



Guten Morgen!

Trotz neuer Rekordstände an der Wall Street dürfte der DAX mit kleinen Abgaben in den letzten Handelstag der Woche starten. Mit Blick auf die Makrodaten stehen am Freitag deutsche Inflationszahlen im Fokus. Die Analysten erwarten im Konsens unveränderte Verbraucherpreise im August gegenüber dem Vormonat. Am Nachmittag wird dann in

den USA der PCE-Preisindex veröffentlicht. Für Juli wird für die Gesamtrate ein Plus von 0,2 Prozent gegenüber dem Vormonat erwartet. Daneben wird der Chicago-Einkaufsmanagerindex veröffentlicht - dieser soll im August leicht auf 47,3 Punkte gestiegen sein.

Deutschlands größter Wohnimmobilienkonzern Vonovia hat erstmals eine Anleihe in australischen Dollar begeben. Der unbesicherte „Kangaroo Bond“ in Höhe von 850 Millionen Australischen Dollar (ca. 475 Millionen Euro) wurde in zwei Serien mit sieben und zehn Jahren Laufzeit und einer gewichteten Rendite von 3,87 Prozent nach Währungsabsicherung begeben, wie der Konzern mitteilte. „Mit unserer Debütemission in Australien gelingt uns der nächste wichtige Schritt nach Übersee“, sagte Finanzvorstand Philip Grosse laut Mitteilung. „Gleichzeitig ist es das Tor zur Asien-Pazifik-Region, die für uns hochattraktiv ist.“

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	24.039,92	-0,03	+20,75
Euro Stoxx 50	↑	5.396,73	+0,07	+10,23
Dow Jones	↑	45.636,90	+0,16	+7,27
S&P 500	↑	6.501,86	+0,32	+10,55
Nasdaq Comp.	↑	21.705,16	+0,53	+12,40
Nikkei 225	↓	42.733,34	-0,22	+7,12
Hang Seng	↑	25.200,68	+0,73	+25,37
MSCI World	↑	4.199,99	+0,46	+13,27

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,1666	+0,16	+12,72

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,22	-2	-36
10 j. Bunds	→	2,70	unv	+31
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,03	+1	-68

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	3.407,65	+0,93	+30,61
Rohöl (Brent)	↓	67,58	-0,10	-9,39

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) DSV	Kaufen	1.900,00 DKK	1.444,00 DKK	32%
2) Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	108,30 EUR	68%
3) RWE	Halten	38,00 EUR	34,60 EUR	10%
4) Unilever	Kaufen	64,00 EUR	53,20 EUR	20%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

08:00	DE	Einzelhandelsumsatz Juli
09:55	DE	Arbeitsmarktdaten August
14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) August
15:45	US	Index Einkaufsmanager Chicago August
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan August (2. Umfrage)

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) DSV-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 22.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 1900,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.08.2025 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.