



Trump beruhigt die Marktteilnehmer

Mittwoch, 11. März 2026

- Europäische Aktien legen kräftig zu
- Chinas Außenhandel nimmt Fahrt auf
- Heute US-Inflation im Fokus

Europäische Aktien legen kräftig zu

Am Dienstag kehrte wieder etwas Ruhe an den Märkten ein. Grund dafür war die Aussage von Donald Trump, dass der Krieg im Nahen Osten so gut wie beendet sei. Darüber hinaus sei Washington sehr gut in der Zeit, schließlich habe man ursprünglich fünf bis sechs Wochen veranschlagt. Fraglich ist, ob der Iran, den Trump selbstverständlich nicht gefragt hat, dessen Einschätzung teilt. Am Ende des Tages muss die Straße von Hormus befahrbar sein. Während DAX und Euro Stoxx 50 noch mit einem Plus von 2,39 % respektive 2,67 % kräftig zulegten, zogen schlechte Nachrichten nach Börsenschluss den S&P 500 am späten Abend deutscher Zeit gleich wieder ins Minus. Auslöser war ein Medienbericht, demzufolge der Iran nun plane, Minen in der Meerenge zu verlegen. Es bleibt also ein Auf und Ab an den Märkten, und daran können auch Trumps Beruhigungsversuche nichts ändern.

Chinas Außenhandel nimmt Fahrt auf

Chinas Außenhandel ist fulminant ins Jahr gestartet: Exporte und Importe legten jeweils um rund ein Fünftel zu, während der Handelsbilanzüberschuss sich auf 214 Mrd. US-Dollar summierte. Dies unterstreicht, wie stark die Volksrepublik von globalen Technologieinvestitionen profitiert. Besonders dynamisch entwickelten sich die Ausfuhren nach Afrika, in die ASEAN-Staaten und in die EU. Der

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
DAX	23.969	559	25.421	23.409
MDAX	29.723	848	32.321	28.875
Euro Stoxx 50	5.837	152	6.173	5.685
S&P 500	6.781	-15	6.979	6.740
Nasdaq	22.697	1	23.857	22.388
VDAXNEW (in %)	25,5	-3,0	28,5	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026	
			Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,222	-0,05	2,27	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,819	-0,01	2,90	2,61
US-Treasury 2Y	3,608	0,04	3,62	3,41
US-Treasury 10Y	4,144	0,05	4,29	3,95
Bund-Future	127,25	0,33	130,23	126,92

Importanstieg deutet auf eine Stabilisierung hin, ist jedoch durch hohe Energie- und Rohstoffkäufe verzerrt.

30 %

Implizite Volatilität auf Basis des VIX

Seit Beginn des Krieges im Nahen Osten wurden auf Basis des VIX-Index in der Spitze 30 % Schwankungsbreite eingepreist. Grundlage sind Preise von Optionen auf den S&P 500.

Heute US-Inflation im Fokus

Am heutigen Mittwoch stehen wieder einige Veröffentlichungen auf der Agenda. Das US-Arbeitsministerium wird die Teuerungsdaten für Februar veröffentlichen. Dabei handelt es sich um die letzten Zahlen vor Ausbruch des Krieges gegen den Iran, der die Ölpreise im März weltweit in die Höhe getrieben hat. Wir rechnen mit einem Anstieg der monatlichen Preisentwicklung auf 0,3 %, während der Zuwachs im Januar gegenüber Dezember noch bei 0,2 % gelegen hatte. Auf das Jahr hochgerechnet entspricht dies einer Inflationsrate von 2,4 %. Auch hierzulande veröffentlicht das Statistische Bundesamt heute neue Daten. Im Unterschied zu den USA dürfte der hiesige Verbraucherpreisindex unverändert bei 1,9 % gegenüber dem Vorjahr verharren. Darüber hinaus wird Isabel Schnabel, Mitglied des EZB-Direktoriums, heute in Frankfurt eine Rede zu den Themen Inflation, Beschäftigung und KI halten. Medienberichten zufolge wird EZB-Präsidentin Christine Lagarde ihr Amt vorzeitig niederlegen. Isabel Schnabel gilt als eine der möglichen Nachfolgerinnen für den Chefposten der Zentralbank.

Henning Oligmüller, CIIA
Investmentanalyst



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,340	-0,02	3,47	3,18
Bunds	2,950	-0,03	3,01	2,78
SSA	3,334	-0,05	3,40	3,14
Covered	2,937	-0,06	2,99	2,69
Non-Financials	3,584	-0,07	3,66	3,37
Financials	3,514	-0,10	3,62	3,27
NF High Yield	5,804	-0,19	6,00	5,42

Renditen in %



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1647	0,0054	1,1952	1,1574
EURCHF	0,9031	0,0002	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8656	0,0001	0,8782	0,8621
EURJPY	183,57	0,3063	185,90	181,45
USDCNY	6,8725	-0,0458	6,9913	6,8400
USDCHF	0,7754	-0,0034	0,8036	0,7652
USDJPY	157,62	-0,4700	158,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	91,19	-0,6	92,64	60,01
Gold (USD/oz.)	5.224	120,38	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	88,525	5,08	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13.140	186	13.618	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.406	21	3.446	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.488	19	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.346	17	3.412	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	1.944	7	2.100	1.936
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	71,51	2,03	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)*	1,932	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,138	2,05	2,05	2,10
Swap 2J	2,415	2,20	2,30	2,40
Swap 5J	2,593	2,50	2,60	2,65
Swap 10J	2,865	2,90	2,95	3,00
Bund 2J	2,222	2,05	2,20	2,30
Bund 5J	2,457	2,40	2,55	2,65
Bund 10J	2,819	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	3,673	3,40	3,35	3,15
Swap 2J	3,408	3,20	3,10	3,10
Swap 5J	3,440	3,35	3,35	3,40
Swap 10J	3,707	3,80	3,90	4,00
Treasury 2J	3,608	3,40	3,30	3,30
Treasury 5J	3,735	3,70	3,75	3,75
Treasury 10J	4,144	4,30	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,730	3,45	3,20	2,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,561	4,50	4,70	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,060	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,356	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	23.969	25.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.837	5.900	5.900	6.200
S&P 500	6.781	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	54.248	57.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	91,19	65	60	60
Gasöl ICE	1042,50	650	600	600
Gold	5.224	5.400	5.700	6.000
Silber	88,53	85	80	75
Kupfer	13.140	12.550	12.750	13.550
Nickel	17.488	15.550	15.800	16.350
Aluminium	3.406	3.250	3.350	3.450

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,165	1,20	1,22	1,24
EURJPY	183,574	189	186	182
EURCHF	0,903	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,866	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,988	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,629	1,69	1,67	1,65
EURBRL	5,990	6,50	6,30	6,20
EURCAD	1,580	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,396	24,00	23,80	23,65
EURHUF	383,100	385,00	390,00	395,00
EURMXN	20,359	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,184	11,40	11,35	11,30
EURPLN	4,258	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,090	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,637	10,65	10,55	10,50
EURTRY	51,288	51,80	53,50	54,00
EURZAR	18,843	19,60	19,50	19,40



Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
08:00	DE	CPI (Y/Y) (final)	Feb	1,9	1,9	1,9	*
13:30	USA	CPI (M/M)	Feb	0,3	0,2	0,2	***
13:30	USA	CPI Ex Nahrungsm. & Energie (M/M)	Feb	0,3	0,3	0,3	***
16:00	EWU	Rede EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel					***

- 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	1,951	0,010	1,994	1,921
EURIBOR 6M	2,295	0,117	2,295	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,750	0,000	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,870	3,735
CHF Swap 10Y	0,666	-0,020	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,050	0,006	2,157	1,934
GBP Swap 10Y	4,374	-0,074	4,448	4,115
EUR Swap 30Y	3,048	0,077	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	3,25	-0,07	3,40	3,04	43
Deutschland	2,82	-0,01	2,90	2,61	-
Frankreich	3,41	-0,04	3,54	3,17	59
Griechenland	3,42	-0,09	3,55	3,18	60
Italien	3,46	-0,10	3,57	3,21	64
Niederlande	2,93	-0,04	3,01	2,73	11
Portugal	3,15	-0,06	3,29	2,92	34
Spanien	3,20	-0,04	3,29	2,96	38

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,637	-0,030	10,827	10,506
EURCNH	7,988	-0,025	8,349	7,988
EURHKD	9,113	0,047	9,322	9,031
EURSGD	1,480	-0,001	1,511	1,480
EURNZD	1,956	-0,003	2,042	1,954
GBPUSD	1,346	0,006	1,379	1,330

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	81	-3	-3	8	84	70
Automobiles & Parts	92	-4	-3	5	96	75
Chemicals	77	-3	-1	8	80	64
Construction & Materials	76	-4	-3	6	80	65
Food & Beverage	71	-3	-6	8	77	62
Health Care	77	-3	-3	9	80	65
Industrial Goods & Serv.	71	-3	-4	5	75	61
Media	82	-3	-2	12	85	67
Oil & Gas	88	-2	-4	6	92	79
Personal & Household G.	69	-3	-4	7	74	59
Retail	75	-3	-3	4	79	66
Technology	93	-2	-3	15	96	76
Telecommunications	88	-3	-3	9	91	74
Utilities	88	-2	-2	7	90	79

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	2026				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4,1)*	85	-5	-4	5	90	74
Banks Sen. Preferred	60	-4	-4	1	64	52
Banks Sen. Bail-in	80	-6	-6	6	86	68
Insurance	111	-5	-5	9	116	95
Real Estate	99	-1	3	7	100	88
Main	58	-5	-1	7	62	50
Crossover	273	-19	-2	29	292	241
Senior Financials	61	-4	-1	7	65	53
Sub Financials	102	-9	-3	10	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: 11.03.2026 08:06

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart