

Konflikt um den Iran eskaliert

Dr. Alexander Krüger

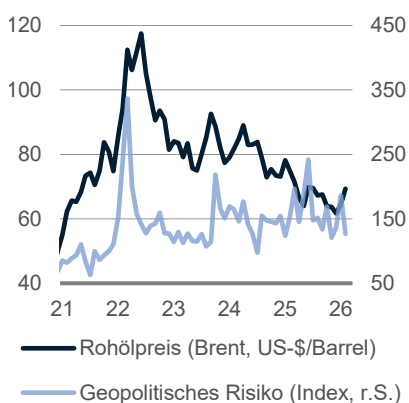
Chefvolkswirt

+49 211 4952-187

alexander.krueger@hal-privatbank.com

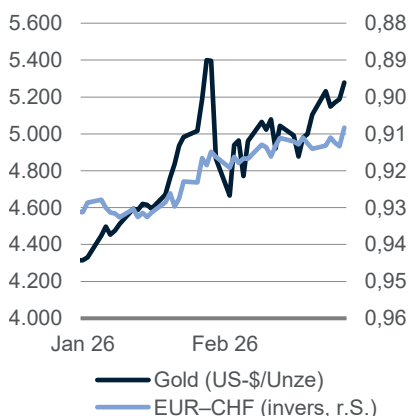
Iran-Konflikt wird Rohölpreis treiben

Geopolitisches Risiko und Rohölpreis



Sichere Häfen gefragt

Gold und Schweizer Franken



Der Konflikt um den Iran stürzt die Weltwirtschaft in neue Unsicherheit. Vor allem die Rohölversorgung ist gefährdet. Die Folgen für Weltwirtschaft, Inflation und Finanzmärkte lassen sich derzeit nur vage abschätzen. Zentrale Prognosen behalten wir ebenso wie unsere Portfoliosteuerung bei.

Seit Freitag vergangener Woche greifen die USA und Israel den Iran militärisch an. Dabei ist auch der iranische Führer Ali Chamenei getötet worden. Die Angriffsintensität ist stärker als der 12-Tage-Krieg zwischen Israel und dem Iran im Juni 2025. Ob mit der Eliminierung der Führungsebene das Ziel eines Regimewechsels im Iran erreicht wird, ist derzeit vollkommen offen. Das Eingreifen der Hisbollah und die Angriffe des Irans auf andere Länder in der Region halten das Risiko von Kurzschlussreaktionen und eines Flächenbrands hoch.

Da die so wichtige Straße von Hormus derzeit nicht befahren werden kann, ist der Rohölpreis in Richtung 80 US-\$/b unterwegs. Schätzungsweise wird rund ein Fünftel des weltweiten Angebots an Rohöl und Ölprodukten durch die dortige Meerenge transportiert. Von der Blockade besonders betroffen sind Länder in Asien, über 80 % der Ölexporte gehen dorthin. Da ein Transport über alternative Routen kaum möglich ist, haben die Angriffe bereits spürbare Folgen für den Seehandel. Mehr als 200 Schiffe, darunter Öl- und Gastanker, ankern vor der Meerenge. Auch der Iran ist betroffen, da er selbst auf Rohöleinnahmen durchaus angewiesen ist. An den Finanzmärkten zeigen sich dabei die üblichen Krisenmuster, in denen Staatsanleihen und Gold aus Sicherheitserwägungen gefragt sind und Risiko-Assets unter Druck geraten.

Über die Auswirkungen des Konflikts auf Weltwirtschaft, Inflation und Finanzmärkte können bislang nur vage Aussagen getroffen werden. Das liegt vor allem daran, dass niemand weiß, wie widerstandsfähig das Regime im Iran ist und wie lange der militärische Konflikt andauern wird. US-Präsident Donald Trump hat diesbezüglich gestern von vier Wochen gesprochen. Aufgrund des unklaren weiteren Konflikthergangs passen wir Makro- und Kapitalmarktprognosen derzeit nicht an. Grundsätzlich halten wir hierzu aber jetzt schon fest:

- Geld, dass an der Tankstelle ausgegeben wird, geht mit einem Kaufkraftverlust einher und fehlt für den Konsum. Bei einem Anstieg des Rohölpreises um 10 US-\$/b steigt die Jahresrate der Inflationsrate in den Industrieländern schätzungsweise um bis zu 0,2 Prozentpunkte.
- Ist der Kaufkraftverlust dauerhaft, belastet er das Wirtschaftswachstum. Pro 10 US-\$/b geht dies unseren Berechnungen zufolge weltweit mit einem Expansionsverlust von 0,1 Prozentpunkten auf die Jahresrate einher.
- Zinssenkungen zur Unterstützung der Wirtschaft sehen wir nicht als nötig an.
- Gold, USD und CHF dürften vorerst als sicherer Hafen gesucht bleiben.

Aufgrund erhöhter Unsicherheiten hatte unser Investment-Komitee die taktische Aktienallokation bereits Ende Februar auf eine neutrale Gewichtung zugunsten einer erhöhten Liquiditätsposition zurückgeführt. Abhängig von der weiteren Entwicklung des Militärkonflikts erwarten die Kollegen bei Aktien eine erhöhte Volatilität. Bei einem zeitlich eher eng begrenzten Konflikt bleibt das fundamentale Umfeld für Aktien auf Basis eines soliden globalen Wachstums, starker Unternehmensgewinne und fiskalpolitischer Stimuli positiv. Von einer weiteren Senkung der Aktienquote sehen die Kollegen daher ab. Unsere Diversifikation über Gold und Staatsanleihen trägt derzeit zur Portfoliostabilität bei.

Quellen

Grafiken: LSEG Datastream



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Abkürzungen

Abkürzung	Bedeutung	Abkürzung	Bedeutung
b	Barrel	US-\$	US-Dollar
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US/USA	United States of America (Vereinigte Staaten von Amerika)
CHF	Schweizer Franken	USD	US-Dollar

Erklärungen

Begriff	Bedeutung
Asset Allocation	Aufteilung des Vermögens auf mehrere Anlageklassen, etwa zur Renditeoptimierung und/oder Risikostreuung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Einlagesatz	Von der EZB gezahlte Verzinsung für Guthaben, die von Geschäftsbanken bei ihr angelegt werden. Der Einlagesatz ist der wichtigste Zinssatz zur Steuerung des geldpolitischen Kurses
Fiskalpolitik	Alle Maßnahmen eines Staates, mit denen über die Veränderung öffentlicher Einnahmen und Ausgaben konjunktur- und wachstumspolitische Ziele erreicht werden sollen
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert. Es beinhaltet den Spitzenrefinanzierungssatz, den Hauptrefinanzierungssatz und den Einlagesatz
Staatsanleihe	Schuldverschreibungen des jeweiligen Staates mit unterschiedlichen Laufzeiten. Hierzu zählen unter anderem deutsche Bundesanleihen, britische Gilts, US-amerikanische Treasuries und Eurobonds

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Economic Research
Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf

alexander.krueger@hal-privatbank.com
Telefon +49 211 4952-187
Telefax +49 211 4952-494

Der schnellste Weg zu uns?
Nutzen Sie diesen QR-Code!



Hier geht es zu unserem Investmentpodcast
„Makro, Markt & Strategie“

