

DAX: Ein banger Blick nach Teheran

Veröffentlichung	Heute (Eröffnung)	Ende 2025	Ende 2024
DAX	24.695,44	24.490,41	19.909,14

Quelle: Dt. Börse, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Nachrichten aus dem Mittleren Osten belasten den deutschen Aktienmarkt zum Start der neuen Woche. Die Anleger bleiben allerdings – trotz einer nun doch spürbar erhöhten Unsicherheit – sehr besonnen. Die Luftangriffe Israels und der USA auf den Iran führen entsprechend zu keinem wirklich großen Abgabedruck. Der Blick auf die Details – zum Beispiel die Kurse der Papiere von Fluglinien – bringt ebenfalls keine wirklichen Überraschungen. Auch die Bewegungen am Ölmarkt bleiben im Rahmen der von uns für einen möglichen Konflikt am Persischen Golf skizzierten Szenarien. Der Preis für Brent-Öl ist bisher nicht nachhaltig über die Marke von 80 USD pro Barrel gesprungen, was eine positive Nachricht für große Teile des globalen Aktienmarktes ist. Insbesondere die Straße von Hormus muss von den Anlegern nun aber wohl sehr genau im Auge behalten werden.
- // Die Lage ist aktuell noch extrem unübersichtlich. Vor allem mit Blick auf die momentanen Pläne Teherans lassen sich derzeit kaum wirklich klare Aussagen treffen. Dagegen zeichnen sich in Washington schon relativ deutlich klarere Ziele ab. Aufgrund der bevorstehenden „Midterms“ benötigt Donald Trump relativ zügig positive Nachrichten. Auch daher hat er in Interviews bisher mit Blick auf die Dauer des Konfliktes einen Zeithorizont von bis zu vier Wochen ins Spiel gebracht.
- // Washington scheint grundsätzlich bereit zu sein, mit der aktuellen Regierung in Teheran zu sprechen. Bei solchen Verhandlungen würden die Vertreter der USA aber sehr nachhaltig auf umfangreiche Zugeständnisse des Iran pochen. Auch mit einem Austausch der Regierung in Teheran könnte man sich im Weißen Haus ohne jeden Zweifel anfreunden. Dabei scheut Washington aber aufgrund der bevorstehenden Wahl ganz eindeutig den Einsatz von Bodentruppen. Reza Pahlavi, der Sohn des im Jahr 1979 aus dem Iran geflohenen Schahs, wird von einigen wichtigen Vertretern der Republikaner in Washington als möglicher Kandidat für die Führung einer Übergangsregierung in Teheran angesehen. Dieser könnte dann beispielsweise nach der Ausarbeitung einer neuen Verfassung die Rolle wechseln und vom Interims-Regierungschef zum neuen Staatsoberhaupt des Landes werden. In Washington sieht man die Opposition im Iran allerdings nicht als monolithischen Block an, was die Situation für die Außenpolitiker der USA nicht einfacher macht. Grundsätzlich scheinen die Gegner der aktuellen Regierung im Iran derzeit aber fast alle in der Summe sehr positiv auf die USA zu blicken.
- // Bisher profitiert der US-Dollar in gewissem Umfang von „Safe-Haven-Flows“, was zwischenzeitlich sogar die Marke von 1,1700 USD pro EUR in den Fokus gerückt hat. Wichtige Berater von Marco Rubio und Scott Bessent sehen die Pläne einiger BRICS-Staaten zu einem von der Währung der Vereinigten Staaten entkoppelten Handel von Öl sehr skeptisch. Daher werden die USA mit hoher Wahrscheinlichkeit darauf drängen, dass nach Venezuela nun auch der Iran Abstand von diesem Ansinnen nehmen muss. Dies wäre schon ein grundsätzlich eher stützendes Szenario für die Währung der Vereinigten Staaten. Zudem müsste die Abhängigkeit Chinas von Russland dann steigen. Selbst wenn den US-Außenpolitikern ein solcher Deal gelingen sollte, wäre es aber wohl doch übertrieben, an dieser Stelle bereits von einer „Reverse-Nixon-Politik“ Trumps und Rubios zu sprechen.

Fazit

- // **Trotz der von den Luftangriffen auf den Iran ausgelösten erhöhten Unsicherheit bleibt beim DAX die psychologisch wichtige Marke von 25.000 Punkten grundsätzlich im Blickfeld. Die Anleger verhalten sich besonnen und setzen auf einen nur eher kurzen Konflikt. Aufgrund der Midterms hat das Weiße Haus in der Tat wohl kein Interesse an einer längeren militärischen Auseinandersetzung. Auch daher bleiben wir zunächst bei unseren Aktienmarktprognosen. Die Anleger werden vor allem die Straße von Hormus sehr genau im Auge behalten müssen.**

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-2722
tobias.basse@nordlb.de

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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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 genomme 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, 13:28 Uhr

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