

Märkte am Morgen

21. Januar 2026



Alle Augen auf Donald Trump, so heißt es am Morgen an den Märkten. In Asien sind die erwarteten weiteren Abschläge überwiegend ausgeblieben, die US-Index-Futures erholen sich etwas und am US-Rentenmarkt hat es die befürchteten Anschlussverkäufe nicht gegeben. Zudem will US-Präsident Trump seine Umfragewerte verbessern und jedem US-Bürger aus den

Zolleinnahmen einen Scheck über 2.000 Dollar ausstellen. Andererseits geht der Run in die Edelmetalle weiter und der Euro verteidigt die jüngste Gewinne. Eigentlich war die Rede in Davos für 14.30 MEZ erwartet worden. Weil es aber ein technisches Problem mit dem Flug nach Zürich gab, könnte sich die Rede verzögern. Die Deutsche Börse steht nach Informationen von Bloomberg kurz vor dem Abschluss einer Vereinbarung zum Kauf des europäischen Fonds-Technologieunternehmens Allfunds für rund 5,3 Milliarden Euro. Verhandlungen mit Allfunds hatte der deutsche Börsenbetreiber am 27. November öffentlich gemacht. Bloomberg berichtet nun unter Berufung auf ungenannte Quellen, dass eine Einigung noch in der laufenden Woche bekannt gegeben werden könnte. Die Verhandlungen seien weit fortgeschritten, allerdings könnten sie sich laut den Quellen auch noch verzögern oder scheitern, heißt es in dem Bericht weiter.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	384,55 DKK
Reckitt Benckiser	Halten	6.200,00 GBP	6.108,00 GBP
SAP	Kaufen	285,00 EUR	192,02 EUR
Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	24,19 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:30	FR	Alstom SA, Trading Update 3Q
12:25	US	Johnson & Johnson, Ergebnis 4Q
16:00	US	Bauausgaben Oktober

Aktuelle Kurse

Aktien	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	24.703,12	-1,03	+0,87
Euro Stoxx 50	5.892,08	-0,57	+1,74
Dow Jones	48.488,59	-1,76	+0,88
S&P 500	6.796,86	-2,06	-0,71
Nasdaq Comp.	22.954,32	-2,39	-1,24
Nikkei 225	52.774,64	-0,41	+4,84
Hang Seng	26.520,31	+0,08	+3,57
MSCI World	4.438,23	-1,58	+0,18

Devisen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	1,1718	+0,68	-0,12

Zinsen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	4,30	+6	+12
10 j. Bunds	2,88	+5	+3
Euribor 3 Mon. EUR	2,03	-0	+0

Rohstoffe	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	4.747,80	+1,73	+8,70
Rohöl (Brent)	64,75	+1,00	+5,40

*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) Novo Nordisk-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 19.01.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 430,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 20.01.2026 um 11:00 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.bafin.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 Marktinfomationen 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.