



# US-Wahl: Wie reagieren die Börsen?

**Drescher & Cie Webinar**

Andrea Wehner, CAIA, Investment Director, Multi-Asset Investment Solutions  
30. Oktober 2024

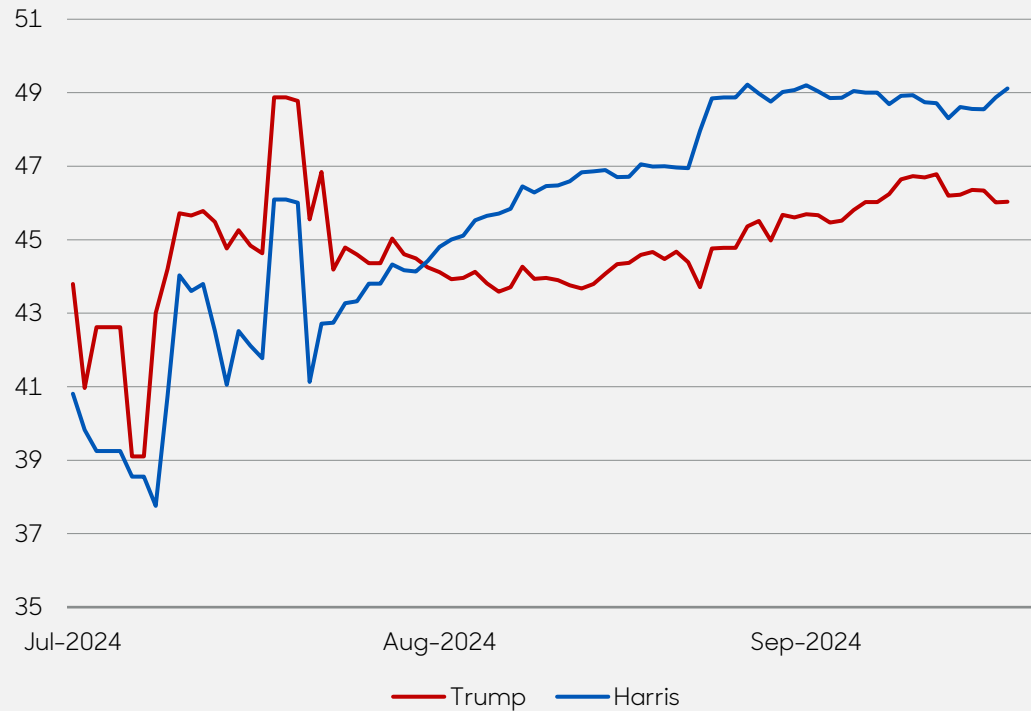
**abrdrn.com**

Nur für professionelle Investoren (in der Schweiz nur für qualifizierte Anleger) –  
nicht für Privatanleger geeignet

# Ungewisser Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen

Die Märkte beginnen, sich über einige Aspekte von Harris' Agenda Sorgen zu machen. Es gibt sowohl „gute“ als auch „schlechte“ Versionen von Trump

Harris hatte Anfang Oktober einen Vorsprung in den direkten Umfragen (wie im Chart dargestellt), aber Trump hat zuletzt die Oberhand gewonnen und hat zudem strukturelle Vorteile im Wahlmännerkollegium



Quelle: abrdn, 3. Oktober 2024

Ereignisstudien deuten darauf hin, dass ein Sieg Trumps die Zinsen und den Dollar in the Höhe treiben würde

	Debatte: 27. Juni	Attentats- versuch: 12. bis 14. Juli	Biden- Ausstieg: 19. bis 21. Juli	Harris-Trump Debatte: 10. Sept.
Wahrscheinlichkeit Trump's Sieg	+5.4	+4.7	-3.1	-2.9
<b>Aktien</b>				
S&P 500	0.09%	0.19%	0.17%	-0.10%
Nasdaq 100	0.13%	0.24%	0.22%	-0.07%
<b>Währungen</b>				
EURUSD	-0.10%	-0.13%	0.07%	0.14%
JPYUSD	-0.10%	-0.21%	0.06%	0.13%
GBPUSD	-0.06%	-0.06%	0.06%	0.13%
MXNUSD	-0.28%	-0.26%	0.08%	0.11%
<b>Rohstoffe</b>				
OIL	0.38%	-0.10%	0.06%	0.44%
GOLD	-0.17%	0.00%	0.12%	0.11%
<b>Zinsen</b>				
UST 2y	1.2bp	4.3bp	-1.6bp	-1.7bp
UST 10y	2.4bp	4.9bp	-1.5bp	-1.7bp

