



Guten Morgen!

Die europäischen Börsen dürften am Dienstag weiter zulegen. Die Vorlagen aus den USA und Asien sind positiv. Die Hoffnung auf Fortschritte im Zollkonflikt mit China und ein Ende des „Shutdown“ in den USA dürfte weiter tragen, heißt es am Markt. Die Probleme bei US-Regionalbanken, die zuletzt belastet hatten, waren am Montag schon kein Thema mehr. Unternehmensseitig nimmt die Berichtssaison zunehmend Fahrt auf. Relativ entspannt reagierte der Markt auch auf die Abstufung Frankreichs durch die Ratingagentur S&P.

Die Vorsitzende der Liberaldemokratischen Partei (LDP), Sanae Takaichi, ist vom Parlament zur japanischen Premierministerin gewählt worden. Sie ist die erste Frau, die dieses Amt übernimmt. Das Land erhält damit eine neue Führung, die sich für enge Beziehungen zu den USA und eine Stärkung des japanischen Militärs einsetzt. Die 64-jährige Takaichi sicherte sich mit Hilfe ihres neuen Koalitionspartners, der Japan Innovation Party (JIP), die Unterstützung beider Kammern des japanischen Parlaments, der Diet. Ihre Bestätigung als Premierministerin erfolgt wenige Tage vor einem möglichen Besuch von US-Präsident Donald Trump in Japan, mit dem sie konservative Ansichten und eine harte Haltung gegenüber China teilt.

Mit besten Grüßen

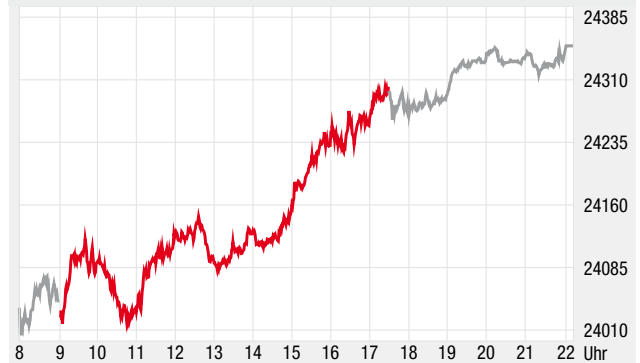
Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Adidas	Kaufen	268,00 EUR	193,45 EUR	39%
2) LSE	Kaufen	13.500 Gbp	8.560 Gbp	58%
3) SAP	Kaufen	285,00 EUR	233,70 EUR	22%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	27,46 EUR	68%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.258,80	+ 1,80	+ 21,85
Euro Stoxx 50	↗	5.680,93	+ 1,31	+ 16,03
Dow Jones	↗	46.706,58	+ 1,12	+ 9,78
S&P 500	↗	6.735,13	+ 1,07	+ 14,51
Nasdaq Comp.	↗	22.990,54	+ 1,37	+ 19,06
Nikkei 225	↗	49.905,86	+ 1,46	+ 25,09
Hang Seng	↗	26.176,93	+ 1,18	+ 30,23
MSCI World	↗	4.345,79	+ 1,15	+ 17,21

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1621	- 0,32	+ 12,28

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	4,00	- 2	- 58
10 j. Bunds	↗	2,59	+ 4	+ 20
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,01	+ 1	- 70

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↗	4.294,35	+ 1,65	+ 64,59
Rohöl (Brent)	↘	60,55	- 0,93	- 18,81

Termine

00:01	DE	Bundesfinanzministerium, Monatsbericht Oktober mit Steuereinnahmen September
14:30	US	General Motors Co, Ergebnis 3Q
18:00	DE	Flatexdegiro AG, Ergebnis 3Q
18:00	FR	L'Oreal SA, Umsatz 3Q
22:00	US	Netflix Inc, Ergebnis 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 13.10.2025, Kursziel 268,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.10.2025 um 12:00 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) 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.