

# Märkte am Morgen

27. November 2025



Mit einem wenig veränderten Start an den europäischen Aktienmärkten rechnen Marktexperten für die Sitzung am Donnerstag. Der DAX wird vorbörslich mit 23.745 Punkten errechnet und damit noch einmal einen Hauch höher als zum Schluss am Mittwoch. Der Thanksgiving-Feiertag in den USA bietet sich für eine Verschnaufpause auf dem erhöhten Niveau an. Denn der

DAX hat seit dem jüngsten Tief schon wieder über 3 Prozent gewonnen. Der DAX dürfte die jüngsten Aufschläge verteidigen, über den Tag hinaus bleibe die Lage positiv, heißt es am Markt. Denn die Chance auf weitere monetäre Impulse über eine US-Zinssenkung schon im Dezember hat zuletzt wieder deutlich zugenommen. Auch am Rentenmarkt ist die Lage ruhig. Mit dem Thanksgiving-Feiertag und dem auch in Europa anlaufenden Weihnachtsgeschäft rücken die Konsumwerte wieder stärker in den Blick, beispielsweise Adidas, Henkel und Beiersdorf. Vorbörslich steil nach oben um über 13 Prozent geht es für die Puma-Aktie. Hintergrund ist Übernahmefantasie. Laut einem Bericht von Bloomberg soll es Interessenten aus Asien geben, genannt werden Anta Sports, daneben auch Lin Ning und Asics. Angesichts des Kurssturzes der Aktie sei dies nicht unwahrscheinlich, heißt es im Handel.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie  
Bernd Schimmer

## DAX



## Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

| Aktie        | Votum  | Kursziel     | Aktueller Kurs |
|--------------|--------|--------------|----------------|
| Diageo       | Kaufen | 2.700,00 GBp | 1.716,50 GBp   |
| DSV          | Kaufen | 2.000,00 DKK | 1.422,00 DKK   |
| Ferrovial    | Kaufen | 60,30 EUR    | 56,46 EUR      |
| Novo Nordisk | Kaufen | 510,00 DKK   | 314,20 DKK     |

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

## Termine

| Uhrzeit | Land | Ereignis                                    |
|---------|------|---------------------------------------------|
| 10:00   | EU   | EZB, Geldmenge M3 und Kreditvergabe Oktober |
| 11:00   | EU   | Index Wirtschaftsstimmung November          |
| 14:00   | DE   | Baywa AG, Ergebnis 3Q                       |
|         | US   | Börsenfeiertag Thanksgiving USA             |

## Aktuelle Kurse

| Aktien        |   | Aktuell   | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------------|---|-----------|------------|----------|
| DAX           | ↗ | 23.726,22 | +1,11      | +19,17   |
| Euro Stoxx 50 | ↗ | 5.655,58  | +1,47      | +15,51   |
| Dow Jones     | ↗ | 47.427,12 | +0,67      | +11,48   |
| S&P 500       | ↗ | 6.812,61  | +0,69      | +15,83   |
| Nasdaq Comp.  | ↗ | 23.214,69 | +0,82      | +20,22   |
| Nikkei 225    | ↗ | 50.167,10 | +1,23      | +25,75   |
| Hang Seng     | ↗ | 25.936,61 | +0,03      | +29,04   |
| MSCI World    | ↗ | 4.372,48  | +0,88      | +17,93   |

| Devisen |   | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------|---|---------|------------|----------|
| EUR/USD | ↗ | 1,1594  | +0,25      | +12,02   |

| Zinsen             |   | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|--------------------|---|---------|------------|----------|
| 10 j. US-Treasury  | ↘ | 4,00    | -1         | -58      |
| 10 j. Bunds        | ↘ | 2,67    | -1         | +28      |
| Euribor 3 Mon. EUR | ↗ | 2,07    | +1         | -65      |

| Rohstoffe     |   | Aktuell  | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------------|---|----------|------------|----------|
| Gold          | ↗ | 4.139,60 | +0,32      | +58,66   |
| Rohöl (Brent) | ↗ | 62,35    | +1,10      | -16,40   |

\*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) Diageo-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 2.700 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.11.2025 um 15:00 Uhr.

(2) 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.

(3) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 60,30 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 25.11.2025 um 10:00 Uhr.

(4) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 510,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 26.11.2025 um 15:00 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](http://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](http://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.