

Es geht um das Weiße Haus...und noch viel mehr

Lawrence Hatheway
Franklin Templeton

30. Oktober 2024

Marketing Kommunikation

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.



Die Wahl

- Trump liegt knapp vorne, *Amerika neigt eher nach rechts (durch die Verfassung verzerrt)*
- Kommt es wieder zu Unruhen? Wird die Wahl vom Verfassungsgericht entschieden? *Wird das Ergebnis von allen Seiten akzeptiert?*
- Im Falle eines Trump-Sieges dürften die Republikaner die Mehrheit im Senat und im Repräsentantenhaus genießen—*aber vielleicht auch nicht*
- Im Falle eines Harris-Sieges ist 'divided government' *äußerst wahrscheinlich*

Konsequenzen für die Märkte

- Je länger das Ergebnis ungewiss bleibt, ist *mit Volatilität zu rechnen*
- *Bei Trump-Sieg: Ein großer Marktschub* basierend auf den erwarteten Steuersenkungen und der Wiederherstellung von unternehmensfreundlichen Regularien
- *Bei Harris-Sieg: Moderate Marktgewinne* am Anfang, dafür eher langfristig
- Mittelfristig: Wird Trump wirklich Zölle gegen alle Handelspartner einführen? *Höhere Haushaltsdefizite und Renditen im Falle einer zweiten Trump-Präsidentschaft*
- Langfristig: *Sind die Demokraten die bessere Wahl?*

Wettmärkte rechnen mit einem Trump-Sieg

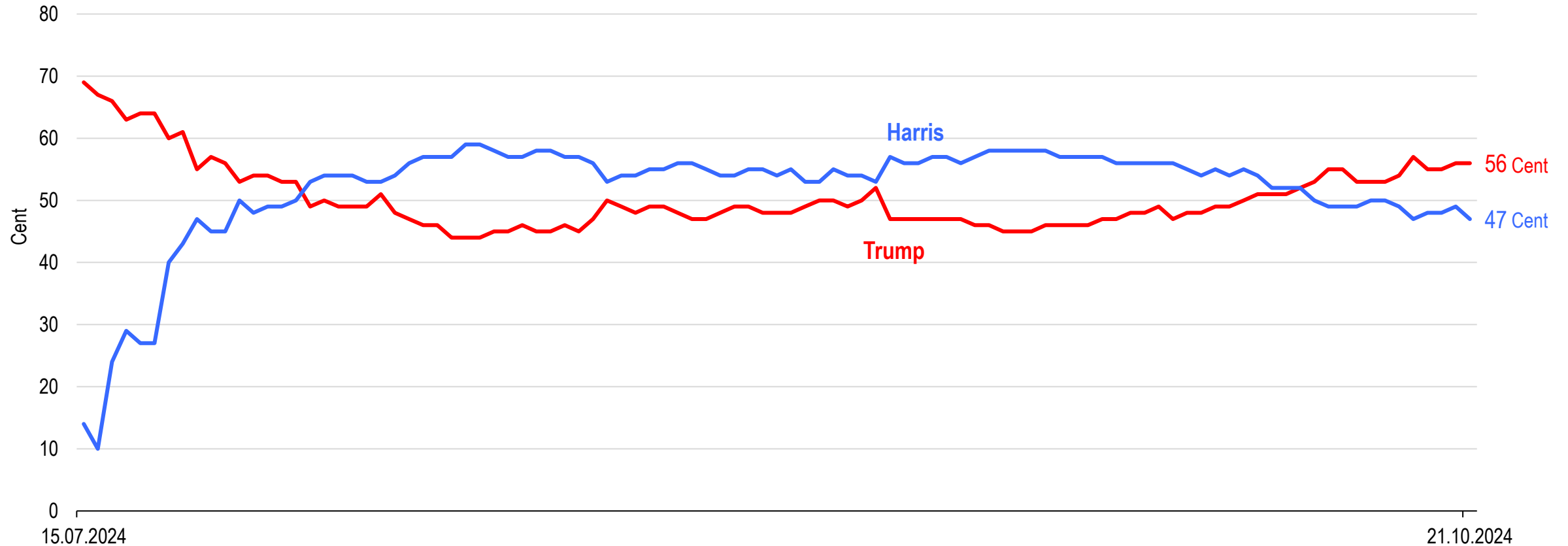
Kosten in Cent je Kandidat



FRANKLIN
TEMPLETON

Institute

Gewinner der US Präsidentschaftswahl 2024



Stand: 21. Oktober 2024. Angaben in USD.

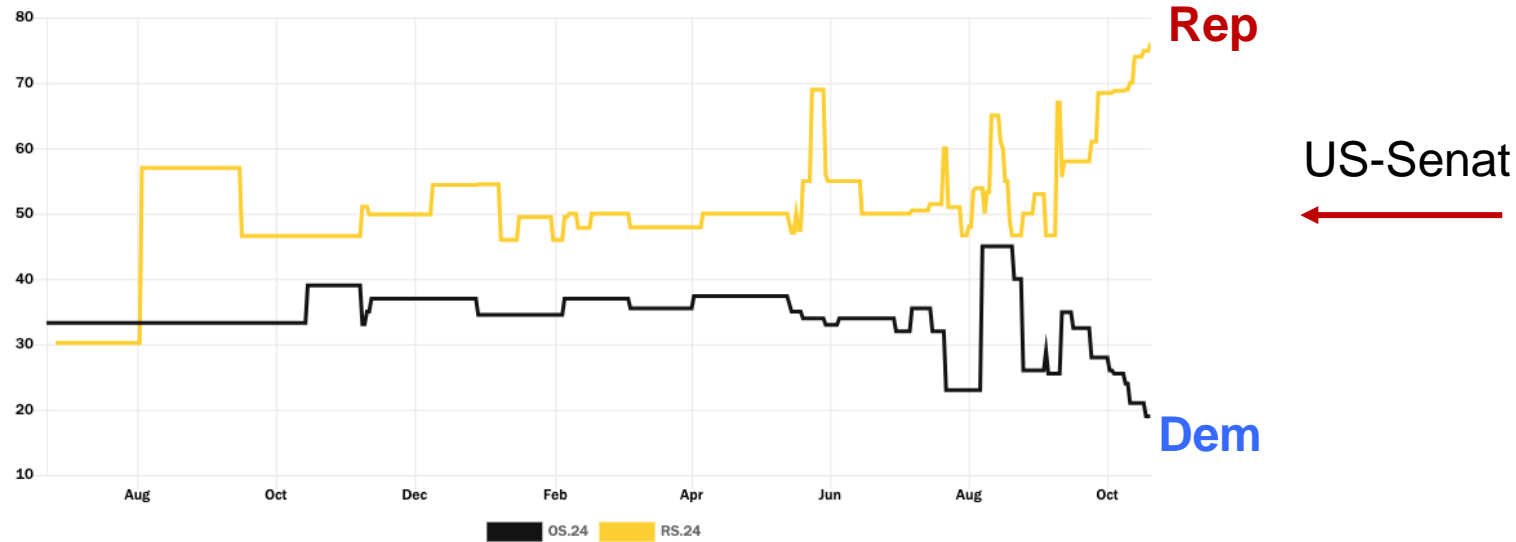
Quelle: PredictIt, Macrobond.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

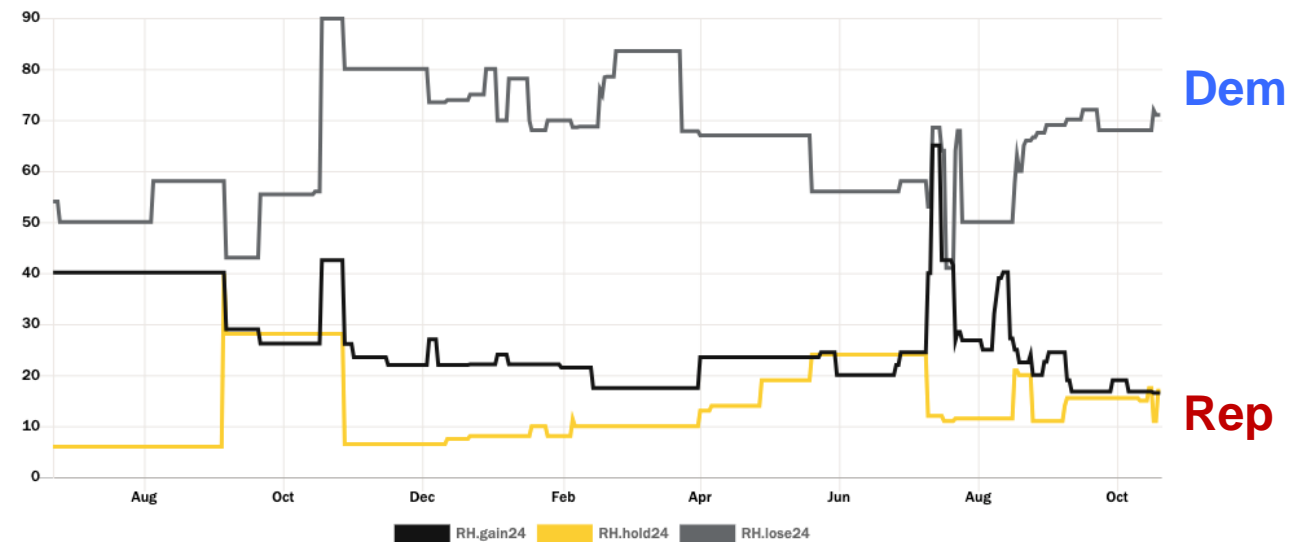
Wettmärkte: Mehrheiten im Senat und ‚Haus‘



Kosten in Cent je Partei



US-Repräsentantenhaus



Stand: 21. Oktober 2024. Angaben in USD.

Quelle Iowa Electronic Markets

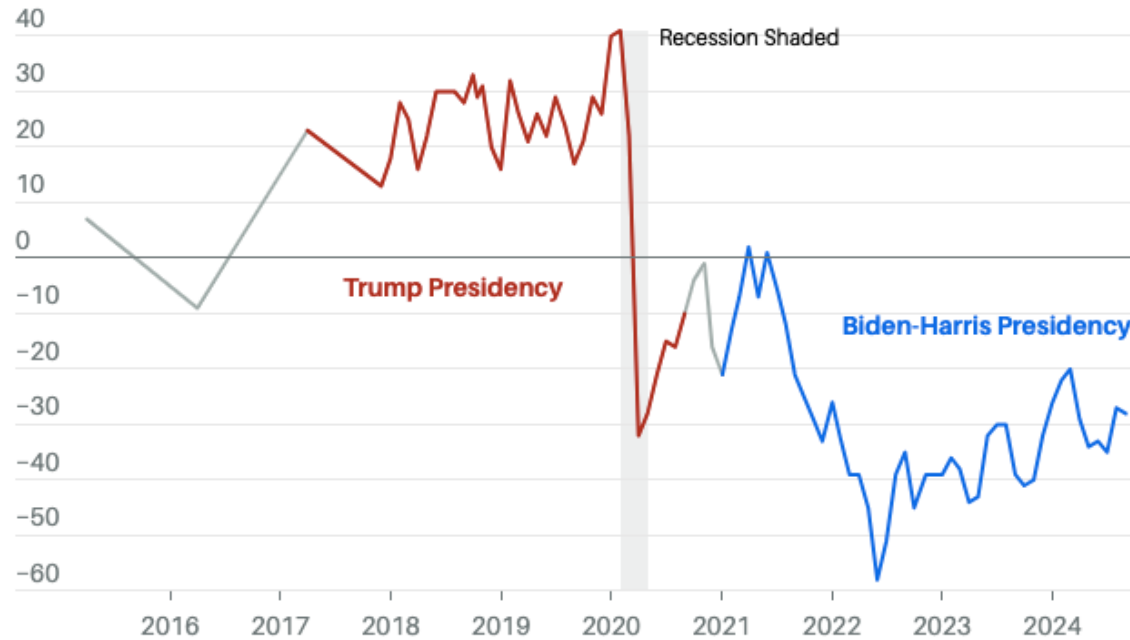
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Trump? 'Es liegt an der Wirtschaft, Dummkopf'



Haushaltsstimmung

ECONOMIC CONFIDENCE INDEX

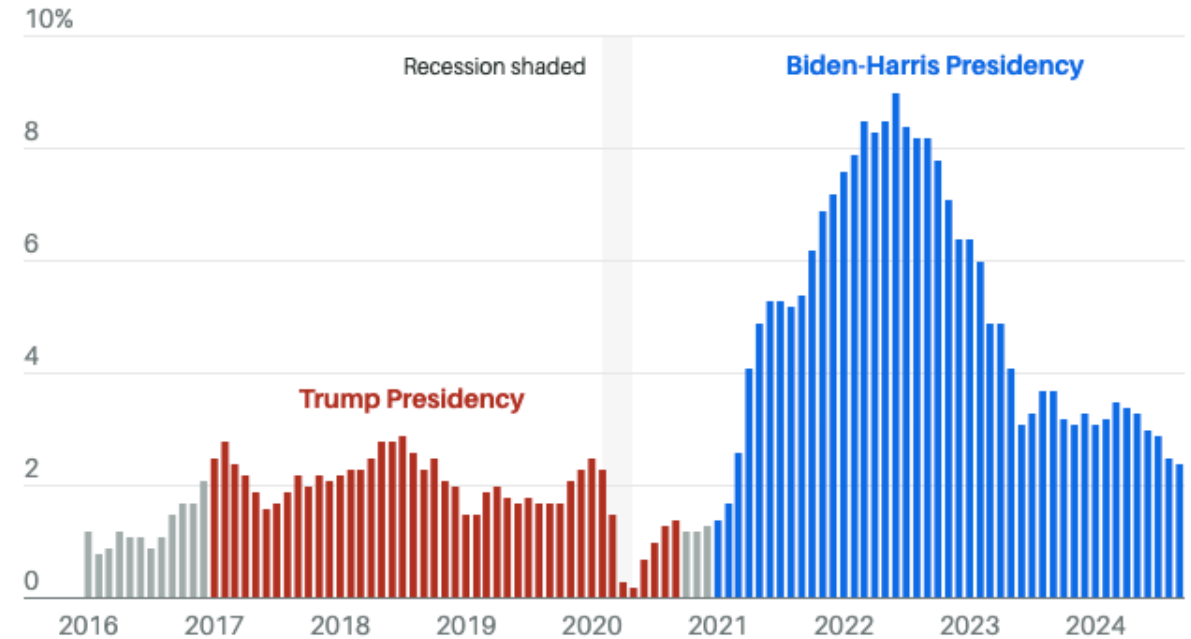


Note: Data based on surveys of U.S. adults rating whether economic conditions are improving or deteriorating. The index has a theoretical range of -100 to +100. Comparable time spans highlighted.

Source: Gallup

Inflation

Consumer Price Index (y/y, % change)



Note: Seasonally adjusted. Comparable time spans highlighted.

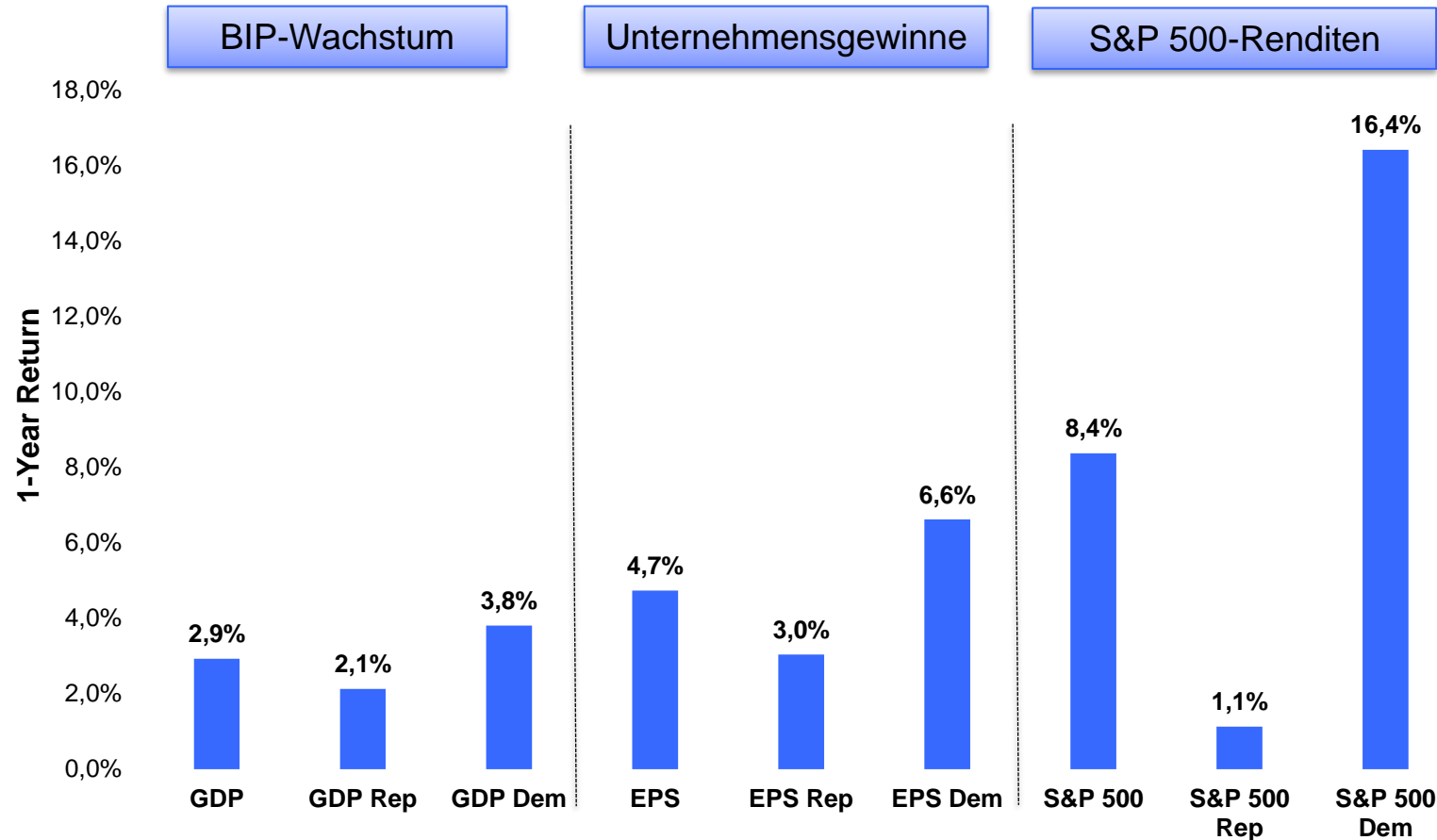
Source: Bureau of Labor Statistics

Wirtschaftspolitische Unterscheidungen



Republikaner (Trump)		Demokraten (Harris)
Reduzierung der Auslandshilfe, der Mittel für Einwanderung und der Klimaschutzsubventionen des ‚Inflation Reduction Act‘	Haushalt	Verlängerung der ACA-Subvention; Ausweitung der Steuergutschrift für Kinder; Zuschüsse zur Kinderbetreuung
Verlängerung der Steuersenkungen von Trump ab 2017	Steuern	Ausweitung der Steuersenkung für die Mittelklasse; Steuererhöhungen für Vermögende und Unternehmen
Handelsschutz; Sicherung der Südgrenze der USA; Neubewertung der NATO; Teilung der Ukraine	Außenpolitik	Reduzierter Handel und Investitionen mit China; Multilateralismus in der Sicherheits- und Klimapolitik
Deregulierung der Finanz-, Pharma-, und Energiesektoren	Regulierung	Verstärkte Regulierung der Energie- und Pharmasektors, Durchsetzung des Kartellrechts
Reduzierung der Einwanderung	Einwanderung	Gesetzliche Änderung der Zuwanderung
Das Pariser Abkommen verlassen; Höhere Ölförderung	Energie	Umsetzung des ‚Inflation Reduction Act‘, Vorstoß für grüne Energie

