

Märkte am Morgen

23. Dezember 2025



Die europäischen Aktienmärkte werden zum Handelsstart am Dienstag leicht höher erwartet. Der DAX wird für den Start in den drittletzten Handelstag des Jahres bei rund 24.300 Punkten gesehen nach einem Schluss am Vortag bei 24.284 Zählern. Das Jahr ist an den Börsen nahezu gelaufen, nach dem großen Verfall am Terminmarkt am Freitag ist weitere Liquidität aus

dem Markt gegangen. Es war ein ertragreiches Jahr für Anleger, was vor allem Aktien und Edelmetalle betrifft. Mit Blick auf die DAX-Familie hat der DAX, wie bereits in den vergangenen Jahren, MDAX und TecDAX deutlich outperformt. Der TecDAX bringt auf Jahressicht ein mageres Plus von gerade einmal 4 Prozent, was auch an der Schwäche des Schwergewichtes SAP liegt. Die Aktie verlor in diesem Jahr rund 10 Prozent. Bundesanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren notieren marginal höher, der Euro zieht weiter an und kostet 1,1776 Dollar. Nach dem Anstieg am Vortag zeigen sich die Ölpreise kaum verändert. Beim Gold geht die Rekordjagd weiter. Silber notiert knapp unter der Marke von 70 Dollar, das neue Rekordhoch aus der Nacht liegt hier bei minimal über 70 Dollar. Nachdem Platin lange Zeit die Hausse der Edelmetalle verschlief, zeigt es aktuell ein starkes Momentum.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

| Aktie | Votum | Kursziel | Aktueller Kurs |
|----------------|--------|------------|----------------|
| Adidas Group | Kaufen | 268,00 EUR | 166,25 EUR |
| Capgemini | Kaufen | 195,00 EUR | 144,70 EUR |
| EDP | Kaufen | 4,90 EUR | 3,84 EUR |
| Siemens Energy | Kaufen | 140,00 EUR | 120,55 EUR |

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

| Uhrzeit | Land | Ereignis |
|---------|------|---|
| 14:30 | US | Auftragseingang langlebiger Wirtschaftsgüter Oktober |
| 14:30 | US | BIP (1. Veröffentlichung) 3Q |
| 15:15 | US | Industrieproduktion und Kapazitätsauslastung November/Oktober |
| 16:00 | US | Index des Verbrauchervertrauens Dezember |

Aktuelle Kurse

| Aktien | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------------|---|-----------|------------|----------|
| DAX | ↘ | 24.283,97 | -0,02 | +21,97 |
| Euro Stoxx 50 | ↘ | 5.743,69 | -0,29 | +17,31 |
| Dow Jones | ↗ | 48.362,68 | +0,47 | +13,68 |
| S&P 500 | ↗ | 6.878,49 | +0,64 | +16,95 |
| Nasdaq Comp. | ↗ | 23.428,83 | +0,52 | +21,33 |
| Nikkei 225 | ↗ | 50.402,39 | +1,81 | +26,34 |
| Hang Seng | ↗ | 25.793,67 | +0,02 | +28,33 |
| MSCI World | ↗ | 4.442,65 | +0,65 | +19,82 |

| Devisen | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------|---|---------|------------|----------|
| EUR/USD | ↗ | 1,1776 | +0,57 | +13,78 |

| Zinsen | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|--------------------|---|---------|------------|----------|
| 10 j. US-Treasury | ↗ | 4,17 | +1 | -41 |
| 10 j. Bunds | ↗ | 2,90 | +1 | +51 |
| Euribor 3 Mon. EUR | ↘ | 2,00 | -3 | -71 |

| Rohstoffe | | Aktuell | Vortag (%) | YTD (%)* |
|---------------|---|----------|------------|----------|
| Gold | ↗ | 4.421,65 | +1,94 | +69,47 |
| Rohöl (Brent) | ↗ | 61,71 | +2,94 | -17,26 |

*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) Adidas-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 19.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 268,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 22.12.2025 um 12:00 Uhr.

(2) 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.

(3) 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.

(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.