

Märkte am Morgen

28. November 2025



Mit einem wenig veränderten Start an Europas Börsen rechnen Aktienhändler am Freitag. Das ruhige Geschäft vom Vortag angesichts des US-Feiertages dürfte sich fortsetzen. Trotz eines verkürzten Handels an der Wall Street am Nachmittag werden wohl nicht viele Marktteilnehmer anwesend sein, da Thanksgiving nach Weihnachten der größte US-Familienfeiertag ist und

für lange Wochenenden genutzt wird. Die Vorlagen aus Asien sind uneinheitlich, die Stimmung bleibt aber übergeordnet gut. Nach den jüngsten schwachen Wirtschaftsdaten aus den USA setzt der Markt auf eine US-Zinssenkung in zwei Wochen. Die Deutsche Börse befindet sich in exklusiven Gesprächen mit Allfunds Group PLC über einen möglichen Erwerb sämtlicher Aktien der Gruppe. Der Börsenbetreiber bestätigte damit jüngste Marktspekulationen. Das unverbindliche Angebot, das derzeit diskutiert wird, sieht eine Gesamtgegenleistung von 8,80 Euro je Allfunds-Aktie vor. Diese setzt sich zusammen aus 4,30 Euro in bar und 4,30 Euro in neuen Deutsche-Börse-Aktien zuzüglich einer zulässigen Dividende für das Geschäftsjahr 2025 in Höhe von 0,20 Euro je Allfunds-Aktie. Das Board von Allfunds hat einstimmig zugestimmt, dass Allfunds auf Grundlage des unverbindlichen Angebots der Deutsche Börse exklusive Gespräche eingeht.

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	1.742,00 GBp
Ferrovial	Kaufen	60,30 EUR	56,32 EUR
Novo Nordisk	Kaufen	510,00 DKK	310,90 DKK
Rheinmetall	Kaufen	2.396,00 EUR	1.514,00 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Reallöhne (vorläufig) 3Q
09:55	DE	Arbeitsmarktdaten November
14:00	DE	Verbraucherpreise (vorläufig) November
	US	US-Börsen- und -anleihehandel verkürzt

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	23.767,96	+0,18	+19,38
Euro Stoxx 50	↘	5.653,17	-0,04	+15,47
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	↗	50.253,91	+0,17	+25,97
Hang Seng	↘	25.885,44	-0,21	+28,78
MSCI World	↗	4.375,31	+0,06	+18,00

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1581	-0,18	+11,90

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,00	-1	-58
10 j. Bunds	↗	2,68	+1	+29
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,07	+0	-64

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.153,95	+0,35	+59,21
Rohöl (Brent)	↗	63,23	+1,41	-15,22

*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) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 60,30 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.11.2025 um 11:00 Uhr.

(3) 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.

(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.