

LB≡BW

Kapitalmärkte Daily

Neue Eskalationsrisiken im Iran-Konflikt

Freitag, 20. Februar 2026

- Trump erhöht den Druck auf Iran
- Brent auf neuem Sechsmonatshoch
- Blue Owl schürt Finanzierungsrisiken

Iran-Kriegsrisiken heben Ölpreise an

Die Ölpreise haben zuletzt kräftig zugelegt, getrieben von wachsenden Sorgen über eine mögliche militärische Eskalation zwischen den USA und dem Iran. Am Mittwoch und Donnerstag verteuerte sich der Preis für ein Barrel Brent um mehr als 4 US-Dollar auf 71 USD. Die zuvor bestehenden Hoffnungen auf ein baldiges US-iranisches Abkommen wichen einem deutlich erhöhten Risiko militärischer Auseinandersetzungen. Das Weiße Haus sprach zwar von „gewissen Fortschritten“ bei den Gesprächen in Genf – dies reichte jedoch nicht aus, um die Lage an den Ölmärkten zu entspannen. US-Vizepräsident JD Vance erklärte, Washington prüfe, ob der diplomatische Kurs gegenüber Teheran fortgesetzt oder durch andere Optionen ersetzt werden solle. Inzwischen haben die USA einen Flugzeugträgerverband im Persischen Golf stationiert, ein zweiter wird derzeit im Eiltempo aus der Karibik verlegt und befindet sich nun kurz vor Gibraltar. Zudem wurden Tankflugzeuge und Patriot-Batterien in die Region gebracht, und auch Israel hat sich auf mögliche Gegenschläge vorbereitet. Zusätzliche Brisanz erhält die Situation dadurch, dass offenbar auch chinesische und russische Schiffe vor Ort sind und zusammen mit der iranischen Marine überraschend Manöver rund um die Straße von Hormus angesetzt wurden. Trump erhöhte gestern den Druck auf den Iran und nannte an Bord der Air Force One eine Frist von 10 bis 15 Tagen für eine Einigung.

Aktien

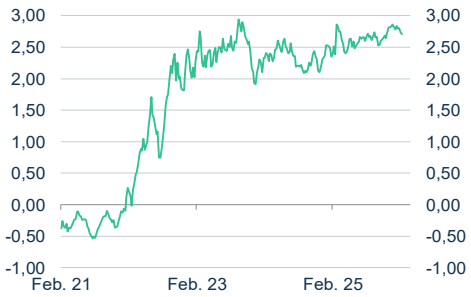
DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
DAX	25.044	-235	25.421	24.309
MDAX	31.479	-263	32.321	30.618
Euro Stoxx 50	6.060	-44	6.103	5.791
S&P 500	6.862	-19	6.979	6.797
Nasdaq	22.683	-71	23.857	22.541
VDAXNEW (in %)	19,4	1,7	20,9	14,8

Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Bund-Rendite 2Y	2,030	0,03	2,11	1,99
Bund-Rendite 10Y	2,706	0,00	2,90	2,70
US-Treasury 2Y	3,482	0,00	3,62	3,42
US-Treasury 10Y	4,067	-0,01	4,29	4,04
Bund-Future	129,25	-0,05	129,33	127,11

Sollte in diesem Zeitraum keine Lösung erzielt werden, würden „schlimme Dinge“ passieren, hatte er bereits zuvor bei der ersten Sitzung des von ihm gegründeten „Friedensrates“ angedroht.

71 USD

Brent-Preis in USD je Barrel

Wachsende Risiken um eine Eskalation im Konflikt zwischen Iran und USA schoben die Ölpreise auf ein neues Sechsmonatshoch.

