

Märkte am Morgen

12. März 2026



Europas Börsen dürften an die Verluste vom Vortag anknüpfen und schwächer in den Handel am Donnerstag starten. Der andauernde Krieg im Nahen Osten drückt auf die Stimmung und treibt die Ölpreise wieder nach oben. Die Straße von Hormus gilt bereits seit mehreren Tagen als unpassierbar, inzwischen hat Iran offenbar auch damit begonnen, sie zu verminen.

Die Sorge an den Finanzmärkten ist, dass als Folge des massiven Anstiegs der Energiepreise eine Stagflation droht. Längst wird deswegen von vielen Experten von der EZB keine Zinssenkung, sondern eine Zinserhöhung als nächster Schritt erwartet. RWE hat im vergangenen Jahr wie erwartet wegen schwächerer Ergebnisbeiträge in drei von vier Geschäftssegmenten weniger verdient. Lediglich das Erneuerbaren-Geschäft an Land verbuchte steigende Gewinne. 2026 und vor allem 2027 soll das Ergebnis mit dem Ausbau der Stromerzeugungskapazitäten aber deutlich steigen, kündigte der Energieversorger bei Vorlage der Bilanz in Essen an. 2025 sank das bereinigte EBITDA auf knapp 5,09 von 5,68 Milliarden Euro und übertraf damit die Markterwartung von 4,87 Milliarden Euro. Die Aktionäre sollen wie angekündigt eine Dividende von 1,20 Euro erhalten - 10 Cent mehr als im Vorjahr.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Allianz	Kaufen	426,75 EUR	351,90 EUR
Deutsche Börse	Kaufen	275,00 EUR	236,40 EUR
Hermès	Kaufen	2.300,00 EUR	1.922,50 EUR
RELX	Kaufen	3.140,00 GBp	2.594,00 GBp

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:00	DE	Daimler Truck Holding AG, Jahresergebnis und Geschäftsbericht
07:00	DE	RWE AG, Jahresergebnis 4Q (10:00 BI-PK; 13:00 Analystenkonferenz)
07:30	DE	BMW AG, Jahresergebnis (08:00 BI-PK; 11:00 Analystenkonferenz)
10:30	DE	Ifo-Institut, Konjunkturprognose Frühjahr

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	23.640,03	- 1,37	- 3,47
Euro Stoxx 50	↘	5.794,68	- 0,73	+ 0,06
Dow Jones	↘	47.417,27	- 0,61	- 1,34
S&P 500	↘	6.775,80	- 0,08	- 1,02
Nasdaq Comp.	↗	22.716,14	+ 0,08	- 2,26
Nikkei 225	↘	54.452,96	- 1,04	+ 8,17
Hang Seng	↘	25.662,47	- 0,86	+ 0,22
MSCI World	↘	4.426,04	- 0,27	- 0,10

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1550	- 0,53	- 1,55

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	4,21	+ 6	+ 3
10 j. Bunds	↗	2,88	+ 2	+ 3
Euribor 3 Mon. EUR	↗	2,14	+ 6	+ 11

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	5.182,40	- 0,52	+ 18,65
Rohöl (Brent)	↗	91,90	+ 3,53	+ 49,60

*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) Allianz-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 426,75 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.03.2026 um 12:00 Uhr.

(2) Deutsche Börse-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 03.03.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 275,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 04.03.2026 um 11:00 Uhr.

(3) Hermès-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 10.03.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 2300,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 10.03.2026 um 16:00 Uhr.

(4) RELX-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 3.140 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.