45	-0,61	+19,48
Euro Stoxx 50	↓	5.288,81	-1,02	+8,02
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	↑	39.810,88	+0,12	-0,21
Hang Seng	↓	23.808,91	-0,44	+18,45
MSCI World	↓	4.061,43	-0,04	+9,54

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,1764	-0,12	+13,67

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↑	4,35	+5	-23
10 j. Bunds	↓	2,58	-5	+19
Euribor 3 Mon. EUR	↓	1,94	-2	-78

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↓	3.331,90	-0,01	+27,70
Rohöl (Brent)	↓	68,28	-0,45	-8,45

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Haleon	Kaufen	440,00 GBP	372,70 GBP	18%
2) Kering	Kaufen	240,00 EUR	195,40 EUR	23%
3) LSE	Kaufen	13.500,00 GBP	10.703,40 GBP	26%
4) Prysmian	Kaufen	72,00 EUR	59,18 EUR	22%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

08:00	DE	Produktion im produzierenden Gewerbe Mai
10:30	DE	Handelsverband Deutschland (HDE), Halbjahrespressekonferenz
10:30	DE	Sentix-Konjunkturindex Deutschland Juli
11:00	EU	Einzelhandelsumsatz Mai
18:00	ES	Repsol SA, Trading Statement 2Q

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) 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.
- (2) 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.
- (3) London Stock Exchange-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 02.05.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 13.500 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 06.05.2025 um 15.00 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)

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.