

## Morning News – Dienstag, 25. März 2025

**US-Börse:** DJI +1,42% / S&P 500 +1,76% / NASDAQ +2,27%

Dazu gesellten sich zunächst Berichte, wonach das Weiße Haus wahrscheinlich keine Abgaben auf spezifische Sektoren wie Automobile, Pharmazeutika und Halbleiter erheben werde, wenn Trumps Frist am 2. April ablaufe. Doch später im Verlauf kündigte Trump Zölle auf Autos und Pharmazeutika "sehr bald" an. Im Anschluss kamen die Aktienindizes von den Tageshochs zurück, im späten Geschäft machten sie die Delle wieder wett. "Der Grad der Überzeugung bleibt aber niedrig, was angesichts des geringen Volumens sinnvoll ist", kommentierte Mizuho-Analyst Daniel O'Regan das Marktgeschehen.

Krypto-Milliardär will mit eigener Raumstation die ISS ersetzen

Trump kündigt Autozölle an; Ausnahmen bei Reziprozitäten möglich

- JEFFERIES SENKT DUN & BRADSTREET AUF 'HOLD' (BUY) - ZIEL 9,15 (11) USD
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR GOLDMAN SACHS AUF 625 (605) USD - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR MORGAN STANLEY AUF 129 (124) USD - 'NEUTRAL'
- BERENBERG STARTET COTY MIT 'BUY' - ZIEL 7,50 USD

**Asien:** NKY +0,46% / HSI -2,04%

Ähnlich wie zu Wochenbeginn tendieren die Börsen in Ostasien und Australien auch am Dienstag meist wenig verändert. Die sehr festen Vorgaben der Wall Street verpuffen. In den USA hatten die Kurse am Montag kräftig zugelegt, gestützt von Medienberichten, wonach die für Anfang April angekündigten Strafzölle der Regierung Trump weniger drastisch ausfallen werden als zunächst angekündigt. Auch scheint das geplante Einführungsdatum, der 2. April, nun nicht mehr in Stein gemeißelt.

Kräftig nach unten geht es in Hongkong, der Hang-Seng-Index fällt um 2 Prozent. Beobachter verweisen auf die Ankündigung des US-Präsidenten, Strafzölle von 25 Prozent auf Importe aus Ländern zu erheben, die Öl aus Venezuela beziehen. China sei eines der betroffenen Länder, merkt Aktienstrateg Kai Wang von Morningstar dazu an. Es gebe zwar keine direkte Korrelation mit der Börse Hongkong, räumt er ein, doch könnte die Marktreaktion eine Art "Nebeneffekt" der drohenden Risiken sein. Andere Marktteilnehmer sprechen von Gewinnmitnahmen, vor allem im Technologiesektor, der zuletzt von KI-Phantasie profitiert hatte.

**DAX Vorb.:** 22.870 (22.852,66)

**Dax gut behauptet**



EU Neuzulassungen für PKW im Feb. -3,4% gg Vj auf 0,854 Mln

BALN SW - Baloise schreibt 2024 mehr Gewinn und erhöht Dividende

MOVE SW - Medacta sieht 2025 ber. Ebitda-Marge etwa 27%

**Haftungsausschluss:** Die beigefügten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF BANK AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemitteilung handelt. Sie stellt keine Anlageempfehlung und auch keine Anlagestrategieempfehlung dar.

BYD - die EU-Kommission prüft, ob China unfaire Subventionen für ein Elektroauto-Werk des chinesischen Autoherstellers BYD in Ungarn gezahlt hat. Die Kommission unternehme erste Schritte eine Prüfung berichtet die Financial Times. Dieser Schritt dürfte die Handelsspannungen mit China erhöhen. (Financial Times)

FORD - Der Autohersteller Ford hat Mitten in der E-Auto-Krise eine neue Produktion in Rumänien gestartet. In Craiova, im Südwesten des Landes, betreibt Ford mit der türkischen Koc-Holding eine große Autofabrik. Nach Investitionen von 500 Millionen Euro sollen hier künftig sogar 300.000 Autos im Jahr vom Band laufen - darunter möglichst viele Elektrofahrzeuge. Drei Modelle werden seit Ende vergangener Woche an die Kundschaft in ganz Europa ausgeliefert: Der Puma Gen-E, E-Transit Courier und der E-Torneo Courier. (FAZ)

- BARCLAYS SENKT VOLVO B AUF 'UNDERWEIGHT' (EQUAL WEIGHT) - ZIEL 280 SEK
- BERENBERG HEBT ZIEL FÜR UNILEVER AUF 5750 (5640) PENCE - 'BUY'
- BERENBERG SENKT L'OREAL AUF 'HOLD' (BUY) - ZIEL 385 (454) EUR
- BERENBERG STARTET PUIG BRANDS MIT 'HOLD' - ZIEL 19,90 EUR
- GOLDMAN HEBT ZIEL FÜR AB INBEV AUF 62 (61) EUR - 'NEUTRAL'
- GOLDMAN HEBT ZIEL FÜR DANONE AUF 73 (71) EUR - 'NEUTRAL'
- GOLDMAN HEBT ZIEL FÜR NESTLE AUF 98 (93) CHF - 'BUY'
- GOLDMAN HEBT ZIEL FÜR RECKITT AUF 5200 (5000) PENCE - 'NEUTRAL'
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR ASOS AUF 345 (390) PENCE - 'SELL'
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR DIAGEO AUF 2100 (2300) PENCE - 'SELL'
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR PERNOD RICARD AUF 125 (140) EUR - 'BUY'
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR REMY COINTREAU AUF 65 (101) EUR - 'BUY'
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR VOLVO B AUF 378 (391) SEK - 'BUY'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR BNP PARIBAS AUF 93 (70) EUR - 'NEUTRAL'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR ING AUF 21,9 (19) EUR - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR INTESA SANPAOLO AUF 6,2 (5,1) EUR - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR NORDEA AUF 140 (120) SEK - 'UNDERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR SANTANDER AUF 7,5 (6,6) EUR - 'NEUTRAL'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR UBS AUF 37 (34) CHF - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR UNICREDIT AUF 69 (53) EUR - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN SENKT ZIEL FÜR EASYJET AUF 730 (750) PENCE - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN SENKT ZIEL FÜR SODEXO AUF 73 (90) EUR - 'NEUTRAL'
- JPMORGAN STUFT EUROPÄISCHE BANKEN VS US-PEERS AUF 'NEUTRAL' ZURÜCK
- UBS HEBT ZIEL FÜR ENEL AUF 8,40 (8,25) EUR - 'BUY'
- UBS SENKT AIR FRANCE-KLM AUF 'NEUTRAL' (BUY) - ZIEL 11,45 (12,05) EUR



HEI - Heidelberg Materials will mehr Dividende zahlen - Gewinnziel für 2025 bestätigt

HBH - Hornbach trotz mauer Konsumstimmung und steigert Ergebnis überraschend stark

JEN - Jenoptik sieht 2025 Ebitda-Marge 18% bis 21%, erw. 19,6%

TEG - TAG Immobilien GJ FFO schlägt Erwartungen

HSBC erwägt Outsourcing einiger Handelsaktivitäten: Kreise

BAYN - Wegen der anhaltenden Glyphosat-Klagewelle regt Markus Manns, Fondsmanager bei Union Investment, für Bayer einen Stopp des Glyphosat-Verkaufs in den USA an. "Sollte es bei den Lobbyaktivitäten beziehungsweise den Gesetzesvorlagen keine Fortschritte geben oder der Supreme Court den Fall nicht behandeln, dann muss Bayer dringend über einen Glyphosat-Verkaufsstopp in den USA nachdenken", sagte

**Haftungsausschluss:** Die beigefügten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF BANK AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemitteilung handelt. Sie stellt keine Anlageempfehlung und auch keine Anlagestrategieempfehlung dar.

Manns der Rheinischen Post. "Das Unternehmen und die Aktionäre können keine weiteren großen Klagewellen verkräften." Weiter betonte Manns: "Die Schadenersatzsumme in Georgia ist astronomisch hoch und ein bitterer Rückschlag für die Prozess-Strategie von Bayer. Die Summe wird aber vermutlich von einem Berufungsgericht noch deutlich reduziert werden." Ein Geschworenengericht in Georgia hat Bayer gerade zur Zahlung von mehr als 2 Milliarden US-Dollar an einen krebskranken Mann verurteilt. (Rheinische Post)

HUNKEMÖLLER - Der Wäschehersteller Hunkemöller wird in die USA verkauft. Wie die Wirtschaftswoche vorab erfuhr, übernimmt die US-Beteiligungsgesellschaft Redwood Capital Management das Unternehmen komplett. "Wir freuen uns darauf, die Zukunft von Hunkemöller gemeinsam mit Redwood zu gestalten", sagte Brian Grevy, CEO des einst von einem deutschen Kaufmann in den Niederlanden gegründeten Unternehmens. "Unser Fokus liegt darauf, ein unvergleichliches Omnichannel-Kundenerlebnis zu bieten und unsere Position als führende Lingerie-Marke zu stärken." Der letzte Eigentümerwechsel ist nicht lange her: Erst 2022 hatte die niederländische Investmentgesellschaft Parcom Capital und Opportunity Partners Hunkemöller übernommen. Der bisherige Mehrheitseigentümer, die US-amerikanische Carlyle Group, behielt dabei eine Minderheitsbeteiligung. (Wirtschaftswoche)

CBK - Commerzbank-Privatkundenvorstand Thomas Schaufler erwartet, dass Künstliche Intelligenz (KI) das klassische Bankgeschäft radikal verändern wird. "KI-gestützte Sprachmodelle, die permanent mitlernen, eröffnen riesige Möglichkeiten. Vorstellen kann ich mir da unheimlich viel, aber eine Schlüsselfrage wird die Sicherheit sein", sagte Schaufler dem Redaktionsnetzwerk Deutschland (RND). Nicht alles, was technisch möglich sei, werde man umsetzen können, aber "in jedem Fall werden wir einen Riesenschritt machen", so Schaufler weiter. "Wenn Sie mich nach meiner Wunschvorstellung fragen: Ein persönlicher Banking-Avatar für jeden Kunden und jede Kundin, der alle persönlichen Fragen sofort beantworten kann", so der Manager. "Wartezeiten im Kundencenter wird es dann nicht mehr geben." (RND)

- BARCLAYS HEBT ZIEL FÜR HAPAG-LLOYD AUF 93 (87) EUR - 'UNDERWEIGHT'
- BARCLAYS SENKT DAIMLER TRUCK AUF 'EQUAL WEIGHT' (OVERWEIGHT) - ZIEL 45 EUR
- BARCLAYS SENKT TRATON AUF 'EQUAL WEIGHT' (OVERWEIGHT) - ZIEL 38 EUR
- BERENBERG SENKT ZIEL FÜR BEIERSDORF AUF 165 (167) EUR - 'BUY'
- BERENBERG SENKT ZIEL FÜR HENKEL AUF 86 (88) EUR - 'HOLD'
- BOFA HEBT FUCHS SE AUF 'BUY' (NEUTRAL) - ZIEL 55 (42) EUR
- GOLDMAN SENKT ZIEL FÜR DAIMLER TRUCK AUF 41 (44) EUR - 'NEUTRAL'
- HSBC SENKT CARL ZEISS MEDITEC AUF 'REDUCE' (BUY) - ZIEL 60 (54) EUR
- JEFFERIES HEBT ZIEL FÜR SALZGITTER AUF 26 (18,5) EUR - 'HOLD'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR COMMERZBANK AUF 27 (23) EUR - 'OVERWEIGHT'
- JPMORGAN HEBT ZIEL FÜR DEUTSCHE BANK AUF 26,3 (22) EUR - 'OVERWEIGHT'
- KEPLER CHEUVREUX SENKT SGL CARBON AUF 'HOLD'

---

## Termine

### TERMINE UNTERNEHMEN

- 07:00 DEU: TAG Immobilien, Geschäftsbericht
- 07:00 DEU: Heidelberg Materials, Geschäftsbericht
- 07:00 DEU: Hornbach Holding, Trading Statement für das Geschäftsjahr 2024/25
- 07:03 DEU: Jenoptik, Jahreszahlen (detailliert) (11.00 h Bilanz-Pk)
- 07:30 DEU: Deutsche Wohnen, Jahreszahlen
- 07:50 DEU: Medios, Geschäftsbericht
- 08:00 DEU: MTU, Jahreszahlen (detailliert)/Geschäftsbericht
- 08:00 GBR: Kingfisher, Jahreszahlen
- 08:00 SWE: Vattenfall, Jahreszahlen
- 10:00 CHE: Kuehne & Nagel, Capital Markets Day
- 10:00 DEU: NordLB, Jahreszahlen (14.00 h Investorenkonferenz)
- 10:30 CHE: Roche, Hauptversammlung

**Haftungsausschluss:** Die beigelegten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF BANK AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemitteilung handelt. Sie stellt keine Anlageempfehlung und auch keine Anlagestrategieempfehlung dar.

