

## Marktradar

**Die USA haben gewählt. Donald Trump zieht vier Jahre nach seiner Abwahl wieder ins Weisse Haus ein. Gleichzeitig sichern sich die Republikaner die Mehrheit im Senat und haben realistische Chancen, auch weiterhin das Repräsentantenhaus zu kontrollieren.**



### KERNBOTSCHAFTEN

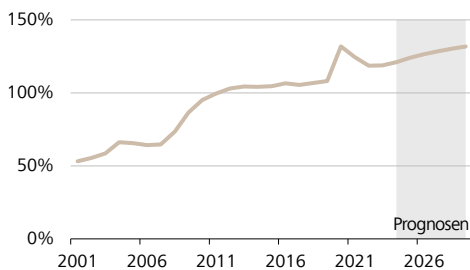
- 1 Die Würfel sind gefallen: Donald Trump kehrt als Präsident ins Weisse Haus zurück. Der Republikaner sichert sich die Mehrheit der Elektorenstimmen.
- 2 Die Republikaner holen sich zudem die Mehrheit im Senat und haben realistische Chancen, auch das Repräsentantenhaus unter ihrer Kontrolle zu behalten.
- 3 Die Aussichten auf sinkende Steuern und weniger Regulierung dürften dem US-Aktienmarkt kurzfristig Auftrieb geben. Für die internationalen Börsen hingegen ist aufgrund neuer Zölle mit verstärktem Gegenwind zu rechnen. Wir erhöhen anlagentaktisch die Aktienquote in den USA.



### CHART ZUM THEMA

#### Keine Trendwende in Sicht

US-Staatschulden im Verhältnis zum BIP



Quellen: Statista, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Das Wahlprogramm von Donald Trump sieht weitere Steuersenkungen vor. Entsprechend wird das Budgetdefizit hoch bleiben und die Gesamtverschuldung der USA weiter ansteigen. Diese Entwicklungen erhöhen den Druck auf die Kapitalmarktzinsen.

Die 60. Präsidentschaftswahl in den USA ist de facto entschieden. Donald Trump kehrt ins Weisse Haus zurück und wird zusammen mit seinem Vizepräsidenten J.D. Vance am 20. Januar 2025 die Amtsgeschäfte übernehmen. Insgesamt dürfte der Republikaner über 300 Wahlleute gewinnen und sich damit die erforderliche Mehrheit von 270 von insgesamt 538 Elektoren überraschend problemlos sichern.

Die Republikaner holen sich zudem eine Mehrheit im Senat und auch das Repräsentantenhaus bleibt voraussichtlich in der Hand der Partei von Trump. Damit dürfte ein «Red Sweep» gelingen.

Der Wahlausgang hat Auswirkungen auf die Wirtschaft und die Finanzmärkte. Den US-Aktienmärkten dürfte dieser kurzfristig Rückenwind bescheren. Trump hat weitere Steuersenkungen für Unternehmen und Privatpersonen in Aussicht gestellt. Konkret sollen die Unternehmenssteuern von derzeit 21% auf 15% sinken. Schätzungen zufolge lässt das die Unternehmensgewinne in einem tiefen einstelligen Prozentbereich ansteigen. Gleichzeitig sind unter Trump ein Abbau der Bürokratie und Deregulierungen zu erwarten. Davon profitieren insbesondere auch kleinere und mittelgrosse Unternehmen (KMU) in den USA. Für diese sind ebenfalls die geplanten Erhöhungen der Importzölle vorteilhaft. Trump plant auf sämtlichen Importen einen Zoll von mindestens 10% zu erheben. Für Güter aus China soll dieser gar 60% betragen. Die beabsichtigten Zölle sind Gift für Staaten mit einem hohen Handelsbilanzüberschuss gegenüber den USA. Flächendeckende Strafzölle von 10% kosten in der Eurozone rund 1% Wirtschaftswachstum. Die Exportwirtschaft im Reich der Mitte wäre deutlich stärker betroffen. Wir rechnen deshalb mit einer negativen Reaktion an den internationalen Börsen.

Mittelfristig hat Donald Trumps Wirtschafts- und Handelspolitik aber auch für die USA diverse negative Konsequenzen. Erstens wirkt seine Politik stark inflationär. Höhere Zölle treiben die Preise aller importierten Güter nach oben und seine restriktive Migrationspolitik dürfte den Lohndruck verstärken. Hinzu kommt, dass die beabsichtigten Steuersenkungen das Haushaltsdefizit weiter ausweiten. Aktuell liegt dieses bei über 6% des Bruttoinlandsproduktes (BIP). Damit wird die Staatsverschuldung in den USA weiter ansteigen. Diese Entwicklungen sprechen für steigende Kapitalmarktzinsen. Gleichzeitig reduziert sich damit der geldpolitische Zinssenkungsspielraum der US-Notenbank Fed.

Aufgrund des klaren Wahlausgangs erhöhen wir taktisch unsere Aktienquote in den USA. Wir rechnen kurzfristig – trotz hoher Bewertung – mit weiterem Rückenwind. In Europa und in den Schwellenländern bleiben wir hingegen aufgrund der Aussicht auf höhere Zölle untergewichtet.

**Matthias Geissbühler, CFA, CMT**  
Chief Investment Officer (CIO)

### Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte

[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank

[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch) bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugswise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.