

Märkte am Morgen

22. Mai 2026



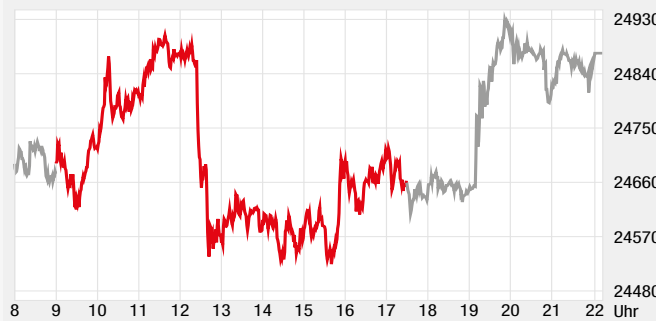
Die Aktienmärkte werden zum Handelsstart deutlich im Plus erwartet. Anleger gehen mit den Nachrichten aus dem Nahostkonflikt stärker ins Risiko, positiv werden die jüngsten Fortschritten bei den Friedensverhandlungen zwischen den USA und dem Iran interpretiert. Laut US-Außenminister Rubio reisten pakistanische Vermittler in den Iran. Rlichemont hat im vergangenen

Geschäftsjahr etwas mehr umgesetzt. Dabei profitierte der Schweizer Schmuck- und Uhrenkonzern besonders vom Schmuckgeschäft. Der Umsatz der Gruppe stieg im Jahr 2025/26 (per Ende März) um 5 Prozent auf 22,4 Milliarden Euro. Organisch war dies ein Wachstum von 11 Prozent. Das Schmuckgeschäft mit der Vorzeigemarke Cartier zeigte sich weiterhin stark, während das Uhrengeschäft mit Marken wie IWC lediglich organisch leicht zulegte. Der Betriebsgewinn legte im Vergleich zum Vorjahr um 1 Prozent auf 4,5 Milliarden zu. Unter dem Strich verblieb ein Reingewinn von 3,5 Milliarden Euro (+27%). Das lag auch an dem Verlust aus dem nicht mehr fortgeführten Geschäft im Vorjahreszeitraum. Ende April 2025 war die Online-Sparte an Mytheresa verkauft worden. Die Aktionäre kommen in den Genuss einer höheren Dividende von 3,30 Franken je Publikumsaktie (A-Aktie) plus eine Sonderdividende von 1,00 Franken. Im Vorjahr wurden 3,00 Franken ausbezahlt.

Mit besten Grüßen

Haspa Chief-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
E.ON	Kaufen	21,50 EUR	18,45 EUR
Merck KGaA	Kaufen	152,00 EUR	126,10 EUR
Safran	Kaufen	385,00 EUR	281,30 EUR
SAP	Kaufen	190,00 EUR	151,12 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
08:00	DE	BIP (2. Veröffentlichung) Q1
08:00	DE	NIM-Konsumklimaindikator (früher GfK) Juni
10:00	DE	Ifo-Geschäftsklimaindex Mai
16:00	US	Index Verbraucherstimmung Uni Michigan (2. Umfrage) Mai

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	24.606,77	-0,53	+0,48
Euro Stoxx 50	↘	5.960,32	-0,26	+2,92
Dow Jones	↗	50.285,66	+0,55	+4,62
S&P 500	↗	7.445,72	+0,17	+8,77
Nasdaq Comp.	↗	26.217,06	+1,34	+12,80
Nikkei 225	↗	61.684,14	+3,14	+22,54
Hang Seng	↗	25.695,83	+1,23	+0,35
MSCI World	↗	4.777,49	+0,23	+7,83

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1614	-0,09	-1,00

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	➡	4,57	unv	+39
10 j. Bunds	↘	3,08	-8	+23
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,18	-2	+16

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.505,25	+0,50	+3,15
Rohöl (Brent)	↗	107,36	+0,18	+74,77

*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) 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.

(3) Safran-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 24.04.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 152,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 27.04.2026 um 13:00 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.