Aktienkurse tendieren schwächer

Die Kriegsvorbereitungen rund um den Iran drückten ebenfalls auf die Stimmung an den Aktienmärkten. Im frühen asiatischen Handel gab der Nikkei um knapp 1 % nach, der S&P 500 verlor 0,3 %. Zudem waren die Marktteilnehmer weiterhin mit den Nachwirkungen des Fed-Protokolls beschäftigt. Darin betonten die US-Notenbanker die Risiken einer anhaltend zu hohen Inflation, was als „falkenhaft“ gilt und Zinssenkungen weniger wahrscheinlich erscheinen lässt. Einige Mitglieder des Offenmarktausschusses brachten sogar – wenn auch sehr vage – die Möglichkeit weiterer Zinsanhebungen ins Spiel. Die Musik spielt angesichts der laufenden Berichtssaison ohnehin vor allem auf der Ebene der Einzeltitel. Hierzulande stand gestern der Flugzeugbauer Airbus im Fokus, dessen Zahlenvorlage aufgrund eines schwachen Ausblicks negativ aufgenommen wurde. Analysten hatten mit mehr Flugzeugauslieferungen gerechnet, als von Airbus in Aussicht gestellt wurden. Die Aktie verlor rund 6 % und war Schlusslicht im DAX. An der Wall Street legte die Aktie des Agrartechnikkonzerns Deere nach überzeugenden Quartalszahlen um mehr als 11 % zu. Dagegen rückten Finanzierungsrisiken stärker in den Vordergrund: Die Aktien von Private-Equity-Gesellschaften gaben nach (u. a. Blackstone -6 %), nachdem Blue Owl Capital, die stark in der Finanzierung von Projekten im Tech-Sektor sind, die Rücknahmen aus einem seiner Private-Credit-Fonds eingeschränkt hatte.

Heute noch auf der Agenda

Heute früh werden die Einkaufsmanagerindizes aus Deutschland und Euroraum erwartet. Am Nachmittag um 14:30 Uhr wird die erste Schätzung für das US-BIP im vierten Quartal veröffentlicht, zeitgleich das von der Fed bevorzugte Inflationsmaß, die PCE Kernrate.



Frank Klumpp, CFA
Senior Strategist

Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Euro Sovereigns	3,246	0,01	3,47	3,24
Bunds	2,860	0,00	3,01	2,85
SSA	3,211	0,01	3,40	3,20
Covered	2,757	0,01	2,94	2,74
Non-Financials	3,397	0,00	3,56	3,38
Financials	3,290	0,00	3,46	3,28
NF High Yield	5,453	-0,01	5,53	5,42

Renditen in %

Devisen

EURUSD



Währung	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURUSD	1,1763	-0,0060	1,1952	1,1595
EURCHF	0,9124	0,0005	0,9327	0,9116
EURGBP	0,8743	0,0015	0,8747	0,8621
EURJPY	182,34	-0,0653	185,90	181,45
USDCNY	6,9111	0,0000	6,9913	6,9016
USDCHF	0,7757	0,0043	0,8036	0,7652
USDJPY	155,02	0,7250	158,94	152,67

Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Vortag	Änderung z. Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)	70,33	0	70,73	60,01
Gold (USD/oz.)	5.007	7,41	5.285	4.322
Silber (USD/oz.)	77,75	2,30	118,45	71,99
Kupfer LME (3M, USD/t)	12.809	-103	13.618	12.423
Aluminium LME (3M, USD/t)	3.068	-22	3.257	2.996
Nickel LME (3M, USD/t)	17.287	12	18.756	16.646
Zink LME (3M, USD/t)	3.340	-14	3.412	3.118
Blei LME (3M, USD/t)	1.955	-10	2.100	1.947
CO_2-Preis Spot EEX (EUR/t)	70	-0,24	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	2,2
USA	BIP	2,9	2,8	2,0	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	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EZB Hauptrefisatz	**2,150**	2,15	2,15	2,15
EZB Einlagesatz	**2,000**	2,00	2,00	2,00
Tagesgeld (€STR)*	**1,931**	1,95	1,95	1,95
3M Euribor	**2,024**	2,00	2,05	2,05
Swap 2J	**2,192**	2,15	2,20	2,30
Swap 5J	**2,433**	2,45	2,45	2,55
Swap 10J	**2,756**	2,80	2,85	2,90
Bund 2J	**2,030**	2,00	2,05	2,20
Bund 5J	**2,300**	2,35	2,40	2,55
Bund 10J	**2,706**	2,80	2,90	3,00
USA	**Vortag**	**31.03.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
Fed Funds Target Rate	**3,750**	3,75	3,50	3,50
Tagesgeld (SOFR)*	**3,730**	3,65	3,40	3,40
3M USD Geldmarkt	**3,667**	3,60	3,40	3,35
Swap 2J	**3,285**	3,25	3,10	3,00
Swap 5J	**3,363**	3,35	3,30	3,40
Swap 10J	**3,663**	3,80	3,80	4,00
Treasury 2J	**3,482**	3,50	3,35	3,25
Treasury 5J	**3,647**	3,70	3,70	3,75
Treasury 10J	**4,067**	4,30	4,40	4,50
Weitere Industriestaaten	**Vortag**	**31.03.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
UK Tagesgeld (SONIA)*	**3,728**	3,70	3,45	3,20
UK 10Y Staatsanleihe	**4,439**	4,45	4,60	4,70
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	**-0,047**	-0,05	-0,05	-0,05
Schweiz 10Y Staatsanleihe	**0,253**	0,30	0,35	0,40

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

Aktien- und Rohstoffmärkte

	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
DAX	**25.044**	24.500	25.000	25.000
Euro Stoxx 50	**6.060**	5.900	5.900	5.900
S&P 500	**6.862**	6.800	6.800	6.800
Nikkei 225	**57.468**	53.000	53.000	53.000
Rohöl Brent	**70,33**	65	60	60
Gasoil ICE	**727,75**	650	600	600
Gold	**5.007**	5.000	5.000	5.000
Silber	**77,75**	80	70	55
Kupfer	**12.809**	12.800	12.550	12.750
Nickel	**17.287**	15.200	15.550	15.800
Aluminium	**3.068**	3.200	3.250	3.350

Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.03.2026	30.06.2026	31.12.2026
EURUSD	**1,176**	1,18	1,20	1,22
EURJPY	**182,342**	188	189	186
EURCHF	**0,912**	0,95	0,96	0,97
EURGBP	**0,874**	0,85	0,85	0,85
EURCNY	**8,124**	8,38	8,22	8,17
Weitere Währungen	**Vortag**	**31.03.2026**	**30.06.2026**	**31.12.2026**
EURAUD	**1,667**	1,72	1,69	1,67
EURBRL	**6,136**	6,45	6,50	6,30
EURCAD	**1,610**	1,66	1,68	1,66
EURCZK	**24,245**	24,20	24,00	23,80
EURHUF	**378,925**	392,00	385,00	390,00
EURMXN	**20,295**	21,80	22,50	22,30
EURNOK	**11,255**	11,50	11,40	11,35
EURPLN	**4,224**	4,26	4,30	4,36
EURRON	**5,097**	5,17	5,19	5,25
EURSEK	**10,669**	10,80	10,65	10,55
EURTRY	**51,476**	50,70	51,80	53,50
EURZAR	**19,014**	19,80	19,60	19,50



