

Märkte am Morgen

25. März 2026



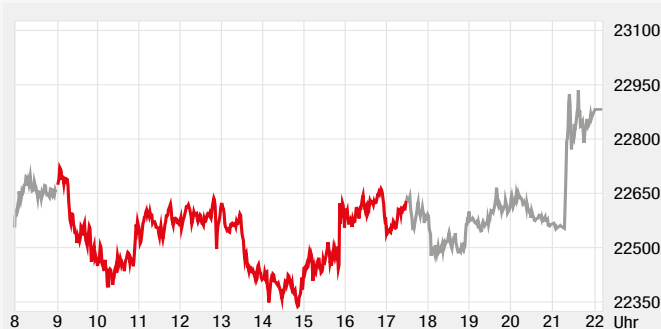
Europas Börsen dürften mit kräftigen Aufschlägen in den Handel am Mittwoch starten. Die USA haben dem Iran laut Regierungsvertretern einen 15-Punkte-Plan zur Beendigung des Krieges übermittelt. Dieser konzentriert sich weitgehend auf frühere Forderungen der Trump-Regierung an Teheran. Ob der Forderungskatalog in dieser Form von der iranischen Führung akzeptiert

wird, darf bezweifelt werden. Er macht allerdings deutlich, dass hinter den Kulissen intensiv an einer diplomatischen Lösung des Konflikts gearbeitet wird. Neben den Ereignissen im Nahen Osten steht die Bekanntgabe des Ifo-Geschäftsklimaindex im Blick. Die am Vortag veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes aus der Eurozone haben bereits deutlich gemacht, dass der Irankrieg erste Schleifspuren hinterlässt. Die Aktionäre von Jenoptik können sich trotz eines Gewinnrückgangs über eine etwas höhere Dividende freuen. Wie der im TecDAX notierte Photonik-Konzern mitteilte, will er für 2025 eine Dividende von 0,40 Euro zahlen nach 0,38 Euro im Vorjahr. Das Unternehmen bestätigte seine Mitte Februar veröffentlichten vorläufigen Zahlen und unterfüttert den Ausblick mit konkreten Zahlen. So soll der Umsatz 2026 im einstelligen Prozentbereich steigen. Die EBITDA-Marge wird bei 19,0 bis 21,0 Prozent gesehen nach 18,4 Prozent im Vorjahr.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
LSE	Kaufen	13.500 GBp	8.474,00 GBp
Rational	Kaufen	830,00 EUR	618,50 EUR
TotalEnergies	Reduzieren	55,00 EUR	77,21 EUR
Vonovia	Kaufen	44,00 EUR	20,96 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:30	DE	Jenoptik AG, ausführliches Jahresergebnis und Geschäftsbericht
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex März
15:30	US	Rohöllagerbestandsdaten
	DE	Commerzbank AG, Geschäftsbericht

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	22.636,91	-0,07	-7,57
Euro Stoxx 50	↗	5.581,29	+0,13	-3,63
Dow Jones	↘	46.124,06	-0,18	-4,03
S&P 500	↘	6.556,37	-0,37	-4,22
Nasdaq Comp.	↘	21.761,89	-0,84	-6,37
Nikkei 225	↗	53.749,62	+2,87	+6,77
Hang Seng	↗	25.151,10	+0,35	-1,78
MSCI World	↘	4.273,80	-0,11	-3,53

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1598	-0,09	-1,15

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	4,39	+5	+21
10 j. Bunds	↘	2,99	-6	+14
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,13	+2	+10

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.413,55	-1,18	+1,05
Rohöl (Brent)	↗	103,16	+2,75	+67,93

*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) 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 02.03.2026 um 12:00 Uhr.

(2) Rational-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.03.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 830,00 Euro. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.03.2026 um 14:00 Uhr.

(3) TotalEnergies-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.02.2026, Votum: Reduzieren, Kursziel 55,00 Euro. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 13.02.2026 um 11:00 Uhr.

(4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.03.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 44,00 Euro. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 23.03.2026 um 14:00 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.