



Aktienmärkte atmen auf

Donnerstag, 5. März 2026

- Aktienmärkte starten Erholungsrally
- Gas-Schock für Europa
- Veränderung bei MDAX und SDAX

Entspannungssignale aus Nahost

Nach zunächst nur moderaten Verlusten seit Ausbruch des Krieges im Nahen Osten zogen die Kurse an der Wall Street spürbar an. Entlastend wirkte, dass die Ölpreise nach dem kräftigen Sprung die Hochs vom Vortag um 85 Dollar je Barrel nicht erneut erreicht haben. Die USA stellten inzwischen Schritte zur Stabilisierung der Öllieferungen im Persischen Golf in Aussicht: Geplant sind Militäreskorten, zudem sollen Transportversicherungen abgesichert werden. Für zusätzlichen Optimismus sorgten Berichte, wonach der Iran auf Geheimdienstebene Gesprächsbereitschaft über ein Kriegsende signalisiert haben soll. Der Dow-Jones-Index stieg um 0,5 % auf 48.739 Punkte. Der S&P 500 legte um 0,8 % auf 6.870 Punkte zu. Auch in Europa setzte eine erste Erholung ein: Der DAX schloss 1,7 % höher bei 24.205,36 Punkten, der Euro-Stoxx 50 gewann 1,72 % auf 5.870,92 Punkte.

Speicher leer – Nerven blank

Der europäische Gasmarkt steht erneut unter Druck. An der niederländischen Terminbörse TTF sprang der Preis für kurzfristige Lieferungen auf 65,79 Euro je Megawattstunde. Das entspricht einem Plus von knapp 106 % gegenüber dem Schlusskurs vom Freitag und markiert den höchsten Stand seit Januar 2023. Auslöser ist die vorüber-

Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	24.205	415	25.421	23.791
MDAX	30.357	556	32.321	29.801
Euro Stoxx 50	5.871	99	6.173	5.772
S&P 500	6.870	53	6.979	6.797
Nasdaq	22.807	291	23.857	22.517
VDAXNEW (in %)	22,7	-4,2	26,9	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,089	-0,04	2,13	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,711	-0,02	2,90	2,61
US-Treasury 2Y	3,563	0,04	3,62	3,41
US-Treasury 10Y	4,083	0,03	4,29	3,95
Bund-Future	128,24	0,33	130,23	127,11

gehende Stilllegung der Flüssigerdgasproduktion im katastrophischen Exportkomplex Ras Laffan Industrial City nach einem iranischen Drohnenangriff. Die Anlage steht für etwa ein Fünftel der weltweiten LNG-Produktion. Auch wenn viele Lieferungen nach Asien gehen, verschärft der Ausfall den globalen Wettbewerb um Ersatzmengen – und stützt damit die Preise in Europa. Erschwerend kommen ungewöhnlich niedrige Speicherstände hinzu. Europa ist im Sommer auf hohe Importmengen angewiesen, zusätzliche US-Lieferungen können die Lücke kurzfristig kaum schließen. Entscheidend bleibt die Dauer der Unterbrechung. Zwar könnte sich ein Teil der jüngsten Übertreibung wieder abbauen, zum Handelsschluss notierte der Kontrakt bei 48,79 Euro; doch das mittelfristige Chartbild signalisiert den Beginn einer neuen Aufwärtsphase. Energie bleibt damit ein zentraler Risikofaktor.

106 %

Preisanstieg bei Erdgas an der TTF

In der Spitze ist der Erdgaspreis an der niederländischen TTF je Megawattstunde für kurzfristige Lieferungen seit Freitagabend um knapp 106 % gestiegen.

Veränderung bei MDAX und SDAX

ISS STOXX hat die neue Zusammensetzung der DAX-Indizes bekannt gegeben. In den MDAX steigen Deutz, Salzgitter und Jenoptik auf; TeamViewer, Fielmann und Carl Zeiss Meditec wechseln in den SDAX. Zusätzlich kommt INIT Innovation neu in den SDAX, während Deutz, Salzgitter, Jenoptik und PSI Software dort künftig fehlen. Wirksam wird dies zum 23.03.2026, die nächste Überprüfung erfolgt am 03.06.2026. Deutsche Wohnen fliegt wegen zu geringem Free Float (unter 10 %) am 09.03.2026 aus dem MDAX. Schaeffler rückt nach. Im SDAX ersetzt Einhell Schaeffler.

Weiter steht der Nahe Osten im Fokus

Heute richten sich die Blicke erneut auf die jüngsten Entwicklungen am Arabischen Golf. Vor diesem Hintergrund treten die Konjunkturdaten an den Märkten in den Hintergrund. Auf der Agenda steht im Euroraum um 11:00 Uhr lediglich die Veröffentlichung der Einzelhandelsumsätze für Januar. Am frühen Nachmittag folgen aus den USA der Importpreisindex für Januar sowie die vorläufigen Schätzungen zur Produktivität (ohne Landwirtschaft) und zu den Lohnstückkosten für das Schlussquartal 2025.

Martin Siegert, CMT
Head of Technical
Market Research



Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,255	-0,02	3,47	3,18
Bunds	2,874	-0,03	3,01	2,78
SSA	3,238	-0,03	3,40	3,14
Covered	2,807	-0,03	2,94	2,69
Non-Financials	3,483	-0,06	3,56	3,37
Financials	3,387	-0,09	3,47	3,27
NF High Yield	5,630	-0,09	5,72	5,42
Renditen in %				



Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1640	0,0066	1,1952	1,1574
EURCHF	0,9079	-0,0005	0,9327	0,9079
EURGBP	0,8709	0,0009	0,8782	0,8621
EURJPY	182,89	0,2095	185,90	181,45
USDCNY	6,9117	0,0129	6,9913	6,8400
USDCHF	0,7801	-0,0048	0,8036	0,7652
USDJPY	157,13	-0,7150	158,94	152,67



Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	81,46	0	81,46	60,01
Gold (USD/oz.)	5,149	40,46	5,298	4,322
Silber (USD/oz.)	86,785	5,48	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	13,058	103	13,618	12,423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3,343	92	3,343	2,996
Nickel LME (3M, USD/t)	17,491	371	18,756	16,646
Zink LME (3M, USD/t)	3,326	56	3,412	3,118
Blei LME (3M, USD/t)	1,963	27	2,100	1,936
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,38	-2,53	90,16	67,83

Prognosen

Konjunktur					
in %		2023	2024	2025e	2026e
Deutschland	BIP	-0,7	-0,5	0,3	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

Aktien- und Rohstoffmärkte				
	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
DAX	24.205	25.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.871	5.900	5.900	6.200
S&P 500	6.870	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	54.246	57.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	81,46	65	60	60
Gasöl ICE	997,00	650	600	600
Gold	5.149	5.400	5.700	6.000
Silber	86,79	85	80	75
Kupfer	13.058	12.550	12.750	13.550
Nickel	17.491	15.550	15.800	16.350
Aluminium	3.343	3.250	3.350	3.450

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)*	1,934	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	2,056	2,05	2,05	2,10
Swap 2J	2,275	2,20	2,30	2,40
Swap 5J	2,479	2,50	2,60	2,65
Swap 10J	2,785	2,90	2,95	3,00
Bund 2J	2,089	2,05	2,20	2,30
Bund 5J	2,332	2,40	2,55	2,65
Bund 10J	2,711	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)*	3,700	3,40	3,40	3,15
3M USD Geldmarkt	3,670	3,40	3,35	3,15
Swap 2J	3,365	3,20	3,10	3,10
Swap 5J	3,378	3,35	3,35	3,40
Swap 10J	3,647	3,80	3,90	4,00
Treasury 2J	3,563	3,40	3,30	3,30
Treasury 5J	3,678	3,70	3,75	3,75
Treasury 10J	4,083	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	4,444	4,50	4,70	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,049	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,294	0,35	0,40	0,45

