

Märkte am Morgen

3. März 2026



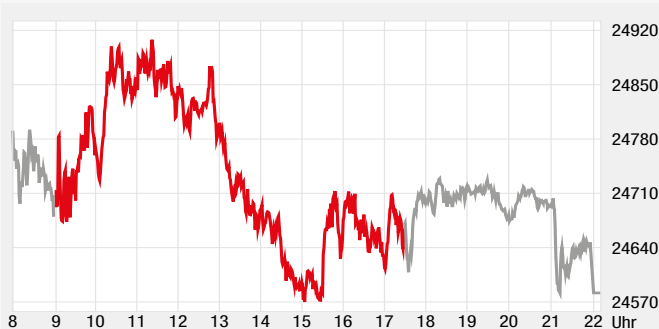
An den Aktienmärkten dürfte es erneut deutlich nach unten gehen. Anleger fordern auf Grund des Krieges im Nahen Osten sowie der unsicheren Versorgungslage mit Energie bei steigenden Notierungen für Öl und Gas eine höhere Prämie bei Risikovermögenswerten. Dies könnte auch nach Einschätzung vieler Experten die kommenden Tage so weitergehen, wenn sich die Nach-

richtenlage rund um den Iran nicht ändert. Für das laufende Jahr plant Beiersdorf bestenfalls mit einem leicht steigenden Umsatz auf organischer Basis, im schlechtesten Fall mit einer Stagnation. Gleiches gilt jeweils für die Bereiche Consumer und Tesa. Die bereinigte EBIT-Marge wird leicht unter Vorjahr erwartet, sowohl auf Konzernebene als auch in beiden Sparten. Tesa habe mit einem schwierigen Marktumfeld zu kämpfen, insbesondere im Automobilsektor. 2025 lag der Konzernumsatz kaum verändert zum Vorjahr bei 9,85 Milliarden Euro - das organische Wachstum bei 2,4 Prozent. Das bereinigte EBIT betrug 1,38 Milliarden Euro nach 1,37 Milliarden im Vorjahr. Aktionäre sollen für 2025 wie für das Vorjahr eine Dividende von 1,00 Euro je Aktie bekommen. Beiersdorf hat ein neues Aktienrückkaufprogramm aufgelegt. In den nächsten zwei Jahren sollen Aktien von bis zu 750 Millionen Euro zurückerworben werden.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Allianz	Kaufen	426,75 EUR	371,20 EUR
Enel	Kaufen	10,50 EUR	9,85 EUR
LSE	Kaufen	13.500 GBP	8.822 GBP
SAP	Kaufen	240,00 EUR	167,16 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Beiersdorf AG, Jahresergebnis (08:30 Analysten- und Pressekonferenz)
08:00	DE	Schaeffler AG, ausführliches Jahresergebnis und Geschäftsbericht (10:00 PK; 12:00 Analystenkonferenz)
11:00	EU	Verbraucherpreise Eurozone (Vorabschätzung) Februar
11:30	DE	Auktion von Bundesobligationen

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	24.638,00	- 2,56	+ 0,60
Euro Stoxx 50	↘	5.986,93	- 2,47	+ 3,38
Dow Jones	↘	48.904,78	- 0,15	+ 1,75
S&P 500	↗	6.881,62	+ 0,04	+ 0,53
Nasdaq Comp.	↗	22.748,86	+ 0,36	- 2,12
Nikkei 225	↘	56.279,05	- 3,06	+ 11,80
Hang Seng	↘	25.785,25	- 1,08	+ 0,70
MSCI World	↘	4.532,51	- 0,53	+ 2,31

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1661	- 0,83	- 0,60

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	3,97	- 5	- 21
10 j. Bunds	↗	2,71	+ 3	- 14
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,01	+ 0	- 1

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	5.313,90	+ 1,75	+ 21,66
Rohöl (Brent)	↗	78,50	+ 8,04	+ 27,79

*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) Allianz-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 426,75 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.03.2026 um 12:00 Uhr.

(2) Enel-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 25.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 10,50 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 24.02.2026 um 13:00 Uhr.

(3) London Stock Exchange Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 13.500 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 03.02.2026 um 12:00 Uhr.

(4) SAP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 30.01.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 240,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.02.2026 um 11:00 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.