



Guten Morgen!

Nach der Woche der Rekorde an den europäischen Aktienmärkten zeichnet sich für den Freitag eine kaum veränderte Handelseröffnung ab. Mit Blick auf das Wochenende und das Schlagzeilenrisiko sowie den inzwischen hohen Bewertungen sind kleinere Gewinnmitnahmen im Tagesverlauf nicht auszuschließen. Der Euro gibt ein wenig von der jüngst

gesehenen Stärke ab und notiert unter 1,16 Dollar. Am kommenden Dienstag startet inoffiziell die US-Berichtssaison mit den Banken wie Goldman Sachs, JP Morgan und Citigroup, auch wenn es schon vereinzelt Zahlen wie von Delta Air Lines und Pepsico gab.

Orsted wird seine Belegschaft in den nächsten Jahren um ein Viertel verkleinern. Hintergrund dafür ist, dass der auf erneuerbare Energien spezialisierte dänische Konzern seine globale Präsenz zurückfährt und sich stärker auf ausgewählte Offshore- und europäische Märkte konzentrieren wird. Der Windpark-Betreiber will nach eigenen Angaben Kosten sparen. Überdies machten eine stärker fokussierte Marktstrategie und der bevorstehende Abschluss einer Reihe von Projekten eine Verschlankung des Unternehmens erforderlich, erklärte Orsted. Bis 2027 sollen rund 2.000 von derzeit weltweit etwa 8.000 Arbeitsplätzen wegfallen. „Dies ist eine notwendige Konsequenz unserer Entscheidung, unser Geschäft zu fokussieren, und der Tatsache, dass wir in den nächsten Jahren unser großes Bauportfolio abschließen werden - weshalb wir weniger Mitarbeiter benötigen“, sagte CEO Rasmus Errboe.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	▲	24.611,25	+0,06	+23,62
Euro Stoxx 50	▼	5.625,56	-0,43	+14,90
Dow Jones	▼	46.358,42	-0,52	+8,97
S&P 500	▼	6.735,11	-0,28	+14,51
Nasdaq Comp.	▼	23.024,63	-0,08	+19,23
Nikkei 225	▼	48.158,53	-0,87	+20,71
Hang Seng	▼	26.372,80	-1,29	+31,21
MSCI World	▼	4.331,48	-0,47	+16,82

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	▼	1,1570	-0,51	+11,79

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	▲	4,14	+1	-44
10 j. Bunds	▲	2,69	+1	+30
Euribor 3 Mon. EUR	▼	2,02	-1	-69

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	▼	4.019,25	-0,51	+54,05
Rohöl (Brent)	▼	65,99	-0,21	-11,52

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Adidas Group	Kaufen	272,00 EUR	191,40 EUR	42%
2) KION	Kaufen	61,00 EUR	57,55 EUR	6%
3) LSE	Kaufen	13.500 Gbp	8.744 Gbp	54%
4) Prysmian	Halten	90,00 EUR	89,82 EUR	0%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

10:00	DE	Gerresheimer AG, Ergebnis 3Q
11:00	DE	Volkswagen AG, Absatzzahlen 3Q
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (1. Umfrage) Oktober
	BE	Ecofin-Treffen
	EU	Landerratings Italien (S&P) und EU (Scope)

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) London Stock Exchange Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 08.10.2025, Kursziel 13.500 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 09.10.2025 um 10:00 Uhr
- (4) 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.

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.