

Märkte am Morgen

4. Dezember 2025



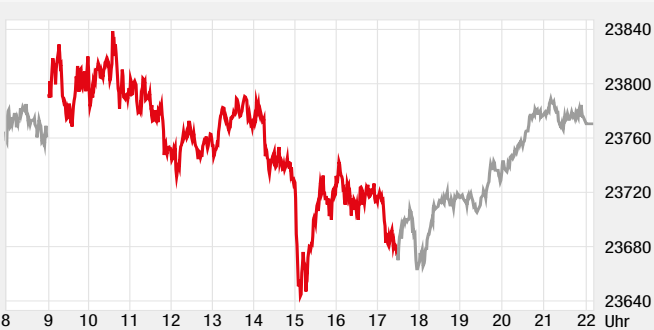
Mit einem weiter volatilen Seitwärtsgeschäft rechnen Aktienhändler am Donnerstag an Europas Börsen. Der DAX-Future hatte sich am Vorabend zwar wieder mit den US-Börsen erholt, bestätigte damit aber nur seine Seitwärtsbewegung. In den USA hatte erneut Zinssenkungsfantasie gestützt, nachdem der ADP-Arbeitsmarktbericht unerwartet schwach ausgefallen war.

Der Kupferkonzern Aurubis hat im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024/25 trotz Umsatzwachstums einen zweistelligen Ergebnisrückgang verbucht, damit das selbstgesteckte Ziel aber erreicht. Die Aktionäre sollen 1,60 Dividende pro Anteilsschein bekommen, 10 Cent mehr als im Vorjahr, wie das MDAX-Unternehmen bei Vorlage der Jahresbilanz in Hamburg mitteilte. Das entspricht einer Ausschüttungsquote von 27 Prozent des operativen Nachsteuergewinns. Die schon im Oktober genannten Ziele für 2025/26 wurden bestätigt. Aurubis profitierte von einem deutlich höheren Metallergebnis, signifikant höheren Erlösen aus Schwefelsäure und einer robusten Nachfrage nach Kupferprodukten. Gegenläufig wirkten ein geringerer Konzentratdurchsatz bei reduzierten Schmelz- und Raffinierlöhnen, etwas niedrigere Erlöse aus dem Recycling sowie die erwarteten höhere Anlaufkosten und Abschreibungen aus strategischen Projekten.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Engie	Kaufen	26,00 EUR	21,78 EUR
Fraport	Kaufen	85,00 EUR	72,00 EUR
Infineon	Kaufen	42,00 EUR	36,75 EUR
Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	119,90 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:00	DE	Aurubis AG, Jahresergebnis (10:00 PK)
11:00	EU	Einzelhandelsumsatz Oktober
15:00	EU	EZB, Monatsbericht APP/PEPP-Programm
	GB	Rio Tinto plc, Kapitalmarkttag

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	23.693,71	-0,07	+19,01
Euro Stoxx 50	↗	5.694,56	+0,15	+16,31
Dow Jones	↗	47.882,90	+0,86	+12,55
S&P 500	↗	6.849,72	+0,30	+16,46
Nasdaq Comp.	↗	23.454,09	+0,17	+21,46
Nikkei 225	↗	50.680,03	+1,64	+27,04
Hang Seng	↗	25.785,03	+0,11	+28,28
MSCI World	↗	4.402,44	+0,38	+18,73

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↗	1,1661	+0,28	+12,67

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,06	-3	-52
10 j. Bunds	↘	2,75	-1	+36
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,04	-2	-67

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.210,30	-0,11	+61,37
Rohöl (Brent)	↗	63,11	+0,10	-15,38

*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) Engie-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 27.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 26,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 28.11.2025 um 12:00 Uhr.

(2) Fraport-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 28.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 85,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.12.2025 um 12:00 Uhr.

(3) Infineon-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 28.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 42,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.12.2025 um 12:00 Uhr.

(4) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 182,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.11.2025 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.