



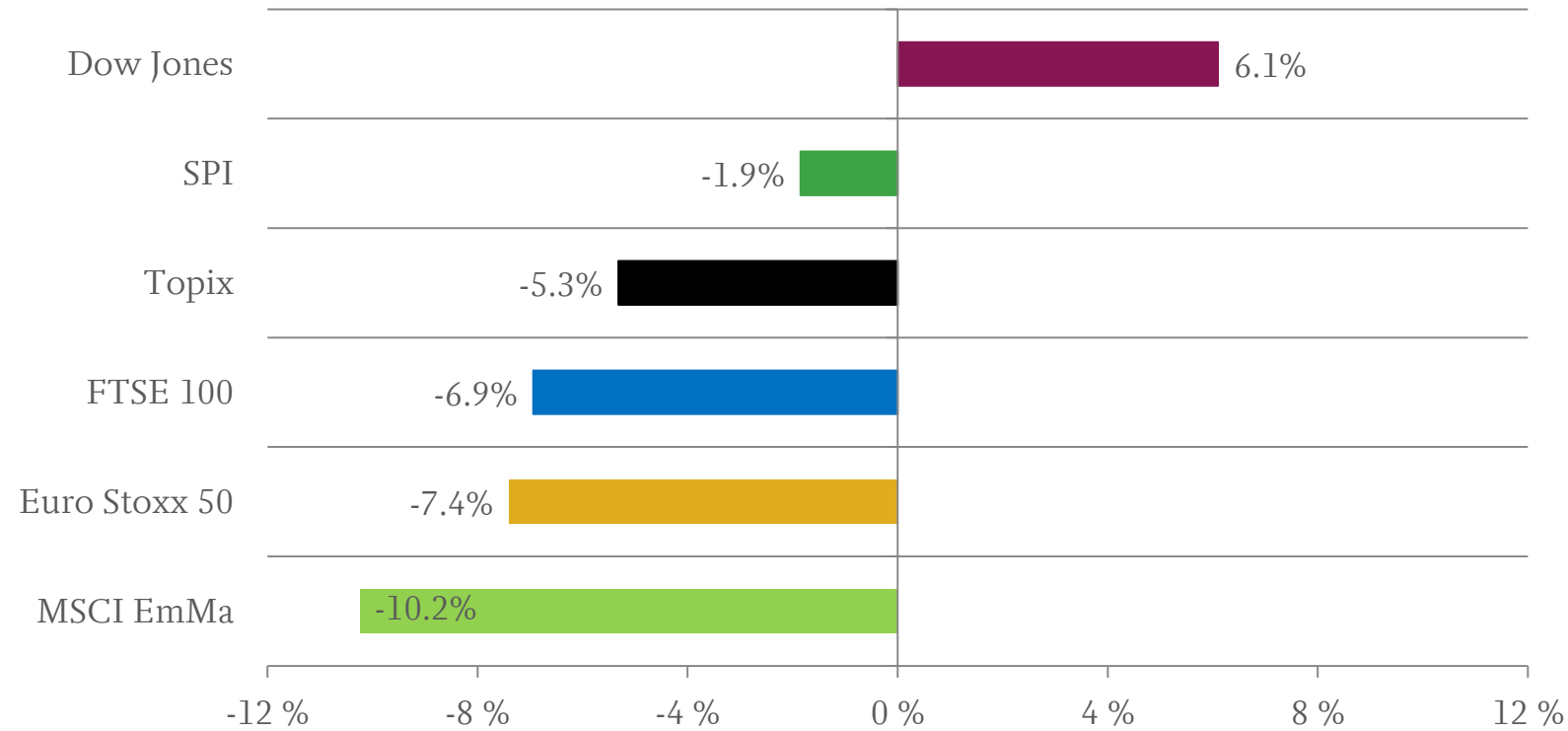
Luzerner
Kantonalbank

USA vor politischem Wendepunkt?

