

Märkte am Morgen

23. März 2026



Europas Börsen dürften auf das Ultimatum von US-Präsident Donald Trump an den Iran mit einer neuen Verkaufswelle reagieren. US-Trump hat mit der Zerstörung von Irans Kraftwerken gedroht, sollte das Land seine Blockade der Straße von Hormus nicht innerhalb von 48 Stunden beenden. Brent notiert am Morgen wenig verändert bei 112 Dollar das Barrel, und damit nur

leicht unter den Höchstständen von knapp 120 Dollar seit Ausbruch des Krieges im Nahen Osten. Ohne die Freigabe der strategischen Ölreserven würde der Ölpreis nach Einschätzung vieler Experten vermutlich noch wesentlich höher liegen. Zunehmend setzt sich am Markt die Meinung durch, dass der Konflikt länger andauern dürfte. Damit stiegen auch die Stagflationsrisiken. In einem solchen Fall wären den Zentralbanken weitgehend die Hände gebunden. Mit dem großen Verfall am vergangenen Freitag müssen sich die Börsen nun neu orientieren. Gold wird seinem Ruf als sicherer Hafen in unsicheren Zeiten derzeit nicht gerecht. Der Preis für das Edelmetall fällt am Morgen weiter deutlich. Im Handel werden mehrere Gründe für die Schwäche ausgemacht. Neben der Erwartung einer restriktiveren Geldpolitik aufgrund der gestiegenen Inflationsrisiken wird auf Fire Sales und Margin Calls verwiesen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
LSE	Kaufen	13.500 GBp	8.662,00 GBp
Merck KGaA	Kaufen	152,00 EUR	104,05 EUR
Munich Re	Kaufen	600,00 EUR	520,80 EUR
TotalEnergies	Reduzieren	55,00 EUR	77,03 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:00	DE	Ströer SE & Co KGaA, ausführliches Jahresergebnis
07:30	DE	Salzgitter AG, ausführliches Jahresergebnis
12:00	DE	Bundesbank-Monatsbericht
13:30	US	Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) Februar

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	🔴	22.380,19	- 2,01	- 8,62
Euro Stoxx 50	🔴	5.501,28	- 2,00	- 5,01
Dow Jones	🔴	45.577,47	- 0,96	- 5,17
S&P 500	🔴	6.506,48	- 1,51	- 4,95
Nasdaq Comp.	🔴	21.647,61	- 2,01	- 6,86
Nikkei 225	🔴	51.515,49	- 3,48	+ 2,34
Hang Seng	🔴	24.229,68	- 4,13	- 5,38
MSCI World	🔴	4.244,09	- 1,46	- 4,20

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	🔴	1,1534	- 0,44	- 1,69

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	🟢	4,39	+ 14	+ 21
10 j. Bunds	➡	2,97	unv	+ 12
Euribor 3 Mon. EUR	🔴	2,11	- 1	+ 8

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	🔴	4.562,55	- 0,82	+ 4,46
Rohöl (Brent)	🔴	109,20	- 1,62	+ 77,76

*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) London Stock Exchange Group--Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 26.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 13.500 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.03.2026 um 12:00 Uhr.

(2) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.03.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 152,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.03.2026 um 13:00 Uhr.

(3) Munich Re-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 27.02.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 600,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 02.03.2026 um 12:00 Uhr.

(4) TotalEnergies-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.02.2026, Votum: Reduzieren, Kursziel 55,00 Euro. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 13.02.2026 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.