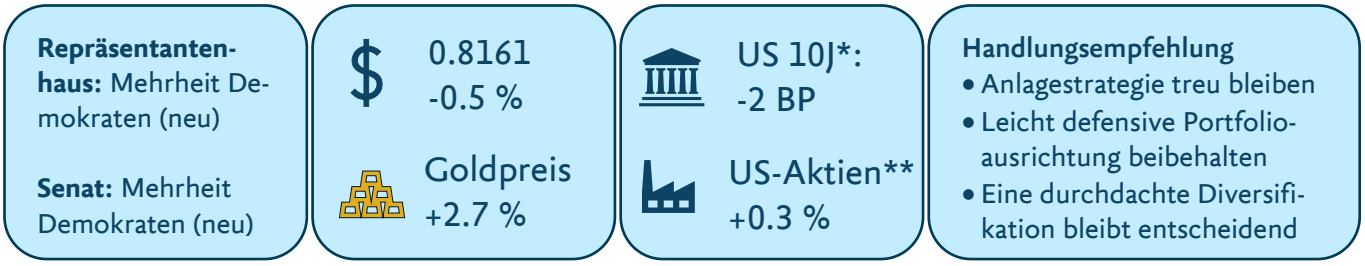
US-Midterms: Demokraten gewinnen deutlich

4. November 2026



*: Die Renditen von 10-jährigen Staatsanleihen in US-Dollar sind nach den US-Midterms um 2 Basispunkt auf 4.93 % gesunken.
**: Die US-Aktien-Futures (S&P 500 Index) deuten auf eine positive Eröffnung hin. Der Handel der US-Börsen startet um 15: 30 Uhr (Mitteleuropäische Zeit).
Kursangaben per 04. November 2026 (10:00 Uhr).

Bei den US-Zwischenwahlen gewinnen die Demokraten die Mehrheit in beiden Parlamentskammern. Der Handlungsspielraum des US-Präsidenten für die verbleibenden zwei Amtsjahre wird dadurch eingeschränkt. Beide Parteien können sich künftig gegenseitig blockieren, was grundsätzliche Reformvorhaben unwahrscheinlich macht. Für die Finanzmärkte stehen nun wieder die fundamentalen Treiber wie Konjunktur, Unternehmensgewinne und Bewertungen im Vordergrund. Wir behalten die leicht defensive Portfolioausrichtung bei.

Marc Häfliger, Investment Stratege
Björn Eberhardt, Leiter Investment Office
Brian Mandt, Chefökonom

Demokraten mit Mehrheit in beiden Kammern

Bei den US-Zwischenwahlen («Midterms») vom 3. November erzielten die Demokraten einen deutlichen Wahlerfolg. Sie eroberten sowohl im Repräsentantenhaus als auch im Senat die Mehrheit. Dabei kam es zu einigen Überraschungen: So konnten die Demokraten erstmals seit über 30 Jahren einen Senatssitz in Texas ergattern und in Kansas zum ersten Mal seit 1932 einen Sitz gewinnen. Das Ergebnis bedeutet eine klare politische Niederlage für Präsident Donald Trump und gilt als Ausdruck der Unzufriedenheit mit seiner Wirtschafts- und Aussenpolitik. Die steigenden Lebenshaltungskosten haben die Wählerstimmung besonders beeinflusst.

US-Dollar unter Druck

Die Märkte reagierten relativ verhalten auf den Wahlausgang, da die Marktauguren mit einem Sieg der Demokraten gerechnet haben (jedoch nicht in dieser Deutlichkeit). Positiv ist, dass Donald Trump das Resultat akzeptiert. Anlegende befürchten, dass sich zusätzliche Konjunkturmassnahmen und Steuersenkungen schwieriger umsetzen lassen. Gleichzeitig könnten strengere Regulierungen im Technologiesektor und bei künstlicher Intelligenz an Bedeutung gewinnen. Die Futures deuten auf eine leicht positive Eröffnung der US-Börsen hin (+0.3 %). Der US-Dollar-Index liegt 0.5 % im Minus, während der Goldpreis 2.7 % im Plus ist.

Eingeschränkter Handlungsspielraum für den Präsidenten

Dank ihrer Mehrheiten in beiden Parlamentskammern können die Demokraten künftig Gesetzesvorhaben initiieren, Untersuchungsausschüsse einsetzen und die politische Kontrolle über die Administration verstärken, was den politischen Handlungsspielraum für Trump während der verbleibenden zwei Jahre seiner Amtszeit deutlich einschränkt. Der Präsident kann jedoch ein vom Kongress verabschiedetes Gesetz mit seinem Veto stoppen. Der Kongress wiederum kann ein solches Veto nur mit einer Zweidrittelmehrheit in beiden Kammern überstimmen, welche die Demokraten trotz des deutlichen Wahlsieges nicht erreichen. Der Fokus des US-Präsidenten dürfte nun sich stärker auf Bereiche verlagern, in denen er mehr Ermessensspielraum hat (Stichwort "Executive Orders"), etwa die Aussenpolitik und den Handel.

Wie sollen sich Anlegende verhalten?

Die zentrale Botschaft für Anlegende ist, den Fokus auf die fundamentalen Faktoren wie das konjunkturelle Umfeld, die Gewinnentwicklung oder Bewertung zu richten, da die Märkte den politischen Lärm häufig ausblenden. Die Märkte werden sich nun wieder auf die zentralen Themen KI und den Konflikt im Nahen Osten konzentrieren. Die Resultate der US-Zwischenwahlen können beide Themen zumindest indirekt beeinflussen. Für gemischte Anlageportfolios bleiben wir bei einer insgesamt leicht defensiven Positionierung mit einer tieferen Gewichtung der Aktienquote (über die Region Schwellenländer) sowie einem Übergewicht bei Obligationen (über die Regionen USA, Eurozone sowie Schwellenländer) und Gold.

Die in diesem Dokument verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.