

**MARKTKOMMENTAR VON STEVEN BELL, CHEFVOLKSWIRT EMEA BEI COLUMBIA
THREADNEEDLE INVESTMENTS**

US-Zölle: Bei einem Handelskrieg verlieren alle

Frankfurt/Wien, 04.02.2025. US-Präsident Trump hat gestern hohe Zölle für die Handelspartner der Vereinigten Staaten angekündigt. Nun droht uns ein möglicher Handelskrieg, der die etablierte Weltordnung auf den Kopf stellen dürfte. Es wird Gewinner und Verlierer geben, aber wie bei allen Handelskonflikten kommt es zu großen wirtschaftlichen Verlusten.

Rezession in Kanada und Mexiko, USA provoziert Vergeltungszölle

Wir wussten, dass die Politik von Präsident Trump radikal sein würde, denn er versprach, den Handelspartnern der USA hohe Zölle aufzuerlegen. Die meisten Marktteilnehmer gingen jedoch davon aus, dass es sich hierbei größtenteils um eine Verhandlungsstrategie handelte und die tatsächlichen Zölle viel niedriger ausfallen würden. Der Großteil der Wahlkampfreden richtete sich zwar gegen China, aber das Land erhält lediglich Zusatzzölle in Höhe von 10 Prozent. Der Schock für die Märkte kam bei den Zollankündigungen für Kanada und Mexiko: Hier liegen die Zölle bei 25 Prozent. Derzeit liegt der durchschnittliche US-Zoll bei lediglich 2,3 Prozent, würde sich aber nach dem Vorhaben von Präsident Trump vervierfachen.

Die beiden Nachbarstaaten der USA müssen ihre Exportpreise zwar nicht um 25 Prozent erhöhen: Der kanadische Dollar ist in der zweiten Jahreshälfte 2024 gegenüber dem US-Dollar um 8 Prozent gefallen, der mexikanische Peso um 17 Prozent. Diese Abschwächung der Währungen kann die Auswirkungen abschwächen. Dennoch werden die Länder aller Wahrscheinlichkeit nach Handelsverluste erleiden und in eine Rezession geraten – selbst wenn die Anti-US-Stimmung und die Vergeltungszölle die Inlandsnachfrage auf Kosten der US-Exporte ankurbeln werden. Denn der Nettoeffekt ist immer noch deutlich negativ.

Europa ist ebenfalls anfällig und die Inflation wird steigen, wenn Trump auch dort Zölle erhebt. Das Vereinigte Königreich könnte dagegen mit einem blauen Auge davonkommen.

Inflation in den USA, Rezession bleibt aus

Auch in den USA wird das Wachstum unter Druck geraten, jedoch nur in geringem Maße – eine Rezession ist ausgeschlossen. Zölle gelten ausschließlich für Waren, sodass Dienstleistungsunternehmen nicht im gleichen Maße betroffen sind. Den US-Aktienmarkt halten wir dementsprechend nach wie vor für attraktiv.

Die Maßnahmen schaffen einen gewissen Aufwärtsdruck auf die US-Inflation, und diese könnte vielleicht um etwa ein halbes Prozent steigen. Der Markt geht davon aus, dass dies die Federal Reserve dazu bewegen könnte, die Zinssenkungen zu unterbrechen, und einige Analysten prognostizieren sogar eine Zinserhöhung. Wir sehen das anders: Die US-Notenbank dürfte solche Einmaleffekte ignorieren. Die Zentralbanken in den „Opferländern“ werden die Zinsen dagegen eher senken. Das würde dem US-Dollar zugutekommen, aber auch hier dürfen wir die Auswirkungen nicht überschätzen.

Rückschläge für den Welthandel, Technologieaktien weiterhin stark

Abgesehen von diesen unmittelbaren Auswirkungen droht Trumps Politik die strategischen und wirtschaftlichen Beziehungen ernsthaft zu schädigen. Damit gibt er diesem bereits bestehenden Trend einen kräftigen Schub. Offshoring und ausgefeilte Lieferketten haben in den letzten zehn Jahren bereits mehrere Rückschläge erlitten, und der Welthandel stagniert. Trump könnte diesen Prozess beschleunigen, was der Wirtschaft weltweit schaden wird. Selbst wenn die angedrohten Zölle in den nächsten Tagen heruntergehandelt oder ganz abgeschafft werden, kann nichts und niemand Präsident Trump davon abhalten, es erneut zu versuchen.

Gleichzeitig dürfen wir nicht vergessen: Die Zölle gelten nur für Waren. Dienstleistungen machen den Großteil der Beschäftigung und des Bruttoinlandsprodukts in entwickelten Volkswirtschaften aus – und auf diese sind Zölle nicht anwendbar. Der US-Aktienmarkt mit seinem Schwerpunkt auf Technologie und Dienstleistungen sieht im Vergleich immer noch attraktiv aus. Das war unsere Ansicht vor den Zollturbulenzen und ist es auch jetzt noch.

– ENDE –

Über Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments ist ein führender global tätiger Asset Manager, der eine breite Auswahl an Investmentstrategien und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit anbietet.

Das Unternehmen beschäftigt über 2.400 Mitarbeiter:innen, darunter rund 600 Investment- und über 200 Reserach-Expert:innen in 17 Ländern in Nordamerika, Europa sowie Asien¹ und verwaltet 623 Mrd. €² in den Bereichen Aktien, Anleihen, Multi-Asset-Lösungen und Alternative Investments.

Columbia Threadneedle Investments ist die weltweit tätige Asset-Management-Gruppe von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), einem führenden, in den USA ansässigen Finanzdienstleister. Als Teil von Ameriprise werden wir von einem großen und gut kapitalisierten, diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen unterstützt.

<http://www.columbiathreadneedle.com>

Disclaimer

Nur für professionelle Kunden und/oder gleichwertige Arten von Anlegern in Ihrem Land (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Hierbei handelt es sich um ein Marketingdokument.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ erachtet werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren

¹ Stand 31. Dezember 2024, Columbia Threadneedle Investments

² Quelle: Ameriprise Financial Q3 2024 earnings release

oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder wegen Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlich von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften getätigten Anlagen oder getroffenen Anlageentscheidungen, sei es für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242. Eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von der Threadneedle Portfolio Services AG. Eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.