

## Thema des Tages

**Energie** Die Bundesregierung einigt sich auf Spritpreis-Paket. ▶ 4

**Entlastungsprämie** Rossmann zahlt – andere Unternehmen zögern. ▶ 5

**Fracking** In der Union mehren sich die Stimmen, die für eine Nutzung der umstrittenen Technologie zur Förderung von heimischem Erdgas werben. ▶ 6

**Innenpolitik** Der Koalitionsausschuss hat auch Schritte zu Reformen bei Steuern, Gesundheitssystem und Verkehr skizziert. ▶ 7

## Politik

**Ungarn** Der künftige ungarische Premier setzt für den Neuanfang auf eine Expertenregierung. Das Energieministerium wird eine Schlüsselrolle spielen. ▶ 8

**Ungarn-Wahl** Trumps Einfluss wird für Europas Rechte zum Problem. ▶ 9

**Vatikan** Der Konflikt um Deutungshoheit im Glauben eskaliert. ▶ 10

**Irakrieg** Was hat Trump mit der Straße von Hormus vor? ▶ 11

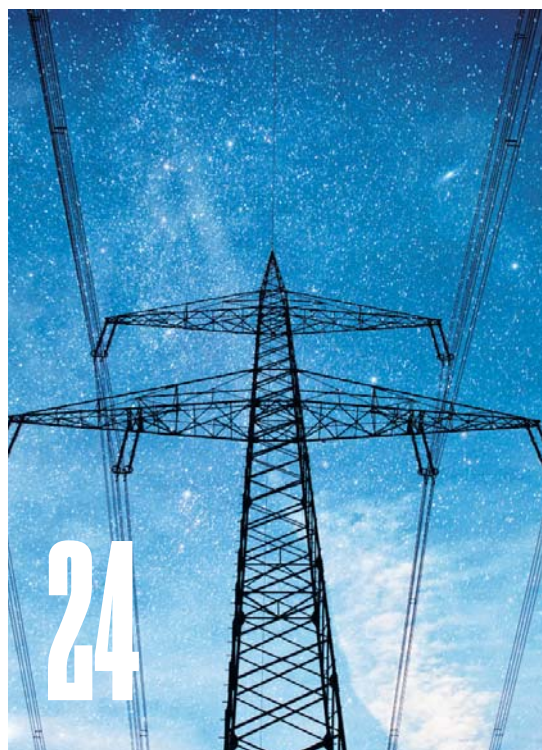
**Innovationsstandort** Unter Industrievertretern wächst die Ungeduld angesichts der langwierigen Prozesse um die Technologie-Strategie der Regierung. ▶ 12

**Wohnungsbau** Der Bau von Gebäuden benötigt viel Energie, Zement und Stahl. Materialien wiederzuwerten, ist in Deutschland jedoch wenig verbreitet. Regierungsberater mahnen ein Umdenken an. ▶ 14

## Unternehmen

**Andreas Pecher** Die internationalen Verwerfungen der Gegenwart belasten das Geschäft des Technologiekonzerns Zeiss. Der Chef blickt deshalb „vorsichtig“ auf die nächsten Monate. ▶ 20

**Einzelhandel** Regale führen Beratungsgespräche, Kassen erkennen Produkte automatisch: Die KI-Euphorie erreicht den Einzelhandel. ▶ 22



24  
**Greentech-Serie**  
**Global Grid – der Traum vom interkontinentalen Stromnetz.**

dpa

20  
**Tech-Konzern Zeiss**  
**„Durch den Krieg werden Investitionen zurückgehalten.“**

ZEISS



picture alliance / ASSOCIATED PRESS

12  
**Innovationsstandort**  
**Kulturkampf um die „Wundertüte“ Hightech-Agenda.**