11:00 DEU: HUK-Coburg Versicherungsgruppe, Bilanz-Pk, München  
12:00 FRA: Sartorius Stedim Biotech, Hauptversammlung  
13:00 SWE: Ericsson, Hauptversammlung  
14:00 CHE: Holcim, Amrize Investor Day 2025  
14:00 FRA: Legrand, CSR  
14:30 CHE: Schindler, Hauptversammlung  
16:00 CHE: Sika AG, Hauptversammlung

#### **TERMINE UNTERNEHMEN OHNE ZEITANGABE**

DEU: Indus Holding, Capital Markets Day  
DEU: Tui, Capital Markets Day  
CHE: DSM-Firmenich, Sustainability Investor Event 2025  
CHE: Baloise, Jahreszahlen  
GBR: Shell, Capital Markets Day  
USA: International Paper, Investor Day

#### **TERMINE KONJUNKTUR**

06:00 EUR: Acea, Kfz-Erstzulassungen 2/25  
07:00 FIN: Arbeitslosenquote 2/25  
08:00 DEU: Bauhauptgewerbe (Auftragseingang und Umsatz), Januar 2025  
08:00 DEU: Güterverkehr in der Binnenschifffahrt, Jahr 2024  
08:00 DEU: Preise für Wohnimmobilien (Häuserpreisindex) Q4/24  
10:00 DEU: Ifo-Geschäftsklima 3/25  
10:00 POL: Arbeitslosenquote 2/25  
14:00 HUN: Zentralbank, Zinsentscheid  
14:00 USA: FHFA Hauspreisindex 1/25  
15:00 BEL: Geschäftsklima 3/25  
15:00 USA: Verkauf neuer Häuser 2/25  
15:00 USA: Verbrauchervertrauen 3/25  
15:00 USA: Richmond Fed Herstellerindex 3/25

#### **SONSTIGE TERMINE**

DEU: Beginn Branchen-Treffpunkt der europäischen Robotik- und KI-Szene «European Robotics Forum 2025», Stuttgart

DEU: Beginn 109. Datenschutzkonferenz des Bundes und der Länder mit Vorsitz der Berliner Beauftragten für Datenschutz und Informationsfreiheit, Berlin

DEU: Mobility Innovation Summit VDA 2025, Berlin

09:30 DEU: 18. Sicherheitstagung «Die Neuvermessung der Welt - Deutschlands Wirtschaft & die Rückkehr der Geopolitik», Berlin

10:00 DEU: Virtuelle Pk Industriegewerkschaft Bauen-Agrar-Umwelt zum Jahresbericht 2024 «Saisonarbeit in der Landwirtschaft»

10:00 DEU: Jahrespressekonferenz des Handelsverbandes Heimwerken, Bauen und Garten (BHB), Köln

17:00 DEU: Bundesbank eröffnet «Europavillon» in Frankfurter Innenstadt an der Mainzer Landstraße 46 für den Austausch mit Bürgerinnen und Bürgern zu aktuellen wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Themen

POL: Fortsetzung informelles EU-Gesundheitsministertreffen, Warschau

## SPRUCH DES TAGES

Ich kenne einen Kollegen, der so faul ist, dass er abends nur sein Gebetbuch aufschlägt und den lieben Gott bittet, die angekreuzten Stellen selber zu lesen.

Robert Lembke (1913-89), dt. Fernsehmoderator u. Journalist, 1949-60 Chefredakteur u. Fernsehdir. Bayer. Rundfunk

---

Michael Foeller  
Director  
Global Markets

ICF BANK AG  
Wertpapierhandelsbank  
Neue Mainzer Strasse 32-36  
60311 Frankfurt am Main  
Phone +49 69 92877 - 107  
Mobile +49 172 667 9227  
E-Mail [m.foeller@icfbank.de](mailto:m.foeller@icfbank.de)

**Haftungsausschluss:** Die beigefügten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF BANK AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemitteilung handelt. Sie stellt keine Anlageempfehlung und auch keine Anlagestrategieempfehlung dar.