

Handelsdeal USA-EU: Habemus Pactum!

Veröffentlichung

Fed Funds Target Rate (oberes Band)

Aktuell

4,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nachdem die EU-Kommissionspräsidentin und der US-amerikanische Präsident im schottischen Turnberry zusammengekommen sind, hätte im Anschluss an die Gespräche durchaus auch weißer Rauch aus einem der vielen Schornsteine von Trumps Golfresort entsteigen können. Beide Parteien konnten sich schließlich am gestrigen Tage vor Ablauf der Frist am 01. August auf ein vorläufiges Handelsabkommen einigen. Für Trump ist dies der bis dato wichtigste Deal und die EU-Mitgliedstaaten sind nun vorerst aus dem Zollkarussell entlassen. Zwar sind noch einige wichtige Punkte zu klären, denn es handelt sich zunächst um ein Rahmenabkommen. Es wird sicherlich auch nicht jeder glücklich mit den bislang bekannten Punkten sein. Dennoch zeigen sich die meisten Marktbeobachter erleichtert, dass zumindest die lähmende Unsicherheit ein gutes Stück zurückgeht, auch wenn die Zollsätze etwas höher sind als erhofft.
- // Überraschend dürften die Zahlen beileibe nicht sein. Gerade der japanische Deal wurde als Blaupause für die Europäer gewertet, wo sich bereits im Gros auf reziproke Zölle von 15% geeinigt wurde, die nun auch für die Europäische Union Anwendung finden sollen. Zwar gibt es auch Ausnahmen und noch nicht zur Gänze geklärte Punkte, aber es hätte auch schlimmer kommen können. Inflationsseitig dürfte nun ein leichter Druck zu spüren sein, zumindest in den USA wird man aber wohl kaum noch Werte oberhalb eines Jahresdurchschnittes von 3,0% in 2025 sehen – das Inflationsrisiko war vor dem Abkommen durchaus höher. Mit diesem kalkulierbaren Risiko dürften also auch die Geldpolitiker in Washington mutiger werden und den Leitzins der USA im Laufe des Jahres senken können.
- // Für die Europäische Union ist die vorläufige Einigung mit den USA ein wichtiger Schritt zur Stabilisierung der transatlantischen Handelsbeziehungen. Für zentrale Güter wie Flugzeuge, bestimmte Chemikalien und Agrarprodukte entfallen die Zölle vollständig. Im Gegenzug hat die EU zugesagt, ihre Energieimporte aus den USA deutlich um USD 750 Mrd. zu erhöhen und Investitionen im Volumen von USD 600 Mrd. zu mobilisieren. Direkt nach dem Treffen traten jedoch bereits Unterschiede in der Interpretation auf. Während offenbar Trump Pharmazeutika zunächst vom Deal ausgenommen sah, nannte von der Leyen einen Zollsatz von 15%, was später auch von US-Seite bestätigt wurde. Die weiterhin geltenden 50%-Zölle auf Stahl und Aluminium bedeuten für die deutsche Industrie – insbesondere für Unternehmen mit starkem US-Geschäft – keine spürbare Entlastung. Immerhin sendet das Abkommen neben ein bisschen mehr Sicherheit ein wichtiges Signal für die Automobilbranche, die damit nicht weiter gegenüber Japan zurückfällt.
- // Das vorläufige Abkommen durchläuft nun die üblichen Verfahren auf EU-Ebene: Die Kommission bereitet den Abschluss vor, der Rat muss zustimmen, und in letzter Instanz ist auch das Europäische Parlament einzubinden. Eine vorläufige Anwendung könnte bereits innerhalb weniger Wochen erfolgen. Herausfordernd wird vor allem die Umsetzung der Investitionszusagen – hier will die Kommission auf bestehende Förderinstrumente zurückgreifen, die ursprünglich für Entwicklungs- und Nachbarschaftspolitik gedacht waren. Die angekündigten Energie- und Rüstungsimporte im Umfang von USD 750 Mrd. sind hingegen politisch formulierte Zielwerte, deren konkrete Umsetzung in der Verantwortung der Mitgliedstaaten liegt. Damit bleibt offen, wie verbindlich und realistisch diese Zusagen tatsächlich sind.

Fazit

- // **Das Rahmenabkommen zwischen der EU und den USA ist ein wichtiger Schritt für die Stabilisierung im transatlantischen Verhältnis. Mit der Einigung ist das drohende Eskalationsszenario ab dem 1. August erst einmal vom Tisch, auch wenn zunächst wohl noch einige Unklarheiten bestehen bleiben und damit ein gewisses Maß an Restunsicherheit. Aus Sicht Washingtons ist dies der bis dato wichtigste Deal und die EU-Mitgliedstaaten sind nun erst einmal aus dem Zollkarussell entlassen. Für die Industrie in Europa und insbesondere Deutschland ist das Abkommen nicht zuletzt im Hinblick auf Planungssicherheit ein wichtiges Signal, auch wenn die 50%-Zölle auf Stahl und Aluminium bestehen bleiben.**

Analysten

Valentin Jansen
+49 157 8516-7232
valentin.jansen@nordlb.de

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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 und Billigung dieser Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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:
28. Juli 2025, 11:55 Uhr**

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