
Ausblick 2020: Aktien USA

Bereit für die Präsidentschaftswahlen



Nadia Grant
Head of US Equities, EMEA

Obwohl viele immer noch eine Rezession fürchten, zeigt sich die US-Wirtschaft weiter robust und unser Ausblick für die US-Aktienmärkte im kommenden Jahr ist insgesamt positiv. Die mit Verzögerung einsetzende Wirkung der Lockerungsmaßnahmen der globalen Notenbanken wird sich auch in der Wirtschaft niederschlagen und die Wirtschaftsaktivität stärken.

Die Präsidentschaftswahlen im November werden das beherrschende Thema sein. Vor diesem Hintergrund rechnen wir mit einer Entspannung im Handelskonflikt mit China, obwohl eine umfassende langfristige Lösung unwahrscheinlich erscheint, da die großen geopolitischen Differenzen nur schwer zu überbrücken sein werden.

Im März wird feststehen, welchen Kandidaten die Demokraten ins Rennen schicken. Selbst wenn Elizabeth Warren, eine radikalere Kandidatin, die Nominierung gewinnen und gewählt werden sollte, dürfte sie sich einem geteilten Kongress gegenübersehen und damit nicht in der Lage sein, hoch kontroverse Reformen wie eine gesetzliche Krankenversicherung für alle durchzusetzen. Eine schärfere Regulierung des Finanzsektors sowie der Tech-Giganten wäre aber denkbar.

Der S&P 500 hat zwar innerhalb von zwölf Monaten (zum Zeitpunkt des Schreibens) um 23% zugelegt, notiert aber immer noch auf einem vertretbaren Niveau und wir rechnen 2020 mit einem Gewinnwachstum von 5% bis 7%, was ziemlich genau dem langfristigen Trend entspräche. Nach dem Zuckerrausch der Steuerreform schwächt sich das BIP-Wachstum weiter ab. Wir gehen aber weiterhin davon aus, dass das US-BIP 2020 die Trendwachstumsrate von rund 1,8% erreichen wird.

Auf Branchenebene rechnen wir mit einer Erholung des verarbeitenden Gewerbes vom diesjährigen Tiefpunkt im Vorratszyklus – dem dritten seit der Finanzkrise – sowie einer möglicherweise deutlichen Korrektur im Gesundheitssektor, wenn klar wird, dass die universelle Krankenversicherung erst einmal vom Tisch ist. Außerdem sehen wir gute fundamentale Unterstützung und nach den umfangreichen Investitionen im Jahr 2019 auch gute Gewinnwachstumsaussichten bei großen Tech-Werten wie Facebook und Google.