

Märkte am Morgen

17. Dezember 2025



Keine großen Kursbewegungen erwarten Marktstrategen am Mittwoch an Europas Börsen. Der DAX dürfte aller Voraussicht nach weiter den Bereich bei knapp über 24.000 Punkten verteidigen. Nach einem kurzen Durchbruchversuch am Vortag hatte sich der deutsche Aktienmarkt davon wieder nach oben absetzen können. Wahrscheinlich sei nun ein reines Abwarten vor der

EZB-Sitzung am Donnerstag angesagt, heißt es am Markt. Klare Vorgaben aus den USA und Asien gibt es nicht, der große Verkaufsdruck bei KI-Aktien scheint erst einmal ausgefallen zu sein. Im Fokus stehen vor allem Indikatoren für Zinspolitik: Mit Spannung gewartet wird auf die Verbraucherpreise in der Eurozone für November am Vormittag. Sollten sie bei 2,2 Prozent gegenüber dem Vorjahr bestätigt werden und gleichzeitig auch der Ifo-Index schwach ausfallen, könnte dies als Chance auf weitere Zinssenkungen im ersten Quartal gedeutet werden. Auch die Inflation in Großbritannien steht im Blickpunkt der Märkte. BMW will kommendes Jahr alle Vorzugsaktien in Stammaktien umwandeln. Wie der Premiumautohersteller mitteilte, soll die Hauptversammlung im Mai die 1:1 Umwandlung beschließen. Geplant sei, die Umwandlung im Wege einer Satzungsänderung ohne Zuzahlungsverpflichtung der Vorzugsaktionäre durchzuführen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Continental	Kaufen	75,00 EUR	66,52 EUR
Lufthansa Group	Kaufen	11,00 EUR	8,57 EUR
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	309,35 DKK
Stellantis	Kaufen	12,00 EUR	10,11 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:00	DE	Thyssenkrupp Nucera AG & Co. KGaA, ausführliches Jahresergebnis (10:00 BI-PK)
08:00	DE	Auftragsbestand und -reichweite verarbeitendes Gewerbe Oktober
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex
11:00	EU	Verbraucherpreise November

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	24.076,87	-0,63	+20,93
Euro Stoxx 50	↘	5.717,83	-0,60	+16,79
Dow Jones	↘	48.114,26	-0,62	+13,09
S&P 500	↘	6.800,26	-0,24	+15,62
Nasdaq Comp.	↗	23.111,46	+0,23	+19,68
Nikkei 225	↗	49.512,28	+0,26	+24,11
Hang Seng	↗	25.430,57	+0,80	+26,52
MSCI World	↘	4.392,75	-0,36	+18,47

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1709	-0,37	+13,14

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,15	-3	-43
10 j. Bunds	➡	2,84	unv	+45
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,07	-1	-64

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.324,20	+0,19	+65,74
Rohöl (Brent)	↘	58,86	-2,81	-21,08

*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) Continental-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 08.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 75,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.12.2025 um 14:00 Uhr.

(2) Lufthansa Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 11,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 15.12.2025 um 10:00 Uhr.

(3) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 15.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 430,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.12.2025 um 10:00 Uhr.

(4) Stellantis-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 11.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 12,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 12.12.2025 um 12:00 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.