

Märkte am Morgen

5. Dezember 2025



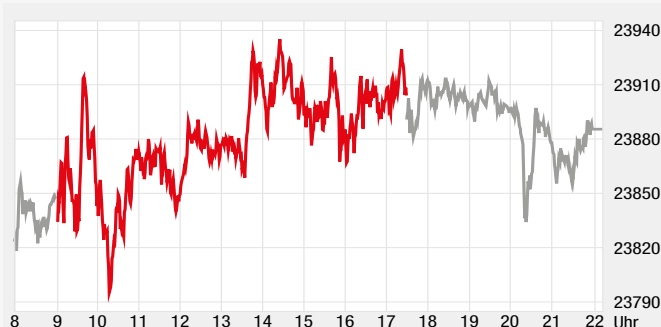
Mit einer Seitwärtsbewegung an Europas Börsen rechnen Aktienhändler am Freitag. Der Markt wartete auf die US-Zinsentscheidung nächste Woche, heißt es allgemein. Bis dahin werde sich nicht mehr viel tun. Heute dürfte der Markt verstärkt auf neue Inflationsdaten aus den USA achten, konkret den Preisindex der Konsumausgaben (PCE-Deflator). Allerdings sind die Preis-

daten wegen des Shutdowns veraltet, sie stammen aus dem September. Fresenius will biotechnologische Produktionsprozesse mit Hilfe von künstlicher Intelligenz (KI) effizienter und verlässlicher machen. Die Tochtergesellschaft mAbxience des Bad Homburger Gesundheitskonzerns geht dazu eine Partnerschaft mit dem US-Computerkonzern HP ein. Zentrale Schritte in der Produktion monoklonaler Antikörper und Biosimilars sollen mittels KI und digitaler Zwillinge modelliert und verbessert werden, wie es in einer Mitteilung von Fresenius heißt. Ziel sei es unter anderem, operative Effizienzen zu steigern und den Ressourceneinsatz zu verbessern. Das Projekt ist der erste Schritt im Rahmen einer umfassenderen strategischen Zusammenarbeit zwischen HP und mAbxience am Produktionsstandort im spanischen Leon. Es könne auf weitere Standorte ausgeweitet werden, hieß es.

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	21,55 EUR
Fraport	Kaufen	85,00 EUR	72,00 EUR
Inditex	Kaufen	57,25 EUR	54,56 EUR
Merck KGaA	Kaufen	182,00 EUR	119,50 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Auftragseingang Oktober
08:00	DE	Umsatz im verarbeitenden Gewerbe Oktober
16:00	US	Auftragseingang Industrie Oktober
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (1. Umfrage) Dezember

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	23.882,03	+0,79	+19,96
Euro Stoxx 50	↗	5.718,08	+0,41	+16,79
Dow Jones	↘	47.850,94	-0,07	+12,47
S&P 500	↗	6.857,12	+0,11	+16,59
Nasdaq Comp.	↗	23.505,14	+0,22	+21,72
Nikkei 225	↘	50.491,87	-1,05	+26,56
Hang Seng	↗	26.058,16	+0,59	+29,64
MSCI World	↗	4.418,46	+0,36	+19,17

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1660	-0,05	+12,66

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	4,11	+5	-47
10 j. Bunds	→	2,75	unv	+36
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,03	-1	-68

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.200,60	-0,23	+61,00
Rohöl (Brent)	↗	63,12	+0,02	-15,37

*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) Inditex-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 04.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 57,25 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.12.2025 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.