



Zieht Trump durch, oder zieht er zurück?

Dienstag, 31. März 2026

- Trump-Umfragen im Keller
- Heimische Inflation zieht deutlich an
- HVPI heute um 11 Uhr

Pahlavi ruft zum Durchhalten auf

Der Iran-Krieg überschattete das Jahrestreffen der US-amerikanischen Konservativen und verhinderte zum ersten Mal seit fast zehn Jahren, dass Donald Trump persönlich anwesend war. Dafür trat mit Reza Pahlavi, der Sohn des 1979 gestürzten Schahs auf, und rief unter Anlehnung an Trump unter dem Motto „Make Iran Great Again“ zum Durchhalten auf. Wenn der Iran frei sei, so Pahlavi, werde Amerika einen großartigen Freund zurückerhalten.

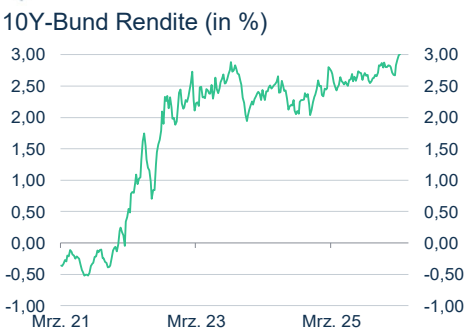
Stimmung wendet sich gegen Trump

Eine Meinungsumfrage des Magazins Politico offenbarte zuletzt eine immer stärkere Kluft zwischen den Generationen: Während mehr als 70 % der über 35-jährigen MAGA-Anhänger nach wie vor glauben, dass Trump für den Iran-Krieg einen konkreten Plan verfolgt, bezweifelt dies unter den jüngeren eine knappe Mehrheit. In landesweiten Umfragen sank die Zustimmung zu Trumps Amtsführung jüngst unter 40 %. Nicht zuletzt auch deshalb, weil die US-Bürger die Auswirkungen des Krieges an der Tankstelle bereits direkt in ihrem Portemonnaie spüren. Die schwachen Umfragewerte könnten angesichts der Anfang November anstehenden Midterm-Wahlen daher Trumps weiteres Vorgehen im Iran-Krieg beeinflussen. Gestern postete dieser noch: „Falls aus irgendeinem Grund nicht bald eine Einigung erzielt wird und falls die

Aktien



Zinsen



Straße von Hormus nicht umgehend wieder für den Verkehr freigegeben wird, werden wir unseren Aufenthalt im Iran beenden, indem wir alle Kraftwerke, Ölquellen und die Insel Kharg vollständig zerstören“ und brachte US-Aktien damit weiter deutlich unter Druck. Im Laufe der Nacht berichteten Medien nun jedoch, dass der US-Präsident darüber nachdenken würde, die Militärkampagne auch ohne Öffnung der Straße von Hormus zu beenden und die Operation zur Wiederöffnung der Meerenge damit auf einen späteren Zeitpunkt verschieben könnte.

US-Konsumentenvertrauen im Fokus

Das für heute Abend anstehende, vom Conference Board erhobene, US-Konsumentenvertrauen wird mit Spannung erwartet. Lag dieses im Februar noch bei 91,2 Punkten, werden für März nun lediglich 88,0 Zähler prognostiziert. Aber auch ein noch stärkerer Rückgang würde nicht zwingend überraschen. Schließlich kostete die Gallone (3,785 Liter) Benzin vor Kriegsausbruch im landesweiten Durchschnitt noch weniger als 3 US-Dollar. Inzwischen liegt der Preis im Bereich von 4 US-Dollar. Innerhalb der Vereinigten Staaten gibt es allerdings massive Preisunterschiede. Während die Gallone in Staaten wie Oklahoma oder Texas „nur“ um die 3,30 US-Dollar kostet, müssen Autofahrer in Kalifornien hierfür sogar um die 6 US-Dollar berappen. Grund hierfür sind unterschiedliche Steuern und Umweltauflagen sowie deutlich voneinander abweichende Transportkosten. Verglichen mit den hiesigen Kosten ist Benzin damit aber auch im „teuren“ Kalifornien noch günstig. Schließlich kostet ein Liter Benzin dort umgerechnet „nur“ rund 1,38 Euro.

