

Märkte am Morgen

21. September 2026



Nach dem Abverkauf am Freitag dürften Europas Börsen mit Aufschlägen in den Handel am Montag starten. Von einer echten Entspannung an den Börsen kann aber keine Rede sein. Die Rendite der 10-jährigen Treasurys liegt weiter auf dem kritischen Niveau von 5 Prozent. Abzuwarten bleibt auch die Reaktion am französischen Aktienmarkt auf die Herunterstufung der Länder-

Bonität durch Scope auf "A+" von "AA-" bei einem stabilen Ausblick. Auch die Ergebnisse der Landtagswahlen sind ein wichtiges Thema. Die Krise von Volkswagen spitzt sich weiter zu. Eine Milliardenabschreibung auf Porsche, die anhaltende Marktschwäche in China, die Restrukturisierungskosten für den Konzernumbau und der Trend zu Elektroautos lassen den Gewinn bei den Wolfsburgern 2026 wohl erheblicher als gedacht einbrechen. Das Unternehmen kappte jetzt die Prognose und traut sich für 2026 nur noch eine operative Umsatzrendite von 1 Prozent zu anstatt der vorher geschätzten 4 bis 5,5 Prozent. Die Wolfsburgern erklärten, es belasteten Sondereffekte von insgesamt rund 10 Milliarden Euro das operative Ergebnis im Geschäftsjahr, von denen 900 Millionen Euro bereits im ersten Halbjahr 2026 berichtet worden sind. Bereinigt um die Sondereffekte würde sich die operative Umsatzrendite im Gesamtjahr 2026 jedoch auf rund 4 Prozent belaufen.

Mit besten Grüßen

Haspa Chef-Investment-Strategie
Bernd Schimmer

DAX



Aktuelle Einstufungen von Kepler Cheuvreux

Aktie	Votum	Kursziel	Aktueller Kurs
Adyen	Kaufen	1.500,00 EUR	883,70 EUR
Deutz	Kaufen	16,00 EUR	12,17 EUR
Essilor Luxottica	Reduzieren	135,00 EUR	138,60 EUR
Inditex	Kaufen	61,45 EUR	51,72 EUR

Pflichtangaben zu diesen Aktien finden Sie auf der nächsten Seite.

Termine

Uhrzeit	Land	Ereignis
14:30	US	Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) August
	EU	Umsetzung der Indexänderungen zu Handelsbeginn

Aktuelle Kurse

Aktien		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
DAX	↘	25.304,06	- 1,60	+ 3,32
Euro Stoxx 50	↘	6.236,20	- 1,37	+ 7,68
Dow Jones	↘	51.682,64	- 0,18	+ 7,53
S&P 500	↗	7.650,50	+ 0,17	+ 11,76
Nasdaq Comp.	↗	26.522,54	+ 0,39	+ 14,11
Nikkei 225	↗	65.018,95	+ 1,38	+ 29,16
Hang Seng	↗	24.889,76	+ 0,57	- 2,80
MSCI World	↘	4.913,98	- 0,17	+ 10,92

Devisen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
EUR/USD	↘	1,1476	- 0,03	- 2,18

Zinsen		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
10 j. US-Treasury	↗	5,01	+ 7	+ 83
10 j. Bunds	↘	3,51	- 1	+ 66
Euribor 3 Mon. EUR	↘	2,63	- 3	+ 61

Rohstoffe		Aktuell	Vortag (%)	YTD (%)*
Gold	↘	4.348,15	- 0,46	- 0,45
Rohöl (Brent)	↗	104,22	+ 0,82	+ 69,66

*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) Adyen-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 08.09.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 1500,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 09.09.2026 um 10:00 Uhr.

(2) Deutz-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 16.09.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 16,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 16.09.2026 um 17:15 Uhr.

(3) EssilorLuxottica-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 17.09.2026, Votum: Reduzieren, Kursziel 135,00 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 17.09.2026 um 15:30 Uhr.

(4) Inditex-Einzelempfehlung von Kepler Cheuvreux, veröffentlicht am 14.09.2026, Votum: Kaufen, Kursziel 61,45 EUR. Die erstmalige Weitergabe durch die Haspa erfolgte am 14.09.2026 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.