



Economic Research AKTUELL

US-Midterms noch ohne klare Mehrheiten

9. November 2022

Dr. Bastian Hepperle
+49 211 4952-615
bastian.hepperle@hal-privatbank.com

Republikaner gewinnen wohl
Kontrolle über das Repräsen-
tantenhaus

Politischer Stillstand abgewen-
det, ...

aber weites Feld für Blockaden

Gezerre um Staatshaushalt und
Schuldenobergrenze

Auswirkungen auf Finanzmärkte
vorerst gering

Die US-Zwischenwahlen sind für Präsident Joe Biden und die Demokraten zwar ein Denkwort, einen erdrutschartigen Sieg der Republikaner hat es aber nicht gegeben. Die Kontrolle über den Senat steht noch nicht fest. Klar ist aber, dass das Regieren fortan schwieriger wird.

Die Zwischenwahlen zum US-Kongress vom 08. November 2022 haben einmal mehr eine alte Daumenregel der US-Politik bestätigt: Die Partei des Präsidenten büßt zumeist Parlamentssitze ein. Nach derzeitigem Auszählungsstand zeichnet sich im Repräsentantenhaus zudem eine Verschiebung der Mehrheitsverhältnisse zugunsten der Republikaner ab. Im Senat bleibt es noch eine Zitterpartie. Für Präsident Joe Biden sind die Wahlergebnisse unseres Erachtens ein Denkwort. Ex-Präsident Donald Trump dürfte sich hingegen gestärkt sehen. Womöglich wird er in Kürze sogar seine Kandidatur für die Präsidentschaftswahl 2024 verkünden. Wie die Wahl in zwei Jahren ausgehen wird, hängt aus unserer Sicht jedoch entscheidend davon ab, wie sich die Wirtschaft bis dahin entwickelt.

Unmittelbare Auswirkungen auf unsere Konjunktur-, Inflations- und Leitzinsprognosen hat das Wahlergebnis nicht. Allerdings wirkt es eher lähmend auf die Regierungsarbeit, wobei Biden bisher schon nicht durchregieren konnte und Abstriche von seiner politischen Agenda hinnehmen musste. Ein vollständiger politischer Stillstand ist aber auch nicht angesagt, denn die Positionen von Demokraten und Republikanern in der Außen- und Industriepolitik liegen oft gar nicht so weit auseinander. Parteiübergreifend ist beispielsweise mit weiteren gegen China gerichteten Maßnahmen zu rechnen, das als geopolitischer Konkurrent im Visier steht. In beiden Parteien scheint auch die bisher große Bereitschaft zu bröckeln, die Ukraine finanziell und militärisch zu unterstützen. Bei industriepolitischen Maßnahmen zum Schutz und Ausbau einzelner Branchen wie dem Hightech-Sektor oder bei manchen Infrastrukturmaßnahmen lassen sich ebenfalls Gemeinsamkeiten finden. In anderen Politikbereichen wird es dagegen zu Konflikten und Blockaden kommen. Das betrifft zum Beispiel das von Biden geplante umfangreiche Sozialprogramm. Teile seiner Umwelt-Agenda könnte er dagegen noch mit präsidentiellen Dekreten umsetzen, die ein nachfolgender Präsident aber rasch wieder einkassieren könnte.

Schon auf kurze Sicht steht Streit um die Bewilligung von Finanzmitteln für die Bundesregierung an, da die derzeitige Ausgabenermächtigung am 16. Dezember 2022 ausläuft. Ohne Einigung droht ein Regierungsstillstand. Die Gefahr eines Zahlungsausfalls aufgrund des Erreichens der Schuldenobergrenze ist noch nicht akut, da das US-Finanzministerium unter Ausschöpfung aller Maßnahmen dies wohl bis mindestens August 2023 hinauszögern kann. Der Einigungsdruck nimmt aber zu, jedoch eher zugunsten einiger finanzpolitischer Vorstellungen der Republikaner.

Auch wenn nach Wahlen oftmals „typische“ Marktreflexe beobachtbar sind, werden Finanzmärkte unseres Erachtens von anderen Faktoren dominiert. Derzeit sind das vor allem das Inflationsthema und die Frage, wie weit die Geldpolitik die Leitzinsen noch anheben wird. Die durch die neue Machtverteilung drohende Verwässerung der Gesetzgebungsagenda des Präsidenten werten wir für das BIP-Wachstum nicht negativ. Bestehende Sorgen vor ausufernden demokratischen Ausgabenprogrammen dürften zurückgedrängt werden, was eher positiv auf Aktien- und Rentenmärkte wirkt. Für USD sehen wir durch das Wahlergebnis ebenfalls keinen Grund für Katerstimmung, da er durch die restriktive US-Geldpolitik vorerst gut unterstützt bleibt.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	USD	US-Dollar als Währung

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert. Es beinhaltet den Spitzenrefinanzierungssatz, den Hauptrefinanzierungssatz und den Einlagesatz
Midterms	Die Zwischenwahlen zum US-Kongress finden in der Halbzeit der Amtszeit des jeweiligen US-Präsidenten statt. Zur Wahl steht jedoch nicht der Präsident, sondern rund ein Drittel der 100 Sitze im Senat sowie alle 435 Sitze im Repräsentantenhaus

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
 alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494