Termine des Tages

ZEIT	LAND		PERIODE	LBBW-PROGNOSE	KONSENS-PROGNOSE[1)]	LETZTER WERT[2)]	WICHTIGKEIT
00:30	JPN	Nationaler CPI (Y/Y)	Jan	1,7	1,5	2,1	*
08:00	DE	PPI (M/M)	Jan	-0,1	-	-0,2	*
09:30	DE	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	50,0	-	49,1	***
09:30	DE	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	52,8	-	52,4	***
10:00	EWU	PMI Verarbeitendes Gewerbe (vorläufig)	Feb	50,0	-	49,5	***
10:00	EWU	PMI Dienstleistungen (vorläufig)	Feb	52,0	-	51,6	***
10:00	EWU	PMI Composite (vorläufig)	Feb	52,0	-	51,3	***
11:00	EWU	ECB veröffentlicht Tariflohnindikator (Y/Y)	Q4	1,8	-	1,9	**
14:30	USA	BIP (Q/Q, annualisiert) (1. Schätzung)	Q4	3,4	2,8	4,4	***
14:30	USA	PCE Kernrate (Y/Y)	Dez	2,9	2,9	2,8	***
14:30	USA	Persönliche Einkommen (M/M)	Dez	0,4	0,3	0,3	**
14:30	USA	Persönliche Ausgaben (M/M)	Dez	0,5	0,4	0,5	**
16:00	USA	Neubauverkäufe (in Tsd.)	Dez	725	735	737	**
16:00	USA	Uni Michigan Verbrauchervertrauen (final)	Feb	-	56,9	57,3	**
	IRL	Rating Review Irland (Moody's®)					**

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	2026 Tief
EURIBOR 1M	**1,930**	0,009	1,994	1,921
EURIBOR 6M	**2,137**	-0,004	2,172	2,103
USD Geldmarkt 1M	**3,715**	0,010	3,785	3,685
USD Geldmarkt 6M	**3,775**	0,020	3,870	3,735
CHF Swap 10Y	**0,568**	0,024	0,750	0,544
JPY Swap 10Y	**1,982**	-0,001	2,157	1,947
GBP Swap 10Y	**4,213**	0,002	4,382	4,166
EUR Swap 30Y	**3,058**	-0,006	3,294	3,048



Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief	Spread über Bund (in bp)
Belgien	**3,14**	0,00	3,40	3,14	43
Deutschland	**2,71**	0,00	2,90	2,70	-
Frankreich	**3,25**	0,01	3,54	3,25	55
Griechenland	**3,25**	0,00	3,55	3,25	55
Italien	**3,29**	0,00	3,55	3,29	59
Niederlande	**2,82**	0,01	3,01	2,81	11
Portugal	**3,02**	0,00	3,29	3,02	31
Spanien	**3,06**	0,00	3,29	3,06	35

Weitere Devisen

	Vortag	Änderung zum Vortag	2026 Hoch	2026 Tief
EURDKK	**7,472**	0,000	7,473	7,466
EURSEK	**10,669**	0,043	10,827	10,506
EURCNH	**8,124**	0,004	8,349	8,082
EURHKD	**9,192**	-0,047	9,322	9,043
EURSGD	**1,492**	-0,004	1,511	1,492
EURNZD	**1,969**	-0,003	2,042	1,954
GBPUSD	**1,345**	-0,009	1,379	1,338

Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Non-Financials (5)*	**76**	0	3	2	77	70
Automobiles & Parts	**85**	0	4	-2	88	75
Chemicals	**68**	0	3	-1	71	64
Construction & Materials	**70**	0	3	0	72	65
Food & Beverage	**68**	0	3	5	69	62
Health Care	**72**	0	4	3	73	65
Industrial Goods & Serv.	**67**	0	3	1	68	61
Media	**77**	0	3	6	77	67
Oil & Gas	**84**	0	3	2	86	79
Personal & Household G.	**64**	0	3	2	65	59
Retail	**71**	0	2	-1	73	66
Technology	**85**	0	4	8	86	76
Telecommunications	**80**	0	4	2	82	74
Utilities	**83**	0	2	2	84	79

Spreads nach Sektoren	Vortag	1D	1W	YTD	2026 Hoch	2026 Tief
Financials (4)*	**79**	0	2	-1	81	74
Banks Sen. Preferred	**56**	0	2	-3	60	52
Banks Sen. Bail-in	**75**	0	2	0	76	68
Insurance	**100**	-1	3	-2	102	95
Real Estate	**90**	0	1	-2	93	88
Main	**53**	1	1	2	53	50
Crossover	**250**	4	2	6	252	241
Senior Financials	**55**	1	0	1	56	53
Sub Financials	**93**	2	0	0	94	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: 20.02.2026 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart