



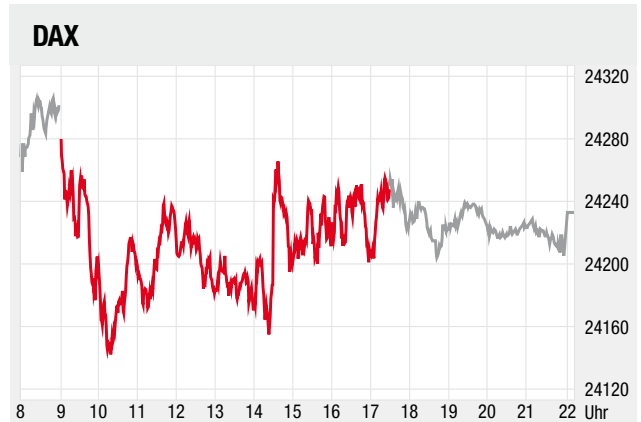
Guten Morgen!

An den europäischen Aktienmärkten dürfte es zum Start in die Woche deutlich nach oben gehen. Die US-Regierung unter Präsident Donald Trump steht laut Berichten kurz vor einer Einigung mit China zur Abwendung eines neuen 100 Prozent-Zolls auf chinesische Waren. Finanzminister Scott Bessent erklärte nach zweitägigen Verhandlungen mit Pekings Chefunterhändler, beide Seiten hätten ein Rahmenabkommen vorbereitet, das noch in dieser Woche zu einem Treffen Trumps mit Präsident Xi Jinping führen könne. Ziel sei es, die angedrohten Strafzölle auszusetzen, falls China seine geplanten Exportbeschränkungen für Seltene Erden zurückstelle.

Novartis will den US-Biotech-Konzern Avidity Biosciences für 12 Milliarden US-Dollar übernehmen, um seine langfristige Ausrichtung auf die Behandlung neuromuskulärer Erkrankungen weiter zu stärken. Wie der Schweizer Pharmakonzern mitteilte, hat er eine Vereinbarung getroffen, im Rahmen derer die Avidity-Aktionäre 72 Dollar pro Aktie erhalten sollen, eine Prämie von 46 Prozent auf den Schlusskurs vom Freitag. Von der Übernahme ausgeschlossen ist eine Tochtergesellschaft von Avidity, die sich auf die Entwicklung von Therapien für Herzkrankheiten im Frühstadium konzentriert. Avidity mit Sitz in San Diego entwickelt Medikamente auf Genbasis, die eine neue, als Antikörper-Oligonukleotid-Konjugate (AOCs) bekannte Technologie nutzen, um die RNA-Therapien zu den Muskeln zu transportieren.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↗	24.239,89	+0,13	+21,75
Euro Stoxx 50	↗	5.674,50	+0,11	+15,90
Dow Jones	↗	47.207,12	+1,01	+10,96
S&P 500	↗	6.791,69	+0,79	+15,47
Nasdaq Comp.	↗	23.204,87	+1,15	+20,17
Nikkei 225	↗	50.512,32	+2,46	+26,61
Hang Seng	↗	26.422,92	+0,98	+31,46
MSCI World	↗	4.371,27	+0,64	+17,89

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↗	1,1625	+0,02	+12,33

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↗	4,02	+1	-56
10 j. Bunds	↗	2,61	+3	+22
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,07	-0	-65

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↘	4.104,40	-0,95	+57,31
Rohöl (Brent)	↗	66,46	+1,45	-10,89

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Cellnex Telecom	Kaufen	47,00 EUR	29,26 EUR	61%
2) EDP	Kaufen	4,90 EUR	4,32 EUR	13%
3) Investor AB	Kaufen	359,00 SEK	315,50 SEK	14%
4) LSE	Kaufen	13.500 Gbp	9.762 Gbp	38%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex Oktober
10:00	EU	EZB, Geldmenge M3 und Kreditvergabe September
14:30	US	Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter September
19:00	DE	Deutsche Börse AG, 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) Cellnex Telecom-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 01.08.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 47,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.08.2025 um 13:00 Uhr.

(2) EDP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 22.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 4,90 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.10.2025 um 10:00 Uhr.

(3) 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.

(4) London Stock Exchange Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 23.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 13.500 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 24.10.2025 um 11:00 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.