



Guten Morgen!

Nach den Vortagesaufschlägen werden die Aktienmärkte heute morgen im Minus erwartet. Während am vergangenen Freitag die Ankündigung von US-Präsidenten Donald Trump zu Extrazöllen auf US-Importe aus China die Stimmung belasteten, sind es aktuell faule Kredite bei US-Regionalbanken. Hier werden die Risiken für Ausfälle von Kreditportfolios nach den jüngsten Schlagzeilen nun höher eingestuft. Gold ist weiter gefragt.

Continental hat im dritten Quartal 2025 sowohl mit der bereinigten EBIT-Marge als auch mit dem bereinigten Free Cashflow die Markterwartungen übertroffen. Wie der DAX-Konzern auf Basis vorläufiger Berechnungen mitteilte, lag die bereinigte EBIT-Marge mit rund 11,4 Prozent über den 9,5 Prozent, der in einem vom Unternehmen erhobenen Analystenkonsens ermittelt wurden. Der bereinigte Free Cashflow beläuft sich auf rund 0,2 Milliarden (Konsens 113 Millionen) Euro.

Den Konzernumsatz gab Conti mit rund 5,0 (Konsens 4,9) Milliarden Euro an. Im Unternehmensbereich Tires belief sich der Umsatz auf rund 3,5 (Konsens 3,5) Milliarden Euro und die bereinigte EBIT-Marge auf rund 14,3 (Konsens 13,0) Prozent. Hier habe sich insbesondere der Preis/Mix-Effekt im Vorjahresvergleich deutlich positiv entwickelt, so Conti. Zudem hätten das gut anlaufende Winterreifengeschäft und niedrigere Fixkosten zur positiven Ergebnisentwicklung beigetragen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↑	24.272,19	+0,38	+21,91
Euro Stoxx 50	↑	5.652,01	+0,84	+15,44
Dow Jones	↓	45.952,24	-0,65	+8,01
S&P 500	↓	6.629,07	-0,63	+12,71
Nasdaq Comp.	↓	22.562,54	-0,47	+16,84
Nikkei 225	↑	48.277,74	+1,27	+21,01
Hang Seng	↓	25.472,96	-1,68	+26,73
MSCI World	↑	4.302,27	+0,57	+16,03

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↑	1,1711	+0,56	+13,15

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	3,99	-6	-59
10 j. Bunds	↓	2,57	-1	+18
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,02	-0	-70

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	4.261,95	+1,36	+63,35
Rohöl (Brent)	↓	61,92	-0,91	-16,98

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) LSE	Kaufen	13.500 GBp	8.792 GBp	54%
2) Nestlé	Kaufen	90,00 CHF	83,21 CHF	8%
3) SAP	Kaufen	285,00 EUR	233,85 EUR	22%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	27,59 EUR	67%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	Hella GmbH & Co KGaA, vorläufiges Ergebnis 3Q
08:00	DE	Auftragsbestand und -reichweite verarbeitendes Gewerbe August
11:00	EU	Verbraucherpreise September
14:30	US	Baubeginne/-genehmigungen 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) 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.
- (2) Nestlé-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 07.10.2025, Kursziel 90,00 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 08.10.2025 um 11:00 Uhr.
- (3) SAP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.09.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 285,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.09.2025 um 17:15 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.