

Märkte am Morgen

21. Juli 2026



Für die europäischen Aktienmärkte deutet sich heute eine kaum veränderte Handelseröffnung und ein weiterhin eher zäher Handel an. Die Risikobereitschaft leidet nach wie vor unter der angeschlagenen Stimmung im KI-Sektor und den geopolitischen Spannungen im Nahen Osten. Die Berichtssaison in Europa nimmt unterdessen Fahrt auf. Dazu zählt auch Novartis, die

im zweiten Quartal auf den Wachstumspfad zurückgekehrt sind. In den vergangenen Quartalen hatte der Wettbewerb durch günstigere Nachahmerprodukte den Umsatz und das Ergebnis belastet. Der Nettoumsatz lag nach Angaben des Schweizer Pharmakonzerns im zweiten Quartal bei 14,41 Milliarden US-Dollar. Dies entspricht einem währungsbereinigten Anstieg von einem Prozent. Das operative Kernergebnis - eine der bevorzugten Ergebniskennzahlen des Konzerns - stagnierte bei 5,94 Milliarden Dollar. Die Konsensschätzungen lag bei 5,31 Milliarden Dollar. Novartis durchlebt derzeit nach Aussage von Führungskräften die schlimmste Welle von Patentabläufen in der Unternehmensgeschichte. Das Unternehmen rechnet infolgedessen in diesem Jahr mit einem Rückgang des operativen Kernergebnisses um einen niedrigen einstelligen Prozentsatz, obwohl ein Umsatzwachstum im niedrigen einstelligen Bereich erwartet wird.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
ASML	Kaufen	2.300,00 EUR	1.527,00 EUR
DSV	Kaufen	2.000,00 DKK	1.665,00 DKK
GSK	Kaufen	2.516 GBP	1.882 GBP
Siemens Energy	Kaufen	200,00 EUR	152,64 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
07:00	CH	Novartis AG, Ergebnis 2Q
11:00	DE	ZEW-Index Konjunkturerwartungen Juli
12:30	US	General Motors Co (GM), Ergebnis 2Q
19:30	NL	Airbus SE, Business Update

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↗	24.846,69	+0,06	+1,45
Euro Stoxx 50	↘	6.227,40	-0,06	+7,53
Dow Jones	↘	51.839,26	-0,59	+7,86
S&P 500	↘	7.443,28	-0,19	+8,73
Nasdaq Comp.	↘	25.508,07	-0,05	+9,75
Nikkei 225	↗	66.101,36	+3,06	+31,31
Hang Seng	↗	25.196,57	+0,33	-1,60
MSCI World	↘	4.793,31	-0,30	+8,19

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1418	-0,08	-2,67

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	4,60	+5	+42
10 j. Bunds	↗	3,13	+1	+28
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,48	-0	+46

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↗	4.003,55	+0,21	-8,34
Rohöl (Brent)	↗	88,13	+1,68	+43,46

*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) ASML-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.07.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 2300,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.07.2026 um 11:00 Uhr.

(2) DSV-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 18.06.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 2.000,00 DKK. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 19.06.2026 um 12:00 Uhr.

(3) GSK-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 29.05.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 2.516,00 Pence. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 01.06.2026 um 11:00 Uhr.

(4) Siemens Energy-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 30.06.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 200,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 30.06.2026 um 16:00 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.