

Euroland: EZB setzt Signal gegen Inflationsrisiken durch Iran-Konflikt

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
Einlagefazilitätensatz	2,25%	2,25%	2,00%
Hauptrefinanzierungssatz	2,40%	2,40%	2,15%
Spitzenrefinanzierungssatz	2,65%	2,65%	2,40%

Quelle: EZB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die EZB hat auf ihrer heutigen Sitzung wie erwartet eine Zinsanhebung beschlossen, um den Inflationsrisiken durch den andauernden Iran-Konflikt zu begegnen. Alle Leitzinsen wurden um jeweils 25 Basispunkte erhöht, der relevante Einlagesatz wird somit auf 2,25% angehoben. Diese Entscheidung hatte sich nach den Kommentaren von EZB-Verantwortlichen in den vergangenen Wochen angekündigt, und auch die Märkte sowie Volkswirte hatten im Vorfeld mit einem Zinsschritt in dieser Größenordnung gerechnet. Entsprechend fielen auch die Marktreaktionen aus.
- // Die ersten unmittelbaren Auswirkungen des Iran-Krieges und insbesondere der Schließung der Straße von Hormus sind bereits in den Makrodaten angekommen. Die Inflationsrate ist im Mai auf 3,2% Y/Y geklettert und auch die Kernrate hat sich auf 2,5% Y/Y erhöht. Gleichzeitig bleibt die Unsicherheit über die weiteren Folgen für Inflation und Wachstum durch den Iran-Konflikt sehr hoch. Ein verlässliches Konfliktende lässt noch immer auf sich warten – trotz wiederholter Signale einer möglichen zeitnahen diplomatischen Lösung. Allerdings hat sich in den vergangenen Wochen zunehmend gezeigt, dass sich das Makrobild mit zunehmender Konfliktdauer immer weiter von dem ursprünglichen Basisszenario der EZB aus dem März entfernt hat.
- // Dies spiegelt sich auch in den heute neu veröffentlichten EZB-Projektionen wider. Für die Inflation rechnet die EZB demnach nun im Basisszenario mit 3,0% (2026), 2,3% (2027) und einer Rückkehr auf 2,0% im Jahr 2028. Zugleich wurden die Erwartungen für die Konjunktur leicht nach unten korrigiert. Die Experten der EZB erwarten nun reale Wachstumsraten von 0,8% (2026), 1,2% (2027) und 1,5% (2028). Die unerwartet starke Abwärtsrevision des Euroland-Wachstums in Q1 von +0,1% auf -0,2% Q/Q dürfte in diesen Zahlen noch nicht berücksichtigt sein. Da dies jedoch ausnahmslos auf die hochvolatilen irischen Daten zurückgeht und daher wenig Aussagekraft für den konjunkturellen Grundtrend im Euroraum hat, dürfte dies für die EZB kaum entscheidungsrelevant gewesen sein – weder für die heutige Entscheidung noch für eine im September möglicherweise notwendige Abwärtsrevision der BIP-Prognose für 2026.
- // Die neuen Projektionen bestätigen, was sich in den vergangenen Wochen bereits herauskristallisiert hatte: Das ursprüngliche Basisszenario der EZB aus dem März musste angesichts der anhaltenden Konfliktdauer deutlich angepasst werden, sowohl Konjunktur als auch Inflation werden nun teils deutlich pessimistischer gesehen. Erste Signale aus Unternehmensumfragen für eine deutliche Zunahme von Knappheiten infolge der nun schon mehrere Monate andauernden Sperrung der Straße von Hormus sind eine Warnung für möglicherweise noch anstehende Preissteigerungen.

Fazit

- // **Die EZB hat heute wie erwartet beschlossen, erstmals seit 2023 ihre Leitzinsen anzuheben. Damit reagieren die Währungshüter nach einer sinnvollen Beobachtungsphase auf den deutlichen Inflationsanstieg und die weiteren Risiken durch den Iran-Krieg. Entscheidend ist jedoch weniger der heutige Zinsschritt als vielmehr die Frage, ob die EZB damit vor einem neuen Zinserhöhungszyklus steht. Die Notenbank bewegt sich auf einem schmalen Grat: Die Inflationsrisiken fordern eine überlegte und überzeugende Reaktion, die schwächere Konjunktur mahnt aber auch zu einer gewissen Vorsicht. Deshalb signalisiert der EZB-Rat zwar die Bereitschaft für weitere Zinsschritte, legt sich aber weiterhin nicht im Vorhinein auf einen geldpolitischen Pfad fest. Wir rechnen nur noch mit einer weiteren Zinserhöhung, die voraussichtlich im September folgen dürfte. Auch wenn EZB-Präsidentin Lagarde in der Pressekonferenz erkennbar mit dem Begriff fremdelte: Der heutige Zinsschritt ist – bei aller Unsicherheit – eher als Versicherungsschritt denn als Auftakt zu einem aggressiven Zinserhöhungszyklus zu interpretieren.**

Analyst:

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361-2980
+49 (0)172 735 1531
christian.lips@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 Anagemöglichkeiten 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: 11. Juni 2026, 17:38 Uhr

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