

# US-Präsidentschaftswahl 2020:

Die größte Volkswirtschaft der Welt wählt

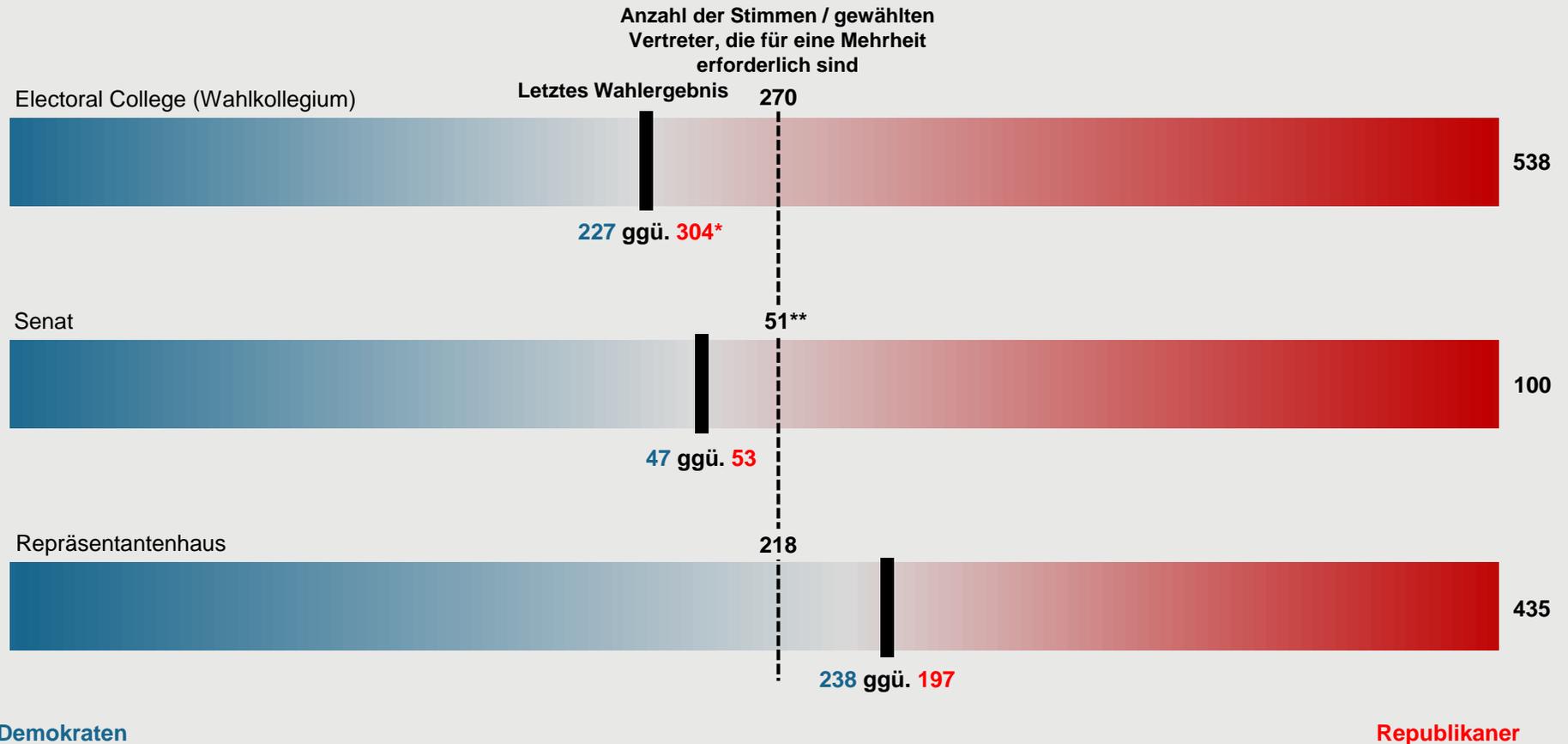
**Tilman Galler | 1. Oktober 2020**

**Was gibt es am  
3. November zu  
gewinnen?**



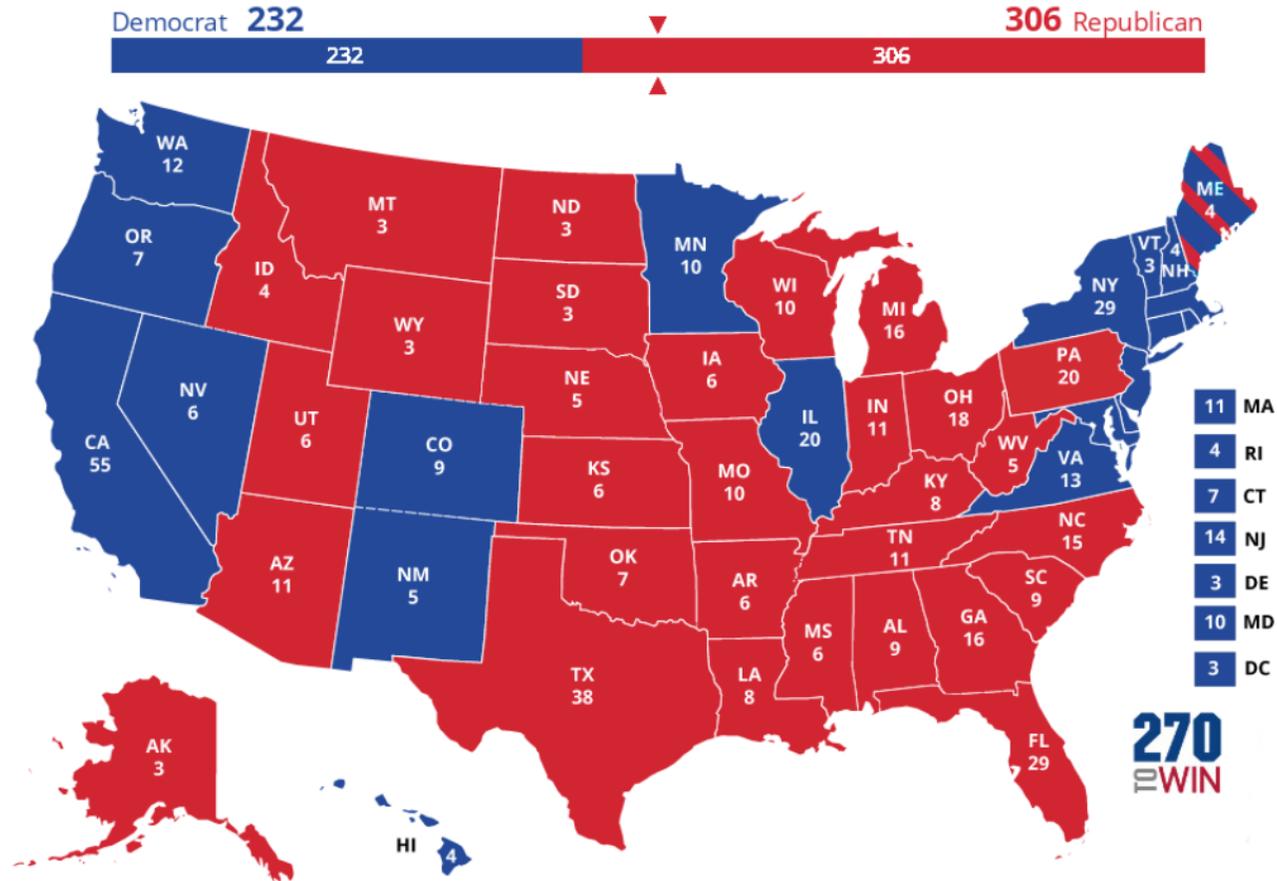
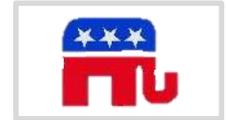
# Was gibt es im November zu gewinnen?

## Stimmen oder Sitze im Electoral College (Wahlkollegium), US-Senat und US-Repräsentantenhaus



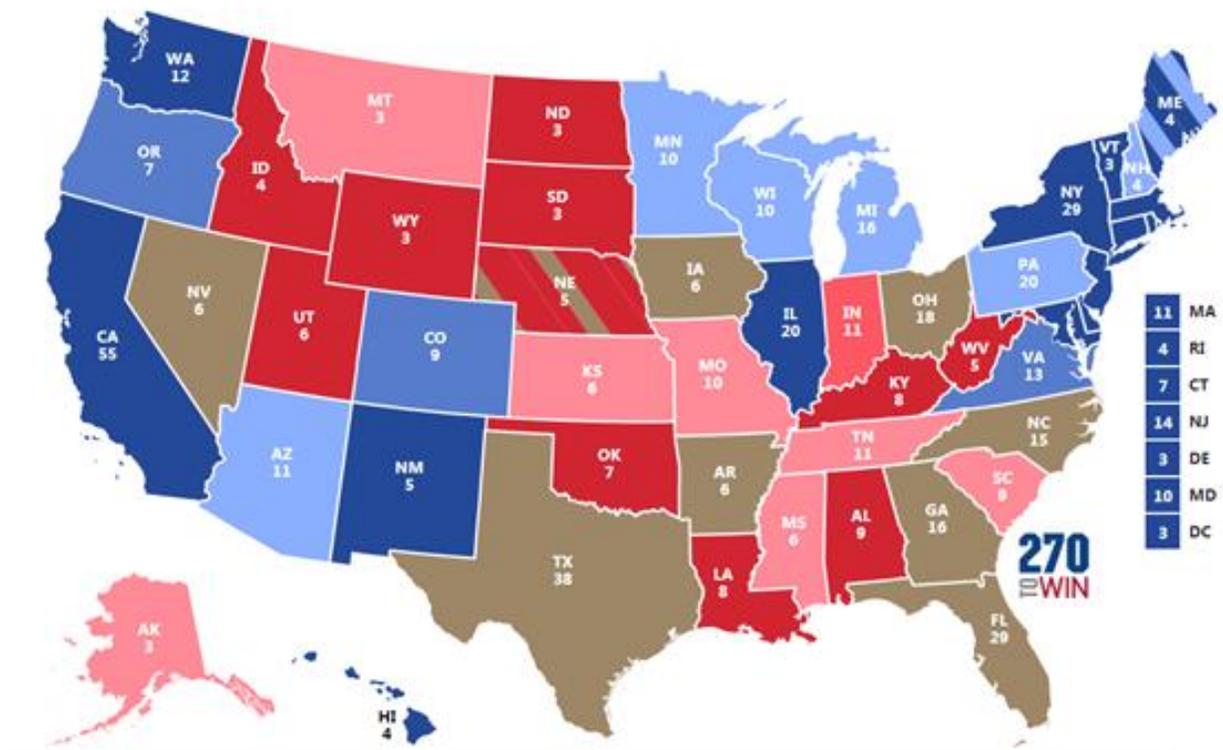
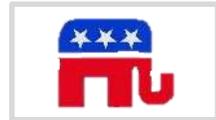
Quelle: 270 to Win, The Cook Political Report, J.P. Morgan Asset Management. \* 2016 sammelte Trump 306 Wahlmänner ein, Clinton dagegen 232. Bei der offiziellen Wahl verlor er zwei und sie fünf Stimmen durch abtrünnige Wahlmänner. \*\* Für eine einfache Mehrheit sind 51 Sitze erforderlich, wenn die dominierende Partei im Senat nicht im Weißen Haus sitzt. Wenn der Präsident der Mehrheitspartei angehört, werden nur 50 Sitze für eine Mehrheit benötigt, da gegebenenfalls die Stimme des Vizepräsidenten den Ausschlag gibt. Die Zahlen für 2016 beinhalten zwei unabhängige Vertreter, die mit den Demokraten abgestimmt haben. *Guide to the Markets – UK*. Stand der Daten: 31. August 2020.

