



Der Irankrieg eskaliert weiter

Donnerstag, 19. März 2026

- Neue Eskalationsstufe im Irankrieg
- Iran kontert Angriffe auf eigenes Gasfeld
- Brent legt kräftig zu, Aktien fallen

Gasfelder in Iran und Katar attackiert

Berichte über eine Reaktivierung einer Ölpipeline zwischen der nordirakischen Stadt Kirkuk zum türkischen Hafen Ceyhan brachten am Dienstag etwas Entspannung an den Ölmärkten. Diese währte jedoch nur kurz: Gestern legten die Ölpreise wieder zu. Zum einen dämmerte es den Akteuren offenbar, dass die irakisch-türkische Pipeline-Umleitung nur einen Tropfen auf den heißen Stein bedeuten würde, und zum anderen eskalierte der Irankrieg weiter. Iranische Medien vermeldeten gestern einen Angriff auf ihre Energie-Infrastruktur. Demnach wurden iranische Anlagen am weltgrößten Gasfeld South-Pars nach einer israelischen Attacke beschädigt. Dem US-Präsidenten Trump zufolge sei die USA nicht involviert gewesen. Iran antwortete heute Nacht mit Attacken auf die größte LNG-Anlage Katars in Ras Laffan, was dem Betreiber Qatar Energy zufolge zu großen Schäden führte. Die Ölpreise legten weiter zu, für ein Barrel Brent muss inzwischen über 110 US-Dollar bezahlt werden. Die Sorge um eine Energiekrise wächst, da in Ras Laffan das weltgrößte Exportterminal für verflüssigtes Gas betrieben wird. Rund 20 % des weltweiten LNG-Angebotes wird von dort geliefert. Die Aktienmärkte gaben kräftig nach, gestern in Europa und den USA, und heute früh auch an den asiatischen Börsenplätzen.

Aktien

DAX (in Punkten)



Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Die Fed wartet erst einmal ab

Wie reagieren die Notenbanken auf die hieraus entstehenden Inflationsrisiken? Dass die Fed das Tagesgeldzielband unverändert bei 3,50 % - 3,75 % belassen würde, war so erwartet worden. Spannend waren die „Dot-Plots“: Diesen neuen Leitzinsprojektionen zufolge wird für das Jahr 2026 weiterhin ein einziger Zinssenkungsschritt um 25 Basispunkte erwartet, unverändert zum Dezember. Damit verharret die US-Notenbank in einer abwartenden geldpolitischen Haltung. Das Meinungsbild unter den Notenbankern darüber, wie lange die Zinspause andauern sollte, ist nach Maßgabe des „Dot Plots“ augenscheinlich gespalten. Die Ungewissheit über die Auswirkungen des Iran-Kriegs auf die ohnehin noch erhöhte Inflation erschwert der Notenbank ihren Job. Es sei laut Fed-Chef Powell zu früh, das Ausmaß und die Dauer der potenziellen Auswirkungen abzuschätzen. Der Weg zu baldigen Leitzinsanhebungen erscheint angesichts der eingetrübten Arbeitsmarktlage ziemlich weit.

Heute tagt die EZB

Die gestern veröffentlichten Daten zu den US-Produzentenpreisen fielen über den Erwartungen aus. Demnach legte der Produzentenpreisindex im Februar um 0,7 % zu, nach 0,5 % im Januar. Erwartet wurde lediglich ein Zuwachs von 0,3 %. Die Effekte der steigenden Energiepreise dürfte erst in den März-Daten spürbar sein. Unterdessen setzt sich der Notenbank-Sitzungsmarathon rund um den Globus fort, heute in Frankfurt bei der EZB. Wie schon bei ihrem US-Pendant wird an der Zinsschraube wohl nicht gedreht, aber die Begleitrhetorik im Kontext der Verwerfungen an den Energiemärkten dürfte unter besonderer Beobachtung stehen.

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,426	0,01	3,47	3,18
Bunds	3,053	0,03	3,08	2,78
SSA	3,445	0,02	3,46	3,14
Covered	3,074	0,04	3,07	2,69
Non-Financials	3,754	0,03	3,78	3,37
Financials	3,706	0,03	3,74	3,27
NF High Yield	6,014	0,00	6,09	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1513	-0,0012	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9086	0,0032	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8642	0,0005	0,8782	0,8621
EURJPY	183,62	0,3237	185,90	181,45
USDCNY	6,8762	-0,0113	6,9913	6,8400
USDCHE	0,7893	0,0035	0,8036	0,7652
USDJPY	159,50	0,4400	159,57	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	103,29	0	103,29	60,01
Gold (USD/oz.)	4.878	-116,50	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	78,6	-1,62	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.396	-380	13.618	12.396
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.400	1	3.517	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.151	-44	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.134	-94	3.412	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	1.914	-16	2.100	1.905
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	NA	0,00	90,16	65,35

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,4	0,8
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,3
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,3
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,0
USA	BIP	2,9	2,8	2,2	2,5
	Inflation	4,1	3,0	2,7	2,9
China	BIP	5,2	5,0	3,7	3,5
	Inflation	0,2	0,2	0,0	0,8
Welt	BIP	2,9	3,2	2,8	2,9
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,4

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	2,000	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	1,932	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,121	2,05	2,05	2,10
Swap 2J	2,695	2,20	2,30	2,40
Swap 5J	2,744	2,50	2,60	2,65
Swap 10J	3,000	2,90	2,95	3,00
Bund 2J	2,402	2,05	2,20	2,30
Bund 5J	2,586	2,40	2,55	2,65
Bund 10J	2,910	2,90	3,00	3,10
USA	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	3,750	3,50	3,50	3,25
Tagesgeld (SOFR)*	3,650	3,40	3,40	3,15
3M USD Geldmarkt	3,696	3,40	3,35	3,15
Swap 2J	3,584	3,20	3,10	3,10
Swap 5J	3,555	3,35	3,35	3,40
Swap 10J	3,787	3,80	3,90	4,00
Treasury 2J	3,793	3,40	3,30	3,30
Treasury 5J	3,879	3,70	3,75	3,75
Treasury 10J	4,254	4,30	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,729	3,45	3,20	2,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,745	4,50	4,70	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,046	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,368	0,35	0,40	0,45

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	23.502	25.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.737	5.900	5.900	6.200
S&P 500	6.625	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	55.239	57.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	103,29	75	70	65
Gasoil ICE	1259,25	850	750	700
Gold	4.878	5.400	5.700	6.000
Silber	78,60	85	80	75
Kupfer	12.396	12.550	13.600	14.500
Nickel	17.151	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.400	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,151	1,20	1,22	1,24
EURJPY	183,619	189	186	182
EURCHF	0,909	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,864	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,904	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,627	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,990	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,577	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,474	24,00	23,80	23,65
EURHUF	391,990	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,351	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,028	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,270	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,093	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,762	10,65	10,45	10,40
EURTRY	50,903	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,366	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
	JPN	BoJ Zinsentscheid		0,75	-	0,75	***
09:30	CH	SNB Zinsentscheid		0,00	0,00	0,00	***
13:00	UK	BoE Zinsentscheid		3,75	3,75	3,75	**
13:30	USA	Philadelphia Fed Index	Mrz	-8,0	-	16,3	**
14:15	EWU	EZB Hauptrefinanzierungssatz		2,15	2,15	2,15	***
14:15	EWU	EZB Einlagesatz		2,00	2,00	2,00	***
15:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Jan	710	725	745	**
	EU	EU-Gipfel der Staats- und Regierungschefs					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters
2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

Tabellen

Weitere Zinsen und Swapsätze				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,940	-0,002	1,994	1,921
EURIBOR 6M	2,309	-0,024	2,333	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,955	3,735
CHF Swap 10Y	0,656	0,021	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,101	0,006	2,157	1,934
GBP Swap 10Y	4,511	0,025	4,603	4,115
EUR Swap 30Y	3,110	0,019	3,294	2,972



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung	2026		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief	
Belgien	3,41	0,06	3,47	3,04	50
Deutschland	2,91	0,04	2,95	2,61	-
Frankreich	3,55	0,04	3,60	3,17	64
Griechenland	3,63	0,07	3,69	3,18	72
Italien	3,68	0,07	3,73	3,21	77
Niederlande	3,02	0,03	3,07	2,73	11
Portugal	3,30	0,06	3,34	2,92	39
Spanien	3,34	0,06	3,39	2,96	43

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,762	0,063	10,827	10,506
EURCNH	7,904	-0,038	8,349	7,883
EURHKD	9,022	-0,009	9,322	8,958
EURSGD	1,473	0,002	1,511	1,468
EURNZD	1,972	0,004	2,042	1,954
GBPUSD	1,332	-0,002	1,379	1,324

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	84	-1	1	10	86	70
Automobiles & Parts	97	-2	2	11	101	75
Chemicals	83	0	3	14	84	64
Construction & Materials	81	-1	2	11	84	65
Food & Beverage	73	-2	0	10	77	62
Health Care	79	-1	1	11	81	65
Industrial Goods & Serv.	76	-1	2	9	78	61
Media	85	-1	1	14	87	67
Oil & Gas	92	-1	3	9	93	79
Personal & Household G.	71	-1	0	9	74	59
Retail	78	-1	2	7	81	66
Technology	94	-1	0	16	96	76
Telecommunications	89	-1	0	11	91	74
Utilities	90	-1	1	9	92	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	88	-1	1	8	91	74
Banks Sen. Preferred	62	-1	1	3	64	52
Banks Sen. Bail-in	83	-1	1	9	86	68
Insurance	115	-2	2	13	119	95
Real Estate	103	-1	3	12	104	88
Main	62	1	-2	12	64	50
Crossover	300	5	-7	56	307	241
Senior Financials	66	1	-3	12	69	53
Sub Financials	113	1	-6	20	119	89

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Veröffentlichungsdatum: 19.03.2026 07:12

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart