

Märkte am Morgen

18. Dezember 2025



Etwas leichter werden Europas Börsen am Donnerstag zur Eröffnung erwartet. Erneut zieht eine Verkaufswelle bei den KI-Werten rund um den Globus und drückt die besonders technologielastrigen Börsen. Auslöser waren erneut Finanzierungsfragen um ein Datacenter, diesmal bei Oracle. Dies bestätigte die Sorgen, dass die immensen Infrastrukturausgaben der KI-Firmen

an Finanzierungs- und Renditegrenzen stoßen. Stützend wirken aber starke Zahlen von Micron. In Europa schaut man gespannt auf die Sitzung der EZB. Eine Zinssenkung wird nicht erwartet, genau geachtet wird aber auf ihre Einschätzung zur Inflation. Rheinmetall veräußert seine zivilen Geschäftsaktivitäten, um sich auf das militärische Geschäft zu konzentrieren. Aufgrund der vorliegenden Angebote für die Krisensparte Power Systems, also das zivile Geschäft zur Belieferung der Autobranche, habe der Vorstand beschlossen, den Veräußerungsprozess für den Bereich einzuleiten. Die bereits begonnene Umstellung einzelner Werke des zivilen Geschäfts auf Konzernaktivitäten aus dem Bereich der Verteidigungs- und Sicherheitsanwendungen bleibe hiervon unberührt, teilte der Konzern mit. Der Vorstand spreche bereits seit April mit potentiellen Interessenten und wolle nun mit zwei Anbietern verhandeln. Eine Vertragsunterzeichnung werde im 1. Quartal 2026 angestrebt.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
EDP	Kaufen	4,90 EUR	3,85 EUR
Lufthansa Group	Kaufen	11,00 EUR	8,55 EUR
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	308,15 DKK
Stellantis	Kaufen	12,00 EUR	10,01 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:30	DE	Douglas AG, Jahresergebnis
14:30	US	Philadelphia-Fed-Index Dezember
16:00	US	Index der Frühindikatoren November
14:30	US	Verbraucherpreise November

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	23.960,59	-0,48	+20,35
Euro Stoxx 50	↘	5.681,67	-0,63	+16,05
Dow Jones	↘	47.885,97	-0,47	+12,56
S&P 500	↘	6.721,43	-1,16	+14,28
Nasdaq Comp.	↘	22.693,32	-1,81	+17,52
Nikkei 225	↘	49.001,50	-1,03	+22,83
Hang Seng	↘	25.373,28	-0,28	+26,23
MSCI World	↘	4.352,02	-0,93	+17,37

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1748	-0,00	+13,51

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	4,16	+1	-42
10 j. Bunds	→	2,84	unv	+45
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,06	-2	-66

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.342,10	+0,41	+66,42
Rohöl (Brent)	↗	59,75	+1,51	-19,88

*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) EDP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 4,90 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.12.2025 um 11:00 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.