

Märkte am Morgen

20. Januar 2026



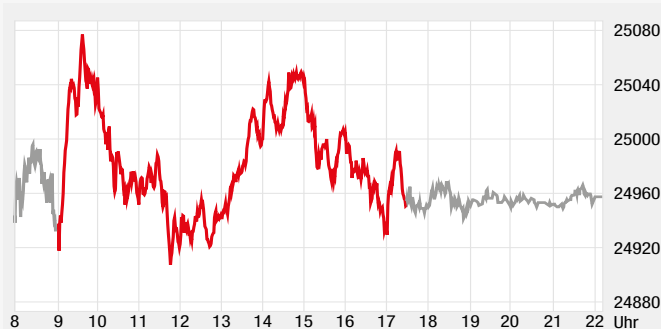
In einer weiter vorsichtigen Seitwärtsbewegung werden die Börsen erwartet. Der Finger liege zwar weiter auf der Verkaufstaste, heißt es, jedoch würden konkrete politische Entscheidungen der EU abgewartet. Gerade die persönliche Nähe der Politiker auf dem Weltwirtschaftsforum in Davos erlaube kurze Entscheidungswege, um eine Eskalation wegen Trumps Grön-

land-Drohungen zu vermeiden. Solange diese Hoffnung noch bestehe, dürfte ein erneuter Abverkauf an den Börsen vermieden werden. Die Konjunkturdaten seien aktuell irrelevant, da sie die Eskalation um Grönland kaum einfangen können. Der Konsumgüterkonzern Henkel führt Gespräche über einen Erwerb des niederländischen Chemieunternehmens Stahl Holdings B.V., das sich auf Beschichtungen und Oberflächenbehandlungen für Materialien wie Leder, Kunststoffe und Textilien spezialisiert hat. Der DAX-Konzern teilte mit, er spreche mit dem Mehrheitseigentümer des Unternehmens, dem französischen Investor Wendel SE. Ob es zu einer Einigung mit Wendel bzw. einem entsprechenden Erwerb komme, sei derzeit offen. Auch müssten die Gremien von Henkel einem möglichen Erwerb zustimmen. Henkel reagierte mit der Mitteilung den Angaben zufolge auf Spekulationen über einen möglichen Erwerb über einen möglichen Erwerb der Stahl Holdings.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Continental	Kaufen	75,00 EUR	65,20 EUR
Reckitt Benckiser	Halten	6.200,00 GBp	6.096,00 GBp
SAP	Kaufen	285,00 EUR	196,42 EUR
Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	24,94 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Auftragsbestand und -reichweite verarbeitendes Gewerbe November
11:00	DE	Volkswagen AG, Ausführliche Absatzzahlen nach Marken und Regionen 4Q
11:05	DE	ZEW-Index Konjunkturerwartungen Januar
22:00	US	Netflix Inc, Ergebnis 4Q

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	🔴	24.959,06	- 1,34	+ 1,91
Euro Stoxx 50	🔴	5.925,82	- 1,72	+ 2,32
Dow Jones	🔴	49.359,33	- 0,17	+ 2,70
S&P 500	🔴	6.940,01	- 0,06	+ 1,38
Nasdaq Comp.	🔴	23.515,39	- 0,06	+ 1,18
Nikkei 225	🔴	52.991,10	- 1,11	+ 5,27
Hang Seng	🔴	26.495,12	- 0,23	+ 3,47
MSCI World	🔴	4.509,41	- 0,13	+ 1,78

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	🟢	1,1666	+ 0,36	- 0,56

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	🟢	4,24	+ 7	+ 6
10 j. Bunds	➡	2,83	unv	- 2
Euribor 3 Mon. EUR	🟢	2,03	+ 1	+ 1

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	🟢	4.666,85	+ 1,21	+ 6,85
Rohöl (Brent)	🔴	64,11	- 0,40	+ 4,36

*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) Continental-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 11.12.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 75,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 12.12.2025 um 12:00 Uhr.

(2) Reckitt Benckiser-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.01.2026, Votum: Halten, Kursziel 6.200 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.01.2026 um 09:00 Uhr.

(3) SAP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.01.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 285,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 15.01.2026 um 11:00 Uhr.

(4) Vonovia-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 05.11.2025, Votum: Kaufen, Kursziel 46,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 06.11.2025 um 12:00 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.