

Märkte am Morgen

25. November 2025



Mit einem zurückhaltenden Start an Europas Börsen rechnen heute Aktienhändler. Die Euphorie an den US-Börsen über eventuell mögliche Zinssenkungen dürfte nicht überschwappen, heißt es zumeist. Dazu wurde sie überwiegend von Tech-Aktien wie Google, Apple und Tesla getragen, die es hierzulande nicht gibt. Grund der Zurückhaltung in Europa ist der Widerstand der Eu-

ropäer gegen den "Friedensplan" der USA für die Ukraine. Unter anderem will sich darin die US-Administration 50 Prozent der möglichen Gewinne aus den eingefrorenen russischen Assets zusprechen. Da aber der eigene Vorschlag aus Europa wiederum von Russland als "nicht konstruktiv" abgelehnt wurde, fehlt es derzeit an Perspektiven für eine Ukraine-Lösung. Übergeordnet sorgt weiter die Aussicht auf eine erneute US-Zinssenkung im Dezember für gute Laune. Die Präsidentin der Fed von San Francisco, Mary Daly, erklärte gegenüber dem Wall Street Journal, dass sie eine Zinssenkung im Dezember befürworte, nachdem sich bereits Fed-Gouverneur Christopher Waller ähnlich geäußert hatte. Am Freitag sagte der Präsident der New Yorker Fed, John Williams, er sehe immer noch Spielraum dafür. Bei den Daten des Tages wird vor allem auf die Revision im deutschen BIP zum dritten Quartal geachtet.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
DSV	Kaufen	2.000,00 DKK	1.392,00 DKK
GEA Group	Kaufen	75,00 EUR	57,45 EUR
Rational	Kaufen	830,00 EUR	621,50 EUR
Rheinmetall	Kaufen	2.396,00 EUR	1.458,00 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
06:00	EU	Acea, Pkw-Neuzulassungen, Oktober
08:00	DE	BIP (2. Veröffentlichung) 3Q
08:00	DE	Bauhauptgewerbe, Auftragseingang und Umsatz September
16:00	US	Index des Verbrauchervertrauens November

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	23.239,18	+0,64	+16,73
Euro Stoxx 50	↗	5.528,67	+0,25	+12,92
Dow Jones	↗	46.448,27	+0,44	+9,18
S&P 500	↗	6.705,12	+1,55	+14,00
Nasdaq Comp.	↗	22.872,01	+2,69	+18,44
Nikkei 225	↗	48.659,52	+0,07	+21,97
Hang Seng	↗	25.760,35	+0,37	+28,16
MSCI World	↗	4.296,12	+1,26	+15,87

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↗	1,1524	+0,15	+11,34

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,04	-2	-54
10 j. Bunds	↗	2,69	+2	+30
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,05	-1	-66

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.082,05	+0,23	+56,45
Rohöl (Brent)	↗	62,60	+0,30	-16,06

*YTD: Kursentwicklung seit Jahresbeginn

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) DSV-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 21.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.000,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 24.11.2025 um 12:00 Uhr.

(2) GEA Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 75,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.11.2025 um 10:00 Uhr.

(3) Rational-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 830,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.11.2025 um 10:00 Uhr.

(4) Rheinmetall-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.396,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 20.11.2025 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.bafn.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.