



Guten Morgen!

Vorbörslich zeichnet sich ein wenig veränderter Start am Donnerstag an Europas Börsen ab. Die US-Notenbank hat am Vorabend wie erwartet die Leitzinsen um 25 Basispunkte gesenkt und ein Ende des Bilanzabbaus ab Dezember angekündigt. Aus Marktsicht relevanter als die Fed-Entscheidung ist das Gipfeltreffen zwischen US-Präsident Donald

Trump mit seinem chinesischen Gegenpart Xi Jinping in Südkorea. Trump sprach von einem „großartigen Treffen“ und kündigte Zollsenkungen an. Im Gegenzug scheint China Zugeständnisse bei der Ausfuhr von Seltenen Erden gemacht zu haben. Im Vergleich zur US-Notenbank und dem Trump/Xi-Treffen dürfte die geldpolitische Entscheidung der Europäischen Zentralbank (EZB) am Nachmittag recht geräuschlos ablaufen. Erwartet wird allgemein, dass die EZB das aktuelle Zinsniveau bestätigt.

Volkswagen hat im dritten Quartal trotz des widrigen Umfelds in der Autobranche und hohen Belastungen infolge der Neuausrichtung bei Porsche besser abgeschnitten als von vielen Analysten befürchtet. Sowohl der Umsatz als auch das Ergebnis liegen über den Konsensschätzungen des Marktes. In den drei Monaten kletterte der Umsatz laut Mitteilung um 2,3 Prozent auf 80,305 Milliarden Euro. Analysten haben im Mittel nur 76,747 Milliarden Euro erwartet. Operativ fiel ein Verlust von 1,3 Milliarden Euro nach einem Plus von 2,833 Milliarden Euro an, die entsprechende Marge lag bei minus 1,6 nach plus 3,6 Prozent im Vorjahr. Analysten mit einer negativen Marge von 2,2 Prozent gerechnet.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
DAX	↓	24.124,21	-0,64	+21,17
Euro Stoxx 50	↑	5.705,81	+0,03	+16,54
Dow Jones	↓	47.632,00	-0,16	+11,96
S&P 500	↓	6.890,59	-0,00	+17,15
Nasdaq Comp.	↑	23.958,47	+0,55	+24,07
Nikkei 225	↑	51.307,65	+2,17	+28,61
Hang Seng	↓	26.303,53	-0,03	+30,86
MSCI World	↓	4.424,84	-0,03	+19,34

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
EUR/USD	↓	1,1628	-0,24	+12,36

Zinsen		Aktuell	Vortag (Bp)	YTD (Bp)
10 j. US-Treasury	↑	4,08	+9	-50
10 j. Bunds	→	2,62	unv	+23
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,07	-1	-64

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)
Gold	↑	4.006,70	+1,47	+53,57
Rohöl (Brent)	↑	65,15	+1,53	-12,64

Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	aktueller Kurs	Potenzial
1) EDP	Kaufen	4,90 EUR	4,34 EUR	13%
2) Ferrovial	Kaufen	60,30 EUR	53,46 EUR	13%
3) Relx	Kaufen	3.905,00 GBP	3.405,00 GBP	15%
4) Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	26,66 EUR	73%

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite!

Termine

07:00	DE	Deutsche Lufthansa AG, Ergebnis 3Q (10:00 PK)
07:30	DE	Volkswagen AG, Ergebnis 9 Monate (09:00 Analysten- und Pressekonferenz)
09:55	DE	Arbeitsmarktdaten Oktober
10:00	DE	BIP (1. Veröffentlichung) 3Q
14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) Oktober

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) 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.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.10.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.10.2025 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.