

Märkte am Morgen

20. Februar 2026



Die europäischen Aktienmärkte werden zum Handelsstart am Freitag zunächst leicht höher erwartet. Im Tagesverlauf kann mit Blick auf die Entwicklung im nahen Osten der Verkaufsdruck aber wieder zunehmen. Denn "Risk Off" dürfte weiterhin das Gebot der Stunde sein, heißt es am Markt. US-Präsident Donald Trump erwägt laut einem Bericht des Wall Street Journal

ein ersten, begrenzten Militärschlag gegen den Iran. Ziel sei es, Teheran zur Annahme eines neuen Atomabkommens zu zwingen. Ansonsten stehen am Vormittag aus Deutschland und Frankreich die Einkaufsmanager-Indizes auf der Agenda, die Beachtung finden dürften. Am Nachmittag gilt das die volle Aufmerksamkeit dann dem PCE-Preisindex aus den USA, ein bevorzugtes Maß der US-Notenbank bei der Steuerung ihrer Zinspolitik. Der neue Diageo-CEO Dave Lewis plant nach Informationen der Financial Times den Austausch mehrerer Mitglieder seines 14-köpfigen Führungsteams. Mit Bekanntgabe der Zwischenergebnisse in der nächsten Woche würden zwar noch keine Veränderungen angekündigt, Lewis wolle aber schnell Pläne zu einer Umstrukturierung des britischen Spirituosenherstellers auf den Weg bringen, schreibt die Zeitung unter Berufung auf namentlich nicht genannte Quellen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Adyen	Kaufen	1.600,00 EUR	1.007,80 EUR
Cellnex	Kaufen	40,00 EUR	30,05 EUR
Ferrovial	Kaufen	68,50 EUR	62,34 EUR
RELX	Kaufen	3.140,00 GBp	2.347,00 GBp

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Erzeugerpreise Januar
09:30	DE	Einkaufsmanagerindex/PMI (1. Veröffentlichung) Februar
14:30	US	BIP (1. Veröffentlichung) 4Q
15:45	US	Einkaufsmanagerindex/PMI (1. Veröffentlichung) Februar

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	🔴	25.043,57	-0,93	+2,26
Euro Stoxx 50	🔴	6.059,62	-0,72	+4,63
Dow Jones	🔴	49.395,16	-0,54	+2,77
S&P 500	🔴	6.861,89	-0,28	+0,24
Nasdaq Comp.	🔴	22.682,73	-0,31	-2,41
Nikkei 225	🔴	56.825,70	-1,12	+12,88
Hang Seng	🔴	26.539,97	-0,68	+3,65
MSCI World	🔴	4.528,33	-0,29	+2,21

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	🔴	1,1755	-0,28	+0,20

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	🔴	4,08	-1	-10
10 j. Bunds	🟢	2,76	+2	-9
Euribor 3 Mon. EUR	🔴	2,01	-1	-2

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	🟢	5.004,80	+0,03	+14,58
Rohöl (Brent)	🟢	71,60	+2,98	+16,56

*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) Adyen-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 1600,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.02.2026 um 11:00 Uhr.

(2) Cellnex-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 40,00. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 18.02.2026 um 11:00 Uhr.

(3) Ferrovial-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 18.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 68,50 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 19.02.2026 um 11:00 Uhr.

(4) Relx-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 3140 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.02.2026 um 11:00 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.