Arno Endres, Leiter Finanzanalyse
19.09.2018

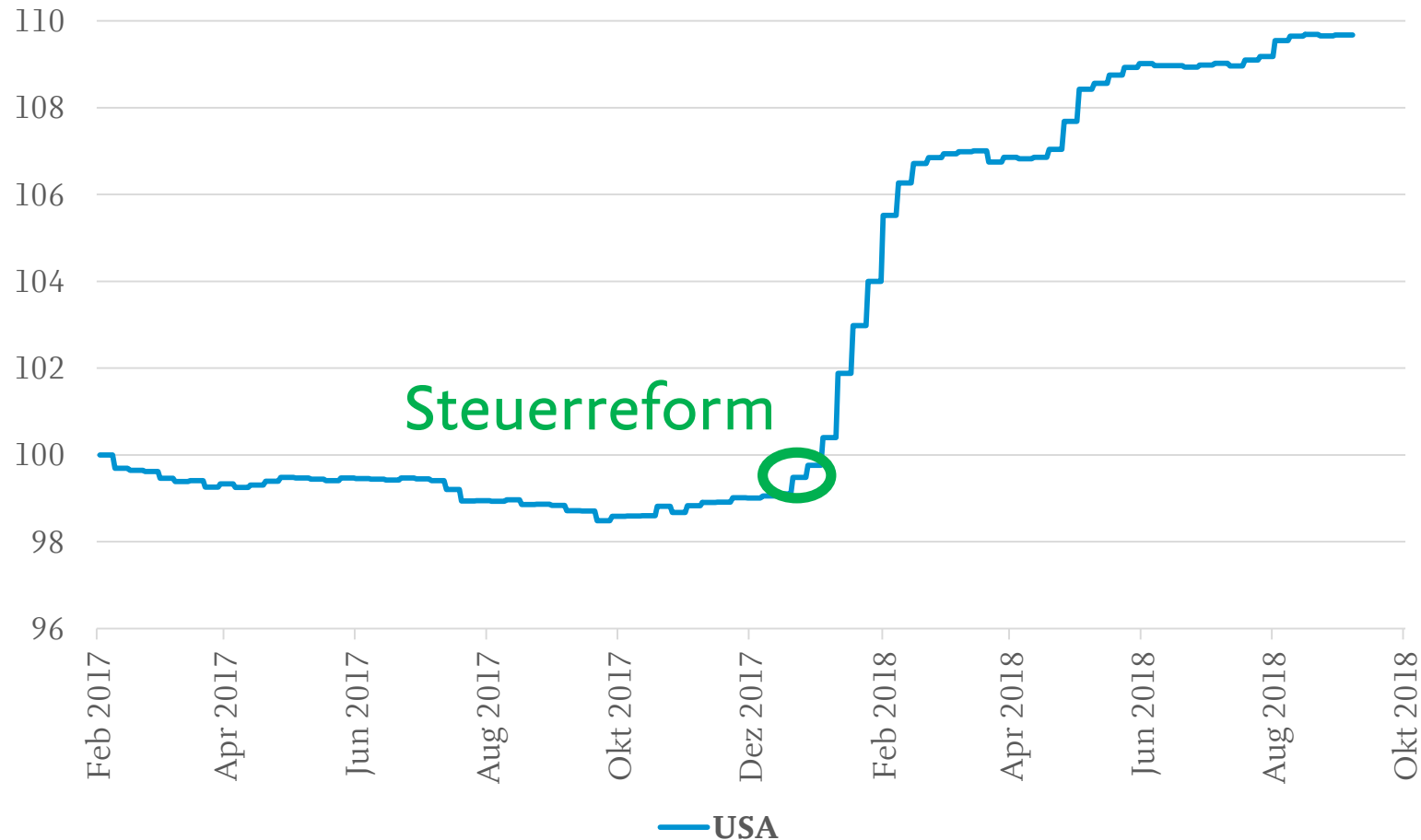
US-Aktien mit starker Performance

Aktienmärkte Performance seit Jahresanfang in CHF



US-Aktien: Gewinnerwartungen für 2018

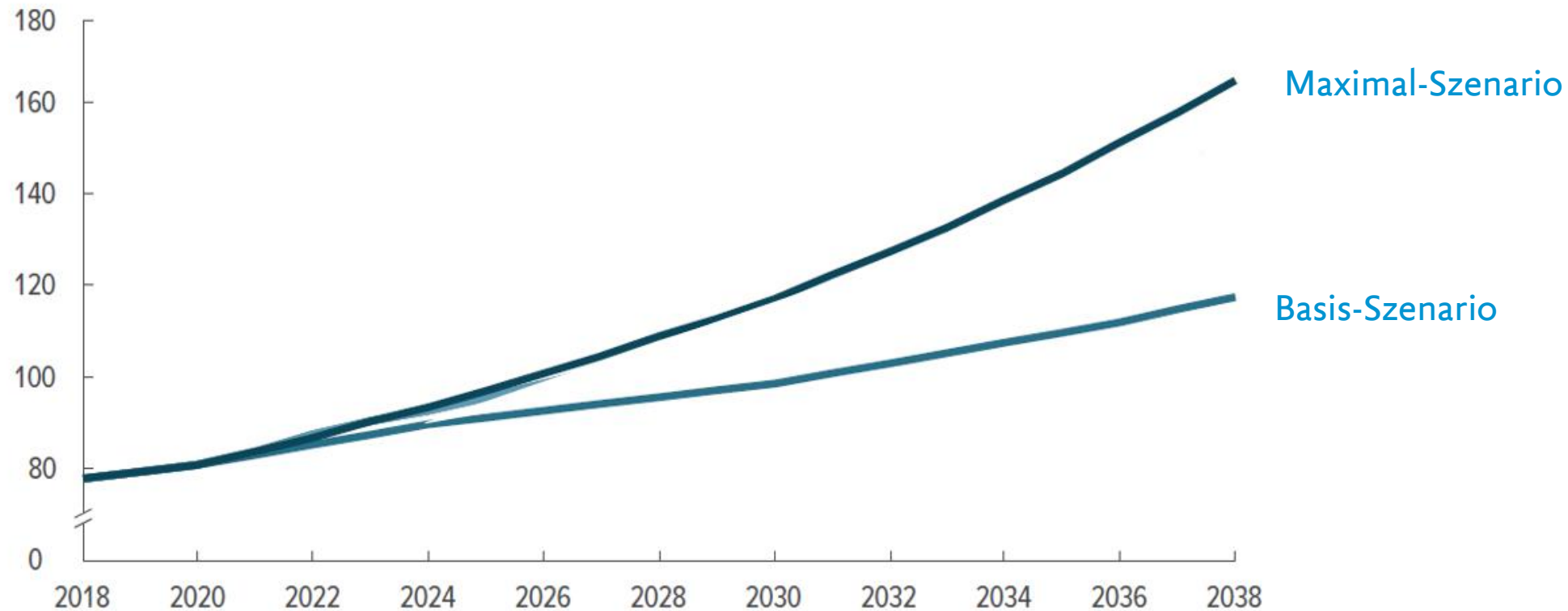
per 1.2.2017 indexiert, basierend auf Konsensschätzungen