2,7 % YoY

Heimische Inflation für März

Die Inflation in Deutschland sprang gemäß vorläufiger Berechnungen von 1,9 % YoY im Februar auf satte 2,7 % im März.

Krieg schlägt auf Inflation durch

Die Folgen des Iran-Krieges schlagen auch bereits deutlich auf die heimische Inflation durch. Lag diese im Februar noch bei 1,9 % YoY, sprang sie im März gemäß vorläufigen Berechnungen nun auf satte 2,7 %. Die Veröffentlichung des auf europäischer Ebene harmonisierten Verbraucherpreises (HVPI) ist für heute 11 Uhr terminiert. Hierfür wird ebenfalls ein deutlicher Anstieg erwartet. Und zwar von 1,9 % im Februar auf nun 2,6 %. Damit läge die Teuerung im Euroraum wieder deutlich oberhalb des 2%-Ziels der EZB und brächte die Währungshüter damit unter gewissen Handlungsdruck.

Uwe Streich
Senior Strategist



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,560	-0,04	3,60	3,18
Bunds	3,132	-0,06	3,20	2,78
SSA	3,596	-0,05	3,65	3,14
Covered	3,265	-0,06	3,32	2,69
Non-Financials	3,949	-0,04	3,99	3,37
Financials	3,962	-0,04	4,00	3,27
NF High Yield	6,431	0,06	6,43	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1466	-0,0055	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9172	-0,0010	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8687	0,0019	0,8782	0,8619
EURJPY	182,91	-1,5802	185,90	181,45
USDCNY	6,9129	0,0023	6,9913	6,8400
USDCHF	0,8000	0,0030	0,8036	0,7652
USDJPY	159,54	-0,6100	160,15	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	113,42	0	113,42	60,01
Gold (USD/oz.)	4.533	4,85	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	70,75	2,96	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.224	29	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.401	105	3.517	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.263	77	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.182	67	3.412	3.042
Blei LME (3M, USD/t)	1.909	13	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	70,69	0,53	90,16	62,37

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,4	0,5
	Inflation	5,9	2,2	2,2	2,7
Euroraum	BIP	0,5	0,7	1,5	1,0
	Inflation	5,4	2,4	2,1	2,8
USA	BIP	2,9	2,8	2,2	2,2
	Inflation	4,1	3,0	2,7	3,3
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	3,3	2,7
	Inflation	5,3	3,5	3,4	3,6

Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)				
Euroraum	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EZB Hauptrefisatz	2,150	2,40	2,65	2,65
EZB Einlagesatz	2,000	2,25	2,50	2,50
Tagesgeld (€STR)*	1,930	2,20	2,45	2,45
3M Euribor	2,122	2,35	2,55	2,55
Swap 2J	2,857	2,90	2,80	2,70
Swap 5J	2,915	2,95	2,90	2,85
Swap 10J	3,121	3,15	3,15	3,15
Bund 2J	2,595	2,70	2,65	2,60
Bund 5J	2,733	2,80	2,80	2,80
Bund 10J	3,012	3,10	3,15	3,20
USA	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
Fed Funds Target Rate	3,750	3,75	3,75	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,630	3,65	3,65	3,40
3M USD Geldmarkt	3,683	3,65	3,65	3,40
Swap 2J	3,656	3,65	3,45	3,25
Swap 5J	3,657	3,65	3,50	3,40
Swap 10J	3,887	4,00	3,95	4,00
Treasury 2J	3,862	3,85	3,65	3,45
Treasury 5J	3,974	4,00	3,85	3,75
Treasury 10J	4,332	4,50	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,728	3,70	3,70	3,45
UK 10Y Staatsanleihe	4,933	4,90	4,80	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,044	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,382	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	22.563	24.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.542	5.700	5.900	6.200
S&P 500	6.344	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	51.886	54.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	113,42	85	80	75
Gas oil ICE	1398,50	1100	1000	900
Gold	4.533	4.800	5.200	5.500
Silber	70,75	70	65	60
Kupfer	12.224	12.550	13.600	14.500
Nickel	17.263	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.401	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,147	1,18	1,22	1,24
EURJPY	182,915	189	186	182
EURCHF	0,917	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,869	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,930	8,08	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,672	1,67	1,63	1,61
EURBRL	6,001	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,596	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,563	24,00	23,80	23,65
EURHUF	388,950	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,757	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,206	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,293	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,099	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,945	10,65	10,45	10,40
EURTRY	50,987	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,691	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DIENSTAG, 31.03.2026							
01:30	JPN	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	2,7	2,7	2,7	*
08:00	UK	BIP (Q/Q) (final)	Q4	-	-	0,1	*
09:55	DE	Arbeitslosenquote (sa)	Mrz	6,3	6,3	6,3	*
09:55	DE	Arbeitslosenveränderung (in Tsd., sa)	Mrz	15,0	0,0	1,0	*
11:00	EWU	HVPI, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Mrz	3,1	2,7	1,9	***
11:00	EWU	HVPI-Kernrate, Vorabschätzung (Y/Y) (vorläufig)	Mrz	2,5	2,3	2,4	***
15:00	USA	S&P Case-Shiller Hauspreisindex (M/M)	Jan	-	-	0,5	*
15:45	USA	Chicago Einkaufsmanagerindex	Mrz	-	-	57,7	*
16:00	USA	Konsumentenvertrauen (CB)	Mrz	88,0	88,0	91,2	***

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	1,878	-0,014	1,994	1,878
EURIBOR 6M	2,529	0,025	2,589	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,775	0,025	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,990	0,195	3,995	3,735
CHF Swap 10Y	0,662	-0,030	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,218	-0,022	2,240	1,934
GBP Swap 10Y	4,683	-0,034	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,156	-0,012	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	3,56	-0,08	3,64	3,04	55
Deutschland	3,01	-0,06	3,07	2,61	-
Frankreich	3,70	-0,10	3,79	3,17	68
Griechenland	3,83	-0,08	3,92	3,18	82
Italien	3,93	-0,09	4,02	3,21	92
Niederlande	3,13	-0,08	3,20	2,73	11
Portugal	3,44	-0,07	3,51	2,92	43
Spanien	3,46	-0,08	3,54	2,96	45

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	-0,001	7,473	7,466
EURSEK	10,945	0,052	10,945	10,506
EURCNH	7,930	-0,035	8,349	7,883
EURHKD	8,985	-0,039	9,322	8,958
EURSGD	1,480	-0,003	1,511	1,468
EURNZD	2,005	0,004	2,042	1,954
GBPUSD	1,320	-0,009	1,379	1,320

Weitere Credit Indices (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	88	3	2	14	88	70
Automobiles & Parts	108	5	6	22	108	75
Chemicals	84	2	0	15	86	64
Construction & Materials	86	3	2	16	86	65
Food & Beverage	77	2	2	14	77	62
Health Care	81	2	-1	12	82	65
Industrial Goods & Serv.	81	2	2	14	81	61
Media	90	2	2	19	90	67
Oil & Gas	95	3	1	12	95	79
Personal & Household G.	76	2	3	14	76	59
Retail	85	3	3	13	85	66
Technology	98	3	2	20	98	76
Telecommunications	92	3	1	14	92	74
Utilities	94	3	2	13	94	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	97	3	4	17	97	74
Banks Sen. Preferred	69	3	4	10	69	52
Banks Sen. Bail-in	91	3	5	17	91	68
Insurance	120	2	1	19	120	95
Real Estate	115	5	8	24	115	88
Main	73	0	6	23	74	50
Crossover	362	-1	26	118	363	241
Senior Financials	80	0	7	26	80	53
Sub Financials	138	-1	11	45	139	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: 31.03.2026 07:33

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart