

Irakkonflikt: Eskalation erhöht Risiken für Weltwirtschaft

Veröffentlichung	12.06.2025	31.12.2024	Mittelwert letzte 5J
Rohöl (Brent, USD/Barrel)	69,36	74,64	77,37

Quelle: Macrobond, Bloomberg, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Israel hat heute Nacht den Iran angegriffen. Nach israelischen Angaben seien dabei mehr als 100 Ziele ins Visier genommen worden, vor allem Atomanlagen sowie militärische Ziele. Die Angriffe sollen zudem noch einige Tage weitergehen. Zur Begründung verweist Israel auf die jüngsten Fortschritte Irans in seinem Atomprogramm, der Iran stehe demnach womöglich nur wenige Monate vor dem Besitz einer Atombombe. Die internationale Atomenergiebehörde (IAEA) hatte zuletzt nicht ausschließen wollen, dass das Atomprogramm des Irans nicht nur friedlichen Zwecken diene.
- // Ersten Meldungen zufolge sollen bei dem initialen Schlag der Armeechef Irans, der Chef der iranischen Revolutionsgarden sowie zwei bekannte Atomwissenschaftler getötet worden sein. Der Iran wiederum hat Vergeltung gegen Israel und die USA angekündigt, erste Drohnenangriffe gegen Israel wurden bereits kurz nach dem Angriff gestartet. Dass direkte Gegenschläge des Irans große Wirkung entfalten, ist aufgrund des ungleichen Kräfteverhältnisses eher unwahrscheinlich. Die USA betonten, nicht an den Angriffen beteiligt zu sein. US-Präsident Donald Trump hatte sich in den vergangenen Tagen betont skeptisch zu den Erfolgsaussichten der diplomatischen Gespräche über das iranische Atomprogramm geäußert, zugleich aber einen Angriff auf die Atomanlagen nicht befürwortet. Israel hat zwar die USA vorab informiert, aber angeblich eigenständig gehandelt.
- // Die neue Eskalation im Nahen Osten erhöht nochmals die Risiken für die Weltwirtschaft und die Märkte in einer ohnehin angespannten Situation. Allerdings hatte sich diese Entwicklung in den vergangenen Tagen bereits angedeutet. Da die USA aus Sicherheitsgründen Botschaftspersonal im Nahen Osten in der Woche reduziert hatten, machten im Markt bereits seit Tagen vermehrt Spekulationen über eine bevorstehende Militäraktion der Israelis gegen den Iran bzw. dessen Atomanlagen die Runde. Dies erklärt die überwiegend moderate erste Reaktion an den Finanzmärkten. Zwar legte der Goldpreis nochmal zu, bei deutschen Bundesanleihen als klassischem sicheren Hafen gab es hingegen bislang kaum Bewegung.
- // Am stärksten fiel die Reaktion naturgemäß beim Rohölpreis aus. Per Handelsbeginn sprang heute der Kurs der für Deutschland und Europa wichtigen Sorte Brent über die Marke von 70 USD/b. Die Notierung lag zwischenzeitlich mit über 78 USD/b um mehr als 10% über dem gestrigen Schlusskurs, beruhigte sich aber seitdem wieder etwas. Bei Ausbleiben einer Eskalation dürfte das globale Öl-Überangebot vorerst bestehen bleiben. Zwar ist der Iran der drittgrößte Ölförderstaat innerhalb der OPEC, ist aber seit Langen mit Sanktionen belegt. Die OPEC+ Allianz erhöht zudem seit April schrittweise ihre Ölproduktion.
- // Das Ausmaß der ökonomischen Auswirkungen des Konflikts ist aktuell kaum abzuschätzen und hängt maßgeblich vom weiteren Verlauf ab. Die ersten Statements deuten zumindest auf einen mehrere Tage anhaltenden militärischen Schlagabtausch hin. Israel dürfte weitere Wellen folgen lassen. Entscheidend wird sein, wie erfolgreich die bereits angelaufenen Deeskalationsbemühungen sind, um einen Flächenbrand in der Region zu vermeiden. Nach den bisherigen Entwicklungen und Erkenntnissen sehen wir noch keinen Anlass für Prognoseanpassungen. Ein Negativszenario wäre jedoch eine nachhaltige Beeinträchtigung der Handelsströme durch die (Wasser-)Straße von Hormus, durch die neben Öl auch LNG aus Katar verschifft wird. Erheblich höhere Ölnotierungen würden die Inflationsrisiken verstärken und den Spielraum der Notenbanken einschränken, auf eine konjunkturelle Dämpfung expansiv zu reagieren.

Fazit

Analysten:

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)172 735 1531
christian.lips@nordlb.de

Thomas Wybierek
Senior Analyst Energy
+49 (0)172 549 2936
thomas.wybierek@nordlb.de

- // Die Eskalation des Konflikts zwischen Israel und dem Iran um das iranische Atomprogramm erhöht die Risiken für Weltwirtschaft und Märkte in einer ohnehin angespannten Situation. Allerdings fielen die meisten Marktreaktionen – mit Ausnahme des Ölpreises - überwiegend moderat aus. Vorab hatten sich die Hinweise auf eine mögliche militärische Konfrontation bereits verdichtet. Risikofaktoren wären eine langwierige kriegerische Auseinandersetzung, eine Ausweitung des Konflikts oder eine Beeinträchtigung wichtiger Handelsrouten in der Region. An den Märkten scheint eine massive Eskalation des Konflikts derzeit zwar nicht das Basisszenario zu sein. Allerdings ist wegen der sehr dynamischen Situation mit erhöhter Volatilität zu rechnen.

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
13. Juni 2025, 13:34 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.