



## Guten Morgen!

Mit den europäischen Börsen könnte es nach Einschätzung vieler Experten weiter nach oben gehen, nachdem sich die Entspannung der Regierungskrise in Frankreich weiter positiv auswirkt. Der noch amtierende Premier Le-cornu hatte am Vorabend versichert, binnen 48 Stunden eine Lösung zu präsentieren. Die Vorlagen aus den USA sind gut, allerdings wie üblich nur von den KI-Aktien getrieben. Auf Interesse stößt auch das Protokoll der jüngsten Fed-Sitzung. Die Mitglieder der Fed waren sich uneinig darüber, um wie viel weiter sie die Zinssätze senken sollten. Autowerte werden im Fokus wegen des heutigen Autogipfels in Berlin erwartet.

Bei den Einzwerten stehen Gerresheimer mit der dritten Gewinnwarnung in Folge im Blick. Nach vorläufigen Geschäftszahlen lag der Umsatz im dritten Quartal 2025 bei 560,7 Millionen Euro, das bereinigte EBITDA bei 103,4 Millionen und das währungsbereinigte bereinigte Ergebnis je Aktie bei 0,77 Euro. Das Umsatzwachstum und die bereinigte EBITDA-Marge in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2025 seien insgesamt niedriger als erwartet ausgefallen, teilte das Unternehmen mit. Für 2025 erwartet Gerresheimer nun einen organischen Umsatzrückgang im Vergleich zum Vorjahr von 4 bis 2 (zuvor organisches Umsatzwachstum: 0 bis 2) Prozent und eine adjustierte EBITDA-Marge von ca. 18,5 bis 19 (zuvor um 20) Prozent. Gerresheimer hat Maßnahmen zur Kostensenkung, Steigerung der Geschäftsentwicklung und Verbesserung des freien Cashflows eingeleitet.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

### Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Adidas Group	Kaufen	272,00 EUR	193,20 EUR	41%
2) KION	Kaufen	61,00 EUR	56,60 EUR	8%
3) Prysmian	Halten	90,00 EUR	91,14 EUR	-1%
4) Rational	Kaufen	850,00 EUR	684,50 EUR	24%

**Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!**

### DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.597,13	+0,87	+23,55
Euro Stoxx 50	↗	5.649,73	+0,64	+15,40
Dow Jones	↘	46.601,78	-0,00	+9,54
S&P 500	↗	6.753,72	+0,58	+14,83
Nasdaq Comp.	↗	23.043,38	+1,12	+19,33
Nikkei 225	↘	47.734,99	-0,45	+19,65
Hang Seng	↗	26.840,95	+0,06	+33,54
MSCI World	↘	4.331,48	-0,47	+16,82

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1646	-0,06	+12,53

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,13	-1	-45
10 j. Bunds	↘	2,68	-5	+29
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,03	+0	-68

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	4.040,05	+1,53	+54,84
Rohöl (Brent)	↗	66,13	+1,15	-11,33

### Termine

07:00	DE	Südzucker AG, Ergebnis 1H
08:30	DE	Hannover Rück SE, Investorentag
12:00	US	Pepsico Inc, Ergebnis 3Q
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (1. Umfrage) Oktober
17:30	DE	Mercedes-Benz Group AG, Pre-Close-Call 3Q

## 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 01.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 272,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.10.2025 um 17:00 Uhr.
- (2) KION-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 02.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 61,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.10.2025 um 16:00 Uhr.
- (3) Prysmian-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 06.10.2025, Votum: Halten, Kursziel 90,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 07.10.2025 um 14:00 Uhr.
- (4) Rational-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 02.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 850,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.10.2025 um 16:00 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](http://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](http://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.