

Eskalation im Nahen Osten – Flucht in sichere Häfen

Veröffentlichung	02.03.2026, 12:53h	26.02.2026	31.12.2025
Rohölpreis (Brent, USD/Barrel)	78,24	70,75	60,85
DAX40	24.807	25.289	24.490
Goldpreis (Feinunze in USD)	5.383	5.185	4.319

Quelle: Macrobond, Bloomberg, Deutsche Börse, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Mit massiven Luftangriffen auf den Iran durch Israel und die USA ist der Konflikt im Nahen Osten am Wochenende erneut militärisch eskaliert. Der erste Schlag richtete sich offenbar gezielt gegen die Führung und die Sicherheitskräfte im Iran. Dabei sollen dutzende hochrangige Vertreter des Regimes getötet worden sein, unter ihnen auch Irans staatliches und geistliches Oberhaupt Ajatollah Ali Chamenei. Die Schläge sind offenbar monatelang vorbereitet worden, nachdem bereits im vergangenen Juni Israel und die USA unter Verweis auf das iranische Atomprogramm Angriffe geflogen hatten.
- // Die Kriegsziele sind nun deutlich umfassender als im Juni 2025 und beinhalten die Vernichtung des iranischen Raketen- und Atomprogramms sowie der Marine. Implizit wird aber auch einen Regimewechsel angestrebt. Wie lange und wie konsequent die USA und Israel dieses Ziel gemeinsam verfolgen, ist eine der entscheidenden Determinanten für die kommenden Wochen. Gerade mit Blick auf die Midterms wären steigender ökonomischer und politischer Druck – etwa durch höhere Energiepreise, eigene Verluste, „Dealangebote“ Irans oder wachsenden Druck aus Golfstaaten und der arabischen Welt – hochrelevant.
- // Die neue Eskalation im Nahen Osten erhöht die Risiken für die Weltwirtschaft und die Märkte. Zwar hatte sich diese Entwicklung in den vergangenen Tagen und Wochen bereits angedeutet. Nach der Aktion in Venezuela und dem Grönland-Intermezzo hatte die US-Administration ihren Fokus zunehmend auf den Iran gerichtet. Trotz gewisser Fortschritte, die der Oman als Vermittler zuletzt gesehen hatte, zeigte sich die US-Seite immer unzufriedener. Zudem hatten die USA eine erhebliche militärische Präsenz im Nahen Osten aufgebaut, und Ende vergangener Woche verdichteten sich die Hinweise auf einen unmittelbar bevorstehenden Militärschlag – u.a. mit dem Abzug von Botschaftspersonal und neue Reisewarnungen.
- // Aktuell lassen sich die Auswirkungen kaum abschätzen. Der Iran ist militärisch unterlegen und versucht, rücksichtslos die wirtschaftlichen und politischen Kosten nach oben zu treiben und so den Druck für ein Ende der Angriffe zu erhöhen. Mit Drohnen und ballistischen Raketen wurden Israel und Militärbasen der USA in der Region angegriffen, aber auch mehrere zivile Ziele in den Golfstaaten. Zudem untersagte der Iran die Durchfahrt durch die Straße von Hormus, wodurch in der globalen Energiearterie der Verkehr so gut wie zum Erliegen kam. Normalerweise werden täglich bis zu 20 Mio. Barrel Öl und ca. 290 Mio. cbm LNG durch die Meerenge transportiert. Ein Ersatz aus anderen Quellen ist daher nicht möglich.
- // Trotz der Signale im Vorfeld haben die Finanzmärkte heute mit Risk-off und einer Flucht in sichere Häfen reagiert. Immerhin stabilisierte sich der DAX nach kurzem Abrutschen unter die Marke von 24.700 Punkten. Der Goldpreis legte deutlich zu, bei sicheren Staatsanleihen gab es hingegen initial kaum Bewegung. Am Ölmarkt gingen die Notierungen hingegen deutlich nach oben, die Marke von 80 USD/b (Brent) wurde zunächst nur getestet. Die Ankündigung einer Fördererhöhung der OPEC+ ab April spielte nur eine untergeordnete Rolle. Am Gasmarkt zeigte sich hingegen ein wesentlich stärkerer Sprung, da mit Katar der zweitgrößte LNG-Lieferant der Welt betroffen ist. Die Blockade der Meerenge trifft China nach den Beeinträchtigungen der Öllieferungen aus Venezuela seit Anfang des Jahres besonders.

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 militärische Eskalation im Nahen Osten erhöht die Risiken für die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte erheblich. Zwar waren bereits höhere Risikoprämien eingepreist, da sich der Konflikt in den vergangenen Wochen abgezeichnet hatte. Gleichwohl sorgen die erweiterten Kriegsziele und die Konfliktodynamik der ersten Tage – insbesondere Irans Versuch, den Konflikt auszuweiten und in die Länge zu ziehen – für neue Unsicherheiten, insbesondere an den Energiemärkten. Der Straße von Hormus kommt nun eine zentrale Bedeutung zu. Dauer und Intensität der Auseinandersetzung werden wesentlich von den ökonomischen und politischen Kosten des Krieges und der Bereitschaft der Beteiligten abhängen, diese zu tragen – was gerade mit Blick auf die US-Midterms im Herbst nur schwer prognostizierbar ist.

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: 2. März 2026, 13:26 Uhr

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