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

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,164	1,20	1,22	1,24
EURJPY	182,891	189	186	182
EURCHF	0,908	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,871	0,85	0,85	0,85
EURCNY	8,020	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,646	1,69	1,67	1,65
EURBRL	6,048	6,50	6,30	6,20
EURCAD	1,590	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,375	24,00	23,80	23,65
EURHUF	384,050	385,00	390,00	395,00
EURMXN	20,441	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,222	11,40	11,35	11,30
EURPLN	4,269	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,094	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,679	10,65	10,55	10,50
EURTRY	51,175	51,80	53,50	54,00
EURZAR	19,004	19,60	19,50	19,40



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKEIT
DONNERSTAG, 05.03.2026							
09:00	CH	Arbeitslosenquote (sa)	Feb	2,9	3,0	2,9	*
11:00	EWU	Einzelhandelsumsätze (MM)	Jan	-	0,2	-0,5	*
14:30	USA	Importpreisindex (MM)	Jan	-	-	0,1	*
14:30	USA	Produktivität ohne Agrar (vorläufig)	Q4	1,5	1,6	4,9	*
14:30	USA	Lohnstückkosten (vorläufig)	Q4	2,5	2,2	-1,9	*

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 zum Vortag	2026	
			Hoch	Tief
EURIBOR 1M	1,948	0,023	1,994	1,921
EURIBOR 6M	2,135	0,015	2,172	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	0,592	0,011	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	1,993	0,001	2,157	1,934
GBP Swap 10Y	4,253	-0,021	4,382	4,115
EUR Swap 30Y	3,039	0,046	3,294	2,973



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)					
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026		Spread über Bund (in bp)
			Hoch	Tief	
Belgien	3,16	-0,05	3,40	3,04	44
Deutschland	2,71	-0,02	2,90	2,61	-
Frankreich	3,29	-0,05	3,54	3,17	58
Griechenland	3,32	-0,03	3,55	3,18	61
Italien	3,36	-0,05	3,55	3,21	65
Niederlande	2,83	-0,02	3,01	2,73	12
Portugal	3,04	-0,05	3,29	2,92	33
Spanien	3,09	-0,03	3,29	2,96	38

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung zum Vortag	2026	
			Hoch	Tief
EURDKK	7,471	-0,001	7,473	7,469
EURSEK	10,679	-0,095	10,827	10,531
EURCNH	8,020	-0,015	8,349	7,691
EURHKD	9,099	0,068	9,322	8,876
EURSGD	1,484	0,002	1,511	1,457
EURNZD	1,963	-0,011	2,042	1,884
GBPUSD	1,337	0,006	1,379	1,295

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2025	
					Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	80	0	-1	-15	115	78
Automobiles & Parts	97	-1	-3	-23	145	95
Chemicals	72	-1	-2	-17	104	71
Construction & Materials	77	0	0	-21	119	74
Food & Beverage	71	0	-1	-7	96	67
Health Care	75	0	-1	-15	109	73
Industrial Goods & Serv.	70	0	0	-17	106	68
Media	71	0	0	-20	113	68
Oil & Gas	91	1	-2	-14	138	87
Personal & Household G.	74	0	0	-14	107	72
Retail	85	-1	-1	-14	119	83
Technology	87	0	-1	2	109	76
Telecommunications	84	0	0	-10	115	79
Utilities	86	0	-1	-20	119	85

Spreads nach Sektoren						
	Vortag	1D	1W	YTD	2025	
					Hoch	Tief
Financials (4)*	84	-1	0	-23	130	82
Banks Sen. Preferred	60	-1	0	-23	97	58
Banks Sen. Bail-in	77	-1	-1	-24	122	75
Insurance	107	0	-1	-23	167	107
Real Estate	97	0	0	-21	148	96
Main	52	-1	-2	-6	85	51
Crossover	261	-3	-6	-53	428	261
Senior Financials	54	-1	-2	-10	91	54
Sub Financials	92	-2	-2	-21	163	92

* 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: 05.03.2026 07:58

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart