



Guten Morgen!

An den Aktienmärkten setzt sich die Erholung vom Dienstagnachmittag voraussichtlich fort. US-Notenbankchef Jerome Powell sagte am Abend, der Arbeitsmarkt schwäche sich deutlich ab, und die langfristigen Inflationserwartungen entsprechen dem Ziel der US-Notenbank. Die Notenbank denke nun auch über ein Ende des Quantitative Tightening nach, also ein Ende der Verkürzung der Notenbankbilanz über Anleihenverkäufe. Daraufhin hatten die US-Märkte gedreht und die Anfangsverluste abgeschüttelt. In Asien ziehen die Kurse am Morgen überwiegend an. Der Euro legt am Morgen weiter zu.

LVMH hat im dritten Quartal ein leichtes Umsatzwachstum verzeichnet. Der französische Luxusgüterkonzern, der als Vorreiter der Branche gilt, meldete einen Umsatz von 18,28 Milliarden Euro, was einem organischen Wachstum von 1 Prozent entspricht. Im Vorquartal hatte der Konzern noch einen Umsatzrückgang von 4 Prozent verzeichnet. Von Visible Alpha befragte Analysten hatten im dritten Quartal ebenfalls mit einem Umsatzrückgang gerechnet, und zwar um 0,6 Prozent. Das Kerngeschäft Mode und Lederwaren, zu dem Marken wie Louis Vuitton und Dior gehören, wies zwar einen Umsatzrückgang um 2 Prozent auf 8,5 Milliarden Euro aus. Das ist jedoch etwas mehr, als die Analysten mit im Mittel 8,47 Milliarden Euro erwartet hatten. Das dritte Quartal habe eine Verbesserung in allen Geschäftsbereichen und in allen Regionen - mit Ausnahme von Europa - gezeigt, so das Unternehmen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	24.236,94	-0,62	+21,74
Euro Stoxx 50	↓	5.552,05	-0,29	+13,40
Dow Jones	↑	46.270,46	+0,44	+8,76
S&P 500	↓	6.644,31	-0,16	+12,97
Nasdaq Comp.	↓	22.521,70	-0,76	+16,63
Nikkei 225	↑	47.541,08	+1,48	+19,17
Hang Seng	↑	25.749,68	+1,25	+28,11
MSCI World	↑	4.285,80	+1,13	+15,59

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,1619	+0,47	+12,27

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	4,03	-2	-55
10 j. Bunds	↓	2,60	-3	+21
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,03	+2	-69

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	4.126,30	+0,74	+58,15
Rohöl (Brent)	↓	62,01	-2,55	-16,85

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) ASML	Kaufen	970,00 EUR	836,70 EUR	16%
2) LSE	Kaufen	13.500 Gbp	8.870 Gbp	52%
3) Sika	Kaufen	260,00 CHF	172,10 CHF	51%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	27,70 EUR	66%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

08:00	DE	Großhandelspreise September
11:00	EU	Industrieproduktion August
12:45	US	Bank of America Corp, Ergebnis 3Q
14:30	US	Empire State Manufacturing Index Oktober
14:30	US	Verbraucherpreise 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) ASML-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 09.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 970,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.10.2025 um 11:00 Uhr.
- (2) 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.
- (3) Sika-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 260,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.10.2025 um 12:00 Uhr.
- (4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 06.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 07.08.2025 um 12:00 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.