



Krieg gegen Iran: weitere Eskalationen

Donnerstag, 12. März 2026

- Der aktuelle Krieg gegen Iran dauert jetzt länger als der Waffengang 2025
- Kosten für den Westen: ungleich höher

Irankrieg: Wirkungen, politisch, ökonomisch, humanitär

Gemäß gestern veröffentlichter Daten stiegen in den Vereinigten Staaten die Preise auf der Endverbrauchsstufe im Februar um 2,4 % Jahr über Jahr. Nach aller Wahrscheinlichkeit werden wir derart niedrige Werte so schnell nicht wiedersehen. Es steht zu befürchten, dass die Inflationsrate in Übersee alsbald neuerlich deutlich klettern wird. Dies lassen allein schon die jüngsten Preissprünge, dort wie hierzulande, beim Gas und an der Tankstelle befürchten. Der Krieg im Mittleren Osten fordert Tribut. Die Anzahl der Kriegstoten steigt. Die Finanzmärkte achten derweil insbesondere auf versiegendes Rohöl und Gas.

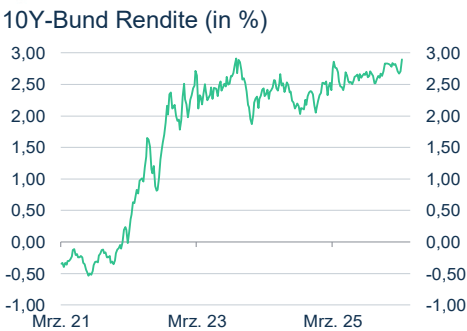
Wer die Straße von Hormus derzeit durchfährt, setzt sich unkalkulierbaren Risiken aus. Iran vermint das Gewässer und attackiert Tankschiffe, über Nacht vor der Küste Iraks. Die Vereinigten Staaten zielen auf Irans Kriegsschiffe. Tanker sollen demnächst bei einer Passage durch die Wasserstraße eskortiert werden.

Das Oval Office benötigt positive Nachrichten vor den für November anberaumten Zwischenwahlen. Inflation gehört nicht zu den positiven Nachrichten. Die 32 Mitgliedstaaten der Internationalen Energie-Agentur (IEA) einigten sich gestern darauf, in Summe 400 Millionen Fass Öl aus ihren

Aktien



Zinsen



Notfallreserven freizugeben. Über den Daumen gepeilt entspricht dies dem Weltverbrauch von vier Tagen. Die durch die Straße von Hormus transportierte Menge wird für zwanzig Tage kompensiert. Eine Prognose, wie lange die Vereinigten Staaten und Israel Iran noch attackieren, leitet sich aus dieser Rechnung nicht ab. Der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent überschritt am Morgen kurz wieder die Marke von 100 US-Dollar. Die Aktien in Asien waren über Nacht neuerlich unter Druck.

400 Mio.
Fass Rohöl

Menge, bereitgestellt durch IEA-Staaten

Üblicherweise passiert ein Fünftel des weltweit verschifften Rohöls die Straße von Hormus. Kurzfristig sollen Notfallreserven das derzeit entstandene Defizit decken.

Wen interessieren da Konjunkturdaten?

Vor dem Hintergrund des Kriegsgeschehens, im Nahen Osten genauso wie in der Ukraine, verblassen die heute zur Veröffentlichung anstehenden Konjunkturdaten. Zumindest für das Oval Office dürften sie aber von Interesse sein. Es kommen neue US-Zahlen vom privaten Häusermarkt. Es sieht, gelinde gesagt, mittelpträchtig aus. Die Neubaubeginne genauso wie die Genehmigung neuer Bauten weisen jeweils im längerfristigen Trend abwärts. Bei Lichte besehen schrumpfen die Zahlen seit dem Beginn des Ukrainekriegs im zweiten Quartal 2022. Seither ist dem US-Markt ein Drittel seiner Bautätigkeit abhandengekommen. Das Problem: Die Erschwinglichkeit eines Domizils hat sich für den Durchschnittshaushalt in den Vereinigten Staaten drastisch reduziert: ein schlechtes Omen für die „Mid terms“.

Dr. Thomas Meißner
Leiter Research
Finanzmarktstrategie



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
iBoxx €	3,397	0,06	3,47	3,18
Euro Sovereigns	3,030	0,08	3,03	2,78
Bunds	3,408	0,07	3,41	3,14
SSA	3,018	0,08	3,02	2,69
Covered	3,697	0,11	3,70	3,37
Non-Financials	3,642	0,13	3,64	3,27
Financials	5,897	0,09	6,00	5,42
NF High Yield				
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1567	-0,0081	1,1952	1,1567
EURCHF	0,9028	-0,0003	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8633	-0,0023	0,8782	0,8621
EURJPY	183,73	0,1539	185,90	181,45
USDCNY	6,8701	-0,0024	6,9913	6,8400
USDCHE	0,7806	0,0052	0,8036	0,7652
USDJPY	158,85	1,2300	158,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	92,33	1,14	92,64	60,01
Gold (USD/oz.)	5,172	-51,70	5,298	4,322
Silber (USD/oz.)	86,23	-2,30	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,042	-98	13,618	12,423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,457	51	3,457	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	17,693	205	18,756	16,646
Zink LME (3M, USD/t)	3,309	-37	3,412	3,118
Blei LME (3M, USD/t)	1,936	-8	2,100	1,936
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,42	-1,09	90,16	67,83

