



Auf TACO-Trump ist Verlass

Dienstag, 24. März 2026

- Überraschende Trump-Wende
- Ultimatum wird ausgesetzt
- Massive Trendwende an den Märkten

Der Druck der Märkte wurde zu groß

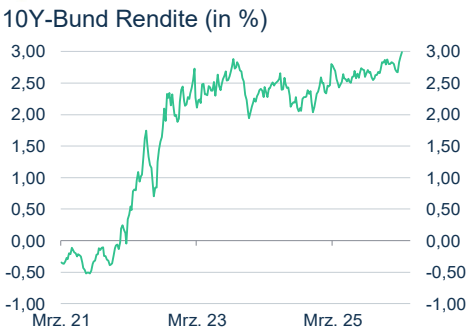
Irgendwann wird Trump der Druck der Märkte zu viel: Das ist die Logik hinter dem Akronym „TACO“; Trump always chickens out, Trump kneift immer. Kursverluste an den Aktienmärkten, Spekulationen über steigende Leitzinsen an den Geldmärkten, sowie die steigenden Ölnotierungen, die unvermeidlich hohe Benzinpreise an den Zapfsäulen mit sich bringen - das alles ließ den US-Präsidenten sein am Wochenende verkündetes Ultimatum zur Öffnung der Straße von Hormus noch einmal überdenken: Diese Frist wäre in der Nacht zum Dienstag abgelaufen, dann hätte das US-Militär Trump zufolge iranische Kraftwerke und Energieinfrastruktur angegriffen. Nun also die Kehrtwende: Um die (europäische) Mittagszeit setzte Trump via eigenem Truth-Social-Kanal einen Post ab, in dem er verkündete, in den nächsten fünf Tagen keine solche Angriffe fliegen zu wollen. Dies sei das Ergebnis "sehr guter und produktiver Gespräche über eine vollständige und endgültige Beilegung unserer Feindseligkeiten" in den vergangenen beiden Tagen, so Trump. Innerhalb von 20 Minuten legte der DAX satte 1.300 Punkte zu, und der Preis für ein Barrel Brent fiel unter die Marke von 100 US-Dollar, nachdem im frühen Handel ein Zwischenhoch von 114 USD erreicht wurde. Zudem wurden die Zinserhöhungserwartungen wieder zurechtgestutzt: Statt 3 bis 4 Zinserhöhungen durch die EZB im weiteren Jahresverlauf sind es nun noch ca. 2 bis 3, die an den Geldmärkten eingepreist sind.

Aktien



Index	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
DAX	22.654	274	25.421	22.380
MDAX	28.229	433	32.321	27.796
Euro Stoxx 50	5.574	73	6.173	5.501
S&P 500	6.581	75	6.979	6.506
Nasdaq	21.947	299	23.857	21.648
VDAXNEW (in %)	32,0	0,7	32,0	14,8

Zinsen



Referenz	Änderung		2026	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Bund-Rendite 2Y	2,581	-0,05	2,63	1,97
Bund-Rendite 10Y	2,991	-0,02	3,01	2,61
US-Treasury 2Y	3,883	-0,06	3,95	3,41
US-Treasury 10Y	4,334	-0,05	4,38	3,95
Bund-Future	125,45	0,19	130,23	125,26

Rätselraten über Verhandlungspartner

Trump erläuterte später gegenüber der Presse, US-Gesandter Steve Witkoff und sein Schwiegersohn Jared Kushner hätten große Fortschritte in den Verhandlungen mit Iran gemacht. Man sei sich in insgesamt 15 Punkten einig, und man habe mit einem „respektierten“ Vertreter Teherans gesprochen, dessen Identität allerdings nicht gelüftet wurde. Der neue oberste Führer Chamenei selbst sei es jedoch nicht gewesen. Das Nachrichtenportal „Politico“ mutmaßte über Irans Parlamentspräsidenten Ghalibaf als Verhandlungspartner. Die iranischen Nachrichtenagenturen Fars und Tasnim, die der Revolutionsgarde nahestehen, erklärten jedoch, es gebe keinerlei direkte Kontakte zu den Vereinigten Staaten, auch nicht über Mittelsmänner. Die iranische Führung feierte derweil die Ankündigung Trumps als Erfolg. "US-Präsident macht nach Irans deutlicher Warnung einen Rückzieher", so war es via Staatsfernsehen zu vernehmen. Derweil geht der gegenseitige Beschuss unvermindert weiter.

Neues Handelsabkommen der EU

Die Europäische Union und Australien haben nach langjährigen Verhandlungen ein Handelsabkommen unterzeichnet. In Canberra setzten EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen und der australische Premierminister Anthony Albanese ihre Unterschrift unter das Abkommen, mit dem sich die EU Zugang zu strategisch wichtigen Rohstoffen wie Lithium sichern möchte. Es sieht den Abbau von Zöllen auf beiden Seiten vor und soll den Handel mit Dienstleistungen sowie wechselseitige Investitionen erleichtern.

Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist



Credits



iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,507	0,02	3,51	3,18
Bunds	3,113	-0,03	3,14	2,78
SSA	3,546	0,01	3,55	3,14
Covered	3,223	0,03	3,22	2,69
Non-Financials	3,883	-0,01	3,89	3,37
Financials	3,868	-0,02	3,88	3,27
NF High Yield	6,305	0,07	6,31	5,42

Renditen in %

Devisen



EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1586	0,0041	1,1952	1,1444
EURCHF	0,9128	0,0019	0,9327	0,9028
EURGBP	0,8656	-0,0023	0,8782	0,8619
EURJPY	183,90	0,0368	185,90	181,45
USDCNY	6,9058	0,0239	6,9913	6,8400
USDCHF	0,7878	-0,0012	0,8036	0,7652
USDJPY	158,73	-0,5250	159,57	152,67

Rohstoffe



Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	98,89	-13,53	112,42	60,01
Gold (USD/oz.)	4.384	-204,40	5.298	4.322
Silber (USD/oz.)	67,23	-5,14	118,45	67,23
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.167	238	13.618	11.930
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.199	-16	3.517	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.082	63	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.078	11	3.412	3.067
Blei LME (3M, USD/t)	1.899	3	2.100	1.888
CO ₂ -Preis Spot EEX (EUR/t)	67,89	1,58	90,16	62,37

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	2,129	2,05	2,05	2,10
Swap 2J	2,780	2,20	2,30	2,40
Swap 5J	2,846	2,50	2,60	2,65
Swap 10J	3,041	2,90	2,95	3,00
Bund 2J	2,581	2,05	2,20	2,30
Bund 5J	2,714	2,40	2,55	2,65
Bund 10J	2,991	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)*	3,620	3,40	3,40	3,15
3M USD Geldmarkt	3,709	3,40	3,35	3,15
Swap 2J	3,679	3,20	3,10	3,10
Swap 5J	3,659	3,35	3,35	3,40
Swap 10J	3,886	3,80	3,90	4,00
Treasury 2J	3,883	3,40	3,30	3,30
Treasury 5J	3,976	3,70	3,75	3,75
Treasury 10J	4,334	4,30	4,50	4,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
UK Tagesgeld (SONIA)*	3,728	3,45	3,20	2,95
UK 10Y Staatsanleihe	4,917	4,50	4,70	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	-0,046	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	0,414	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	22.654	25.000	25.000	26.500
Euro Stoxx 50	5.574	5.900	5.900	6.200
S&P 500	6.581	6.800	6.800	7.000
Nikkei 225	51.515	57.000	57.000	60.000
Rohöl Brent	98,89	75	70	65
Gasoil ICE	1287,75	850	750	700
Gold	4.384	5.400	5.700	6.000
Silber	67,23	85	80	75
Kupfer	12.167	12.550	13.600	14.500
Nickel	17.082	17.800	19.200	20.500
Aluminium	3.199	3.450	3.600	3.750

