



Guten Morgen!

Mit einer Seitwärtsbewegung rechnen Aktienexperten zum Start am Mittwoch. Die Vorlagen aus Asien und den USA sind durchwachsen. Die Märkte achten nun immer stärker auf die Einzelunternehmen und die Berichtssaison und weniger auf Makrovorgaben. Für etwas Rückenwind sorgten gestern im späten Handel weiter steigende Kurse an der Wall Street. Dort machte sich nach entsprechenden Andeutungen aus dem Weißen Haus vorsichtiger Optimismus breit, dass der „Shutdown“ in Kürze beendet werden könnte.

Wegen der Ereignisse rund um den niederländischen Chiphersteller Nexperia und den damit verbundenen Risiken für die Lieferkette warnt Mercedes-Benz vor den Auswirkungen für die gesamte Autobranche. „Die gesamte Industrie ist betroffen. Wir beobachten die Entwicklung genau und sind im Austausch mit den relevanten Stakeholdern“, teilte der DAX-Konzern am Morgen mit. Es sei aktuell schwierig, verlässliche Prognosen zu machen. Die niederländische Regierung hatte die Kontrolle über Nexperia vom chinesischen Eigentümer übernommen. Den Haag verwies auf Risiken für die wirtschaftliche Sicherheit. Mercedes-Benz sei unter anderem wegen „guter partnerschaftlicher Beziehungen“ mit Lieferanten im Kurzfristzeitraum abgesichert, heißt es von dem Stuttgarter Konzern weiter. „Wir arbeiten intensiv mit unseren Partnern daran, eventuell auftretende Lücken zu schließen“, so Mercedes-Benz.

Mit besten Grüßen

Haspa Chief Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.330,03	+0,29	+22,21
Euro Stoxx 50	↗	5.686,83	+0,10	+16,15
Dow Jones	↗	46.924,74	+0,47	+10,30
S&P 500	↗	6.735,35	+0,00	+14,52
Nasdaq Comp.	↘	22.953,67	-0,16	+18,86
Nikkei 225	↗	49.324,39	+0,02	+23,64
Hang Seng	↘	25.737,31	-1,22	+28,04
MSCI World	↘	4.341,53	-0,10	+17,09

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↘	1,1605	-0,33	+12,13

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↘	3,98	-2	-60
10 j. Bunds	↘	2,57	-2	+18
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,02	+1	-70

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	4.169,60	-2,90	+59,81
Rohöl (Brent)	↗	60,64	+0,15	-18,69

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Adidas	Kaufen	268,00 EUR	194,05 EUR	38%
2) Investor AB	Kaufen	359,00 SEK	309,15 SEK	16%
3) Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	115,00 EUR	58%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	27,68 EUR	66%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

11:00	DE	Bundesverband Öffentlicher Banken e. V. (VÖB), Pressegespräch zur Aktienmarktprognose
22:00	US	International Business Machines Corp (IBM), Ergebnis 3Q
22:05	DE	SAP SE, Ergebnis 3Q (23:00 Analystenkonferenz)
22:05	US	Tesla Inc, Ergebnis 3Q
22:10	US	Alcoa 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, Votum: Kaufen, Kursziel 268,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.10.2025 um 12:00 Uhr.

(2) Investor AB-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 359,00 SEK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 20.10.2025 um 11:00 Uhr.

(3) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 182,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 20.10.2025 um 11:00 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.