



# Iran-Eskalation schickt Märkte in den Keller

- Drohungen gegen vitale Infrastrukturen
- Indizes auf Jahrestiefs
- Wahlen in Rheinland-Pfalz, Frankreich und Slowenien

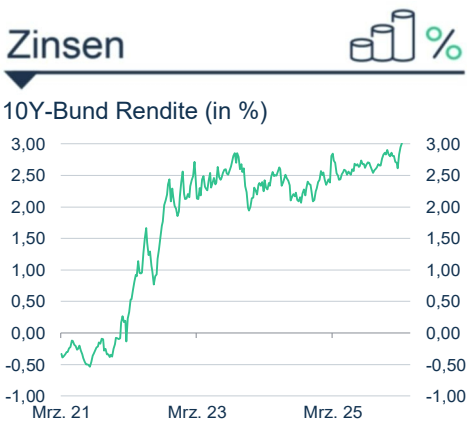
## Weißes Haus ohne Plan B

Hatten die Anleger anfangs auf einen schnellen Waffenstillstand im Irankrieg gehofft, so finden sie sich nun in einer neuen, unangenehmen Realität wieder. Das Mullah-Regime in Teheran scheint in seinem Überlebenskampf zu allem bereit, während das Weiße Haus dessen Widerstand unterschätzt hatte und offenbar über keinen Plan B verfügt. Nun soll der Kongress für den Krieg 200 Mrd. Dollar locker machen. Die Golfstaaten wiederum bezahlen den Preis für ihr jahrzehntelanges Appeasement gegenüber dem Iran, und mit ihnen ein Großteil der zivilisierten Welt. Angriffe auf Öleinrichtungen und die De-facto-Spernung der Straße von Hormus trieben das Barrel Brent auf aktuell 112 USD. Donald Trump droht Teheran unterdessen mit einer Zerstörung der Stromversorgung, und Teheran kündigt für diesen Fall Angriffe auf die Meerwasser-Entsalzungsanlagen der Golfstaaten an. Diese erwägen offenbar, dem Konflikt aktiv beizutreten. Die Eskalations-spirale dreht sich also munter weiter.

## Aktien, Renten und Gold unter Druck

An den Finanzmärkten ist die Botschaft angekommen. Am Freitag fielen DAX, Euro Stoxx 50 und S&P 500 auf Jahrestiefs. Deutschlands Leitindex erreichte mit 22.380 Punkten sogar das tiefste Niveau seit April 2025, und die ersten vorbörslichen Indikationen deuten auf einen Test der 22.000-Punkte-Marke. Eine Wiedereröffnung der

Montag, 23. März 2026



Straße von Hormus ist das eine, die Reparatur zerstörter Förderanlagen, Terminals und Raffinerien das andere. Die Finanzmärkte erwarten daher einen spürbaren Anstieg der Inflation, und dies trieb am Freitag die Bund-Rendite erstmals seit 2011 über die Schwelle von 3 %. Britische Gilts testen sogar die 5%-Marke, die seit der Finanzkrise nicht erreicht wurde. Steigende Zinsen und die Erholung des Dollars schickten den Goldpreis in eine heftige Korrektur. Diese beiden Faktoren scheinen uns aber nicht ausreichend, um mehr als 10 % Wochenverlust zu erklären. Es dürften auch Verkäufe Institutioneller zur Liquiditätsbeschaffung eine Rolle spielen, ähnlich wie nach der Lehman-Pleite. Das Analysehaus Sentix bezeichnet die aktuelle Stimmungskonstellation als Ausverkauf light. Am heutigen Montag geht die Talfahrt an den asiatischen Börsen weiter. Tokios Nikkei-Index verliert 3,5 %, Koreas Kospi über 6 %. Fazit: Die Märkte erleben nun den Stress-test, vor dem wir im Jahresausblick gewarnt haben.

28 Mrd.  
US-Dollar

direkte Kosten hat der Iran-krieg bis jetzt verursacht. Die Schätzung beruht auf Hochrechnungen von Angaben des Pentagon. Ökonomische und soziale Folgekosten kommen hinzu.

