

Märkte am Morgen

22. Januar 2026



Aufwärts dürfte es an den Börsen gehen. Die Sorgen um Grönland hätten sich wie erhofft als "viel Lärm um Nichts entpuppt", heißt es am Markt. Der DAX sprang schon nachbörslich wieder bis fast 24.900 Punkte hoch. US-Präsident Donald Trump ruderte gleich doppelt zurück - von seinen Grönland-Drohungen und neuen Strafzöllen gegen Europa. Dass Trump seine

Forderungen nicht umsetzen könne und es zu "Trump Always Chickens Out" (Trump kneift immer) komme, hatten schon viele Analysten angesichts seiner Rede in Davos antizipiert. Die Börsen dürften sich damit wieder in Richtung Berichtssaison orientieren. Volkswagen hat im Konzernbereich Automobile die im September gesenkte Prognose für den Netto-Cashflow und die Nettoliquidität für 2025 deutlich übertroffen. Dies sei vor allem einer geringeren Mittelbindung im Betriebskapital und niedriger als erwartet ausgefallene Investitionen in Sachanlagen und Forschung und Entwicklung zu verdanken, teilte der DAX-Konzern mit. Auf Basis vorläufiger Zahlen erzielte VW im Geschäftsjahr 2025 im Bereich Automobile einen Netto-Cashflow von rund 6 Milliarden Euro nach 5,0 Milliarden Euro im Vorjahr. Die Nettoliquidität stieg in der Folge zum 31. Dezember 2025 auf mehr als 34 Milliarden Euro gegenüber 31,0 Milliarden Ende September.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Novo Nordisk	Kaufen	430,00 DKK	389,50 DKK
Reckitt Benckiser	Halten	6.200 GBp	6.040 GBp
Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	24,02 EUR
Zurich Insurance	Reduzieren	538,08 CHF	555,00 CHF

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
13:00	US	Procter & Gamble Co, Ergebnis 2Q
14:30	US	BIP (3. Veröffentlichung) 3Q
22:00	US	Intel Corp, Ergebnis 4Q
22:10	US	Alcoa Inc, Ergebnis 4Q

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	24.560,98	-0,58	+0,29
Euro Stoxx 50	↘	5.882,88	-0,16	+1,58
Dow Jones	↗	49.077,23	+1,21	+2,11
S&P 500	↗	6.875,62	+1,16	+0,44
Nasdaq Comp.	↗	23.224,82	+1,18	-0,07
Nikkei 225	↗	53.688,89	+1,73	+6,65
Hang Seng	↘	26.557,52	-0,08	+3,71
MSCI World	↗	4.469,60	+0,71	+0,89

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1687	-0,33	-0,38

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↘	4,26	-4	+8
10 j. Bunds	↗	2,88	+5	+3
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,03	-0	+0

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.866,50	+2,50	+11,42
Rohöl (Brent)	↗	64,96	+0,32	+5,75

*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 Punkte. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.01.2026 um 09:00 Uhr.

(3) 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.

(4) Zurich Insurance Group-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 20.01.2026, Votum: Reduzieren, Kursziel 538,08 CHF. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.01.2026 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.