USA: Steuerreform – steigende Verschuldung

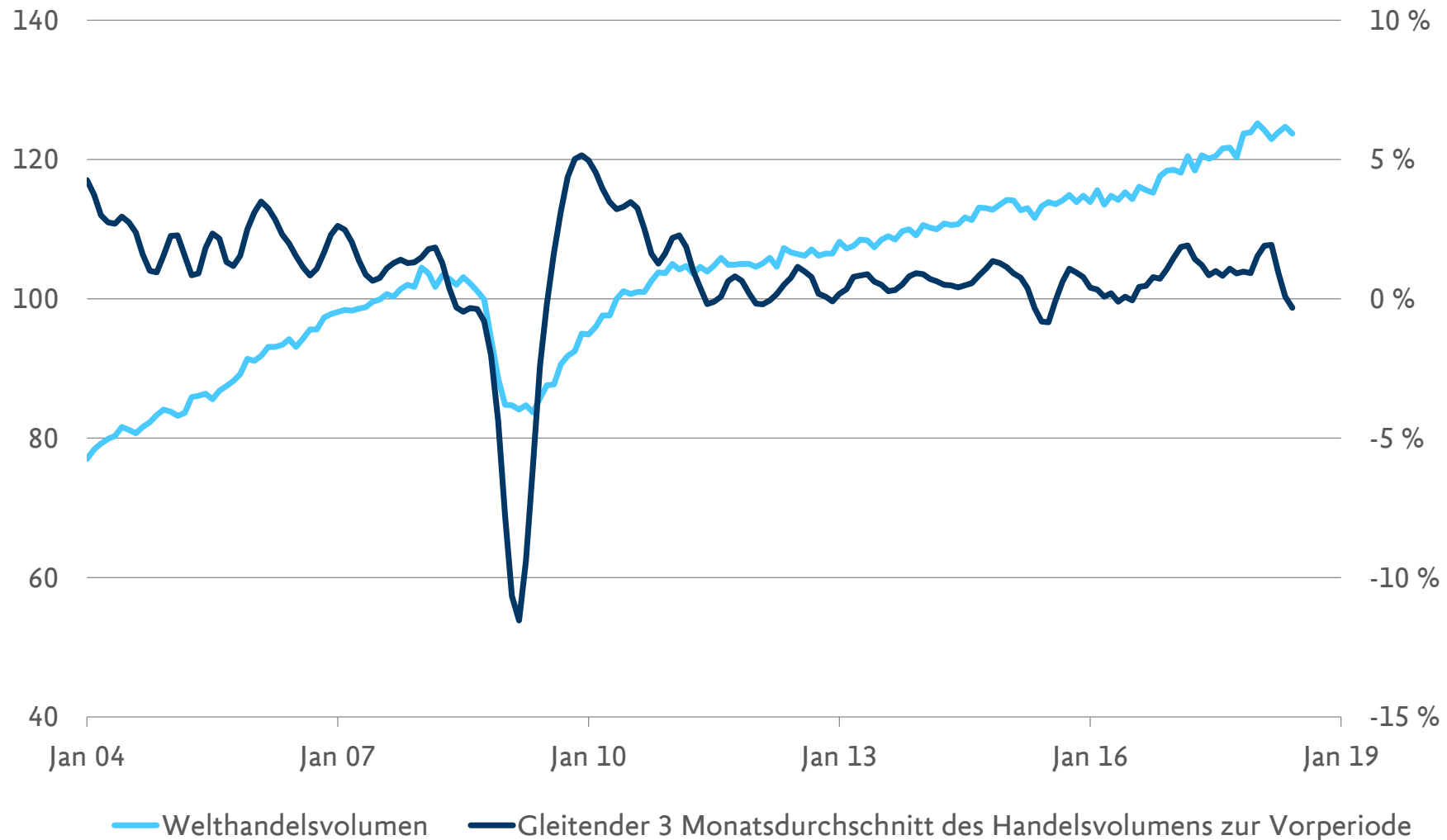
Federal Debt Held by the Public Under the Extended Baseline and Alternative Scenarios

Percentage of Gross Domestic Product

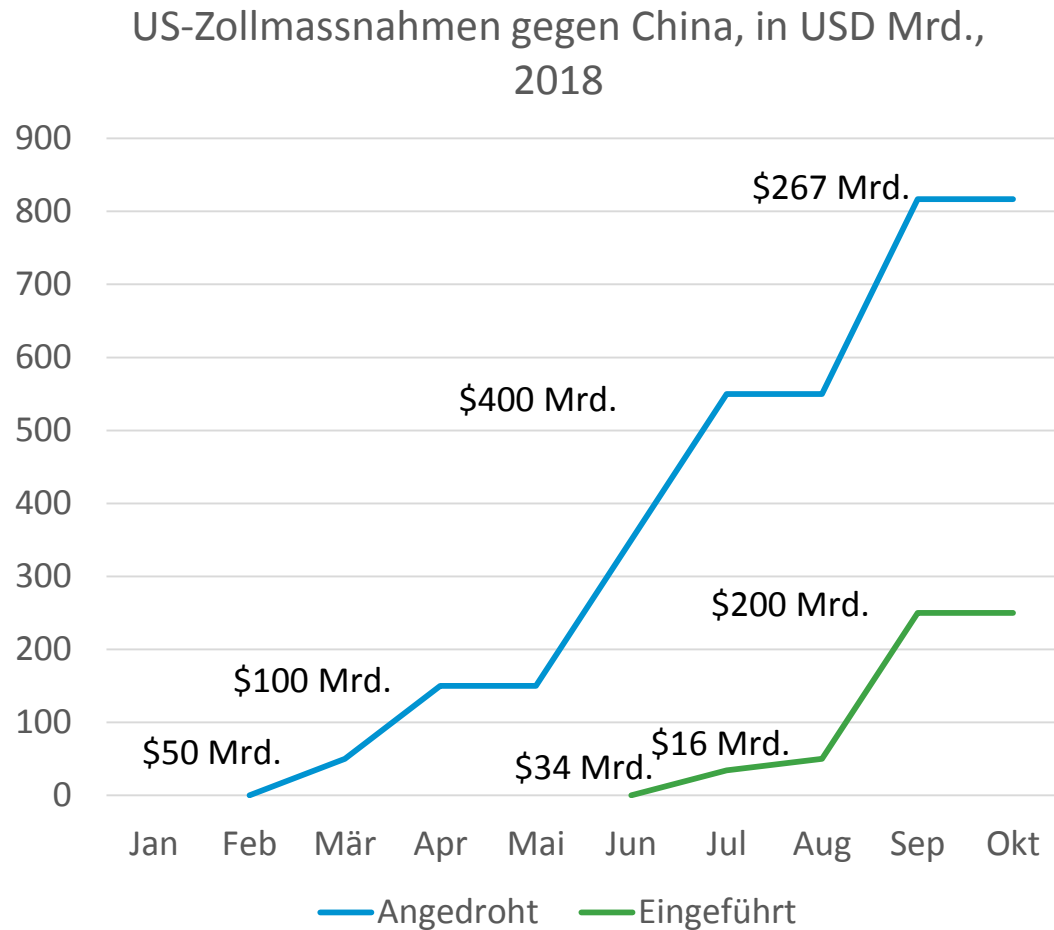


Quelle: CBO, Aug. 2018

USA: Protektionismus - Gefahr für Welthandel?



