

# Märkte am Morgen

23. Januar 2026



Mit einem zunächst eher orientierungslosen Handel rechnen Aktienhändler am Freitag. Nach dem Weltwirtschaftsforum in Davos und dem Rückzieher von US-Präsident Trump beim Thema Grönland und Zusatzzölle ist der Markt auf Richtungssuche. Er müsse sich erst wieder umstellen auf Konjunkturthemen und Einzelunternehmen in der Berichtssaison, heißt es. Der

Chemiekonzern BASF hat im vergangenen Jahr wegen deutlich höherer Restrukturierungskosten beim EBIT die Analystenschätzungen verfehlt. Das EBIT liege 2025 mit voraussichtlich 1,6 Milliarden Euro unter der Analystenschätzung für 2025, die nach einem von Vara erhobenen Konsens bei 2,2 Milliarden Euro gelegen habe, teilte der Konzern mit. Im Vorjahr lag das EBIT ohne das Coatings-Geschäft, das mehrheitlich der US-Finanzinvestor Carlyle übernehmen wird, bei 1,8 Milliarden Euro. Das Geschäft mit Fahrzeugserienlacken, Autoreparaturlacken und Oberflächentechnik wird bei BASF rückwirkend zum 1. Januar 2025 als nicht fortgeführtes Geschäft ausgewiesen. Mit den angekündigten Restrukturierungsmaßnahmen komme man schneller voran als geplant und in der Summe hätten sich die Sondereinflüsse im EBIT 2025 voraussichtlich auf minus 1,3 Milliarden Euro belaufen, heißt es in der Mitteilung.

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	396,70 DKK
Sandvik	Kaufen	350,00 SEK	330,70 SEK
Vonovia	Kaufen	46,00 EUR	24,23 EUR
Zurich Insurance	Reduzieren	538,08 CHF	554,80 CHF

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

## Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Bauhauptgewerbe, Auftragseingang und Umsatz November
09:30	DE	Einkaufsmanagerindex/PMI verarbeitendes und nicht-verarbeitendes Gewerbe (1. Veröffentlichung) Januar
15:45	US	Einkaufsmanagerindex/PMI Service und verarbeitendes Gewerbe (1. Veröffentlichung) Januar
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (2. Umfrage) Januar

## Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	24.856,47	+ 1,20	+ 1,49
Euro Stoxx 50	↗	5.956,17	+ 1,25	+ 2,84
Dow Jones	↗	49.384,01	+ 0,63	+ 2,75
S&P 500	↗	6.913,35	+ 0,55	+ 0,99
Nasdaq Comp.	↗	23.436,02	+ 0,91	+ 0,83
Nikkei 225	↗	53.846,87	+ 0,29	+ 6,97
Hang Seng	↗	26.732,12	+ 0,51	+ 4,40
MSCI World	↗	4.500,06	+ 0,68	+ 1,57

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↗	1,1741	+ 0,59	+ 0,08

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	➡	4,26	unv	+ 8
10 j. Bunds	↘	2,87	- 1	+ 2
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,03	+ 1	+ 1

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.832,05	- 0,71	+ 10,63
Rohöl (Brent)	↘	64,35	- 0,94	+ 4,75

\*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) Sandvik-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 21.01.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 350,00 SEK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 21.01.2026 um 10:00 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](http://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](http://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.