# Wer wurde wo 2016 gewählt?



Quelle: Wahlausgang der US-Präsidentschaftswahl 2016. J.P. Morgan Asset Management.

# Wo wird die Wahl 2020 entschieden?



Quelle: <https://www.270towin.com/maps/consensus-2020-electoral-map-forecast>, Stand: 18. September 2020.

Welchen Einfluss  
könnte die Coronakrise  
auf die Wahl haben?



# Zustimmungsrate von Trump korrelieren mit der COVID-Krise

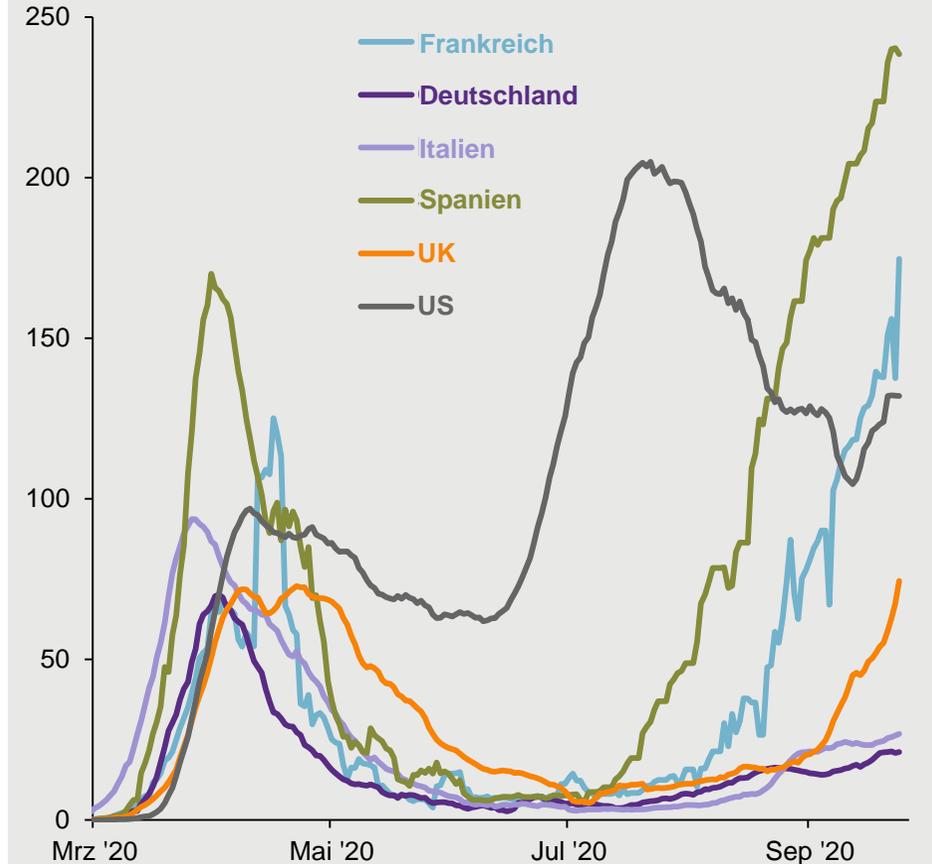
## Zustimmung zur Amtsführung von Präsident Trump

Prozent



## Täglicher Anstieg der Neuinfektionen

Siebtätägiger gleitender Durchschnitt; pro Millionen Einwohner

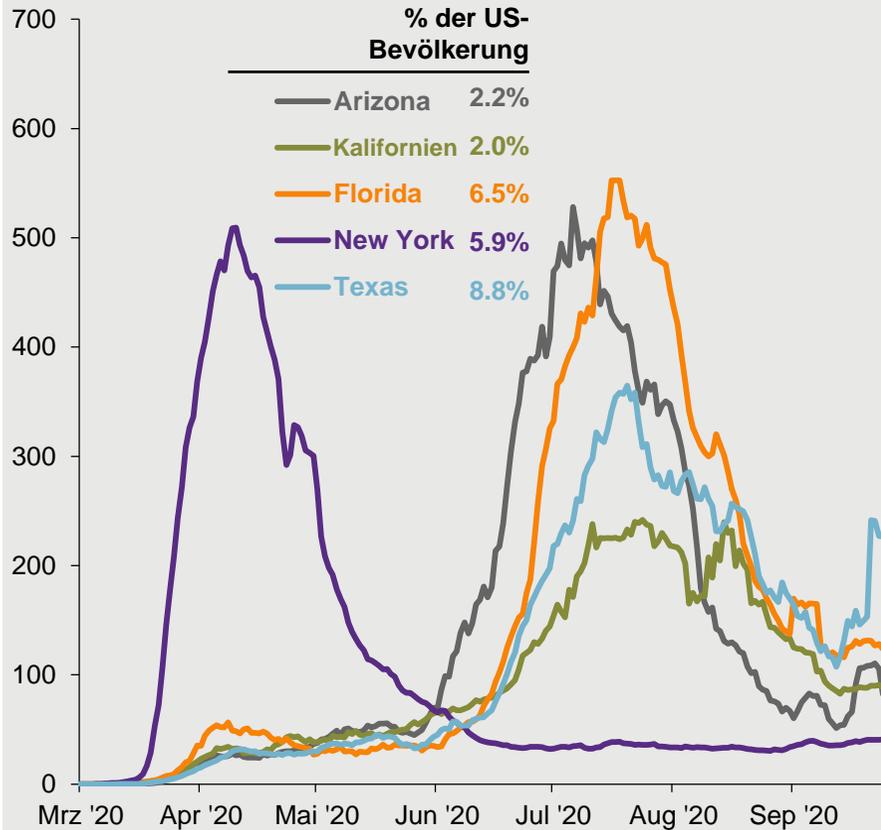


Quelle: Bloomberg, RealClearPolitics, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 12. September 2020.

# Ein Blick auf die USA

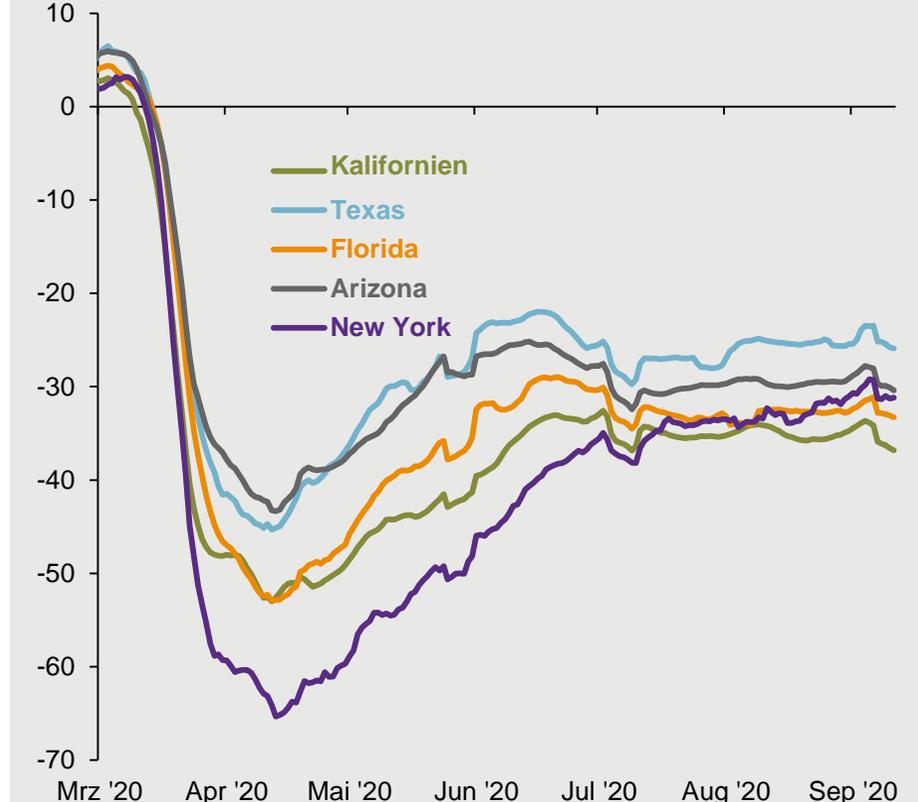
## Täglicher Anstieg der Covid-19 Fälle

Gleitender 7-Tage-Durchschnitt, in Millionen



## Mobilität in der Google-Community: Aktivitätsstufen nach Staat

% vom Basiswert, Durchschnitt von "Einzelhandel und Freizeitaktivitäten", "Arbeitsplatz" und "Transit" Werte

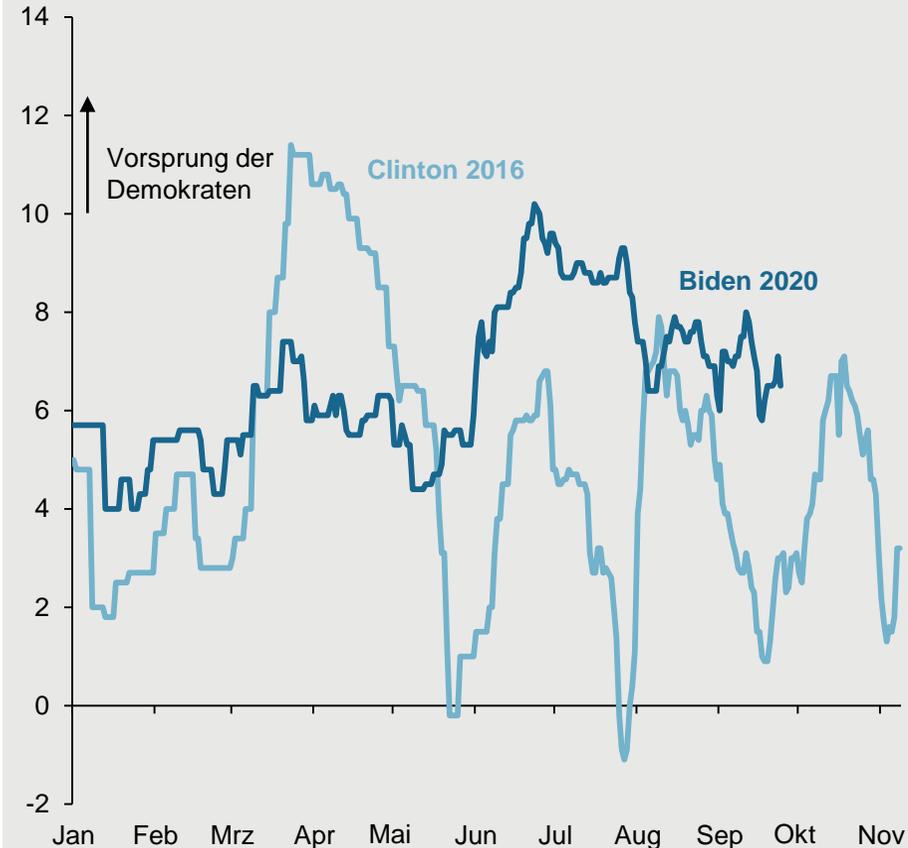


Quelle: (Links) Johns Hopkins CSSE, U.S Census, J.P. Morgan Asset Management. Die Fälle umfassen sowohl laborbestätigte als auch „mutmaßlich positive“ Fälle. Stand der Daten: 24. September 2020. (Rechts) Google Community Mobility Reports, J.P. Morgan Asset Management. Die Basisaktivität ist definiert als der Medianwert für den entsprechenden Wochentag während des Zeitraums von 5 Wochen von 3 Januar bis 6 Februar 2020. Stand der Daten: 12. September 2020.

# Die Demokraten sollten sich nicht zu sicher sein – trotz Vorsprung

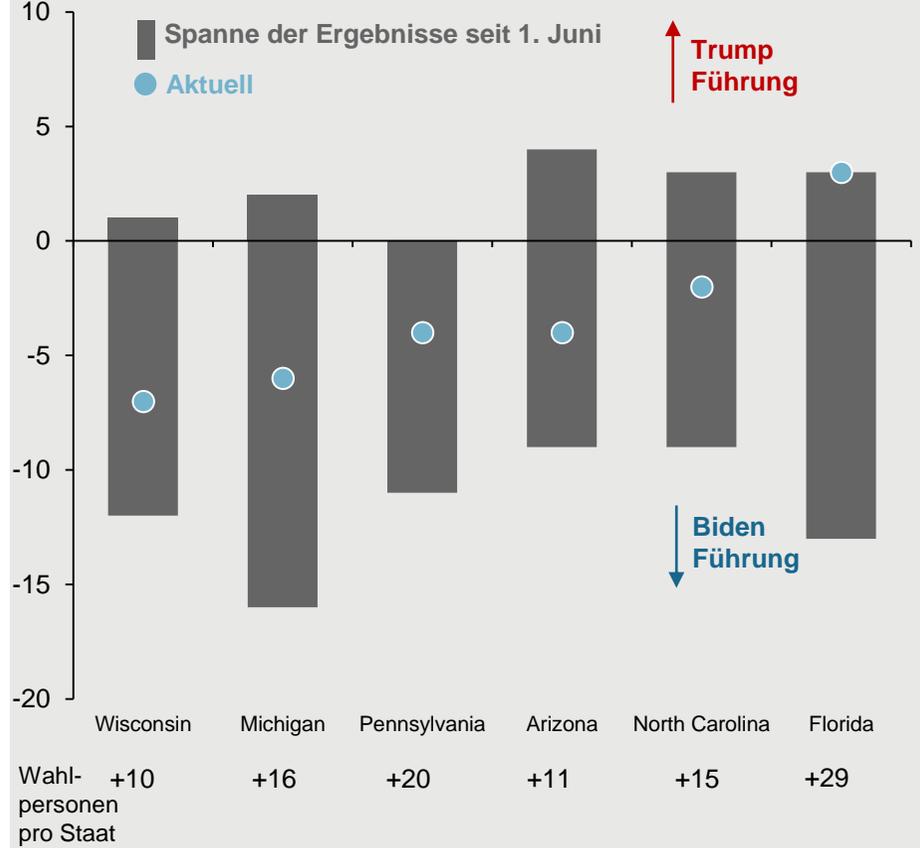
## Demokraten vs. Republikaner, Umfragen 2016 und 2020

Prozentpunkt, Vorsprung Demokraten gegenüber Republikanern



## Trump gegen Biden: Umfragen in den "Swing States"

Abstand in %



Quelle: 270 to Win, Bloomberg, RealClearPolitics.com, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 24. September 2020.

## Vergleich der politischen Programme

<i>Themen</i>	<b>Trump</b>	<b>Biden</b>
<b>Steuern und Löhne</b>	Senkung der Körperschafts- und Einkommensteuersätze	Anhebung der Steuern auf Unternehmensgewinne, hohe Einkommen und Kapitalgewinne
<b>Regulierung</b>	Weniger Regulierung für die Energiebranche und Finanzdienstleistungen	Stärkere Regulierung der Energiewirtschaft, Technologie- und Finanzunternehmen
<b>Energie und Umwelt</b>	Ausbau der Öl- und Gasförderung	Reduzierung der Emissionen und Steigerung der Energieeffizienz
<b>Außenpolitik</b>	America First, Unilateralismus	Betonung von Allianzen und Multilateralismus
<b>Gesundheit</b>	Abschaffung des Affordable Care Act	Schutz und Ausbau des Affordable Care Act
<b>Arbeit</b>	Keine Veränderungen	\$15/h Mindestlohn, Regulierung der digitalen Arbeitswelt
<b>Infrastruktur</b>	Favorisieren umfangreiche Infrastrukturausgaben	
<b>Medikamente</b>	Kostenreduzierung	
<b>China</b>	Harte Politik gegenüber China	
<b>Staatshaushalt</b>	Akzeptanz hoher Defizite	

Unterschiede

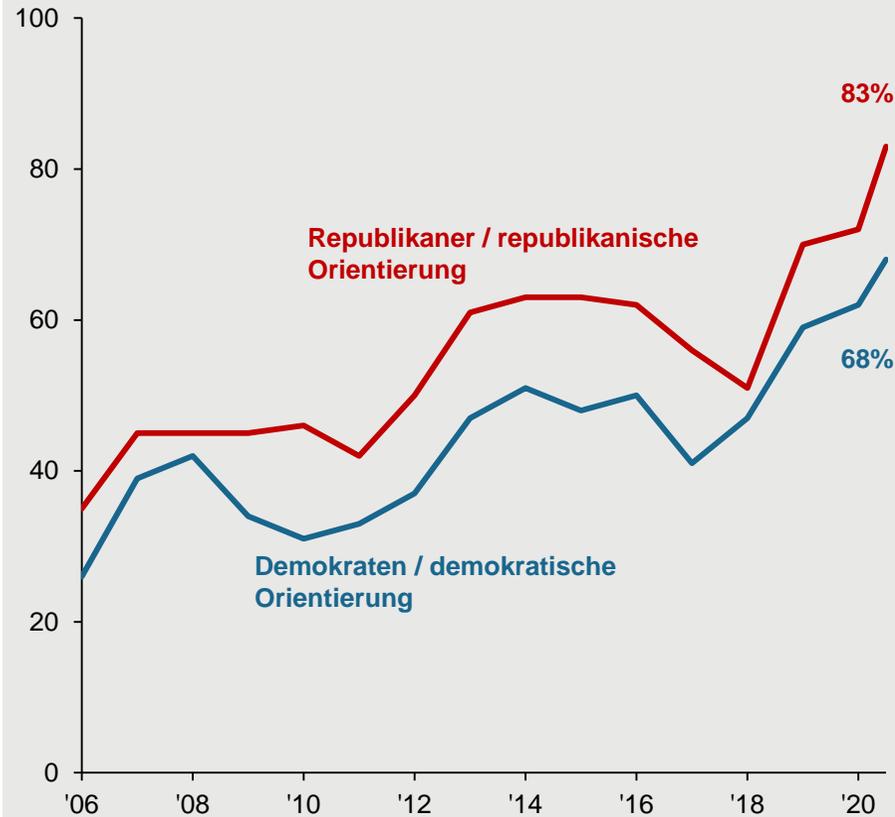
Gemeinsamkeiten

Quelle: Donald Trump and Joe Biden , campaign websites. J.P. Morgan Private Bank. Stand der Daten 30. Juni 2020.

# Auch die Demokraten vertreten eine "harte Linie gegenüber China"

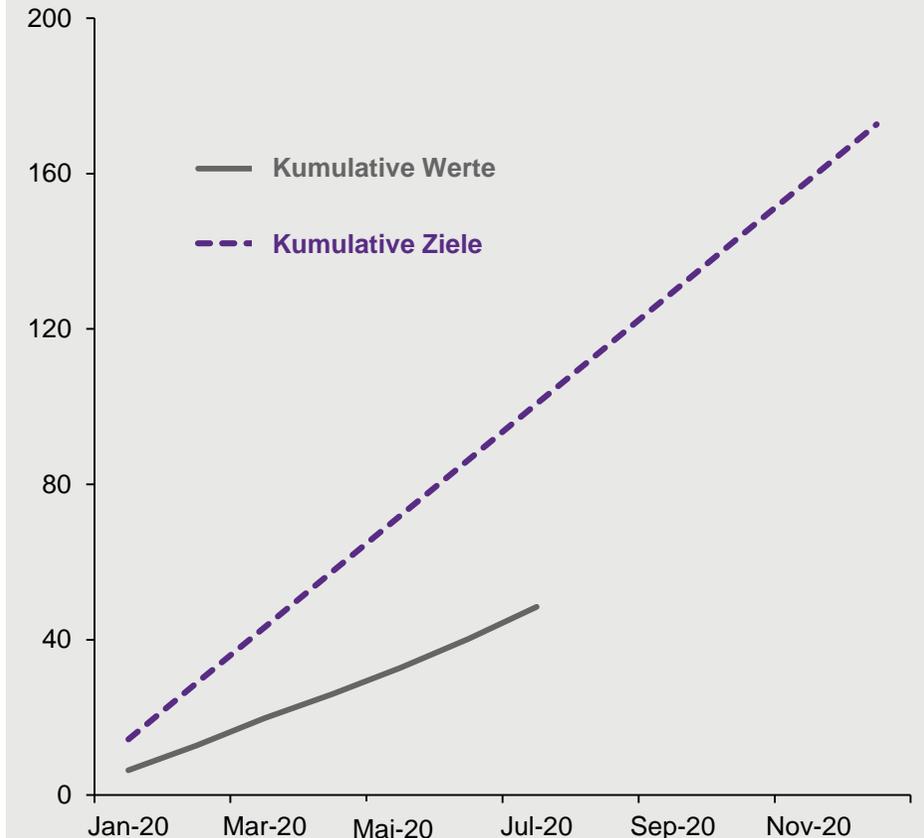
## Anteil der US-Wähler, die eine „nachteilige“ Meinung zu China haben

Prozent



## Phase 1-Abkommen USA und China: Chinas Importkäufe

In Milliarden USD



Quelle: (Links) Pew Research Center, J.P. Morgan Asset Management. Die Umfrage wurde vom 3. bis 29. März 2020 durchgeführt. (Rechts) Refinitive Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die Linie exkl. Steuersenkungen zeigt eine Schätzung der historischen US-Gewinne, wenn die Steuersenkungen von 2017 nicht durchgeführt worden wären, auf Basis der Vorsteuergewinne. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Stand der Daten: 31. August 2020.

**Was glauben Sie:  
Wer macht 2020  
das Rennen?**



# Wird Ihrer Meinung nach Trump die Wahl wieder gewinnen?



1

Ja



2

Nein

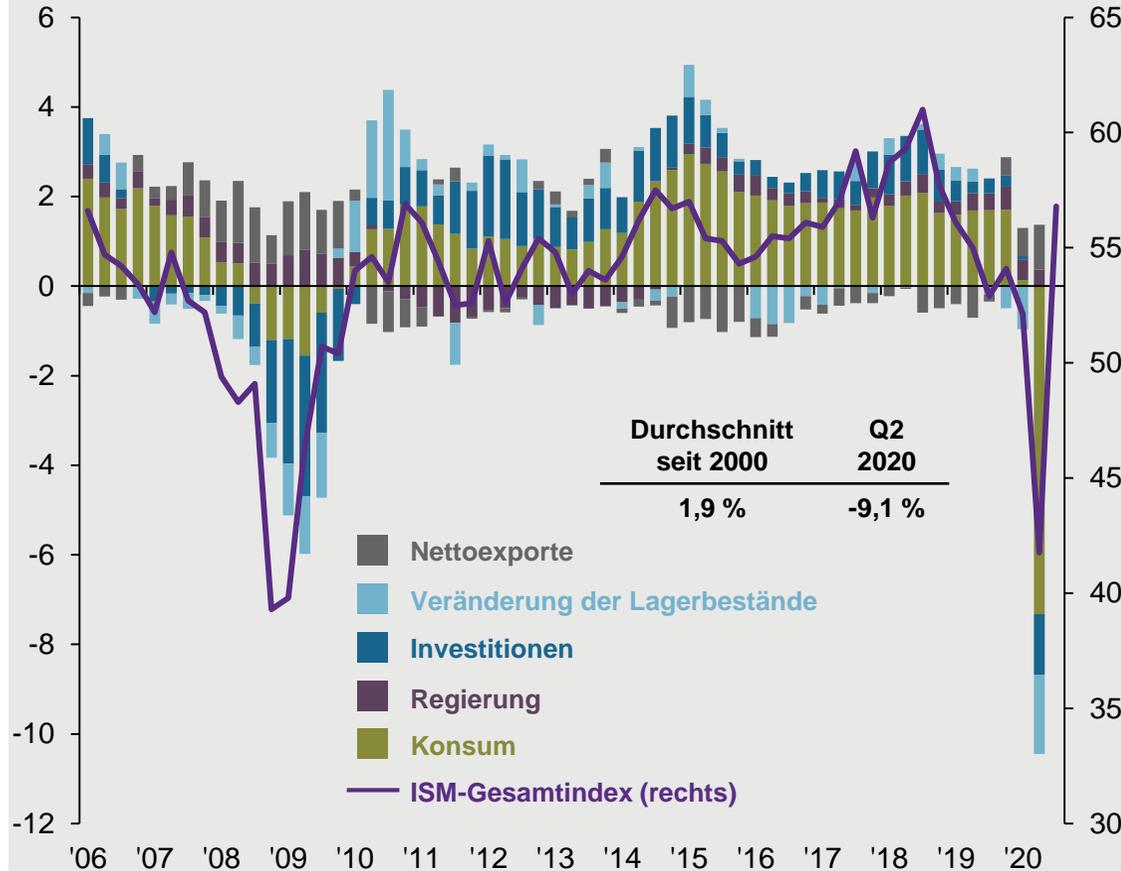
Wie steht es um die US-Wirtschaft?

*Sorry*  
WE'RE  
**CLOSED**

# Historischer Rückgang – historische Erholung?

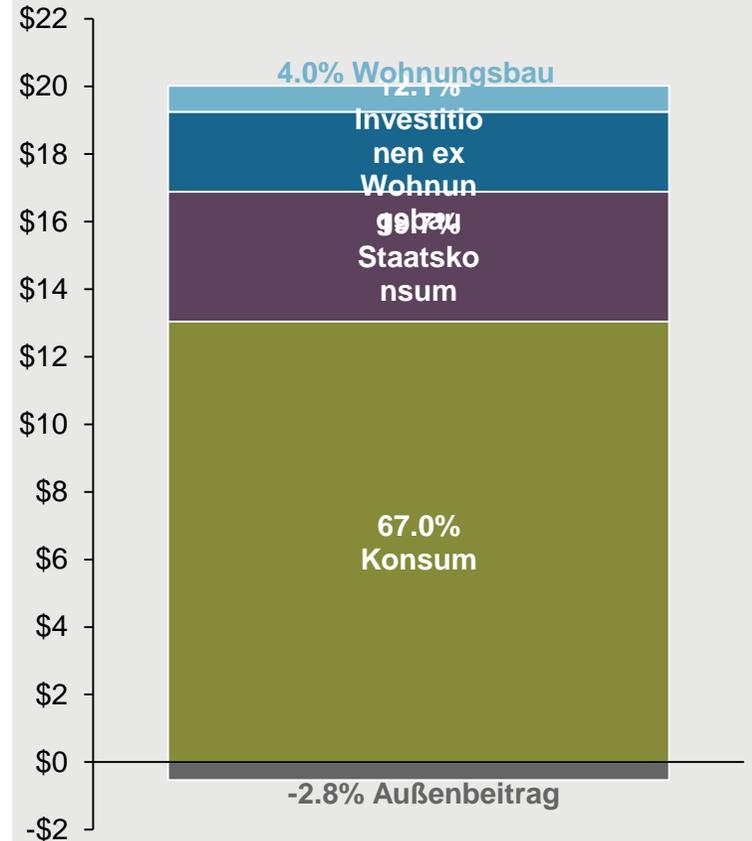
## Beitrag zum realen BIP-Wachstum der USA und ISM-Gesamtindex

Veränderung zum Vorjahr in % (links); Indexstand (rechts)



## Beiträge zum BIP

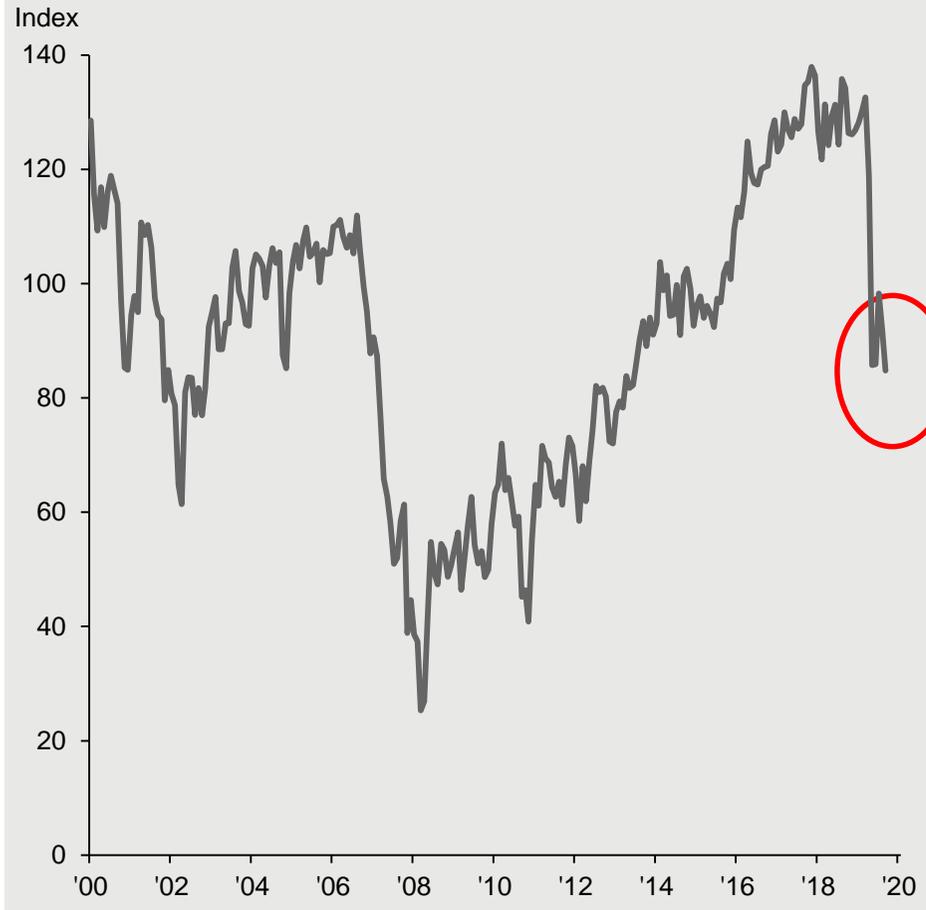
2Q20 Nominales BIP, In Billionen USD



Quelle: BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der Gesamtindex des Institute for Supply Management (ISM) ist ein wirtschaftsgewichteter Durchschnitt von Umfragen im verarbeitenden Gewerbe und außerhalb des verarbeitenden Gewerbes. Eine Punktzahl von 50 zeigt an, dass die Wirtschaftstätigkeit weder expandiert noch schrumpft, eine Punktzahl von über 50 weist auf eine Expansion hin. ISM-Daten sind vierteljährlich angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse.  
*Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. August 2020.

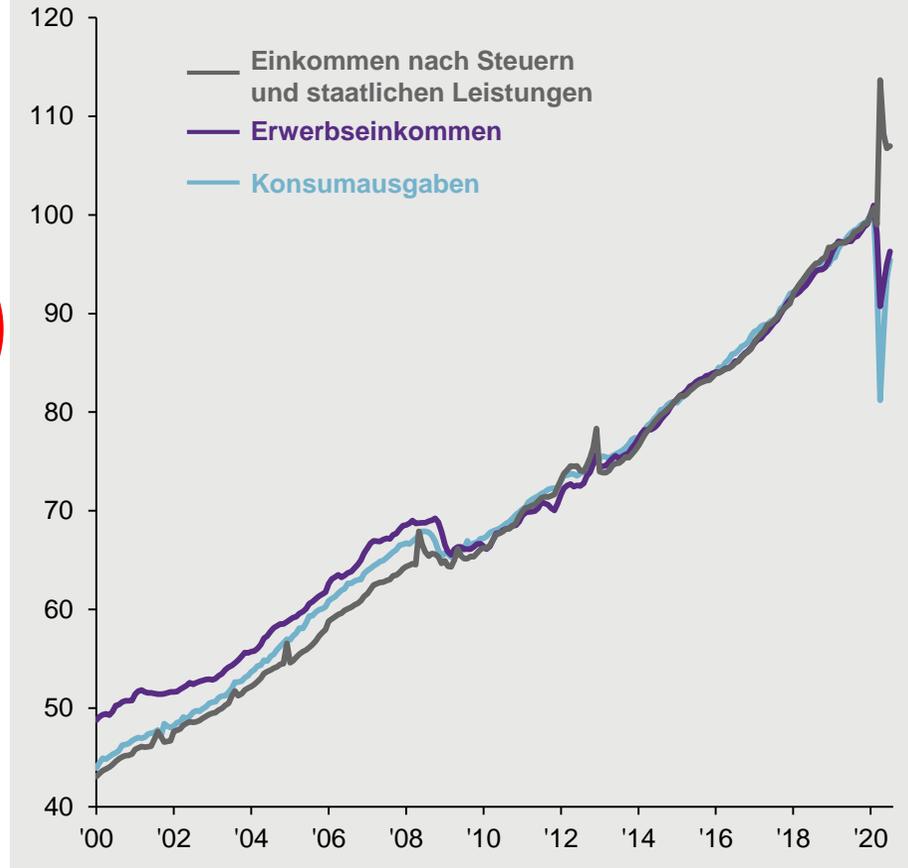
# Die Rettungspakete haben bisher Schlimmeres verhindert

## US: Verbrauchervertrauen



## Einkommen und Ausgaben der US-Verbraucher

Indexstand, per Februar 2020 auf 100 umbasiert



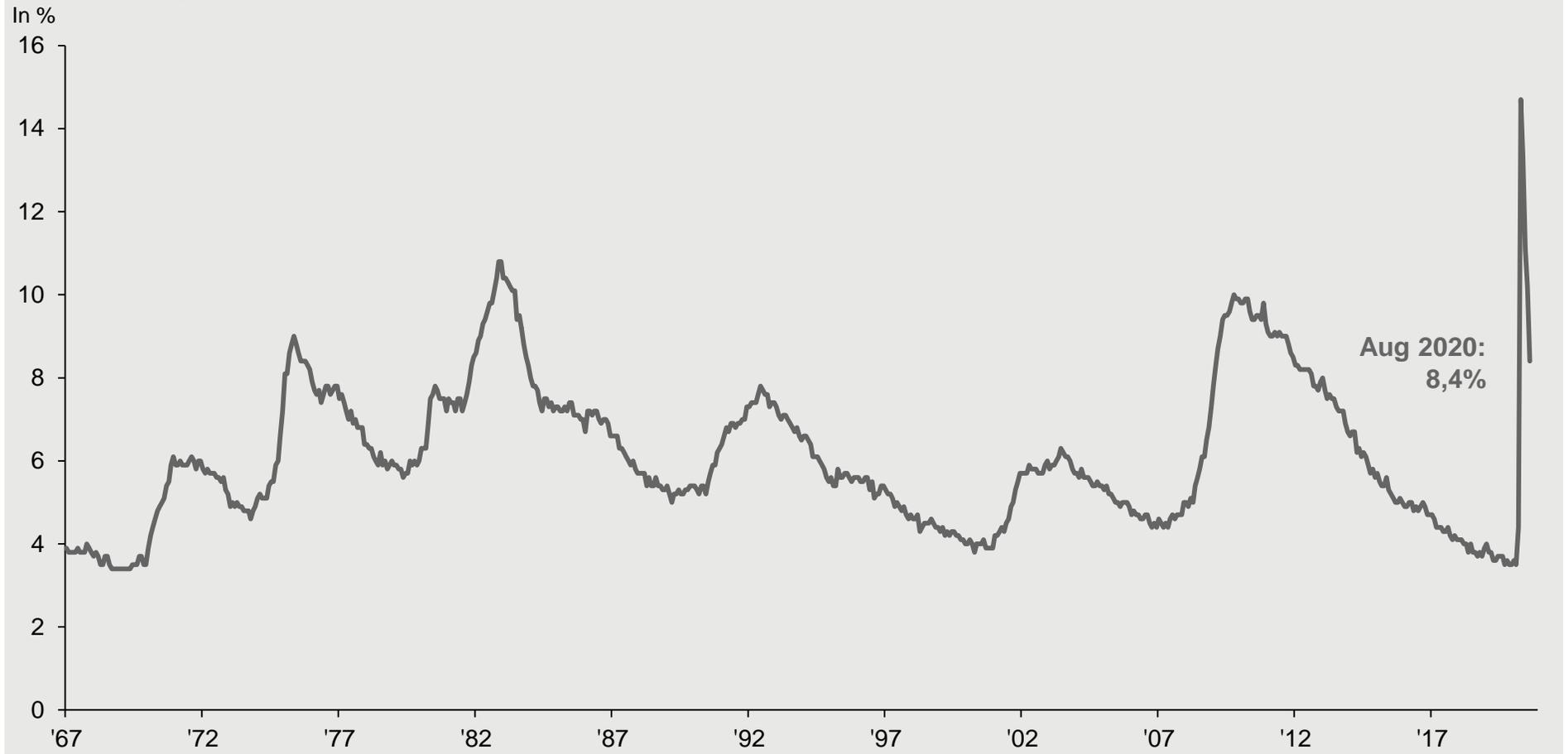
Quelle: (Links) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*.

Stand der Daten: 31. August 2020.

## Die Lage auf dem Arbeitsmarkt ist immernoch kritisch...

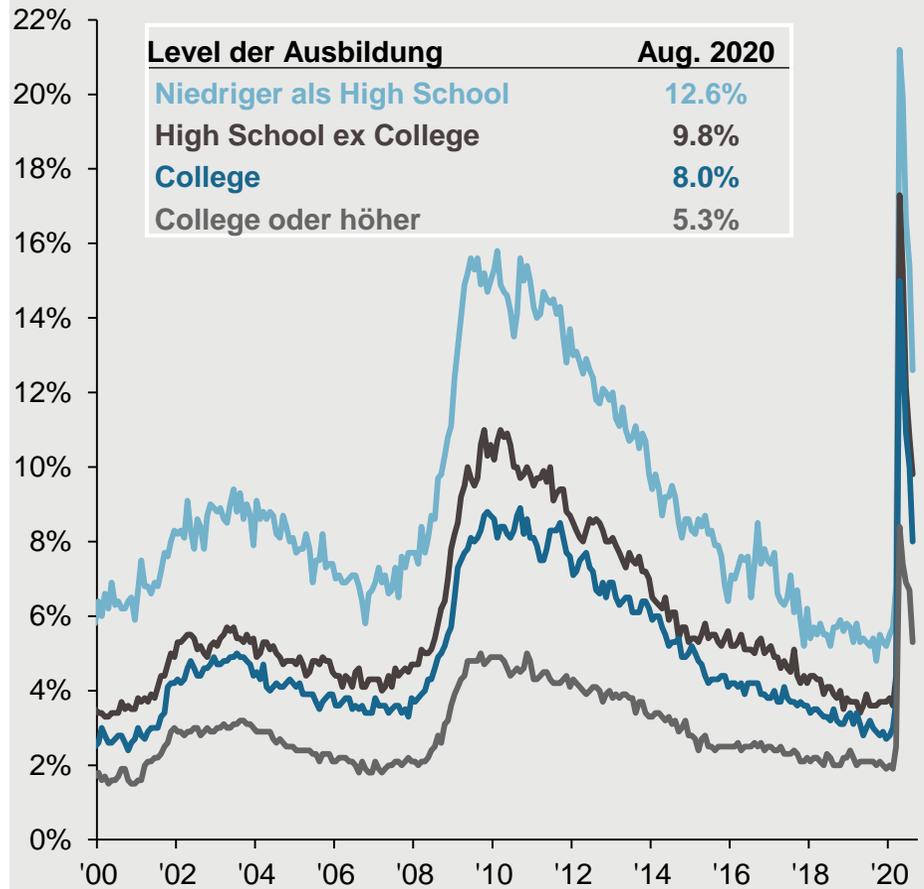
### Arbeitslosenquote in den USA



Quelle: BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Das Lohnwachstum entspricht dem durchschnittlichen Stundenverdienst aller Mitarbeiter in der privaten Produktion und Mitarbeiter ohne leitende Funktion. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. *Guide to the Markets – Europa*. Stand der Daten: 31. August 2020.

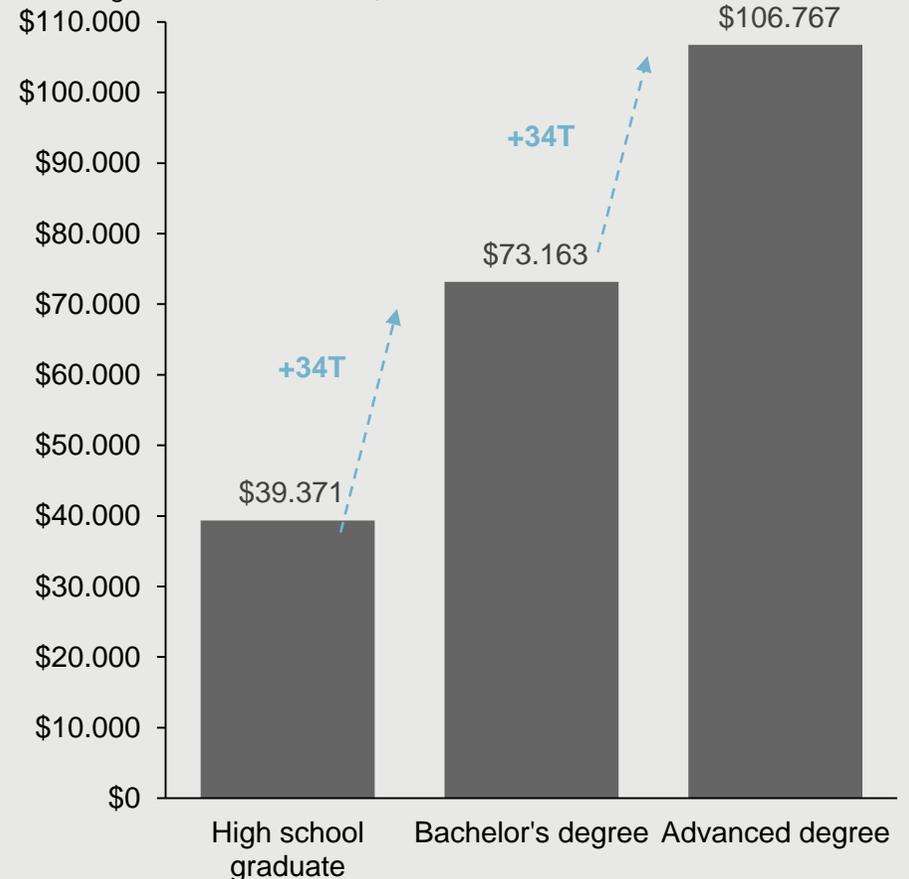
# ...und trifft besonders die ärmeren Schichten...

## US: Arbeitslosigkeit nach Ausbildung



## Durchschnittliches Einkommen nach akademischem Grad

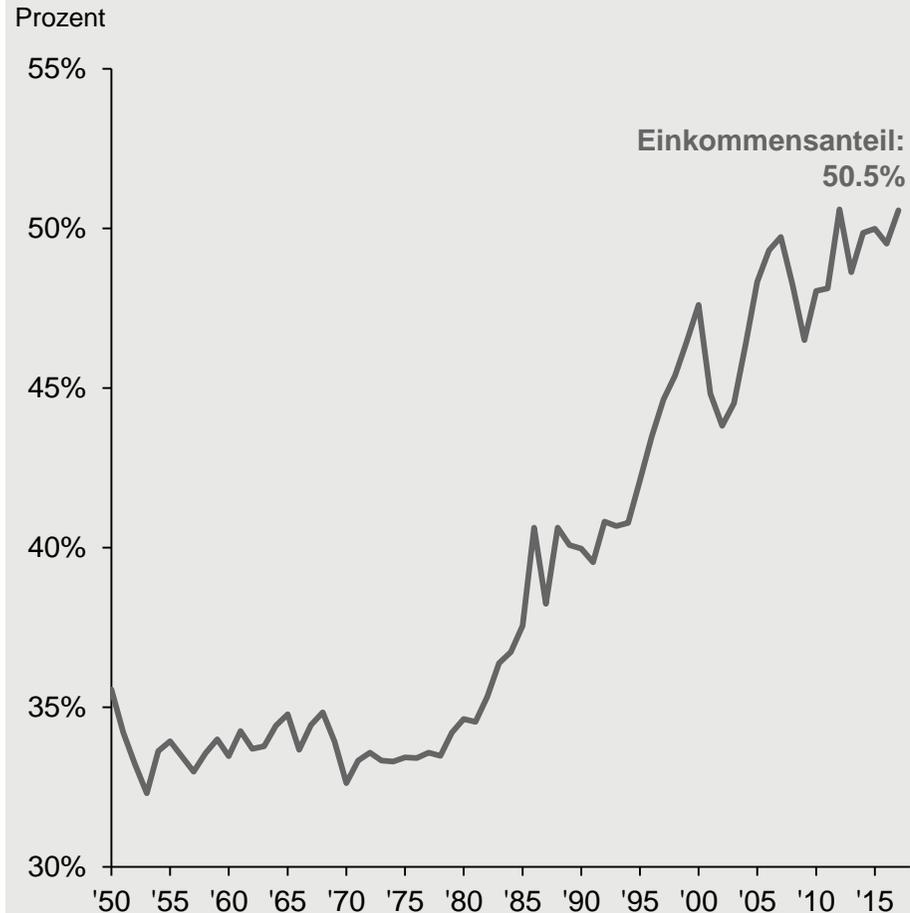
Beschäftigte 18 Jahre oder älter, 2019



Quelle: J.P. Morgan Asset Management; (Links) BLS, FactSet; (Rechts) Census Bureau.  
 Die angegebenen Arbeitslosenquoten gelten für Bürger ab 25. Das Einkommen nach Bildungsabschluss stammt aus der aktuellen Bevölkerungsumfrage und wird vom Census Bureau unter historischen Einkommensstabellen nach Personen veröffentlicht.  
 Guide to the Markets – U.S. Stand der Daten: 31. August 2020.

