



Source: gettyimages

«It's the economy, stupid!»

31 Oktober 2024, 07:32 am CET, geschrieben von Daniel Kalt

Einmal mehr dürfte sich die in Bill Clintons Wahlkampf geprägte Einsicht bewahrheiten: Nämlich, dass nicht nur der Ausgang von US-Präsidentenwahlen, sondern auch die Richtung an den Börsen in erster Linie vom Wirtschaftsgang bestimmt werden. Dieser gibt Grund zur Zuversicht.

«It's the economy, stupid!» war die prägende Botschaft im US-Präsidentenwahlkampf von 1992. Damit brachte Bill Clintons Team zum Ausdruck, dass es letztlich auf den Wirtschaftsverlauf ankomme, ob die Wählerinnen und Wähler mit einer Regierung zufrieden seien und ob sie diese wieder- oder abwählen würden. Genauso dürfte auch im aktuellen Rennen um das Weisse Haus die subjektive Wahrnehmung der Wähler bezüglich ihrer persönlichen wirtschaftlichen Lage eine entscheidende Rolle spielen. Zwar läuft die Wirtschaft in den USA auf Hochtouren, die Arbeitslosigkeit ist tief und damit die Jobsicherheit hoch. Doch haben die seit 2020 kumuliert über 25 Prozent Preisanstieg bei den Gütern und Dienstleistungen des täglichen Bedarfs vor allem sozial schwächere Schichten hart getroffen. Dies dürfte bei unentschlossenen Wählern der wohl entscheidende Faktor sein, ob man auf weitere vier Jahre demokratische Politik oder einen Wechsel setzen will.

Doch nicht nur für den Wahlausgang, sondern auch mit Blick auf den künftigen Verlauf der Aktienmärkte lässt sich behaupten: «It's the economy, stupid!» Denn auch wenn viele Anleger den Eindruck haben mögen, dass angesichts der zahlreichen geopolitischen Schreckensmeldungen die Welt völlig aus dem Ruder läuft, zeigen historische Analysen, dass die Märkte in erster Linie von den wirtschaftlichen Fundamentalfaktoren getrieben werden. Entscheidend ist also vielmehr, ob die Wirtschaft wächst, ob die Inflation unter Kontrolle ist und damit die Zinsen gesenkt werden können oder ob die Unternehmensgewinne nachhaltig zulegen. All dies ist im gegenwärtigen Umfeld gegeben. Die weltweit von den börsennotierten Unternehmen erwirtschafteten Gewinne dürften im laufenden wie auch im kommenden Jahr im hohen einstelligen Prozentbereich zulegen. Die gegenwärtige Berichtssaison bestätigt dies. In den USA vermochte bis Redaktionsschluss dieser Publikation eine überdurchschnittlich hohe Anzahl Firmen die Gewinnschätzungen der Analysten zu übertreffen. Einmal mehr liegt das Gewinnwachstum der Technologiefirmen auch im dritten Quartal dieses Jahres deutlich höher als im Rest der Wirtschaft. Ebenfalls solide Gewinnzuwächse vermelden die US-Finanztitel. In Europa scheint

ein überdurchschnittlich hoher Anteil von Firmen die Markterwartungen zu übertreffen, auch wenn die Berichtssaison auf dem alten Kontinent erst angerollt ist. Das Bild ist zwar etwas uneinheitlicher als in den USA, doch zeigen die Kommentare, dass die Firmen die Wirtschaftslage in Europa leicht positiver sehen als noch im zweiten Quartal.

Angesichts dieses soliden wirtschaftlichen Fundamentaltbildes erachten wir Aktien weiterhin als attraktive Anlageklasse. US-Aktien, die auch künftig von der dynamischen Entwicklung im Technologiesektor profitieren sollten, halten wir für «Attraktiv». In Europa beurteilen wir die günstig bewerteten Small und Mid Caps der Eurozone sowie die Sektoren Basiskonsumgüter, IT und Versorgung als attraktiv. In der Schweiz zählen hochwertige Schweizer Dividentitel zu unserem bevorzugten Thema. In Asien wiederum bevorzugen wir jene Märkte, die besonders von der hohen Nachfrage im Bereich der künstlichen Intelligenz profitieren und legen den Fokus auf Südkorea und Taiwan, aber auch auf die Aktienmärkte in Hongkong, Indien und Indonesien.

Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für

irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.