

US-Handelspolitik: Trump sucht den Schulterschluss mit der UAW

Veröffentlichung	Jahr 2024	Jahr 2023	Jahr 2022
BIP-Wachstum	2,8%	2,9%	2,5%

Quelle: Bureau of Economic Analysis, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Gestern hat US-Präsident Donald Trump in Washington die Ausrichtung seiner neuen Handelspolitik vorgestellt und dabei auch sehr konkrete Zahlen für Zölle benannt. Ziel dieser Maßnahmen ist eine Stärkung des Produktionsstandortes USA. Dazu soll das Leistungsbilanzdefizit der Vereinigten Staaten nachhaltig verringert werden, um so vor allem auch die Beschäftigungssituation im Inland zu verbessern. Dabei ist Reziprozität die neue Grundlage der handelspolitischen Strategie der USA. Eigentlich sollte eine Art „effektiver“ Zoll im Ausland errechnet werden, der auch nicht-tarifäre Handelshemmnisse und Umsatzsteuern berücksichtigt. Offizielle Stellen in den USA betonen aber die Komplexität (bzw. sogar die Unmöglichkeit) solcher Kalkulationen. Daher wurde offenbar eine fast schon „magische“ Formel verwendet, die maßgeblich auf Daten zu den Volumina von Exporten und Importen beruht. Nach Auffassung der US-Regierung enthalten die bilateralen Handelsbilanzzahlen nämlich genau die gesuchten Informationen zu den effektiven Handelshemmnissen. Weiterhin kommt eine Art „Mindestzollsatz“ von 10% zum Tragen. Dieser trifft beispielsweise das Vereinigte Königreich und Australien. Asien scheint der Verlierer der neuen US-Handelspolitik zu sein. Zudem gilt nun der 25% Zollsatz für den Automobilbereich.
- // Die US-Automobilwirtschaft sieht diese handelspolitischen Maßnahmen offenbar kritisch. Bei den Vertretern der Arbeitnehmer in diesem Sektor sieht die Einschätzung allerdings anders aus. In der Tat scheint Donald Trump aktuell regelrecht den Schulterschluss mit der Automobilgewerkschaft UAW zu suchen, was natürlich wahltaktische Gründe hat. Bei der letzten Präsidentschaftswahl hatte diese Gewerkschaft Kamala Harris offiziell noch unterstützt. Damals hatte es intern aber bereits kritische Diskussionen gegeben. Eine Annäherung von UAW und Donald Trump könnte perspektivisch zu einem Problem für die Demokraten werden. Allerdings wäre eine solche Allianz auch bei einigen Republikanern nicht unbedingt beliebt.
- // Selbst wenn der Plan zur Reindustrialisierung der USA aufgehen sollte, wohinter wir allerdings ein großes Fragezeichen machen würden, dürften stützende Impulse für die Wirtschaft der Vereinigten Staaten allerdings auf sich warten lassen. Kurzfristig werden sich damit Belastungen für die US-Ökonomie ergeben. Zudem dürften ausländische Güter in den USA teurer werden. Dies sollte die Inflation in den Vereinigten Staaten erhöhen. Die für 2025 bereits gemeldeten Daten zu den US-Einzelhandelsumsätzen zeigen aber bereits eine gewisse Schwäche, was die Preisüberwälzungsspielräume der relevanten Unternehmen einschränken müsste. In der Summe werden wir unsere ohnehin schon nicht optimistische BIP-Prognose für die USA marginal nach unten hin anpassen müssen. Mit einer Rezession rechnen wir allerdings auch weiterhin nicht. Zudem sehen wir uns gezwungen, unsere Inflationsprojektionen für die Vereinigten Staaten leicht nach oben hin anzupassen. Der Ball liegt nun bei den Handelspartnern der USA. So scheint es schon Gespräche mit Indien zu geben. Diese sollte man sicherlich genau im Auge behalten. Grundsätzlich sollte bei den Gesprächen zudem noch die spannende Frage nach der Flexibilität der US-Regierung bei den „Mindestzöllen“ in den Fokus rücken.

Fazit

- // **Die neue Handelspolitik in Washington wird uns zu einer marginalen Abwärtsrevision unserer Prognose für das US-BIP zwingen. Eine Rezession erwarten wir allerdings auch weiterhin nicht. Zudem werden wir unsere Inflationsprojektionen für die Vereinigten Staaten leicht nach oben hin adjustieren müssen. In jedem Fall rücken nun die Verhandlungen mit Washington in den Fokus; der Ball liegt jetzt also auch bei der EU. Indien nimmt an dieser Stelle offenbar eine Vorreiterrolle ein und muss daher genau im Auge behalten werden. Brüssel sollte sich konstruktiv verhalten, bei den Gesprächen aber keine Schwäche zeigen.**

Analyst

Tobias Basse
 +49 511 361-9473
 tobias.basse@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 3. April 2025, 12:30 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impresum.