
Reaktion auf die US-Wahlen: Europäische Aktien

November 2024



Francis Ellison
Client Portfolio Manager, European Equities

Das amerikanische Volk hat Donald Trump erneut zum Präsidenten gewählt. Für uns als Investoren gilt es jetzt zu bewerten, was dies für europäische Unternehmen und Märkte bedeutet. Das letzte Mal, das Trump gewählt wurde, im Jahr 2016, hieß es schnell, mit ihm käme die Reflation. Ganz so war es jedoch nicht. Die Realität sah differenzierter aus.

In Trumps erster Amtszeit war das zentrale innenpolitische Thema die Migration. Das scheint dieses Mal nicht anders zu sein, hat jedoch kaum Auswirkungen auf europäische Unternehmen – außer auf diejenigen, die durch ihre Geschäftstätigkeit den potenziellen negativen Auswirkungen auf betroffene Länder wie Mexiko ausgesetzt sind. In der Außenpolitik war Trump in seiner ersten Amtszeit auf den Iran fixiert, der Ansatz seines Nachfolgers Biden jedoch zwangsläufig kaum anders. Konkret ist damit eine verstärkte Unterstützung Israels zu erwarten.

Was sich in der Außenpolitik ändern könnte, ist der Umgang mit dem Ukraine-Konflikt. So könnte sich Trump dafür stark machen, den Krieg zu beenden und eine Entspannung der Beziehungen zu Russland herbeizuführen. Dies würde Europa als großem Ölimporteur zugutekommen, da es zu einem niedrigeren Ölpreis führen dürfte, und würde unserer Erwartung nach ein höheres Wachstum und eine sinkende Inflation in Europa zur Folge haben.

Parallel zu einer Entspannung im Verhältnis zu Russland könnten die Spannungen mit China dagegen zunehmen – dies war Trumps anderes großes Thema im Jahr 2016 und könnte auch jetzt wieder auf der Tagesordnung stehen. Europäische Unternehmen mit Handelsbeziehungen zu China dürften dies negativ zu spüren bekommen. Außerdem könnten sich europäische Unternehmen höheren US-Importzöllen auf ihre Waren ausgesetzt sehen. Autohersteller, die in unseren Portfolios kaum vertreten sind, könnten davon betroffen sein. Das würde die potenziell positiven Auswirkungen von Trumps Präferenz für Diesel- und Benzinfahrzeuge gegenüber Elektroautos aufheben. Die Märkte haben diese Szenarien aber bereits weitgehend eingepreist.

Luxusgüterunternehmen könnten ebenfalls mit höheren Zöllen belegt werden. Ein Handelskrieg mit China könnte den Druck zusätzlich erhöhen, da China diesen wichtigen europäischen Sektor ebenfalls ins Visier nehmen könnte. Wir haben unser Engagement in diesem Bereich ebenfalls reduziert und gehen jetzt deutlich selektiver vor, um die unterschiedlichen Auswirkungen auf Einzeltitelebene zu berücksichtigen.

Der wohl wichtigste Punkt ist, dass Trumps zweite Amtszeit ganz anders werden könnte als die erste. Die Republikaner werden voraussichtlich weitgehend durchregieren können, da sie die Kontrolle über den Senat erlangt und zum Zeitpunkt des Schreibens auch im Repräsentantenhaus dazugewonnen haben. Dadurch ist es wahrscheinlicher, dass sie Gesetzesvorhaben durchsetzen können, wo Joe Biden (und Barack Obama) scheiterten.

Trump's Ziel, sein Vermächtnis als Deal-Maker zu zementieren, könnte die Außenpolitik unberechenbar machen. So unbeliebt er bei den Vertretern der politischen Mitte und Linken in Europa auch sein mag – beim französischen Präsidenten Emmanuel Macron genauso wie bei Bundeskanzler Olaf Scholz und dem britischen Premierminister Keir Starmer – könnte Trump neue Bündnisse anstreben, um den Einfluss der USA auszuweiten und zu stärken. Dies könnte auch die Beziehungen zu China betreffen, was das Drohszenario neuer Strafzölle entschärfen könnte.

Abgesehen von der Migrationspolitik dürfte die Förderung inländischer Energiequellen ein innenpolitischer Schwerpunkt der Trump-Regierung sein. Europäische Länder, die von einer grünen Agenda profitiert haben, könnten dadurch viel verlieren.

Wichtige Informationen: Nur für professionelle und qualifizierte Anleger.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und ist nicht repräsentativ für eine bestimmte Anlage. Dies stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und keine Anlageempfehlung oder Dienstleistung dar. Anlagen sind mit Risiken verbunden, unter anderem mit dem Risiko eines Kapitalverlusts. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Marktrisiken können einzelne Emittenten, Wirtschaftssektoren, Branchen oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert von Anlagen ist nicht garantiert, und Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Anlagen im Ausland können aufgrund politischer und wirtschaftlicher Instabilität, schwankender Wechselkurse sowie abweichender Finanz- und Rechnungslegungsstandards bestimmte Risiken beinhalten und volatil sein. Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur der Veranschaulichung und können sich ändern. Ihre Nennung ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Die beschriebenen Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten entsprechen dem Stand zum angegebenen Zeitpunkt und können sich ändern, wenn sich die Marktbedingungen oder andere Bedingungen verändern. Darüber hinaus können sie sich von Ansichten anderer Geschäftspartner oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) unterscheiden. Tatsächliche Anlagen oder Anlageentscheidungen, die von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften auf eigene Rechnung oder im Namen von Kunden getätigt oder getroffen werden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Die Angaben in diesem Dokument stellen keine Anlageberatung dar und die individuelle Situation einzelner Anleger wird darin nicht berücksichtigt. Anlageentscheidungen sollten stets auf Grundlage des besonderen finanziellen Bedarfs, der Ziele, des Zeithorizonts und der Risikotoleranz eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Wertentwicklungen der Vergangenheit sollten nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung aufgefasst werden und Prognosen stellen keine Garantie dar. Von Dritten bereitgestellte Informationen und Einschätzungen stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Dieses Dokument und seine Inhalte wurden von keiner Aufsichtsbehörde geprüft. Im EWR: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A., eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Nr. B 110242 und/oder Columbia Threadneedle Netherlands B.V., reguliert von der Autoriteit Financiële Markten (AFM), eingetragen unter der Nr. 08068841. Dieses Dokument kann Ihnen von einem verbundenen Unternehmen bereitgestellt worden sein, das Teil der Unternehmensgruppe von Columbia Threadneedle Investments ist: Columbia Threadneedle Management Limited im Vereinigten Königreich; Columbia Threadneedle Netherlands B.V., von der niederländischen Finanzmarktaufsicht (AFM) reguliert und eingetragen unter der Nr. 08068841. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. www.columbiathreadneedle.com, Adtrax no. 11.24 | CTEA7269180.1. EN Version.