

Märkte am Morgen

20. Mai 2026



Die Aktienmärkte werden am Mittwoch zum Handelsstart mit Abschlagen erwartet. Mit den roten Vorzeichen folgen die europäischen Indizes den Vorgaben der Wall Street und Asiens. Als belastende Themen werden unverändert die Inflation auf Grund der steigenden Energiepreise sowie das Zinsniveau genannt. Derweil steht nun der Zoll-Deal zwischen der EU und den USA.

Diese Einigung wird sicherlich kein Kursfeuerwerk auslösen. Umgekehrt hätten neue Zölle aber für eine Verkaufswelle sorgen können, heißt es am Markt. Als extrem wichtig für den Technologiesektor, aber auch für den Gesamtmarkt, gilt die Geschäftsentwicklung von Nvidia, die nach Handelsschluss in den USA ihre Geschäftszahlen vorlegt. Spannend könnte es heute auch auf der Hauptversammlung der Commerzbank werden. Die Weltwirtschaft steht vor dem niedrigsten Wachstum seit Jahren. Die Vereinten Nationen haben ihren Wachstumsausblick gesenkt. Sie rechnen für dieses Jahr nun nur noch mit einem weltweiten BIP-Anstieg um 2,5 Prozent, nachdem im Januar noch 2,7 Prozent erwartet worden waren. Ein Grund für die Senkung der Prognose ist der Krieg im Nahen Osten. Die Wirtschaft könnte sogar noch langsamer wachsen, wenn die Straße von Hormus geschlossen bleibt, so die Vereinten Nationen weiter.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
E.ON	Kaufen	21,50 EUR	18,38 EUR
Heidelberg Mat.	Kaufen	224,00 EUR	168,35 EUR
Munich Re	Kaufen	600,00 EUR	483,40 EUR
SAP	Kaufen	190,00 EUR	156,72 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	Auftragsbestand und -reichweite verarbeitendes Gewerbe März
11:00	EU	Verbraucherpreise April
20:00	US	Fed, Protokoll der FOMC-Sitzung vom 17./18. März
22:20	US	Nvidia Corp, Ergebnis 1Q

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↑	24.400,65	+0,38	-0,37
Euro Stoxx 50	↑	5.851,16	+0,04	+1,03
Dow Jones	↓	49.363,88	-0,65	+2,71
S&P 500	↓	7.353,61	-0,67	+7,42
Nasdaq Comp.	↓	25.870,71	-0,84	+11,31
Nikkei 225	↓	60.550,59	-0,44	+20,28
Hang Seng	↓	25.656,25	-0,55	+0,19
MSCI World	↓	4.717,73	-0,47	+6,49

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↓	1,1599	-0,48	-1,14

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↑	4,67	+6	+49
10 j. Bunds	↓	3,15	-1	+30
Euribor 3 Mon. EUR	↓	2,22	-1	+19

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↓	4.496,70	-1,50	+2,95
Rohöl (Brent)	↑	110,76	+0,63	+80,30

*YTD: Kursentwicklung seit Jahresbeginn

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) E.ON-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 21,50 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 18.05.2026 um 15:00 Uhr.

(2) Heidelberg Materials-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 06.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 224,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 07.05.2026 um 11:00 Uhr.

(3) Munich Re-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 12.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 600,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 13.05.2026 um 16:00 Uhr.

(4) SAP-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 18.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 190,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 18.05.2026 um 15.30 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.