Handelskriege sind nicht einfach zu gewinnen

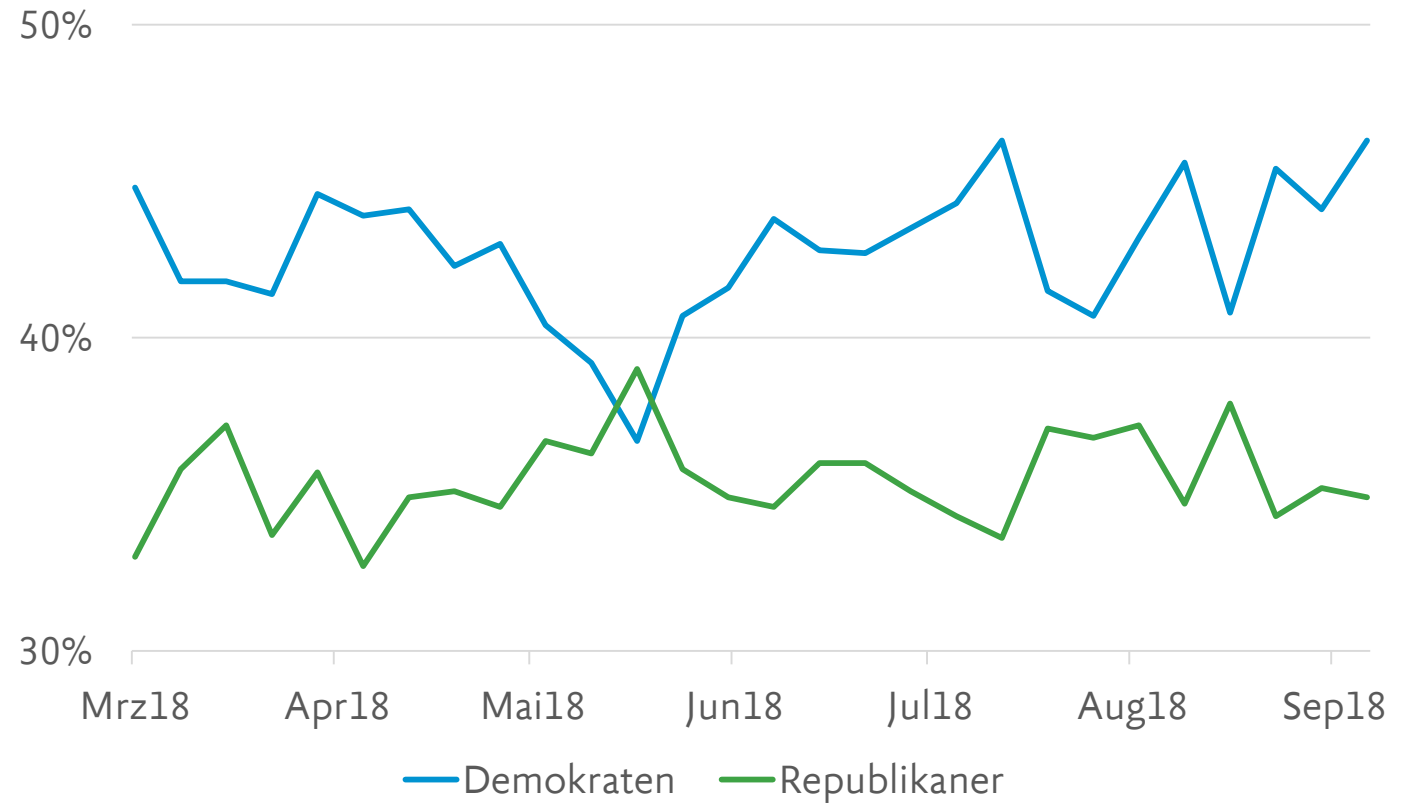


Anger grows as US port counts cost of Trump's trade war

USA: Kann Trump seine Mehrheit behaupten?



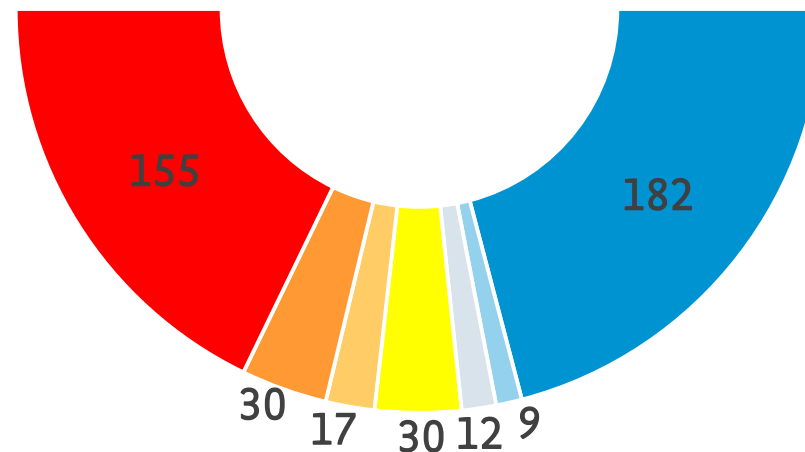
US-Zwischenwahlen zum Kongress und Senat,
Wahlumfrage



Quelle: Reuters

Sitzverteilung im US-Repräsentantenhaus

Total Sitze: 435
Einfache Mehrheit: 218
Republikaner heute: 236
Demokraten heute: 193
Demokraten brauchen: 25

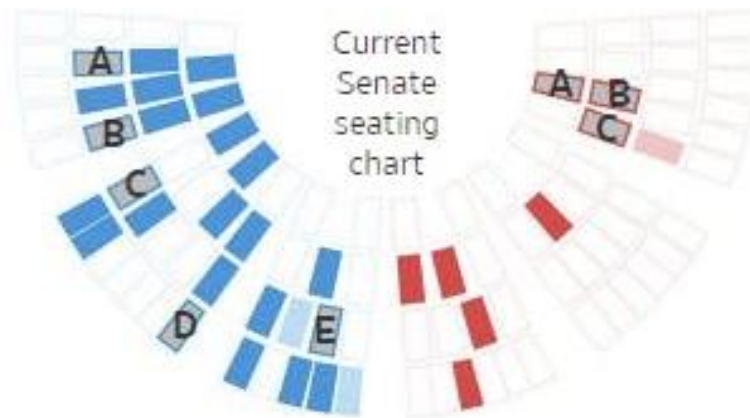
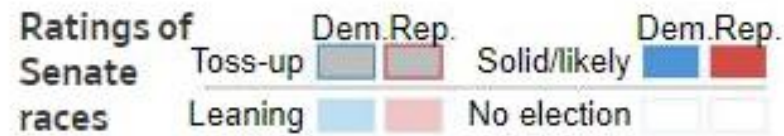


- Sicher demokratisch
- Wahrscheinlich demokratisch
- Knapp demokratisch
- Unentschieden
- Knapp republikanisch
- Wahrscheinlich republikanisch
- Sicher republikanisch

US-Senat: Bescheidene Chance für Mehrheit der Demokraten

Taking a Seat

Democrats are facing a higher number of competitive challenges in Senate races this fall than Republicans, and have to defend nearly three times as many seats overall.



Totals for seats up in November



Toss-ups:

Democratic seats

- A. Heidi Heitkamp (N. Dakota)
- B. Joe Donnelly (Indiana)
- C. Joe Manchin (West Virginia)
- D. Claire McCaskill (Missouri)
- E. Bill Nelson (Florida)

Republican seats

- A. Open seat, currently held by Bob Corker (Tennessee)
- B. Open seat, currently held by Jeff Flake (Arizona)
- C. Dean Heller (Nevada)

Source: Cook Political Report (ratings); U.S. Senate (seating chart)

Quelle: Economist

Umfragen zu den Kongresswahlen

...sind mit Vorsicht zu geniessen. Trend spricht aber für Demokraten.

Wer	Datum	Dem.	Rep.
Economist/YouGov	9.9.-11.9.	44%	41%
Reuters/Ipsos	5.9.-11.9.	49%	41%
CNN	6.9.-9.9.	52%	42%
Quinnipac Uni	6.9.-9.9.	52%	38%
NPR/Marist	5.9.-9.9.	50%	38%
Rasmussen Reports	2.9.-6.9.	46%	42%
Grinnell/Selzer	29.8.-2.9.	45%	43%
Emerson	29.8.-31.8.	52%	39%
Mittelwert Umfragen		49%	41%

Quellen: Real Clear Politics

Unterschiedliche Wahlbeteiligung

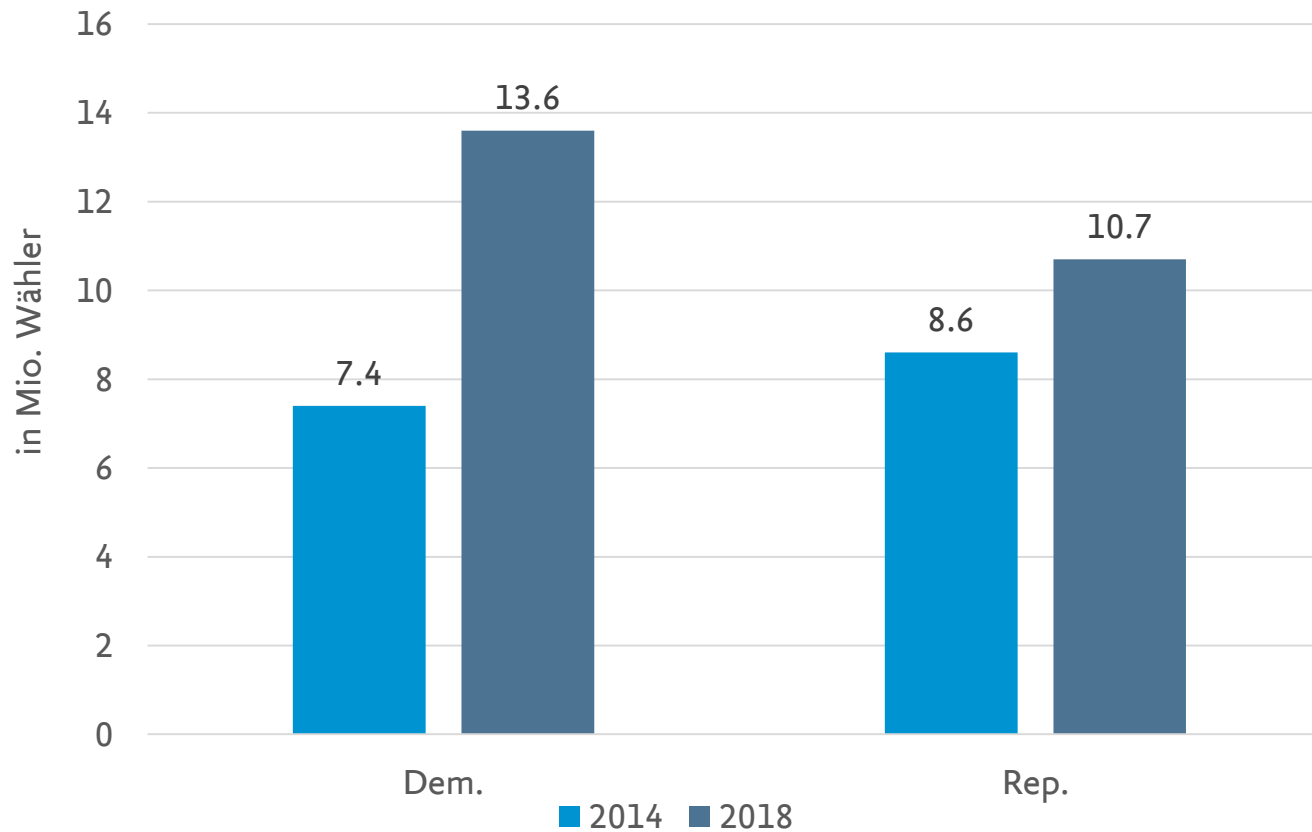
Weniger Wähler bei Zwischenwahlen als bei Präsidentschaftswahlen

	in Mio.	2012-2014	2008-2010	2004-2006
Präsidentenwahl		130	133	124
Zwischenwahl		83	91	86
Differenz		-47	-42	-38

Quelle: United States Elections Project / gallup.com

Höhere Wahlbeteiligung als 2014 erwartet

Anz. Wähler bei Kongressvorwahlen per Ende Juni deutlich gestiegen



Quelle: Pew Research Center

Zustimmungsrate für US-Präsidenten abnehmend

Sinkende Zustimmungsrate...



...als Indikator für Rep.-Haus?

Jahr	Präsident	Partei	Zustimmungsrate v. Zwischenwahlen	Veränderung Sitze für Präsidentenpartei
1998	B. Clinton	Dem.	66%	5
2002	G.W. Bush	Rep.	63%	6
1994	B. Clinton	Dem.	46%	-53
2010	B. Obama	Dem.	45%	-63
2014	B. Obama	Dem.	44%	-13
1966	L. Johnson	Dem.	44%	-47
1982	R. Reagan	Rep.	42%	-28
1950	H. Truman	Dem.	39%	-29
2006	G.W. Bush	Rep.	38%	-30
1946	H. Truman	Dem.	33%	-55
2018	D. Trump	Rep.	akt. 41%	?

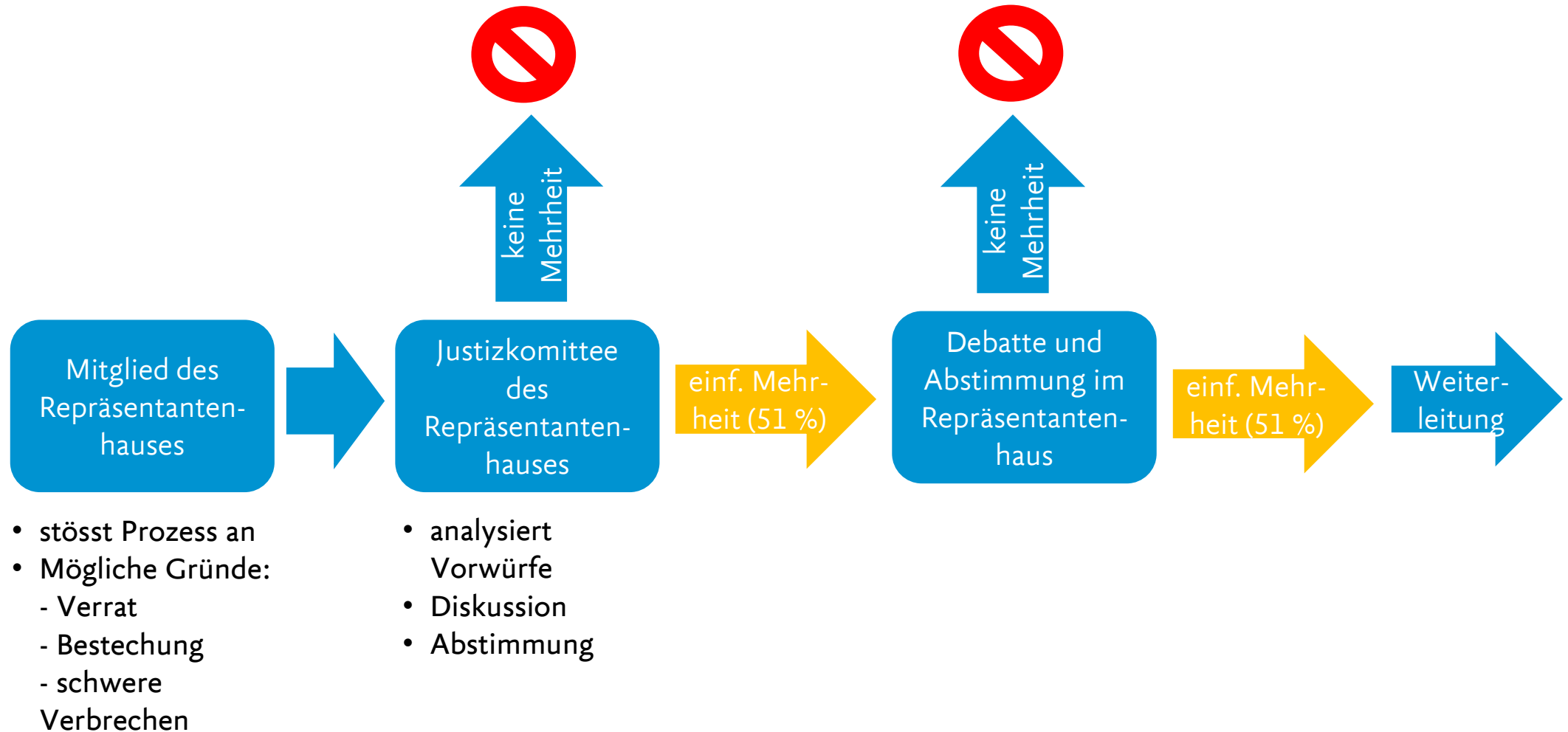
Quellen: Real Clear Politics, Gallup, Bloomberg