Quelle: abrdn, Oktober 2024

# Szenarioanalyse, um über Auswirkungen von Wahlen nachzudenken

Unter Trump würden die Zinsen und der Dollar wahrscheinlich steigen. Ein Sieg von Harris könnte Kontinuität bedeuten, aber die Kontrolle des Kongresses und des Weißen Hauses könnte weniger risikofreundlich sein

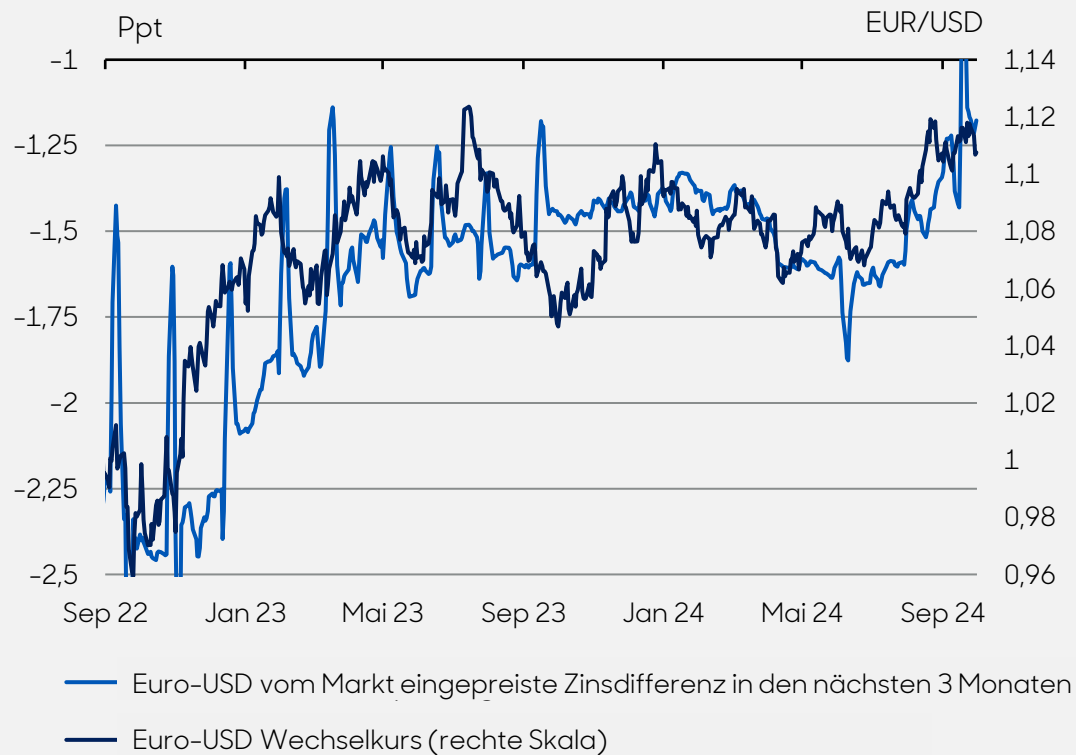
		Sieg von Harris		Sieg von Trump		
Szenario		1	2	3	4	5
		Kontinuität der Politik	Blaue Welle	Trump Handelskrieg	Trump liefert für die Märkte	Inflationary Trump
Wahrscheinlichkeit		40%	10%	25%	15%	10%
Beschreibung		Die Demokraten bleiben im Weißen Haus, werden aber wahrscheinlich nicht von einem geeinten Kongress profitieren. Der wirtschaftspolitische Ansatz bleibt im Großen und Ganzen derselbe wie in der Amtszeit von Biden.	Harris sichert sich die Präsidentschaft und einen geeinten Kongress. Sie konzentriert sich auf die Ratifizierung einer progressiven Steuerpolitik und die Reduzierung der Lebenshaltungskosten durch regulatorische Änderungen.	Trump gewinnt die Wahl und konzentriert sich darauf, seine Wahlversprechen in den Bereichen Handel und Einwanderung zu erfüllen. Ein gespaltenen Kongress beschneidet die legislativen Bemühungen, einschließlich Steuersenkungen.	Trumps Agenda folgt weitgehend dem Muster, das in der ersten Hälfte seiner ersten Amtszeit festgelegt wurde, wobei sich die Bemühungen auf Deregulierung und Steuersenkungen konzentrieren.	Eine zweite Trump-Präsidentschaft setzt auf einen Handelskrieg, Einwanderungsbeschränkungen, eine lockere Finanzpolitik und Deregulierung. Dies stellt einen erheblichen Inflationsschock dar, der durch eine mögliche politische Einmischung in die Arbeit der Fed erschwert wird.
Hauptauswirkungen	Aktien	S&P 500: +5% Hang Seng: +10%	Russell 2000: -8% Euro Stoxx - 50: +2%	S&P 500: -15% Hang Seng: -20%	S&P 500: +10% Russell 2000: +20%	S&P 500: -7.5% Hang Seng: -20%
	Zinsen	UST 10Y: -30bps	UST 10Y: -30bps	UST 2Y: +50bps UST 10Y: +25bps	UST 10Y: +10bps UST 30Y: +60bps	UST 2Y: +50bps UST 10Y: +100bps
	Inflation	US CPI 10Y: -20bps	-	US CPI 2Y: +45bps US CPI 10Y: +30bps	US CPI 10Y: +10bps	US CPI 10Y: +50bps
	FX	CNYUSD: +5% EURUSD: +3%	CNYUSD: +5% EURUSD: +2%	CNYUSD: -9% EURUSD: -3%	CNYUSD: +5% EURUSD: -5%	CNYUSD: -13% EURUSD: -5%

Quelle: abrdrn, 3. Oktober 2024

# Der Dollar ist eine „Trump-Absicherung“

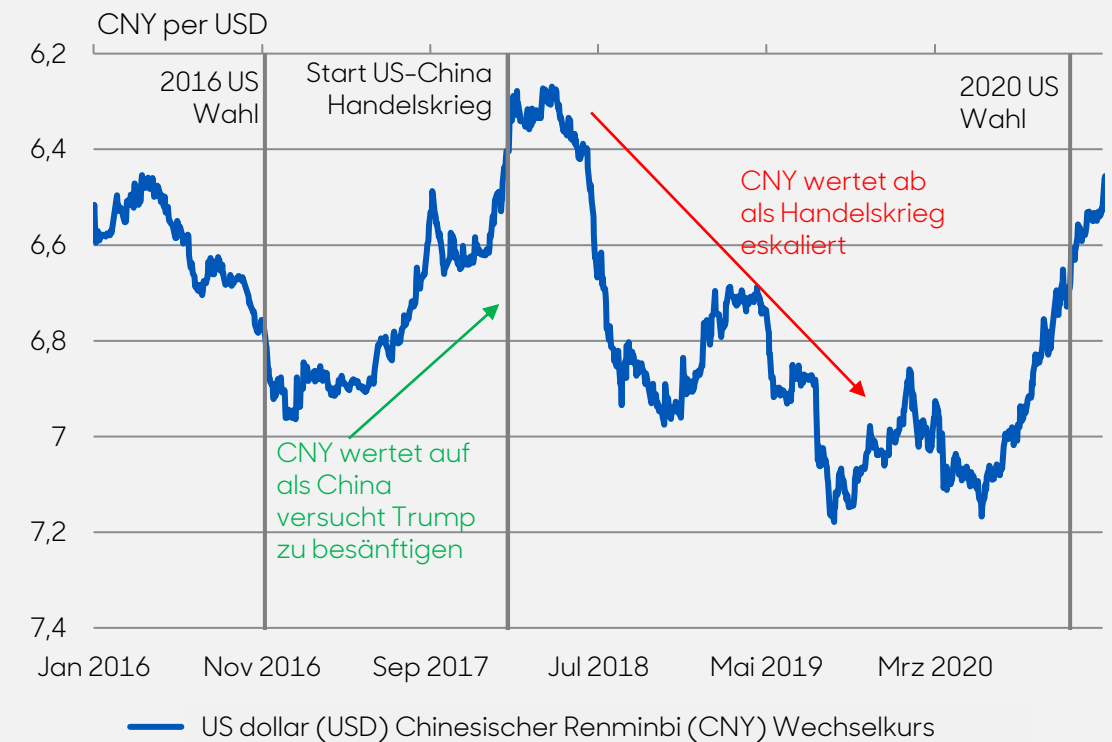
Ein Sieg Trumps würde wahrscheinlich zu einer Aufwertung des Dollars führen. Eine Positionierung im Dollar könnte helfen, das Trump-Risiko abzusichern – trotz einer möglichen „weichen Landung“ der Wirtschaft

Ein Lockerungszyklus der Fed dürfte dazu führen, dass sich die Zinsdifferenz in den USA verringert, was auf einen schwächeren Dollar hindeutet



Quelle: abrdrn, Bloomberg, Oktober 2024

Höhere Zölle würden wahrscheinlich zu einer Aufwertung des Dollars führen, wie im ersten Handelskrieg mit China geschehen



Quelle: abrdrn, Bloomberg, Oktober 2024

# abrdn House View – Signale der Anlageklassen

Positive Einschätzung von Unternehmensrisiken, Immobilien und Duration angesichts einer sanften Landung, Zinssenkungen, Konjunkturmaßnahmen in China und positiver Unternehmensgewinne. Absicherung gegen Trump und geopolitische Risiken mit dem Dollar

Anlageklassen	Einschätzung (Aussicht)
Globale Anleihen	Positiv
Schwellenländeranleihen in lokaler Währung	Positiv (↓)
Globale Unternehmensanleihen (Investment Grade)	Positiv
Globale Hochzinsanleihen	Negativ
Aktien der Industrieländer	Positiv (↓)
Aktien der Schwellenländer	Positiv (↑)
Globale Immobilien	Positiv (↑)
US Dollar	Positiv (↑)
Geldmarkt	Negativ

Quelle: abrdn, Oktober 2024. Die geäußerten Ansichten sind nicht als Ratschläge oder Anlageempfehlungen für die Zusammenstellung eines Portfolios oder für den Kauf, das Behalten oder den Verkauf einer bestimmten Anlage zu verstehen.

# Nur für professionelle Kunden (in der Schweiz nur für qualifizierte Investoren) – nicht für Privatanleger geeignet

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen zu. Der Wert von Investitionen und die daraus resultierenden Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Kunden erhalten möglicherweise weniger als den investierten Betrag zurück.**

Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen.

Alle hierin enthaltenen Daten, die einem Dritten zugeschrieben werden („Daten Dritter“), sind Eigentum eines oder mehrerer Drittanbieter(s) (der „Eigentümer“) und sind für die Nutzung durch abrdn\* lizenziert. Daten Dritter dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden. Daten Dritter werden „wie besehen“ bereitgestellt und es wird keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Soweit gesetzlich zulässig, haften weder der Eigentümer, abrdn\* noch andere Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Daten Dritter beteiligt sind) für Daten Dritter oder für die Nutzung von Daten Dritter. Weder der Eigentümer noch andere Dritte sponsern, unterstützen oder bewerben den Fonds oder das Produkt, auf das sich die Daten Dritter beziehen.

abrdn bezeichnet das jeweilige Mitglied der abrdn-Gruppe, d. h. abrdn plc zusammen mit seinen Tochtergesellschaften, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (direkt oder indirekt) von Zeit zu Zeit.

Deutschland, Österreich: Herausgegeben von abrdn Investment Management Limited, eingetragen in Schottland (SC123321) unter der Adresse 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL, und zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Schweiz: Herausgegeben von abrdn Investments Switzerland AG. Eingetragen in der Schweiz unter der Registernummer CHE-114.943.983. Eingetragener Firmensitz: Schweizergasse 14, 8001 Zürich.

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer Konzerngesellschaften (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Barclays Bank Plc (zusammen mit ihren Konzerngesellschaften „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg oder Bloombergs Lizenzgeber, einschließlich Barclays, besitzen alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes.