

Märkte am Morgen

22. Dezember 2025



Mit einer knapp behaupteten Eröffnung an den europäischen Aktienmärkten rechnen Aktienhändler am Montag. Damit kann der Markt die zum Verfall am Freitag aufgelaufenen Gewinne zwar nahezu verteidigen, Gegenwind kommt aber von den weiter steigenden Renditen. Die Rendite 30-jähriger deutscher Staatsanleihen ist mit den zur Ukraine-Hilfe geplanten Eurobonds

auf den höchsten Stand seit 14 Jahren gestiegen. Die Umsätze dürften nun deutlich zurückgehen, heißt es unterdessen unter Marktexperten mit Blick auf das bevorstehende Weihnachtsfest. Neun Pharmaunternehmen wollen in den USA die Preise senken. Die Gesellschaften haben sich gegenüber der US-Regierung bereit erklärt, bestimmte US-Preise für ihre Medikamente zu reduzieren. Diese "Meistbegünstigten"-Preise gelten für das US-Medicaid-Programm für Patienten mit geringerem Einkommen, für Direkt-an-Patienten-Dienste einschließlich des geplanten TrumpRx und für neu eingeführte Medikamente in der Zukunft. Die Unternehmen, die die jetzt vorgestellten neuen Vereinbarungen akzeptierten, sind: Amgen, Böhringer Ingelheim, Bristol-Myers Squibb, Roche, Genentech-Einheit, Gilead, GSK, Merck, Novartis und Sanofi.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Capgemini	Kaufen	195,00 EUR	145,05 EUR
EDP	Kaufen	4,90 EUR	3,85 EUR
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	306,40 DKK
Siemens Energy	Kaufen	140,00 EUR	119,15 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
14:30	US	Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) November
	DE	Folgende Index-Änderungen werden mit Handelsbeginn wirksam: MDAX Aufnahme: Aumovio, TKMS; MDAX Herausnahme: Gerresheimer, Hellofresh
	DE	TECDAX Aufnahme: Ottobock; TECDAX Herausnahme: PNE

Aktuelle Kurse

Aktien	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	24.288,40	+ 0,37	+ 22,00
Euro Stoxx 50	5.760,35	+ 0,32	+ 17,65
Dow Jones	48.134,89	+ 0,38	+ 13,14
S&P 500	6.834,50	+ 0,88	+ 16,20
Nasdaq Comp.	23.307,62	+ 1,31	+ 20,70
Nikkei 225	49.507,21	+ 1,03	+ 24,10
Hang Seng	25.731,36	+ 0,15	+ 28,02
MSCI World	4.413,79	+ 0,72	+ 19,04

Devisen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	1,1718	+ 0,06	+ 13,22

Zinsen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	4,16	+ 4	- 42
10 j. Bunds	2,89	+ 5	+ 50
Euribor 3 Mon. EUR	2,04	- 1	- 68

Rohstoffe	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	4.337,60	+ 0,10	+ 66,25
Rohöl (Brent)	59,95	- 0,20	- 19,62

*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) Capgemini-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 10.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 195,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 11.12.2025 um 11:00 Uhr.

(2) 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

(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.bafin.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 Marktinfomationen 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.