

Märkte am Morgen

21. Mai 2026



Europas Börsen dürften heute wenig verändert in den Handel starten. Die mit großer Spannung nach US-Börsenschluss erwarteten Geschäftszahlen von Nvidia sind zwar deutlich über den Erwartungen ausgefallen, dennoch gab die Aktie im nachbörslichen US-Handel etwas nach. Einige Marktteilnehmer hatten sich beim Ausblick offenbar noch mehr erhofft. Keine wirkliche Überraschung

enthielt das am Vorabend veröffentlichte jüngste Protokoll der US-Notenbank. Die Geldpolitiker haben die Frage, ob die Zinsen gesenkt werden sollten, so gut wie ad acta gelegt. Stattdessen begannen sie ernsthafter über das Gegenteil, eine Zinserhöhung, nachzudenken. Eine Mehrheit der Teilnehmer betonte, dass eine gewisse Straffung der Geldpolitik wahrscheinlich angemessen sei, wenn die Inflation weiterhin anhaltend über 2 Prozent liegen sollte. BASF verschärft seinen Sparkurs. Die zahlungswirksamen Fixkosten sollen bis 2029 um bis zu 20 Prozent sinken verglichen mit dem Stand von 2024, wie der Chemiekonzern in Ludwigshafen mitteilte. Es handelt sich dabei um den nächsten Schritt im Rahmen der Strategie, die Vorstandschef Markus Kamieth dem Unternehmen kurz nach seinem Amtsantritt vor zwei Jahren verordnet hatte und die eine Trennung von Randbereichen wie Lacken und Beschichtungen sowie der Agrarsparte vorsah.

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	18,34 EUR
Heidelberg Mat.	Kaufen	224,00 EUR	173,80 EUR
Merck KGaA	Kaufen	152,00 EUR	122,75 EUR
SAP	Kaufen	190,00 EUR	153,42 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:10	DE	Südzucker AG, ausführliches Jahresergebnis und Geschäftsbericht
09:30	DE	DE/Einkaufsmanagerindex/PMI verarbeitendes und nicht-verarbeitendes Gewerbe (1. Veröffentlichung) Mai
14:30	US	Philadelphia-Fed-Index Mai
15:45	US	Einkaufsmanagerindex/PMI verarbeitendes Gewerbe und Service (1. Veröffentlichung) Mai

Aktuelle Kurse

Aktien	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	24.737,24	+1,38	+1,01
Euro Stoxx 50	5.976,07	+2,13	+3,19
Dow Jones	50.009,35	+1,31	+4,05
S&P 500	7.422,32	+0,93	+8,43
Nasdaq Comp.	26.217,06	+1,34	+12,80
Nikkei 225	59.804,41	-1,23	+18,80
Hang Seng	25.644,19	-0,59	+0,15
MSCI World	4.717,73	-0,47	+6,49

Devisen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	1,1623	+0,14	-0,93

Zinsen	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	4,67	+6	+49
10 j. Bunds	3,16	+1	+31
Euribor 3 Mon. EUR	2,20	-2	+18

Rohstoffe	Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	4.496,70	-1,50	+2,95
Rohöl (Brent)	107,17	-3,24	+74,46

*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) 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) Merck KGaA-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 13.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 152,00 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.