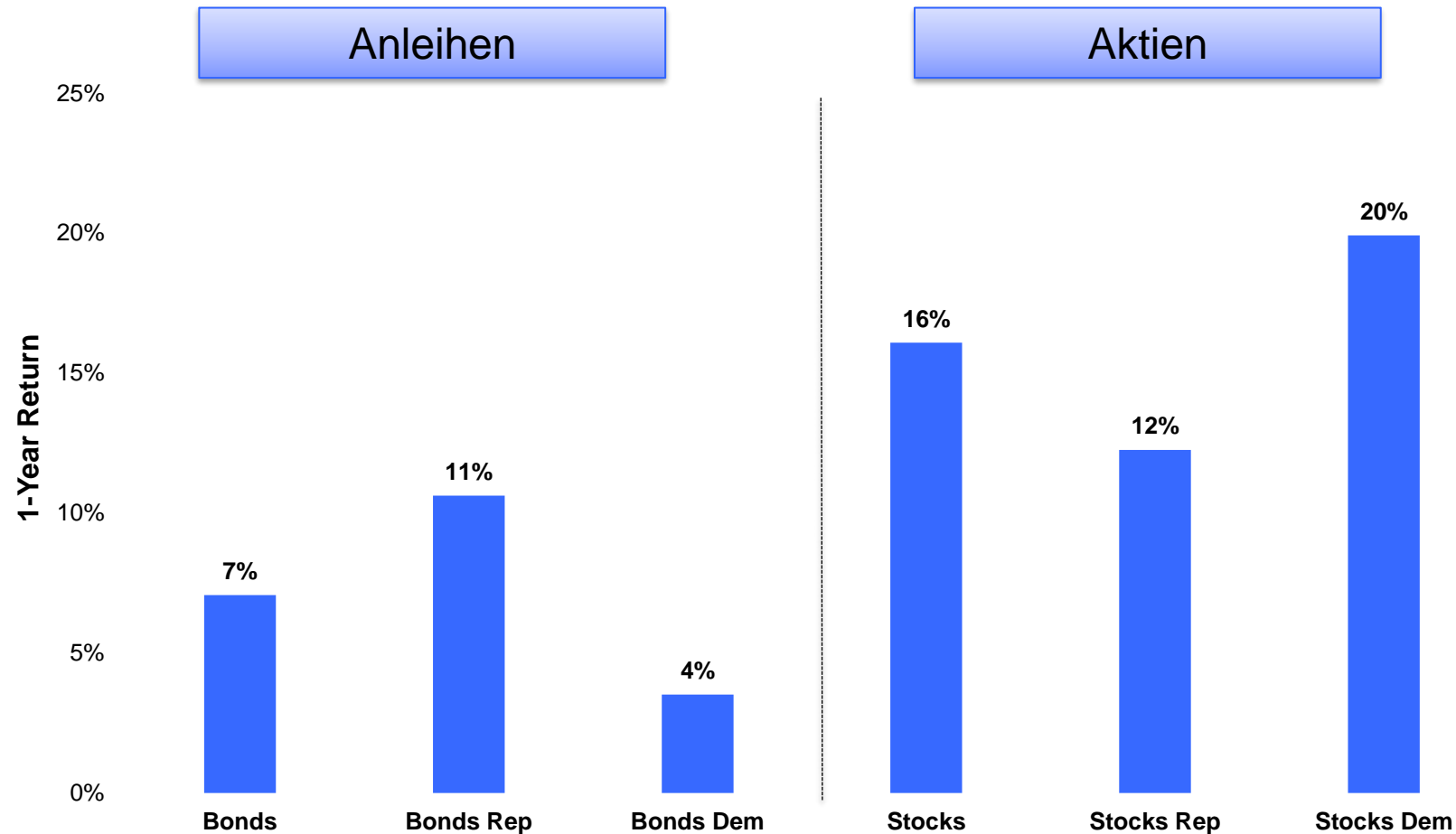
Auswirkungen im Jahr nach einer US-Wahl auf Wachstum, Gewinne und Kurse Seit 1948



Quellen: Analysen des FT Institute, Bloomberg, Macrobond. Basierend auf den Daten: 11/3/2020, 11/8/2016, 11/6/2012, 11/4/2008, 11/2/2004, 11/7/2000, 11/5/1996, 11/3/1992, 11/8/1988, 11/6/1984, 11/4/1980, 11/2/1976, 11/7/1972, 11/5/1968, 11/3/1964, 11/8/1960, 11/6/1956, 11/4/1952, 11/2/1948. GDP = U.S. Real GDP. EPS = S&P 500 12M Trailing Earnings per Share, S&P 500 Price Return Index. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen.**

Renditen im Jahr nach einer US-Präsidentschaftswahl

Seit 1976



Quellen: Analysen des FT Institute, Bloomberg, Macrobond. Based on dates: 11/3/2020, 11/8/2016, 11/6/2012, 11/4/2008, 11/2/2004, 11/7/2000, 11/5/1996, 11/3/1992, 11/8/1988, 11/6/1984, 11/4/1980, 11/2/1976. Bonds = Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD. Stocks = S&P 500 Total Return, USD. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen.**

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Das vorliegende Material dient ausschließlich der allgemeinen Information. Es ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Es stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Das vorliegende Dokument darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Franklin Templeton reproduziert, verteilt oder veröffentlicht werden.

Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die der AnlageverwalterInnen. Die Kommentare, Ansichten und Analysen entsprechen dem Datum der Veröffentlichung und können sich ohne Ankündigung ändern. Diese Einschätzungen und die ihnen zugrunde liegenden Annahmen können sich aufgrund von Markt- oder anderen Bedingungen ändern. Zudem können sie von den Ansichten anderer PortfoliomanagerInnen oder des Unternehmens insgesamt abweichen. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als vollständige Analyse sämtlicher wesentlicher Fakten zu einem Land, einer Region oder einem Markt gedacht. Es gibt keine Garantie dafür, dass Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen zur Wirtschaft, zum Aktienmarkt, zum Anleihemarkt oder zu den wirtschaftlichen Trends der Märkte eintreten werden. Der Wert von Anlagen und von damit erzielten Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen. **Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, ein Verlust des Anlagekapitals ist möglich.**

Alle in diesem Dokument enthaltenen Recherchen und Analysen wurden von Franklin Templeton für seine eigenen Zwecke beschafft und können in diesem Zusammenhang genutzt werden. Sie werden Ihnen nur als Nebenleistung bereitgestellt. Bei der Erstellung dieser Unterlage wurden möglicherweise Daten von Drittanbietern verwendet. Franklin Templeton („FT“) hat diese Daten nicht unabhängig begutachtet, validiert und geprüft. Auch wenn die Informationen aus Quellen bezogen wurden, die Franklin Templeton für zuverlässig hält, kann keine Garantie bezüglich ihrer Richtigkeit gegeben werden, und diese Informationen können unvollständig oder zusammengefasst sein und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Erwähnung einzelner Wertpapiere stellt weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar noch ist sie als solche auszulegen, und die zu diesen einzelnen Wertpapieren gegebenenfalls genannten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung dar. FT haftet für keinerlei Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen. Es liegt im alleinigen Ermessen des Nutzers, auf die Kommentare, Meinungen und Analysen im vorliegenden Dokument zu vertrauen.

Produkte, Dienstleistungen und Informationen sind möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar und werden außerhalb der USA von verbundenen Unternehmen von FT und/oder ihren Vertriebsstellen, wie nach lokalem Recht und lokalen Vorschriften zulässig, angeboten. Bitte wenden Sie sich für weitere Informationen über die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen in Ihrem Land an Ihre/n eigene/n FinanzberaterIn oder Ihre Ansprechperson für institutionelle AnlegerInnen bei Franklin Templeton. Bitte besuchen Sie www.franklinresources.com. Von dort aus werden Sie zu Ihrer lokalen Franklin Templeton-Website weitergeleitet.

Herausgegeben in Europa von: Franklin Templeton International Services S.à r.l. – unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg. Tel.: +352-46 66 67-1, Fax: +352-46 66 76. **Deutschland/Österreich:** Herausgegeben von Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Frankfurt, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main, Tel. 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at

Bitte besuchen Sie www.franklinresources.com. Von dort aus werden Sie zu Ihrer lokalen Franklin Templeton-Website weitergeleitet.