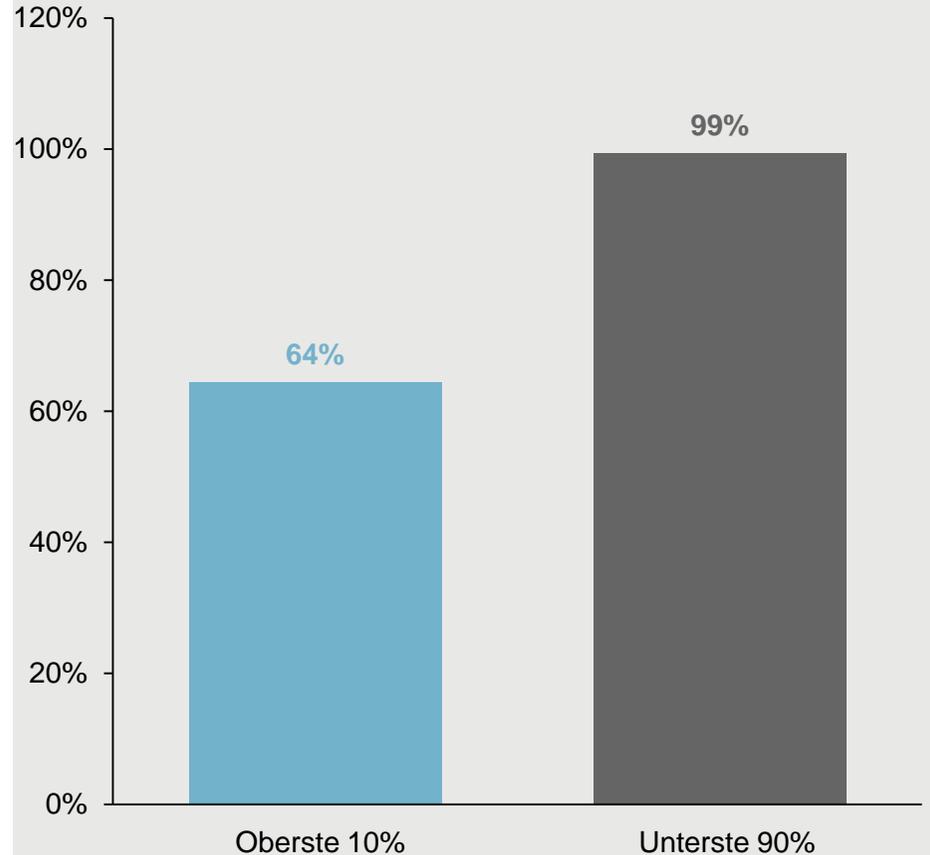
## ...wodurch sich die Ungleichheit vergrößert

### Anteil der oberen 10% am nationalen Vorsteuereinkommen



### Anteil der Ausgaben am Nachsteuereinkommen

Umfrage für Konsumausgaben, 2019



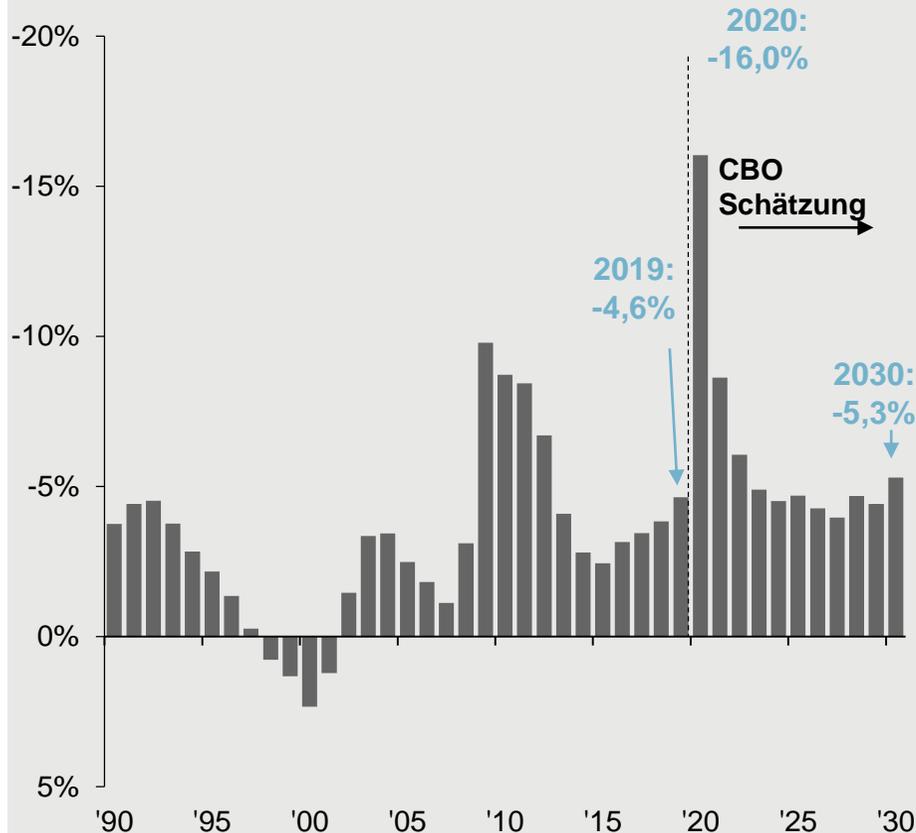
Quelle: Bureau of Labor Statistics, Piketty, Saez, J.P. Morgan Asset Management. (Links) „Einkommensungleichheit im United States, 1913-1998“ von Thomas Piketty und Emmanuel Saez, aktualisiert auf 2018. Das Einkommen wird als Markteinkommen definiert und schließt staatliche Transfers aus, schließt jedoch Kapitalgewinne ein. In 2018 umfasst das oberste Dezil alle Familien mit einem Jahreseinkommen über \$135,000. (Rechts) Verbraucherumfrage 2019.

Guide to the Markets – U.S. Stand der Daten: 31. August 2020.

# Die Verschuldung steigt in unbekannte Höhen

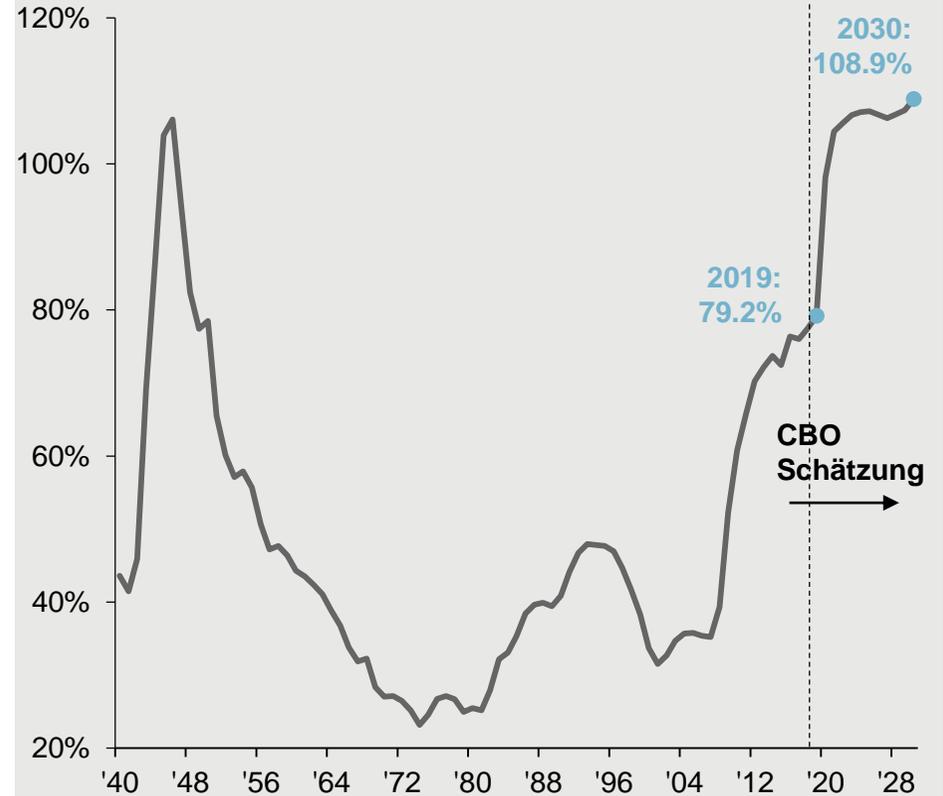
## Bundeshaushalt – Überschuss/ Defizit

Prozent des BIP, 1990 – 2030, Schätzungen des CBO

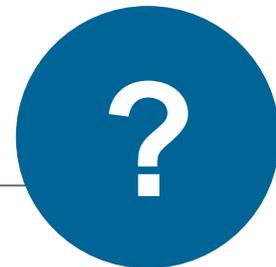


## Netto-Verschuldung der USA

In % des BIP, 1940 – 2030 CBO Schätzungen per Fiskaljahresende



Quelle: CBO, J.P. Morgan Asset Management. JPMAM-Schätzungen umfassen die Kosten für CPRSA-, FFCR-, CARES- und PPPHCE-Gesetze, die am 6., 18. und 27. März sowie am 24. April unterzeichnet wurden, wie von CBO geschätzt. Diagramme auf der rechten Seite fügen die Auswirkungen dieser Handlungen, die Zinskosten für zusätzliche Schulden, eine angenommene zusätzliche \$1-Billion in weiteren Handlungen in 2020 und 2021 sowie die Auswirkungen der Rezession auf Einnahmen, Ausgaben und BIP hinzu. Congressional Budget Office (CBO) März 2020 Baseline Budget Schätzung. Hinweis: Die angegebenen Jahre sind Geschäftsjahre (Okt. 1 bis Sep. 30). Guide to the Markets – U.S. Stand der Daten: 31. August 2020.



