

+++ Börsen-Telegramm +++ Februar 2025

Markteinschätzung

Trumps Besessenheit von Zöllen

Donald Trump wurde mit seinem Versprechen gewählt, die Inflation zu senken, die illegale Einwanderung einzudämmen und die Woke-Ideologie abzuschaffen. Zölle standen für die meisten Wähler nie ganz oben auf der Tagesordnung.

Nichtsdestotrotz ist Trump seit Jahren von Zöllen besessen, vor allem, weil er den internationalen Handel eher als eine Gewinn-Verlierer-Frage und nicht als eine für beide Seiten vorteilhafte Vereinbarung betrachtet.

Handelskrieg und seine Folgen

Mehr als die Hälfte des nordamerikanischen Handels entfällt auf Vorleistungsgüter, wobei insbesondere die Automobilindustrie in der gesamten Region stark integriert ist. Ein Handelskrieg würde einer über viele Jahrzehnte aufgebauten Lieferkette den Boden unter den Füßen wegziehen, was zu einem erheblichen Rückschlag für den Rest der US-Wirtschaft führen würde.

So schlimm die Auswirkungen auf die USA wären, wesentlich schlimmer wären die Folgen für Kanada und Mexiko. Was China betrifft, so könnte der zusätzliche Zoll von 10 % das reale BIP-Wachstum von China um etwa 0,6 Prozentpunkte verringern.

Auswirkungen auf verzinsliche Wertpapiere, Aktien und US-Dollar

Die Renditen der US-Staatsanleihen dürften in den kommenden Wochen sinken, obwohl die Aussicht auf immer größere Haushaltsdefizite weiterhin ein Gegenwind für Anleihen sein wird. Der US-Dollar dürfte weiter an Wert gewinnen.

Solange Anleger glauben, dass ein großer Handelskrieg vermieden werden kann, werden Aktien wohl nicht signifikant fallen.

Mit Blick auf die Zukunft sind die Aussichten für US-Vermögenswerte wie Aktien, Anleihen und den Dollar beunruhigend.

Konklusion

Bei den aktuellen Bewertungen preisen US-Aktien das Risiko eines längeren Handelskriegs nicht ausreichend ein. Ausländische Aktien sind billiger als ihre US-Pendants, aber sie sind konjunktursensitiver und haben Schwierigkeiten, einen nennenswertes Gewinnwachstum zu erzielen. Daher ist eine leichte Untergewichtung globaler Nicht-US-Aktien gerechtfertigt. Wir gehen davon aus, dass wir noch defensiver werden, wenn die Weltwirtschaft weitere Anzeichen einer nachlassenden Dynamik zeigt.

Risikohinweis

Bei den in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügt und einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt. Die Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar und können auch keine Anlageberatung ersetzen. Sie dienen ausschließlich dem Zweck, den Kunden in die Lage zu versetzen, eine selbständige Anlageentscheidung zu treffen. Die SLADEK Vermögensberatung GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Gewähr für Inhalt, Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Sofern in den bereitgestellten Informationen zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Märkten oder Wertpapieren getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Markteinschätzungen stützen sich zum Teil auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. Haftungsansprüche gegen die SLADEK Vermögensberatung GmbH, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens SLADEK Vermögensberatung GmbH kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Darstellungen, Inhalte und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von der SLADEK Vermögensberatung GmbH darf diese Präsentation weder ganz noch teilweise reproduziert, verändert oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.