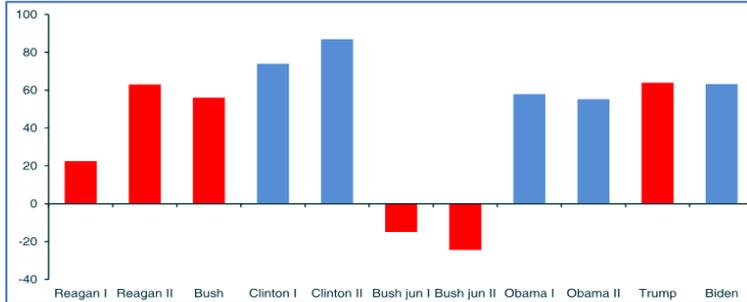


Was bedeutet der Sieg Trumps für die Märkte?

US-Aktienmärkte in den Amtszeiten der Präsidenten. Musk und Co die Nutznießer der Politik.

Das **Chartbild der Woche** zeigt die prozentuale Entwicklung des US-Aktienmarktes (S&P 500) während der Amtszeiten der US-Präsidenten, gemessen jeweils von November des Wahljahres bis zur nächsten Wahl. Rot Amtszeiten republikanischer Präsidenten, blau die demokratischer Präsidenten. Lesebeispiel: Insgesamt zeigt sich ein ähnliches Wachstum unter beiden Parteien. In den Amtszeiten von George W. Bush hatte der Markt aufgrund des Platzens der Tech-Blase und der Lehman-Krise starke Einbrüche erlebt. Die anschließende Aufzählung ist eine Zusammenfassung von Urban & Kollegen und reflektiert die Meinung verschiedener Investmenthäuser.



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt

Makro - Regime	America First, inflationsfördernd; höheres Haushaltsdefizit
Steuern und Wirtschaft	Weniger Staat - Deregulierung. Senkung des Unternehmenssteuersatzes von 21 % auf 20 % evtl. sogar 15 % (bevorzugte Steuersenkungen für kleinere US-Unternehmen). Wegen der Steuersenkungen und der höheren Zölle wird das US-Bruttoinlandsprodukt 2025 um etwa ¼ stärker zulegen als bisher prognostiziert. Das etwas höhere US-Wachstum geht teilweise auf höhere US-Zölle zurück, die die Nachfrage auf die USA zu Lasten des Euroraums umlenken.
Energie & Klima	Beseitigung von Genehmigungshürden für neue Energieerzeugungsanlagen, teilweise Aufhebung von Inflation-Reduction-Act (Wegfall von Steuervorteilen für E-Autos und erneuerbare Energien), Vereinfachung von Bohrgenehmigungen, Lockerung von Energievorschriften z.B.: Emissionsstandards für Autos.
Handel (einschl. China)	Drohung eines Universalzoll von 10% , Zölle auf strategische Produkte (mexikanische und EU-Autos). Aufhebung der ständigen Handelsbeziehungen mit China. Bis 60 % Zölle auf chinesische Waren. Die Deglobalisierung wäre negativ für die gesamte westliche Wirtschaft.
Regulierung	Dramatische Reduzierung des regulatorischen Umfeldes mit geringeren Auflagen für Banken, Fusionen und Übernahmen. Das neue Ministerium für Regierungseffizienz soll Trumps Deregulierungskampagne umsetzen (Berater der Behörde: Elon Musk, der Trump im Wahlkampf mit 132 Mio. USD unterstützte). Musk und Co rühmen die Innovationskraft ungezügelter Märkte. Alles „Gute“ sei eine Folge von Wachstum. Bürokratie, Stagnation oder Sozialismus seien der Feind. Erwähnenswert: Staatliche Ermittlungen laufen gegen seine Firmen (Arbeitsrecht, Gleichberechtigung, Umwelt, Börsenaufsicht, Handel etc.).
Aktien	Die US-Märkte hoffen, dass die Vorteile niedrigerer Steuern und weniger Regulierung die Nachteile neuer Zölle aufwiegen. Aktienmärkte ex. USA könnten von der guten Börse in den USA profitieren, aber wegen der Handelsrisiken, neuer Zölle, Steuerdumping und der America-First-Politik, trotz günstiger Bewertungen, unterdurchschnittlich abschneiden. Positiv: US-Finanzindustrie, Öl und Gas, Tech und US-Small-Caps. Gute Perspektiven für USA, Indien, ASEAN (Indonesien, Malaysia, Philip., Singapur, Vietnam etc). Negativ: Erneuerbare Energien in den USA und Importeure (z.B.: nicht zyklischer Konsum), Schwellenländer (insbesondere China), Europa, Japan, Korea, Taiwan, Mexiko. Tendenziell Value > Growth und Small > Big.
Geldpolitik, Zinsen & Anleihen	Fed-Chef Powell wird nicht wieder ernannt, eine höhere Inflation würde die FED in Zinssenkungen einschränken. Zinsen für langlaufende US-Staatsanleihen sollten aufgrund der höheren Inflationserwartung und der Schuldenausweitung nicht weiter fallen. Fazit: Konzentration auf kurze und mittelkurze Anleihenlaufzeiten. Aufbau eines strategischen nationalen Bitcoin-Vorrats.
Gold	Gold tendenziell höher , da Handelsspannungen und US-Schulden, auch zinsabhängig.
Devisen	USD leicht stärker , andererseits hätte alles, was die FED-Unabhängigkeit in Frage stellt, das Potenzial, eine USD-Schwäche auszulösen (wenig wahrscheinlich). Der USD dürfte wegen weniger stark fallender Zinsen aufgrund des Inflationsdruckes und einer strafferen Haltung der FED stärker werden, zu Lasten von EUR, mex. Peso und asiatischer Währungen wie JPY, CNY.



Glossar:

Was bedeutet der Sieg Trumps für die Märkte? Die verwendeten Textauszüge finden Sie in nachfolgender Verlinkung: <https://am.pictet.com/de/de/institutions/investmenteinschaetzungen/multi-asset/2024/us-wahlergebnisse>

Nützliche Informationen zum Investmentsparen!

- CdW 18/2023: [Wir vertrauen den Produkten vieler Aktienunternehmen](#)
- CdW 13/2023: [Zehn Tipps für Ihr Wertpapierdepot](#)
- CdW 29/2022: [Beim investieren zählt die Zeit mehr als der Zeitpunkt](#)

Wichtige Hinweise: Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de