



Guten Morgen!

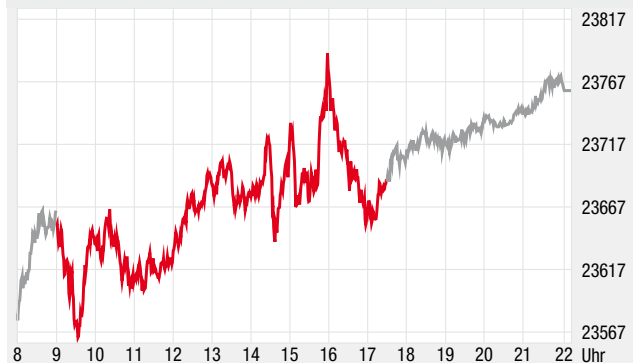
Die Aktienmärkte werden heute zunächst kaum verändert erwartet. Während die US-Indizes weitere Rekorde feiern, fehlen hierzu-lande die Kaufimpulse. In den USA dürfte die Fed in der kommenden Woche die Leitzinsen senken - bis zu drei Zinssenkungen werden in diesem Jahr am Markt noch erwartet. Dies hat seine Spuren am Anleihenmarkt bereits hinterlassen. Der Zinsspread zwischen den USA und Europa ist jüngst bereits zusammengelaufen.

Die Europäische Zentralbank (EZB) belässt wie erwartet ihren Leitzins bei 2,00 Prozent. Zwischen Juni 2024 und Juni 2025 wurde er acht Mal gesenkt, aber bereits im Juli unverändert gelassen. Die EZB traut der Wirtschaft im Euroraum jetzt etwas mehr Wachstum zu als noch vor drei Monaten. Das Bruttoinlandsprodukt dürfte im laufenden Jahr nach jüngster EZB-Prognose um 1,2 Prozent zulegen. Die Wirtschaft erweist sich damit trotz der US-Zölle robuster als erwartet. Auf die politische Situation in Frankreich ging EZB-Präsidentin Christine Lagarde nur vage ein. Sie äußerte lediglich die Hoffnung, dass politische Entscheidungsträger alles tun werden, um „Unsicherheit so weit wie möglich zu reduzieren“. Die Sorge ist groß, dass Frankreichs Verschuldung außer Kontrolle geraten könnte. An den Finanzmärkten wird bereits spekuliert, ob die EZB die zweitgrößte Euro-Volkswirtschaft mit Käufen von Staatsanleihen stützen wird.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	23.703,65	+0,30	+19,06
Euro Stoxx 50	↗	5.386,77	+0,47	+10,02
Dow Jones	↗	46.108,00	+1,36	+8,38
S&P 500	↗	6.587,47	+0,85	+12,00
Nasdaq Comp.	↗	22.043,08	+0,72	+14,15
Nikkei 225	↗	44.372,50	+1,22	+11,22
Hang Seng	↗	26.484,72	+1,45	+31,76
MSCI World	↗	4.255,23	+0,75	+14,76

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↗	1,1725	+0,19	+13,29

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,01	-3	-57
10 j. Bunds	↗	2,66	unv	+27
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,03	unv	-68

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	3.629,55	-0,58	+39,11
Rohöl (Brent)	↘	66,28	-0,84	-11,13

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Poten-
1) Adidas Group	Kaufen	272,00 EUR	178,80 EUR	52%
2) Atlas Copco	Kaufen	180,00 SEK	157,00 SEK	15%
3) Novo Nordisk	Kaufen	510,00 DKK	345,90 DKK	47%
4) Prysmian	Kaufen	80,00 EUR	79,20 EUR	1%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

	08:00 DE/Verbraucherpreise (endgültig) August
	08:00 GB/BIP Monat Juli
	16:00 US/Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (1. Umfrage) September

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) Adidas-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 31.07.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 272,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.08.2025 um 13:00 Uhr.

(2) Atlas Copco-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 08.09.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 180,00 SEK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 09.09.2025 um 13:00 Uhr.

(3) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 22.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 510,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.08.2025 um 12:00 Uhr.

(4) Prysmian-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 01.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 80,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.08.2025 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.