



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

# US-Wahlen 2024

Marktkommentar, September/Oktober 2024

**Am 5. November finden in den USA nicht nur die Präsidentschaftswahlen statt. Die Amerikaner entscheiden auch über die Zusammensetzung des amerikanischen Parlaments, des US-Kongresses. Dabei geht es darum, ob eine demokratische oder eine republikanische Mehrheit das Zweikammer-Parlament bzw. den Senat und das Repräsentantenhaus regieren wird. Für die Wirtschafts- und die Aussenpolitik sowie die Gesetzgebung ist also nicht nur die Frage Trump oder Harris von Bedeutung. Für die Finanzmärkte, besonders Aktienmärkte, zeigt die historische Erfahrung aber, dass die Entwicklung des Wirtschaftswachstums sowie der Unternehmensgewinne viel wichtiger ist als der Ausgang der US-Wahlen.**

Dieses Wahljahr der USA wird in die Geschichtsbücher eingehen, denn seit 1968 (Präsident Johnson wegen des unpopulären Vietnamkrieges) zog kein Präsident seine Kandidatur zur Wiederwahl zurück und seit 1981 gab es keinen Mordversuch bzw. Attentat mehr (damals auf Reagan). Der Stil und die Persönlichkeit der beiden Präsidentschaftskandidaten sind so verschieden wie die wirtschaftspolitischen Ansätze der beiden rivalisierenden Parteien. Dies ist insofern wichtig, weil in der amerikanischen Geschichte noch selten die Polarisierung in der Gesellschaft und Politik so extrem war wie gegenwärtig.

Da auch die Mehrheiten in den beiden Kammern des US-Kongresses neu bestimmt werden, ist es aktuell interessant, die Unterschiede zwischen den wirtschaftspolitischen Ansätzen der Demokraten und der Republikaner zu analysieren. Dabei gilt es zu beachten, dass die detaillierte Agenda der Wirtschaftspolitik erst nach den Wahlen bzw. sogar erst nach Amtsbeginn erarbeitet werden wird und sich daher noch ändern kann – unter anderem auch wegen der genauen Zusammensetzung der Regierungsmannschaft sowie der wichtigen Ausschüsse des US-Kongresses.

Von besonderer Bedeutung ist diesmal die Steuerpolitik, denn Ende 2025 laufen die 2017 von Donald Trump und der damaligen republikanischen Kongressmehrheit be-

schlossenen massiven Senkungen der Einkommens- und Unternehmenssteuern aus, welche das Wachstum der amerikanischen Wirtschaft und Unternehmensgewinne sehr positiv beeinflusst haben. Die republikanische Partei ist daher für eine Fortsetzung einer Politik tiefer Steuern, deren Budgeteffekte sollen durch weniger hohe Regierungsausgaben, vor allem für Wind- und Solarprojekte, und durch Zollerhöhungen kompensiert werden. Die Demokraten sind hingegen für Steuererhöhungen für wohlhabendere Amerikaner und auch für höhere Unternehmenssteuern, was das Wachstum der Unternehmensgewinne und der Wirtschaft reduzieren dürfte. Traditionell unterstützen die Republikaner eher die traditionellen, also fossilen, Energiefirmen, was für die Sicherheit der US-Energieproduktion über vermehrte Investitionen in Öl- und Gasprojekte kein Nachteil wäre, während die Demokraten Investitionen in alternative Energien bzw. Subventionen und Regierungsausgaben für Solar- und Windenergie fortsetzen möchten, was übrigens die US-Staatsverschuldung in den letzten Jahren deutlich erhöht hat. Auch bezüglich einer möglichen Reduktion bzw. Kontrolle der Medikamentenpreise scheinen die Demokraten entschlossener, was auch den seit Jahren feststellbaren Druck auf die Bewertungen von Pharmafirmen erklärt.

**«Für die Finanzmärkte kommt es letztlich mehr auf die Wirtschafts- und Gewinnentwicklung als auf die US-Regierung an.»**

Gérard Piasko, Chief Investment Officer

Was die Aussen- und Verteidigungspolitik betrifft, zeigen sich ebenfalls klare Unterschiede. Angesichts der technologischen und militärischen Bedrohungen durch China, Iran und Russland favorisieren die Republikaner Erhöhungen der Verteidigungsanstrengungen. Zur Budgetkontrolle könnten höhere Ausgaben zur Verteidigung durch Kürzungen bei anderen Staatsausgaben wie Subventionen für alternative Energien ausgeglichen werden. In der Handelspolitik hingegen erscheinen die von den Republikanern geplanten zusätzlichen Handelszölle we-

niger positiv für das Wirtschaftswachstum von Asien oder Europa, während amerikanische Firmen durch Zoll-erhöhungen eventuell Marktanteile gewinnen könnten. Traditionell sind die Republikaner gegen stärkere Regu-lierung – sowohl der durch die künstliche Intelligenz noch dominanter werdenden US-Tech-Titanen als auch des Finanzsektors, auch wenn noch keine genauen Details feststehen. Schliesslich unterscheiden sich die Pläne der beiden Parteien und Präsidentschaftskandidaten in der Frage der Immigration deutlich. Die illegalen Grenzüber-tritte in die USA haben unter Präsident Biden um über 300 % zugenommen, weshalb die Republikaner diese be-grenzen möchten. Das ist verständlich, kann jedoch im Agrar- oder Bausektor zu weniger verfügbaren Arbeits-kräften führen bzw. die Löhne der Amerikaner in diesen Branchen verändern, was den Konsum und eventuell auch die Inflation nach oben beeinflussen könnte. Wenn man übrigens historisch betrachtet, wie US-Aktien unter

republikanischen oder demokratischen Präsidenten ab-geschritten haben, sieht man, dass es weniger auf die Regierungspartei als auf die Frage ankam, ob es in der Amtszeit eine Rezession gab. Für die Finanzmärkte ist die Wirtschaft wichtiger als die politische Partei, welche die US-Regierung anführt.

Gérard Piasko

Gérard Piasko leitet als Chief Invest-ment Officer die Anlagekommunikation der Privatbank Maerki Baumann & Co. AG. Zuvor war er über viele Jahre Chief Investment Officer bei Julius Baer, bei Sal. Oppenheim und bei der Deutschen Bank.



## Modular anlegen mit Maerki Baumann

Nebenwerte Schweiz	Aktien Eurozone	Obligationen CHF/EUR/USD	Private Equity
Aktien Schweiz	Aktien USA	Obligationen (ETF) CHF/EUR/USD	Venture Capital
Aktien Deutschland	Aktien Global	Krypto*	Rohstoffe

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin respektive Ihren Kundenberater für weitere Informationen, oder besuchen Sie unsere Website: [www.maerki-baumann.ch/modular-anlegen](http://www.maerki-baumann.ch/modular-anlegen)

**WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE:** Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich Markt- und Anlagekommentare von Maerki Baumann & Co. AG sowie eine Einschätzung zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden

irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können. Maerki Baumann & Co. AG ist Inhaberin der Schweizerischen Bankbewilligung, die ihr durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) erteilt wurde.

\*Bitte beachten Sie, dass wir die in dieser Broschüre genannte Krypto-Dienstleistung (Akzentmodul Krypto) aufgrund der deutschen Regulierung für unsere Kundinnen und Kunden mit Domizil Deutschland nicht erbringen können.

Redaktionsschluss: 5. September 2024

Maerki Baumann & Co. AG  
Dreikönigstrasse 6, CH-8002 Zürich  
T +41 44 286 25 25, [info@maerki-baumann.ch](mailto:info@maerki-baumann.ch)  
[www.maerki-baumann.ch](http://www.maerki-baumann.ch)