

Märkte am Morgen

19. Dezember 2025



Europas Börsen dürften mit kleinen Abgaben in den Handel am Freitag starten. Nach der Vortagesrally dank erhöhter Wachstumsprognosen der EZB, vor allem aber infolge günstiger Preisdaten aus den USA, dürfte es an den Aktienmärkten zunächst mit den Kursen etwas nach unten gehen. Die US-Verbraucherpreise stiegen im November gegenüber dem Vorjahr um 2,7

Prozent und im Kern um 2,6 Prozent und blieben damit unter der Erwartung von 3,1 bzw 3,0 Prozent. Die Börsen feierten die Daten, und dies obgleich Ökonomen warnen, dass die Daten wegen des US-Regierungs-Shutdown verzerrt worden seien. Derweil hat die BoJ erwartungsgemäß die Leitzinsen auf 0,75 von zuvor 0,50 Prozent erhöht. Covestro-Finanzchef Christian Baier verlässt den Kunststoffkonzern aus Leverkusen nach Ablauf seines Vertrages im September 2026 auf eigenen Wunsch. Baier habe dem Aufsichtsratschef mitgeteilt, dass er seinen Vertrag nicht verlängern wolle, teilte Covestro mit. Der frühere DAX-Konzern ist von der Investmentgesellschaft XRG aus Abu Dhabi geschluckt worden. Die Suche nach einer Nachfolge werde zeitnah gestartet, sagte Aufsichtsratschef Richard Pott.

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	8,63 EUR
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	305,10 DKK
Siemens Energy	Kaufen	140,00 EUR	118,70 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	GfK-Konsumklimaindikator Januar
09:00	DE	Konjunkturbarometer des DIW - Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung Dezember
	DE	Deutsche Bundesbank, gesamtwirtschaftliche Prognose
	DE	Eurex: Großer Verfallstermin

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	24.199,50	+ 1,00	+ 21,55
Euro Stoxx 50	↗	5.741,71	+ 1,06	+ 17,27
Dow Jones	↗	47.951,85	+ 0,14	+ 12,71
S&P 500	↗	6.774,76	+ 0,79	+ 15,19
Nasdaq Comp.	↗	23.006,36	+ 1,38	+ 19,14
Nikkei 225	↗	49.507,21	+ 1,03	+ 24,10
Hang Seng	↗	25.673,34	+ 0,77	+ 27,73
MSCI World	↗	4.382,41	+ 0,70	+ 18,19

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1718	- 0,20	+ 13,22

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,12	- 4	- 46
10 j. Bunds	→	2,84	unv	+ 45
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,05	- 1	- 66

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.333,35	- 0,20	+ 66,09
Rohöl (Brent)	↗	60,07	+ 0,54	- 19,46

*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) Siemens Energy-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 140,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 18.12.2025 um 10:00 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.