## Wie schätzen Sie das Wachstum der US-Wirtschaft für 2021 ein?



1

**Wachstum über Trend**  
( $\geq 2,0\%$ )

2

**Trendwachstum**  
( $1,6\% < x < 2,0\%$ )

3

**Unter Trendwachstum**  
( $0 < x < 1,6\%$ )

4

**Rezession**  
( $< 0\%$ )

Bild: iStockphoto

# Spielt es eine Rolle welche Partei den US-Präsidenten stellt?

Die Entwicklung des US-Indezez S&P 500 während der Amtszeit der vergangenen US-Präsidenten

S&P 500:



+58%

**GEORGE H.W. BUSH**

Amtszeit: 1989-1993

S&P 500:



+205%

**BILL CLINTON**

Amtszeit: 1993-2001

S&P 500:



-31%

**GEORGE W. BUSH**

Amtszeit: 2001-2008  
(IT-Blase, Wirtschaftskrise)

S&P 500:



+145%

**BARACK OBAMA**

Amtszeit: 2009-2016

S&P 500:



+50%

**DONALD TRUMP**

Amtszeit: 2017-heute



**AB 2021?**

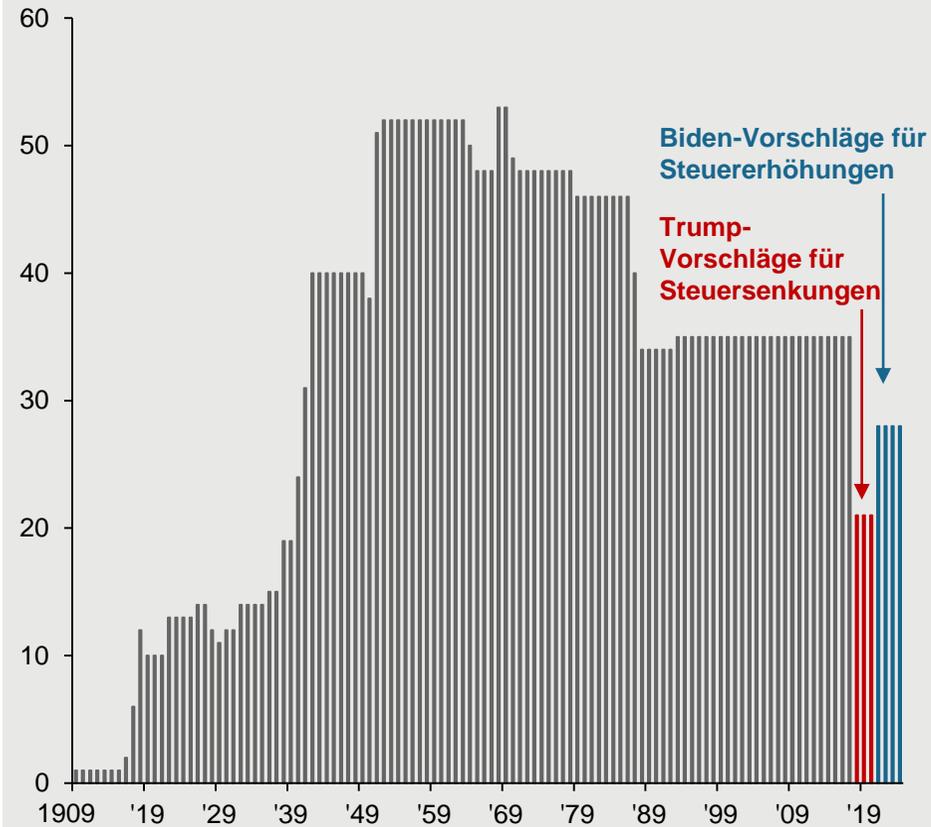


Quelle: <https://www.macrotrends.net/2614/sp500-performance-by-president-from-election-date>, Stand der Daten: 28.09.2020.

# Welchen Effekt haben die Steuersätze?

## US-Körperschaftsteuersätze

Prozent, höchster Körperschaftsteuersatz



## Gewinnwachstum der S&P-500-Unternehmen

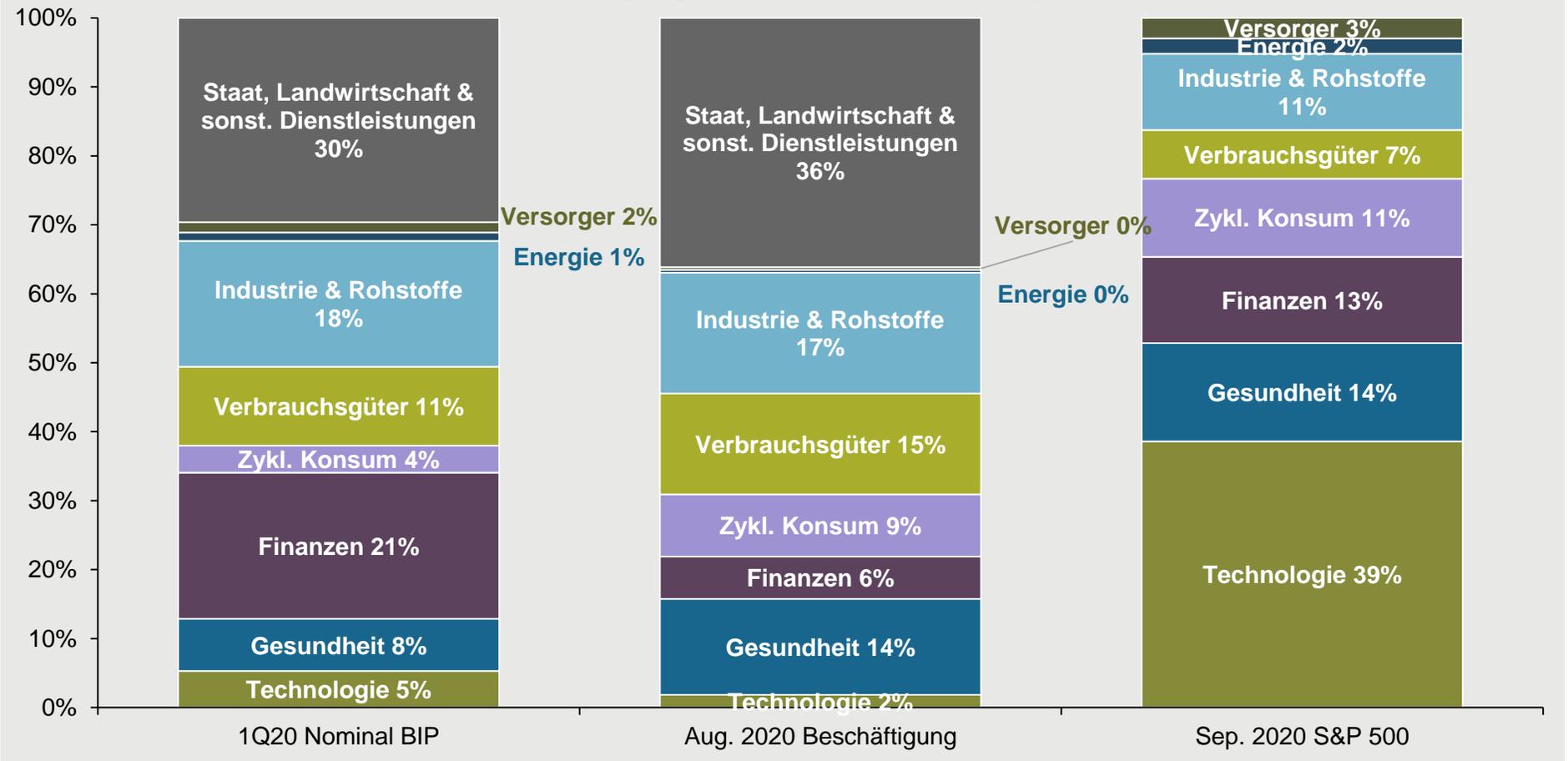
Gewinne der letzten 12 Monate; Indexstand, umbasiert auf 100 im Januar 2005



Quelle: (Links) IRS, joe Biden.com, J.P. Morgan Asset Management. (Rechts) Refinitive Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die Linie exkl. Steuersenkungen zeigt eine Schätzung der historischen US-Gewinne, wenn die Steuersenkungen von 2017 nicht durchgeführt worden wären, auf Basis der Vorsteuergewinne. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Stand der Daten: 31. August 2020.

# Warum müssen wir auf Branchen und Regulierung achten?

Anteil der Wirtschaftssektoren am BIP, Beschäftigung und Aktienmarkt (S&P500)



Quelle, BEA, BLS, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Guide to the Markets – Europa. Stand der Daten: 31. August 2020.

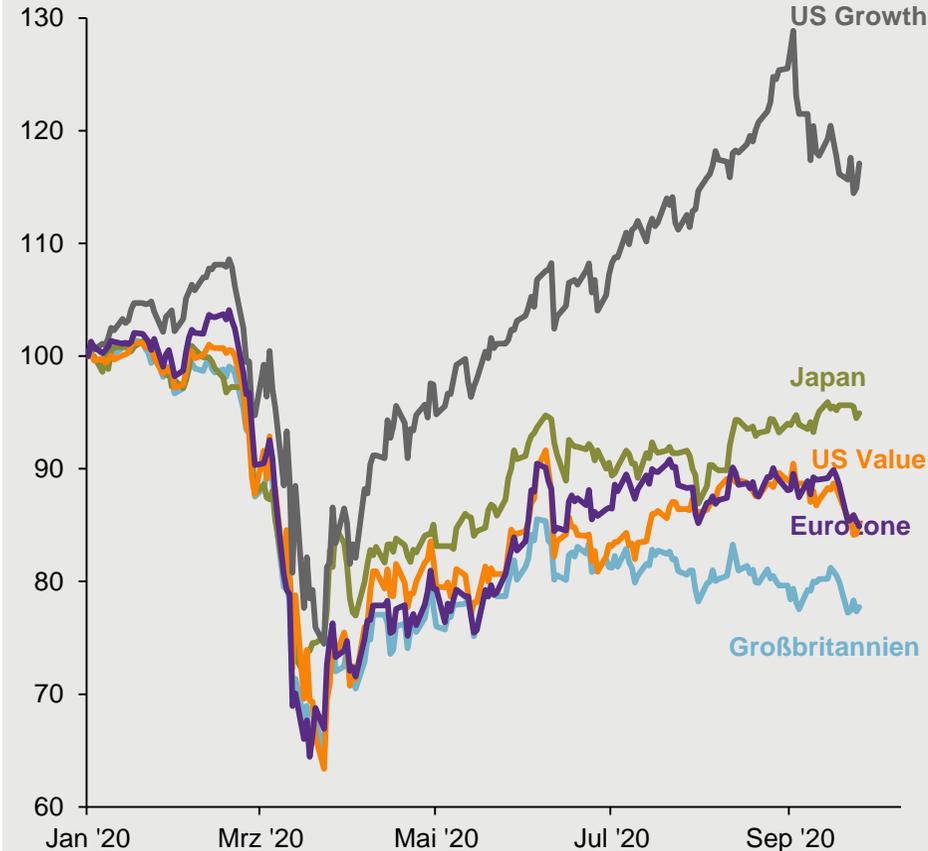
**Aber gibt es nicht  
auch Gewinner aus  
der Krise?**



# Euphorie in US-Wachstumsaktien – dank stabiler Gewinne

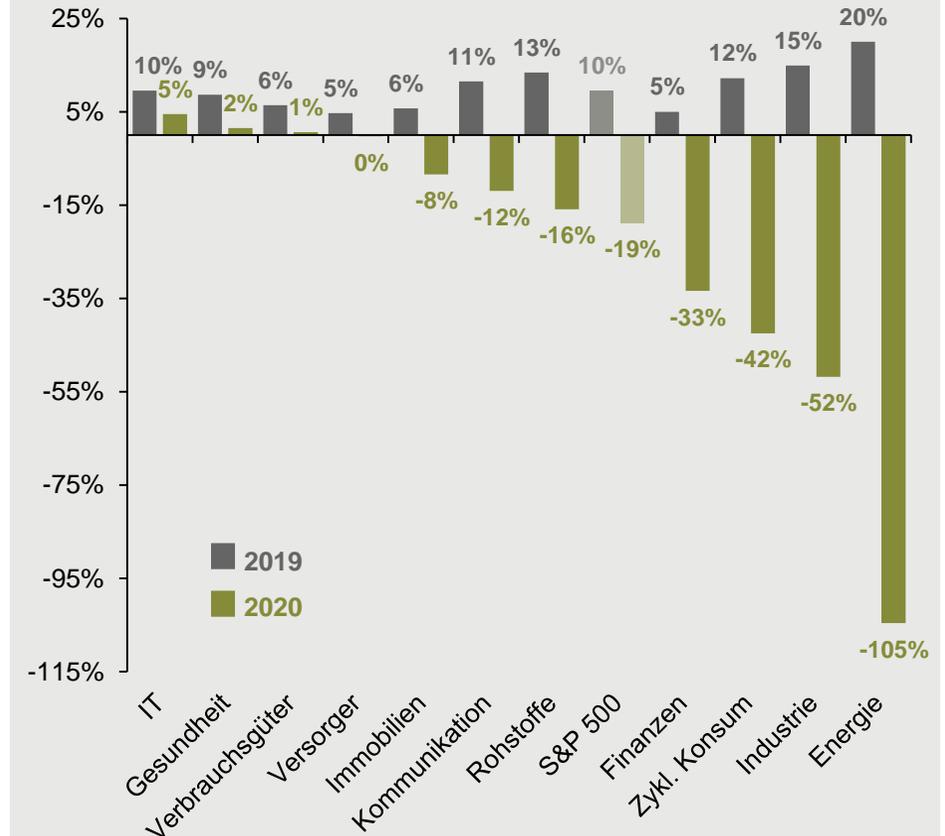
## Aktienmärkte seit Jahresbeginn

Preisindexniveau, umbasiert auf 100 zu Jahresbeginn

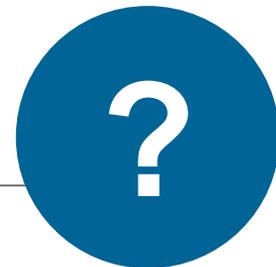


## Entwicklung der Gewinne je Aktie pro Sektor des S&P 500

Konsensprognosen für das Kalenderjahr in %



Quelle: (Links) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Folgende Indizes werden verwendet: Eurozone: MSCI EMU; Japan: TOPIX; GB: FTSE 100; US Growth: S & P 500 Growth; US Value: S&P 500 Value. (Rechts) Compustat, FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Die Gewinnsschätzungen basieren auf Schätzungen von FactSet Market Aggregates. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle und künftige Ergebnisse. Stand der Daten: 25. September 2020.



## Wie viele der Top 10 IT-Unternehmen kommen aus den USA?



1

Vier

2

Sechs

3

Acht

4

Zehn

Bild: iStockphoto

## Der Absatz von US-amerikanischen Firmen floriert



Von **Amazon** verkaufte Produkte am Prime Day 2019:  
175 Mio. Produkte



Umsatz von **Pfizer** pro Woche:  
993 Mio. USD-Dollar

**facebook**

Bei **Facebook** hochgeladene Fotos pro Tag:  
350 Mio. Fotos

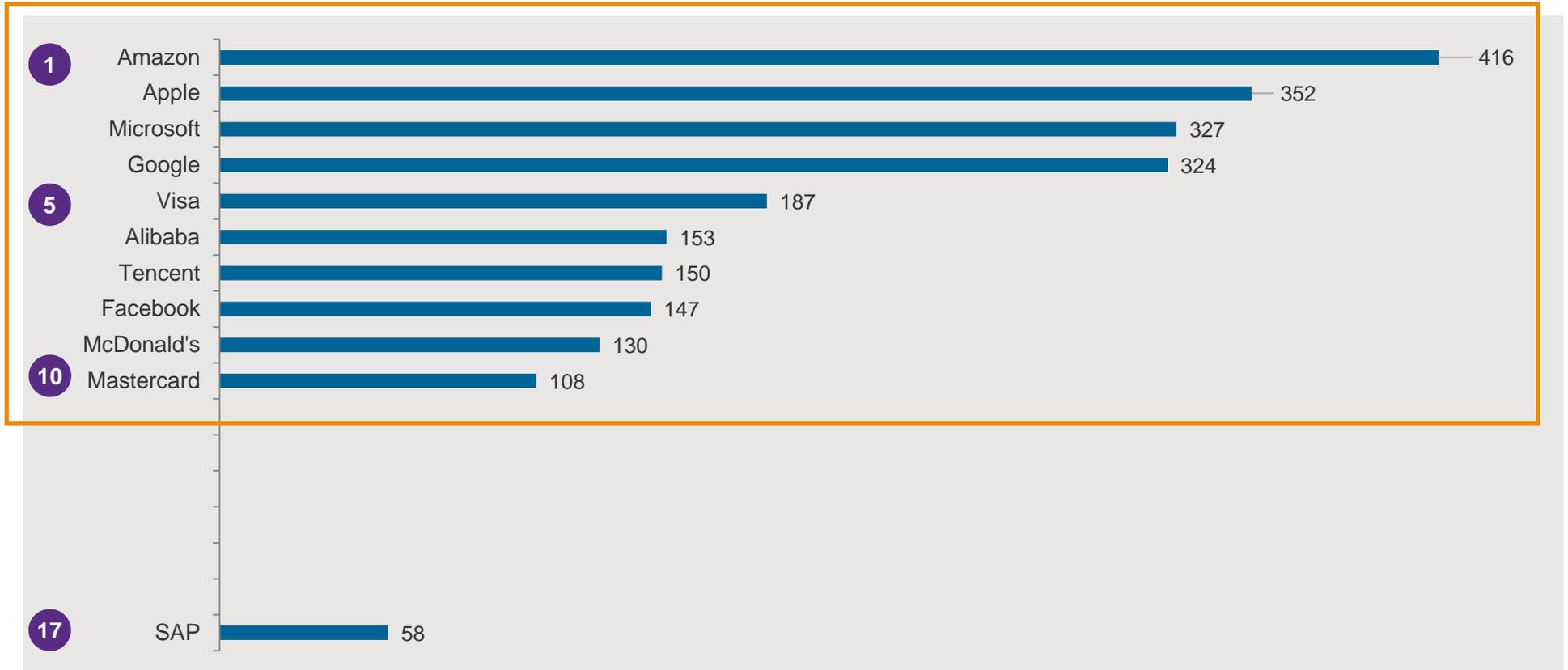


Konsumierte Gläser Getränke von **Coca-Cola** pro Minute:  
1,3 Mio. Gläser

Quelle: Pfizer, Facebook, Coca-Cola, Amazon. Amazon Prime Day: 15./16. Juli 2019. Die oben aufgeführten Firmen dienen nur illustrativen Zwecken, stellen jedoch weder eine Beratung, noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Die Verwendung der Logos soll in keiner Weise als Empfehlung durch J.P. Morgan Asset Management verstanden werden. Darstellung dient nur der Illustration. Stand: 15.01.2020.

# Die wertvollsten Marken der Welt stammen aus den USA

Gemessen am Markenwert in Milliarden USD für 2020, ermittelt vom Marktforschungsinstitut Millward Brown



Quelle: Statista. Die oben aufgeführten Firmen dienen nur illustrativen Zwecken, stellen jedoch weder eine Beratung, noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Es gibt unterschiedliche Ranglisten von verschiedenen Marktforschungsinstitutionen, die den Markenwert auf verschiedene Weise berechnen. Stand der Daten: Juni 2020.

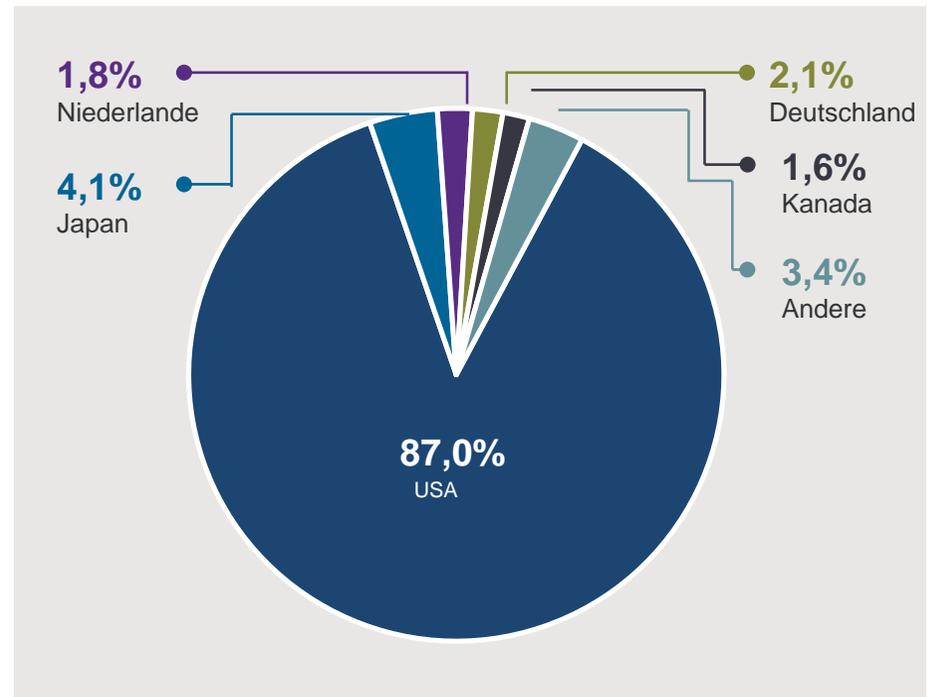
# US-Firmen dominieren die zukunftsrelevanten Sektoren

Verteilung der Marktkapitalisierung im MSCI World Technology: Top 10-Werte stammen alle aus den USA

## TOP 10-WERTE

	Marktkapitalisierung (in Mrd. US-Dollar)	Indexgewichtung
Apple	2,258.5	21,71%
Microsoft Corp	1,629.6	15,66%
Visa A	361.7	3,48%
NVIDIA	327.4	3,15%
Mastercard A	320.5	3,08%
Adobe	247.5	2,38%
Salesforce.com	229.8	2,21%
Paypal Holdings	227.5	2,19%
Intel Corp	217.9	2,09%
Cisco Systems	179.1	1,72%
<b>Total</b>	<b>5,999.4 Mrd. USD</b>	<b>57,66%</b>

## LÄNDERGEWICHTUNG



Quelle: MSCI. Stand: 31. August 2020. Die oben aufgeführten Firmen dienen nur illustrativen Zwecken, stellen jedoch weder eine Beratung, noch eine konkrete Anlageempfehlung dar.

## Die wichtigsten Punkte für Sie

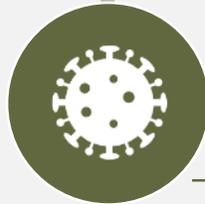
---



### **Es bleibt spannend!**

Der Ausgang der US-Wahl ist ungewiss – und es ist nicht sicher, ob wir den Gewinner bereits am 4. November kennen werden.

---



### **Vielfältige Herausforderungen**

Die Themen, mit denen sich der zukünftige Präsident auseinandersetzen muss sind vielfältig.

---



### **Strategischer Baustein**

Als größter Aktienmarkt der Welt sollten die USA in jedem Portfolio vertreten sein – natürlich abhängig von der Risikoneigung!  
Sprechen Sie mit Ihrer Beraterin oder Ihrem Berater.

---

# Wichtige Hinweise

---

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Informationen stellen jedoch weder eine Beratung noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarktrends oder Anlagetechniken und -strategien sind, sofern nichts anderes angegeben ist, diejenigen von J.P. Morgan Asset Management zum Erstellungsdatum des Dokuments. J.P. Morgan Asset Management erachtet sie zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt, übernimmt jedoch keine Gewährleistung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit. Die Informationen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. J.P. Morgan Asset Management nutzt auch Research-Ergebnisse von Dritten; die sich daraus ergebenden Erkenntnisse werden als zusätzliche Informationen bereitgestellt, spiegeln aber nicht unbedingt die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wider. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. Das Eintreffen von Prognosen kann nicht gewährleistet werden. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch Taunustor 1 D-60310 Frankfurt am Main.  
Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

0903c02a82a0d41f