Devisen				
Hauptwährungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURUSD	1,159	1,20	1,22	1,24
EURJPY	183,897	189	186	182
EURCHF	0,913	0,91	0,93	0,94
EURGBP	0,866	0,85	0,85	0,85
EURCNY	7,995	8,22	8,17	7,94
Weitere Währungen	Vortag	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027
EURAUD	1,656	1,67	1,63	1,61
EURBRL	6,077	6,35	6,30	6,20
EURCAD	1,589	1,68	1,66	1,63
EURCZK	24,470	24,00	23,80	23,65
EURHUF	388,500	387,00	384,00	380,00
EURMXN	20,641	22,50	22,30	22,10
EURNOK	11,278	11,35	11,25	11,10
EURPLN	4,265	4,30	4,36	4,36
EURRON	5,094	5,19	5,25	5,29
EURSEK	10,824	10,65	10,45	10,40
EURTRY	51,333	53,30	56,00	60,20
EURZAR	19,516	19,60	19,00	18,70



Termine des Tages

ZIT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE ¹⁾	LETZTER WERT ²⁾	WICHTIGKET
00:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Feb	1,7	1,4	1,5	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	49,5	-	50,9	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	51,5	-	53,5	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Mrz	49,5	49,8	50,8	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Mrz	51,0	50,4	51,9	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Mrz	51,0	50,0	51,9	***
13:30	USA	Produktivität ohne Agrar (final)	Q4	-	2,4	2,8	*
13:30	USA	Lohnstückkosten (final)	Q4	-	3,4	2,8	*

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	0,021	1,994	1,919
EURIBOR 6M	2,468	0,062	2,468	2,103
USD Geldmarkt 1M	3,775	0,000	3,790	3,685
USD Geldmarkt 6M	3,800	0,000	3,955	3,735
CHF Swap 10Y	0,718	0,015	0,750	0,495
JPY Swap 10Y	2,123	0,018	2,157	1,934
GBP Swap 10Y	4,643	-0,096	4,739	4,115
EUR Swap 30Y	3,079	-0,015	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	3,50	-0,05	3,56	3,04	51
Deutschland	2,99	-0,02	3,01	2,61	-
Frankreich	3,65	-0,02	3,67	3,17	66
Griechenland	3,77	-0,09	3,85	3,18	78
Italien	3,85	-0,06	3,92	3,21	86
Niederlande	3,09	-0,02	3,11	2,73	10
Portugal	3,40	-0,03	3,43	2,92	41
Spanien	3,42	-0,05	3,47	2,96	43

Weitere Devisen				
	Vortag	Änderung	2026	
		zum Vortag	Hoch	Tief
EURDKK	7,472	0,000	7,473	7,466
EURSEK	10,824	0,017	10,827	10,506
EURCNH	7,995	0,003	8,349	7,883
EURHKD	9,078	0,035	9,322	8,958
EURSGD	1,480	0,000	1,511	1,468
EURNZD	1,983	0,006	2,042	1,954
GBPUSD	1,339	0,008	1,379	1,324

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)						
iBoxx ASW Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5)*	86	1	0	13	87	70
Automobile & Parts	102	1	1	16	102	75
Chemicals	85	0	1	16	86	64
Construction & Materials	84	0	0	14	85	65
Food & Beverage	75	0	-1	12	77	62
Health Care	81	0	0	13	82	65
Industrial Goods & Serv.	78	0	1	12	79	61
Media	88	1	1	17	88	67
Oil & Gas	94	1	1	11	94	79
Personal & Household G.	73	0	0	11	74	59
Retail	81	0	1	10	81	66
Technology	96	1	0	19	97	76
Telecommunications	91	0	-1	12	92	74
Utilities	92	1	0	11	92	79

Spreads nach Sektoren						2026
	Vortag	1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Financials (4)*	92	0	1	12	93	74
Banks Sen. Preferred	65	0	1	6	65	52
Banks Sen. Bail-in	87	-1	0	12	88	68
Insurance	120	0	0	18	120	95
Real Estate	107	1	3	15	107	88
Main	68	-3	6	17	71	50
Crossover	342	-9	42	98	350	241
Senior Financials	75	-2	9	21	78	53
Sub Financials	130	-3	17	37	133	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: 24.03.2026 07:09

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart