



Guten Morgen!

Mit einem Markt auf Orientierungssuche rechnen Aktienhändler am Donnerstag. Die „Ausrede“ des Wartens auf die Zahlen von KI-Riese Nvidia gilt nun nicht mehr, heißt es am Morgen. Allerdings ist auch kein klarer Kurstreiber für Europas Börsen aus deren Quartalsdaten erkennbar. Die Zahlen sind stark gewesen und untermauern das Wachstum im KI-Markt.

Der Fokus dürfte nun wieder auf andere Themen gerichtet werden, so wie den Trump-Versuch, sich der Fed-Gouverneurin Lisa Cook zu entledigen. Am Nachmittag dürften dann mit den wöchentlichen Erstanträgen auf Arbeitslosenhilfe Daten vom US-Arbeitsmarkt in den Mittelpunkt rücken. Daneben steht die Revision des US-BIP zum zweiten Quartal auf der Agenda. Das wichtigste Datum der Woche kommt erst am Freitag mit dem PCE-Preis-Index für die US-Inflation.

Fielmann hat im ersten Halbjahr auch unter dem Strich deutlich mehr verdient als im Vorjahr. Die Ziele für das Gesamtjahr sowie die Mittel- und Langfristziele bestätigte die Hamburger Optikerkette mit den testierten Ergebnissen für Januar bis Juni. Diese hatte das im SDAX notierte Unternehmen zur Hauptversammlung im Juli veröffentlicht und dabei vorläufige Ergebnisse für die ersten sechs Monate publiziert. Die testierten Ergebnisse stimmen mit den vorläufigen überein. Den nun veröffentlichten Gewinn nach Steuern steigerte Fielmann in den ersten sechs Monaten deutlich, er betrug 104,7 Millionen Euro verglichen mit 86,1 Millionen im Vorjahreshalbjahr.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	24.046,21	-0,44	+20,78
Euro Stoxx 50	↑	5.393,07	+0,17	+10,15
Dow Jones	↑	45.565,23	+0,32	+7,10
S&P 500	↑	6.481,40	+0,24	+10,20
Nasdaq Comp.	↑	21.590,14	+0,21	+11,80
Nikkei 225	↑	42.722,54	+0,48	+7,09
Hang Seng	↓	25.035,78	-0,61	+24,55
MSCI World	↑	4.180,83	+0,09	+12,76

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,1641	+0,04	+12,48

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,24	-2	-34
10 j. Bunds	↓	2,70	-3	+31
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,02	+0	-69

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.376,35	+0,27	+29,41
Rohöl (Brent)	↓	67,65	-0,66	-9,29

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) E.ON	Kaufen	17,00 EUR	15,68 EUR	8%
2) Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	108,10 EUR	68%
3) RWE	Halten	38,00 EUR	34,92 EUR	9%
4) Unilever	Kaufen	64,00 EUR	53,48 EUR	20%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

06:00	EU	Acea, Pkw-Neuzulassungen, Juli
07:30	DE	Delivery Hero SE, Ergebnis 2Q
07:30	DE	Fielmann Group AG, Ergebnis 1H
13:30	EU	EZB, Protokoll der Ratssitzung vom 23./24. Juni
14:30	US	BIP (2. Veröffentlichung) 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) E.ON-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 17,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.08.2025 um 12:00 Uhr.
- (2) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 07.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 182,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 08.08.2025 um 12:00 Uhr.
- (3) RWE-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.08.2025, Votum: Halten, Kursziel 38,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.08.2025 um 12:00 Uhr.
- (4) Unilever-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 64,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.08.2025 um 11:00 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.