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)*	1,933	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,122	2,05	2,05	2,10
Swap 2J	2,542	2,20	2,30	2,40
Swap 5J	2,710	2,50	2,60	2,65
Swap 10J	2,960	2,90	2,95	3,00
Bund 2J	2,339	2,05	2,20	2,30
Bund 5J	2,559	2,40	2,55	2,65
Bund 10J	2,900	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)*	3,640	3,40	3,40	3,15
3M USD Geldmarkt	3,675	3,40	3,35	3,15
Swap 2J	3,466	3,20	3,10	3,10
Swap 5J	3,486	3,35	3,35	3,40
Swap 10J	3,759	3,80	3,90	4,00
Treasury 2J	3,663	3,40	3,30	3,30
Treasury 5J	3,791	3,70	3,75	3,75
Treasury 10J	4,210	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	4,684	4,50	4,70	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,056	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,387	0,35	0,40	0,45

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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	23.640	25.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.795	5.900	5.900	6.200
S&P 500	6.776	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	55.025	57.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	92,33	65	60	60
Gasoil ICE	1097,00	650	600	600
Gold	5.172	5.400	5.700	6.000
Silber	86,23	85	80	75
Kupfer	13.042	12.550	12.750	13.550
Nickel	17.693	15.550	15.800	16.350
Aluminium	3.457	3.250	3.350	3.450

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,157	1,20	1,22	1,24
EURJPY	183,728	189	186	182
EURCHF	0,903	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,863	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,954	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,618	1,67	1,63	1,61
EURBRL	5,967	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,573	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,389	24,00	23,80	23,65
EURHUF	386,800	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,416	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,158	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,252	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,092	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,670	10,65	10,45	10,40
EURTRY	50,993	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,038	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
13:30	USA	Neubaubeginne (in Tsd.)	Jan	1310	1340	1404	**
13:30	USA	Baugenehmigungen (in Tsd.) (vorläufig)	Jan	1420	1392	1455	**
13:30	USA	Handelsbilanz (in Mrd. USD)	Jan	-66,0	-67,9	-70,3	**

- 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	-0,011	1,994	1,921
EURIBOR 6M	2,173	-0,122	2,295	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,790	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,835	0,000	3,870	3,735
CHF Swap 10Y	0,700	0,034	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,051	0,001	2,157	1,934
GBP Swap 10Y	4,504	0,130	4,504	4,115
EUR Swap 30Y	3,080	0,031	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	3,36	0,12	3,40	3,04	46
Deutschland	2,90	0,08	2,90	2,61	-
Frankreich	3,51	0,10	3,54	3,17	61
Griechenland	3,57	0,15	3,57	3,18	67
Italien	3,59	0,13	3,59	3,21	69
Niederlande	3,01	0,08	3,01	2,73	11
Portugal	3,26	0,11	3,29	2,92	36
Spanien	3,28	0,08	3,29	2,96	38

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,670	0,033	10,827	10,506
EURCNH	7,954	-0,034	8,349	7,954
EURHKD	9,051	-0,061	9,322	9,031
EURSGD	1,474	-0,006	1,511	1,474
EURNZD	1,958	0,002	2,042	1,954
GBPUSD	1,340	-0,006	1,379	1,330

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	82	1	1	9	84	70
Automobiles & Parts	95	3	4	8	96	75
Chemicals	79	3	4	10	80	64
Construction & Materials	79	3	2	8	80	65
Food & Beverage	72	2	0	10	77	62
Health Care	78	1	1	10	80	65
Industrial Goods & Serv.	73	2	1	7	75	61
Media	84	2	3	13	85	67
Oil & Gas	89	1	0	6	92	79
Personal & Household G.	71	1	1	9	74	59
Retail	77	2	1	5	79	66
Technology	94	1	2	16	96	76
Telecommunications	88	1	2	10	91	74
Utilities	89	0	1	7	90	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	87	2	4	7	90	74
Banks Sen. Preferred	61	1	2	2	64	52
Banks Sen. Bail-in	82	2	3	8	86	68
Insurance	114	2	4	12	116	95
Real Estate	101	2	6	9	101	88
Main	59	2	-2	9	62	50
Crossover	287	14	-2	43	292	241
Senior Financials	64	3	-1	10	65	53
Sub Financials	108	6	-3	15	111	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: 12.03.2026 07:31

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart