



Guten Morgen!

Die europäischen Aktienmärkte werden zur Handelseröffnung am Mittwoch etwas leichter erwartet. Nach Handelsschluss in Europa steht die Zinsentscheidung der US-Notenbank an. Hier wird fest davon ausgegangen, dass sie die Leitzinsen um 25 Basispunkte senken wird. Am Donnerstagmorgen gibt es dann hoffentlich positive Nachrichten aus

Asien von den Handelsgesprächen zwischen China und den USA. Von der Zinsentscheidung der EZB, die für Donnerstagmittag ansteht, wird kaum etwas erwartet.

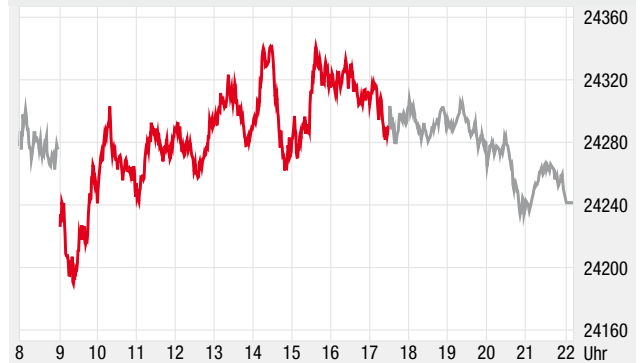
Mercedes-Benz hat auch im dritten Quartal belastet von schwachen Autoverkäufen in China und US-Importzöllen bei leicht rückläufigen Umsätzen einen Gewinneinbruch verzeichnet. Die bereinigte operative Rendite im Kerngeschäft mit Premiumautos liegt in den abgelaufenen drei Monaten zwar deutlich unter dem Anspruch der Premiumautohersteller, übertraf aber die Schätzungen von Analysten.

Im dritten Quartal sanken die Konzern Erlöse laut Mitteilung um 7 Prozent auf 32,147 Milliarden Euro. Der Betriebsgewinn (EBIT) brach um über zwei Drittel auf 750 Millionen Euro ein. Im Kerngeschäft mit Premiumautos (Cars) kletterte die bereinigte operative Rendite leicht auf 4,8 von 4,7 Prozent. Analysten haben im Konsens mit einer Marge von nur 4,0 Prozent gerechnet. In den ersten neun Monaten kommt Cars somit auf eine Rendite von 5,7 (Vorjahr: 8,0) Prozent.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	24.278,63	-0,12	+21,95
Euro Stoxx 50	↓	5.704,35	-0,12	+16,51
Dow Jones	↑	47.706,37	+0,34	+12,13
S&P 500	↑	6.890,89	+0,23	+17,16
Nasdaq Comp.	↑	23.827,49	+0,80	+23,39
Nikkei 225	↑	51.307,65	+2,17	+28,61
Hang Seng	→	26.311,39	unv	+30,90
MSCI World	↑	4.426,07	+0,17	+19,37

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,1631	-0,17	+12,38

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↓	3,99	-2	-59
10 j. Bunds	↓	2,62	-1	+23
Euribor 3 Mon. EUR	↑	2,08	+1	-63

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↓	3.948,50	-0,56	+51,34
Rohöl (Brent)	↓	64,17	-2,89	-13,96

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) Dt. Telekom	Kaufen	35,00 EUR	29,15 EUR	20%
2) EDP	Kaufen	4,90 EUR	4,29 EUR	14%
3) Ferrovial	Kaufen	60,30 EUR	55,38 EUR	9%
4) Relx	Kaufen	3.905,00 Gbp	3.509,50 Gbp	11%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	BASF SE, Ergebnis 3Q (08:30 Analystenkonferenz; 10:00 PK)
07:00	DE	Deutsche Bank AG, Ergebnis 9 Monate (11:00 Analystenkonferenz)
08:00	DE	Traton SE, Ergebnis 9 Monate (10:00 Analysten- und Pressekonferenz)
09:00	DE	Konjunkturbarometer des DIW - Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung Oktober
19:00	US	Fed, FOMC-Zinsentscheidung und Prognosen

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) Deutsche Telekom-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 35,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.10.2025 um 11:00 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) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 60,30 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.10.2025 um 11:00 Uhr.

(4) Relx-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 27.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 3.905 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.10.2025 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.