## CDU gewinnt in Mainz

Freuen können sich in diesem Umfeld nur die Sieger des gestrigen Wahlabends. In Rheinland-Pfalz dürfte CDU-Spitzenkandidat Schnieder die dort seit 35 Jahren regierende SPD als Juniorpartner in eine Koalition zwingen. Da die Grünen aus der Landesregierung ausscheiden, verschiebt sich damit das Gleichgewicht im Bundesrat. Stattdessen stellen die Grünen zukünftig den Münchener Oberbürgermeister. Bei den französischen Kommunalwahlen, dem letzten Stimmungstest vor der Präsidentschaftswahl 2027, setzten sich in den großen Städten zumeist Mitte-Links- (Paris, Marseille, Lille, Strasbourg) oder Mitte-Rechts-Listen (Lyon, Toulouse, Bordeaux) durch. Listen unter Einschluss der Linksextremen scheiterten oftmals. Den Rechtspopulisten gelang kein Durchbruch, ein von ihnen unterstützter Kandidat gewann in Nizza. In Slowenien liegt Amtsinhaber Robert Golob knapp vor seinem Herausforderer, dem Trump-Fan Janez Jansa. Dieser hatte seinem Idol unmittelbar nach der Wahl 2020 voreilig zum Sieg gratuliert. Die Regierungsbildung wird schwierig, Golob braucht mindestens zwei kleinere Partner. Aber der EU scheint ein weiterer Quertreiber erspart zu bleiben.

Dr. Berndt Fernow  
Senior Strategist



## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



|                 | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| iBoxx €         |        |                       |              |              |
| Euro Sovereigns | 3,451  | 0,00                  | 3,47         | 3,18         |
| Bunds           | 3,071  | 0,00                  | 3,08         | 2,78         |
| SSA             | 3,481  | 0,00                  | 3,48         | 3,14         |
| Covered         | 3,127  | 0,00                  | 3,13         | 2,69         |
| Non-Financials  | 3,813  | 0,00                  | 3,81         | 3,37         |
| Financials      | 3,794  | 0,00                  | 3,79         | 3,27         |
| NF High Yield   | 6,148  | 0,00                  | 6,15         | 5,42         |
| Renditen in %   |        |                       |              |              |



## Devisen

EURUSD



| Währung | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|---------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| EURUSD  | 1,1545 | 0,0032                | 1,1952       | 1,1444       |
| EURCHF  | 0,9109 | -0,0017               | 0,9327       | 0,9028       |
| EURGBP  | 0,8679 | 0,0060                | 0,8782       | 0,8619       |
| EURJPY  | 183,86 | 1,7624                | 185,90       | 181,45       |
| USDCNY  | 6,8819 | -0,0191               | 6,9913       | 6,8400       |
| USDCHF  | 0,7890 | -0,0036               | 0,8036       | 0,7652       |
| USDJPY  | 159,26 | 1,0950                | 159,57       | 152,67       |



## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



| Rohstoff                                | Vortag | Änderung<br>z. Vortag | 2026<br>Hoch | 2026<br>Tief |
|-----------------------------------------|--------|-----------------------|--------------|--------------|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.)             | 106,30 | 0                     | 108,93       | 60,01        |
| Gold (USD/oz.)                          | 4.588  | -16,78                | 5.298        | 4.322        |
| Silber (USD/oz.)                        | 72,37  | 2,67                  | 118,45       | 69,7         |
| Kupfer LME (3M, USD/t)                  | 11.930 | -217                  | 13.618       | 11.930       |
| Aluminium LME (3M, USD/t)               | 3.215  | -37                   | 3.517        | 2.996        |
| Nickel LME (3M, USD/t)                  | 17.019 | 35                    | 18.756       | 16.646       |
| Zink LME (3M, USD/t)                    | 3.067  | -5                    | 3.412        | 3.067        |
| Blei LME (3M, USD/t)                    | 1.897  | 9                     | 2.100        | 1.888        |
| CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t) | 66,31  | 3,94                  | 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)*                  | 1,934  | 1,95       | 1,95       | 1,95       |
| 3M Euribor                         | 2,111  | 2,05       | 2,05       | 2,10       |
| Swap 2J                            | 2,892  | 2,20       | 2,30       | 2,40       |
| Swap 5J                            | 2,911  | 2,50       | 2,60       | 2,65       |
| Swap 10J                           | 3,074  | 2,90       | 2,95       | 3,00       |
| Bund 2J                            | 2,631  | 2,05       | 2,20       | 2,30       |
| Bund 5J                            | 2,751  | 2,40       | 2,55       | 2,65       |
| Bund 10J                           | 3,011  | 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                   | 3,717  | 3,40       | 3,35       | 3,15       |
| Swap 2J                            | 3,734  | 3,20       | 3,10       | 3,10       |
| Swap 5J                            | 3,682  | 3,35       | 3,35       | 3,40       |
| Swap 10J                           | 3,900  | 3,80       | 3,90       | 4,00       |
| Treasury 2J                        | 3,946  | 3,40       | 3,30       | 3,30       |
| Treasury 5J                        | 4,018  | 3,70       | 3,75       | 3,75       |
| Treasury 10J                       | 4,381  | 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               | 4,996  | 4,50       | 4,70       | 4,70       |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)*         | -0,046 | -0,05      | -0,05      | -0,05      |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe          | 0,405  | 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                        | 22.380  | 25.000     | 25.000     | 26.500     |
| Euro Stoxx 50              | 5.501   | 5.900      | 5.900      | 6.200      |
| S&P 500                    | 6.506   | 6.800      | 6.800      | 7.000      |
| Nikkei 225                 | 53.373  | 57.000     | 57.000     | 60.000     |
| Rohöl Brent                | 106,30  | 75         | 70         | 65         |
| Gasoil ICE                 | 1348,50 | 850        | 750        | 700        |
| Gold                       | 4.588   | 5.400      | 5.700      | 6.000      |
| Silber                     | 72,37   | 85         | 80         | 75         |
| Kupfer                     | 11.930  | 12.550     | 13.600     | 14.500     |
| Nickel                     | 17.019  | 17.800     | 19.200     | 20.500     |
| Aluminium                  | 3.215   | 3.450      | 3.600      | 3.750      |

| Devisen           |         |            |            |            |
|-------------------|---------|------------|------------|------------|
| Hauptwährungen    | Vortag  | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURUSD            | 1,155   | 1,20       | 1,22       | 1,24       |
| EURJPY            | 183,860 | 189        | 186        | 182        |
| EURCHF            | 0,911   | 0,91       | 0,93       | 0,94       |
| EURGBP            | 0,868   | 0,85       | 0,85       | 0,85       |
| EURCNY            | 7,992   | 8,22       | 8,17       | 7,94       |
| Weitere Währungen | Vortag  | 30.06.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
| EURAUD            | 1,641   | 1,67       | 1,63       | 1,61       |
| EURBRL            | 6,109   | 6,35       | 6,30       | 6,20       |
| EURCAD            | 1,585   | 1,68       | 1,66       | 1,63       |
| EURCZK            | 24,505  | 24,00      | 23,80      | 23,65      |
| EURHUF            | 392,825 | 387,00     | 384,00     | 380,00     |
| EURMXN            | 20,662  | 22,50      | 22,30      | 22,10      |
| EURNOK            | 11,058  | 11,35      | 11,25      | 11,10      |
| EURPLN            | 4,280   | 4,30       | 4,36       | 4,36       |
| EURRON            | 5,096   | 5,19       | 5,25       | 5,29       |
| EURSEK            | 10,807  | 10,65      | 10,45      | 10,40      |
| EURTRY            | 51,151  | 53,30      | 56,00      | 60,20      |
| EURZAR            | 19,673  | 19,60      | 19,00      | 18,70      |



Termine des Tages

| ZEIT  | LAND |                                  | PERIODE | LBBW-<br>PROGNOSE | KONSENS-<br>PROGNOSE <sup>1)</sup> | LETZTER<br>WERT <sup>2)</sup> | WICHTIGKET |
|-------|------|----------------------------------|---------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|
| 15:00 | USA  | Bauausgaben (M/M)                | Jan     | -                 | 0,1                                | 0,3                           | *          |
| 16:00 | EWU  | Verbrauchervertrauen (vorläufig) | Mar     | -13,0             | -                                  | -12,2                         | *          |

- 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                   | 1,919  | -0,001     | 1,994 | 1,919 |
| EURIBOR 6M                   | 2,406  | 0,089      | 2,406 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M             | 3,750  | 0,000      | 3,790 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M             | 3,800  | 0,000      | 3,955 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y                 | 0,703  | 0,039      | 0,750 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y                 | 2,105  | -0,035     | 2,157 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y                 | 4,739  | 0,099      | 4,739 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y                 | 3,093  | 0,078      | 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   | 0,11       | 3,56 | 3,04 | 55                       |
| Deutschland                                            | 3,01   | 0,09       | 3,01 | 2,61 | -                        |
| Frankreich                                             | 3,67   | 0,10       | 3,67 | 3,17 | 66                       |
| Griechenland                                           | 3,85   | 0,16       | 3,85 | 3,18 | 84                       |
| Italien                                                | 3,92   | 0,19       | 3,92 | 3,21 | 90                       |
| Niederlande                                            | 3,11   | 0,07       | 3,11 | 2,73 | 10                       |
| Portugal                                               | 3,43   | 0,12       | 3,43 | 2,92 | 42                       |
| Spanien                                                | 3,47   | 0,11       | 3,47 | 2,96 | 46                       |

| Weitere Devisen |        |            |        |        |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
|                 | Vortag | Änderung   | 2026   |        |
|                 |        | zum Vortag | Hoch   | Tief   |
| EURDKK          | 7,471  | 0,000      | 7,473  | 7,466  |
| EURSEK          | 10,807 | 0,035      | 10,827 | 10,506 |
| EURCNH          | 7,992  | 0,019      | 8,349  | 7,883  |
| EURHKD          | 9,043  | 0,024      | 9,322  | 8,958  |
| EURSGD          | 1,480  | 0,005      | 1,511  | 1,468  |
| EURNZD          | 1,977  | 0,003      | 2,042  | 1,954  |
| GBPUSD          | 1,330  | -0,006     | 1,379  | 1,324  |

| Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR) |        |      |    |     |      |      |
|------------------------------------------|--------|------|----|-----|------|------|
| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren          | Vortag | 2026 |    |     |      |      |
|                                          |        | 1D   | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)*                      | 87     | 3    | 3  | 13  | 87   | 70   |
| Automobiles & Parts                      | 101    | 4    | 3  | 15  | 101  | 75   |
| Chemicals                                | 86     | 3    | 4  | 17  | 86   | 64   |
| Construction & Materials                 | 85     | 4    | 4  | 14  | 85   | 65   |
| Food & Beverage                          | 76     | 3    | 1  | 13  | 77   | 62   |
| Health Care                              | 82     | 3    | 2  | 14  | 82   | 65   |
| Industrial Goods & Serv.                 | 79     | 3    | 4  | 13  | 79   | 61   |
| Media                                    | 88     | 3    | 2  | 17  | 88   | 67   |
| Oil & Gas                                | 94     | 2    | 3  | 11  | 94   | 79   |
| Personal & Household G.                  | 74     | 3    | 1  | 12  | 74   | 59   |
| Retail                                   | 81     | 3    | 3  | 10  | 81   | 66   |
| Technology                               | 97     | 3    | 1  | 20  | 97   | 76   |
| Telecommunications                       | 92     | 3    | 2  | 14  | 92   | 74   |
| Utilities                                | 92     | 2    | 2  | 11  | 92   | 79   |

\* 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: 23.03.2026 07:46

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart