



Guten Morgen!

Mit einem abwartenden Start an Europas Börsen in die neue Handelswoche rechnen Marktexperten am Montag. Die gute Laune in den USA dank Zinssenkungssignalen könnte hierzulande nur teilweise ankommen. Denn hinter den taubenhaften Aussagen von US-Notenbankchef Powell steht eine Abschwächung des US-Arbeitsmarktes. Die Inflation dürfte hingegen weiter zulegen. Gegen Zinssenkungen in den USA sprechen auch die besseren Einkaufsmanager-Indizes (PMI), heißt es am Markt. In Europa steht am Montag der deutsche Ifo-Index als Konjunkturbarometer im Blick. Auf das Ergebnis ist der Markt gespannt. Denn Stimmen aus der Industrie hatten bereits in der Vorwoche beklagt, dass das positive Momentum aus dem Regierungswechsel verloren gegangen sei.

Henkel-Vorstandschef Carsten Knobel geht nicht von breiten Preiserhöhungen wie im Jahr 2022 aus. Ausgewählte Produkte sollen aber teurer werden. Die früheren Preiserhöhungen seien wegen höherer Rohstoffpreise „unvermeidbar“ gewesen, sagte er der Rheinischen Post. Nun würden weiter höhere Preise bei bestimmten Produkten erwartet, „zum Beispiel, wenn wir Innovationen auf den Markt bringen“. Für das laufende Geschäftsjahr rechnet der Manager mit einem profitablen Wachstum, sieht aber die konjunkturelle Entwicklung mit Sorge. „Wir hatten Anfang des Jahres gehofft, dass sich die Kaufzurückhaltung im zweiten Quartal legt, nun drückt die Unsicherheit über künftige Zölle aber weiter auf die Konjunktur“, sagte er.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.363,09	+0,29	+22,37
Euro Stoxx 50	↗	5.488,23	+0,48	+12,10
Dow Jones	↗	45.631,74	+1,89	+7,26
S&P 500	↗	6.466,91	+1,52	+9,95
Nasdaq Comp.	↗	21.496,54	+1,88	+11,32
Nikkei 225	↗	42.633,29	+0,05	+6,86
Hang Seng	↗	25.866,49	+2,17	+28,69
MSCI World	↗	4.192,80	+1,47	+13,08

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1706	-0,13	+13,10

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,26	-7	-32
10 j. Bunds	↗	2,75	+2	+36
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,03	-1	-69

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	3.334,25	-0,12	+27,79
Rohöl (Brent)	↗	67,77	+0,76	-9,13

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	111,90 EUR	63%
2) Safran	Kaufen	320,00 EUR	292,50 EUR	9%
3) Unilever	Kaufen	64,00 EUR	54,34 EUR	18%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	28,21 EUR	63%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

08:00	DE	Bauhauptgewerbe, Auftragseingang und Umsatz Juni
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex August
16:00	US	Neubauverkäufe Juli
	GB	Börsenfeiertag Großbritannien

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) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 07.08.2025, Votum: Halten, Kursziel 182,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 08.08.2025 um 12:00 Uhr.
- (2) Safran-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 320,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.08.2025 um 11:00 Uhr.
- (3) Unilever-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 31.07.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 64,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.08.2025 um 12:00 Uhr.
- (4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 06.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 07.08.2025 um 12:00 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.