## In dieser Ausgabe

### Namensindex

Amoabeng, Violet Awo.....	27	Gent, Ricardo.....	12	Pecher, Andreas.....	20	Schubert, Marco.....	23	Unternehmensindex		Deepsek.....	18	KKR.....	28
Armbruster, Tim.....	30	Heußmann, Philipp.....	8	Pippig, Jens.....	22	Segalen, Laurent.....	24	Aldi-Nord.....	5	Deutsche Dienststrad.....	5	Lamborghini.....	23
Badenoch, Kemi.....	9	Hubertz, Verena.....	14	Plattner, Claudia.....	17	Séjourné, Stéphane.....	8	Allianz.....	36	DHL.....	36	Lanxess.....	5
Bannon, Steve.....	16	Johnson, Boris.....	9	Poensgen, Lukas.....	28	Shen, Dennis.....	29	AnimusX.....	38	Diebold Nixdorf.....	22	Lilium.....	18
Bär, Dorothee.....	12	Kapitány, István.....	9	Pöttering, Johannes.....	5	Slok, Torsten.....	28, 40	Anthropic.....	17, 28	dm.....	22	Medpharma.....	27
Bas, Bärbel.....	4, 7	Kármán, András.....	8	Puella, Christina.....	28	Söder, Markus.....	4, 7	Apollo.....	28	Edeka.....	22	Meta.....	17
Bechtel, Christof.....	28	Kemfert, Claudia.....	14	Putin, Wladimir.....	8, 17	ASML.....	20	Eli Lilly.....	18	Eon.....	17	Mistral.....	17
Biró-Nagy, András.....	8	Kempfer, Stephan.....	39	Rasmussen, Arne Lohmann.....	39	Audi.....	23	EQT.....	28	Munich Re.....	36	Open Claw.....	28
Brandis, Hendrik.....	18	Klingbeil, Lars.....	4, 7, 15, 17	Reiche, Katherina.....	4, 6, 15	Bank of America.....	28	Open Claw.....	28	Basf.....	5	Fair Equity.....	27
Braun, Marco.....	22	Biró-Nagy, András.....	8	Szijarto, Peter.....	8	BASF.....	5	Fairafic.....	27	Reuter, Martin.....	23	Fresnapf.....	22
Braun, Martin.....	24	Kreusel, Jochen.....	24	Tanguy, Jean-Philippe.....	9	Bentley.....	23	Fressnapf.....	22	Berensberg.....	29	GFT Technologies.....	5
Campanella, Dominik.....	14	Leo XIV.....	17	Török, Zoltán.....	29	Berkshire Hathaway.....	18	GFT Technologies.....	5	Rodda, Kyle.....	18	GK Software.....	22
Dietz, Ulrich.....	5	Magyar, Peter.....	8, 9, 16, 17, 29	Trump, Donald.....	4, 8, 9, 10, 11	Biontech.....	18	Global Risk Management.....	39	Roßmann, Raoul.....	5	Goldman Sachs.....	26
Dornack, Christina.....	14	Meergans, Matthias.....	9	Rothfuß, Rainer.....	5	BMW.....	5	Goldman Sachs.....	26	Roßmann, Raoul.....	5	Skinner Gourmet.....	27
El-Erian, Mohamed.....	39	Melcher, Roman.....	22	Rubio, Marco.....	10, 16, 17	BNP Paribas.....	39	Google.....	17	Schauenburg, Florian.....	22	Skoda.....	23
Farage, Nigel.....	9	Meloni, Giorgia.....	9	Ruf, Johannes.....	22	BYD.....	23	Hannover Rück.....	36	Schneider, Florian.....	27	Visa.....	18
Feld, Lars.....	4	Merz, Friedrich.....	4, 5, 6, 7, 15	Schauenburg, Florian.....	22	Capital.com.....	9	Hellomede.....	27	Schneider, Michael.....	22	Walmart.....	22
Flink, Tim.....	12	Möhrling, Ludwig.....	6	Weidel, Alice.....	9	Carl Zeiss Meditec.....	20	HFI Research.....	39	Schliavazzi, Piero.....	10	Wells Fargo.....	40
Flohr, Caroline.....	27	Moosdorf, Matthias.....	9	Williams, Nigel.....	24	Citi.....	28	Hitachi.....	24	Schmieling, Holger.....	29	Westnor & Württembergische.....	36
Frohnmaier, Markus.....	9	Müller, Sepp.....	6	Winkel, Johannes.....	15	Citigroup.....	40	Johnson & Johnson.....	40	Schneider, Carsten.....	14	XLinks.....	24
Fuest, Clemens.....	4	Orban, Viktor.....	8, 9, 16, 17, 29	Wulf, Karsten.....	27	Covestro.....	5	JP Morgan.....	40	Schnitzer, Monika.....	4	Zeiss.....	20
		Ostermann, Marie-Christine.....	5	Zerger, Constantin.....	6	CVC.....	28	KW.....	30	Scholbeck, Florian.....	5		

**Autoindustrie** Volkswagen-Absatz sinkt global weiter. ▶ 23

**Greentech-Serie** Ehrgeizige Mega-Projekte wollen per Unterwasserkabel nichtfossilen Strom über Tausende Kilometer transportieren. Das Potenzial ist enorm. ▶ 24

**US-Großbank** Goldman Sachs meldet bestes Quartal seit fünf Jahren. ▶ 26

## Finanzen & Geldanlage

**M&A-Markt** Während immer mehr Software-Deals ins Stocken geraten, wächst das Interesse von Finanzinvestoren an Industrieunternehmen. Der Trend könnte den Markt für Fusionen und Übernahmen in Deutschland beleben. ▶ 28

**Devisen** Bekommt Ungarn jetzt den Euro? ▶ 29

**US-Währung** Vor allem asiatische Investoren bemühen sich um eine geringere Dollar-Dominanz in ihren Anlagen. ▶ 30

**Kursrutsch** Nur fünf Konzerne aus dem Dax und SDax haben ihre Dividenden seit mindestens zehn Jahren nicht gesenkt und überzeugen mit hohen Renditen. ▶ 36

**Dax-Umfrage** Die gefallen Kurse haben sich im Irankrieg als Gelegenheit zum Einstieg bewährt. Eine Trendwende gibt es noch nicht. ▶ 38

**Märkte-Insight** Den Börsen steht der nächste Härtezeit bevor. In den USA beginnt die Quartalsaison, die Erwartungen sind begrenzt. ▶ 40

## Meinung & Analyse

**Machtwechsel in Budapest** Europa atmet auf: Ungarn galt unter den Demokratie-Verächtern in Moskau und neuerdings auch in Washington als Vorbild. Dieses Modell hat nun ausgedient. ▶ 14

**Koalitionsbeschlüsse** Die Maßnahmen gegen die Energiekrise und für Reformen sind unausgegoren. Sie sind ein Kompromiss um jeden Preis. ▶ 15

**Sprachmodell-Entwickler** Anthropic zeigt, wie KI zur ultimativen Angriffswaffe werden kann. Sie ist treffsicherer als jeder Hacker. ▶ 15

## Gastkommentar



**Europa kann Centacorns schaffen. Europa kann technologisch führen. Aber nur, wenn wir aufhören, Größe als Risiko zu betrachten – und anfangen, sie als Chance zu begreifen.**

Hendrik Brandis  
Gründer Earlybird Venture Capital

▶ 16

## Die wichtigsten News aus dem Handelsblatt-Korrespondentennetz



### Budapest

Der künftige ungarische Premier Peter Magyar setzt für den Neuanfang auf eine Expertenregierung. Das sind seine zukünftigen Minister. ▶ 8

### Brüssel, Paris, London

Nach der Wahlniederlage in Ungarn rücken Europas Rechte vom MAGA-Kurs ab – nur die AfD schlingert. ▶ 9

### Rom

Mit einer beispiellosen Tirade attackiert Trump Papst Leo XIV. Dieser reagiert ungewohnt deutlich. Ein jahrelanger Machtkampf tritt offen zutage. ▶ 10

### New York

Nach den gescheiterten Friedensgesprächen stellen sich Anleger auf eine neue Phase der Volatilität ein. ▶ 39

Anzeige

## UNTERNEHMEN STELLEN SICH VOR



### Einzigartig in Deutschland: Ohne Rendite keine Kosten

**Firma:** Hauser & Friends AG  
**Branche:** Vermögensverwaltung  
**Kontakt:** info@hauser-friends.de  
**Website:** www.hauser-friends.de



vesting nach Warren Buffett kümmern sich die Brüder zunächst einmal selbst um die Veranlagung des Familienkapitals. Als ihre Erfolge zu vermehrten Anfragen aus dem privaten Umfeld führten, gründeten sie 2012 die eigene Beteiligungsgesellschaft. So konnten auch Freunde und Bekannte von der Anlagestrategie der zwei profitieren. Der bezeichnende Name: die Hauser & Friends AG. Sie stellt den Partnerschaftsgedanken in den Mittelpunkt und besticht gerade deshalb mit zwei einzigartigen Merkmalen: 1. Das *all-the-same*-Prinzip: Die Gebrüder Hauser haben ihr privates Kapital exakt so investiert wie das ihrer Friends. Das erklärt die überdurchschnittliche Performance bei gleichzeitig hohem Sicherheitsanspruch. 2. Das *fair-fee*-Prinzip: Erst bei einer positiven Rendite wird eine Vergütung fällig. Verwaltungskosten trägt das Management. Auch das spornt beständig zu außergewöhnlichen Leistungen an.

Interesse geweckt? Wenn Sie mehr über Hauser & Friends erfahren wollen, dann besuchen Sie die Website und vereinbaren Sie ein unverbindliches Gespräch mit Phillip und Fritz Hauser – persönlich oder per Videocall.

Sie haben Interesse an diesem Format? @ Seite3@handelsblatt.com