Mögliche Anknüpfungspunkte für ein Impeachment

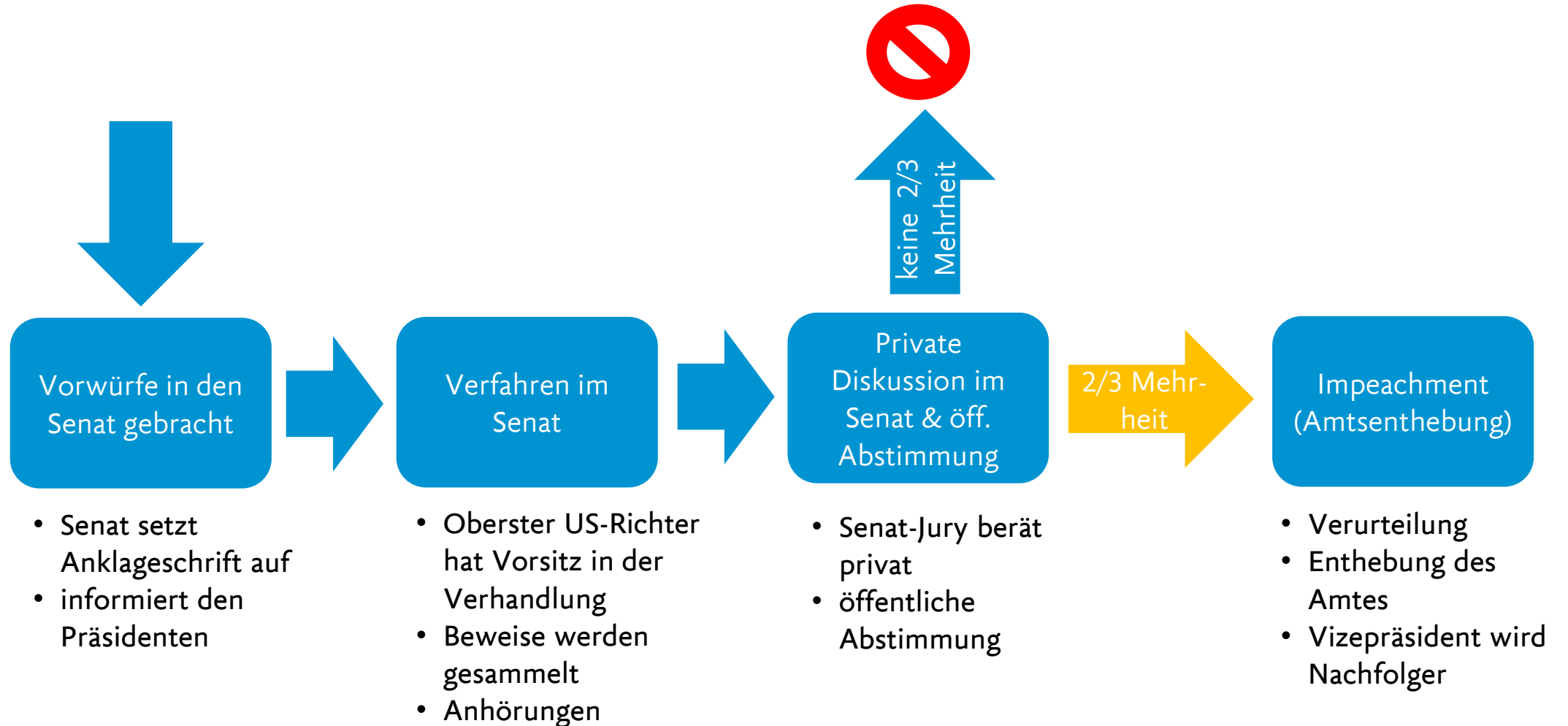
Ausgangslage:

- Trumps ehemaliger Anwalt **Michael Cohen** hat sich schuldig bekannt in dessen Auftrag Schweigegelder an zwei Frauen gezahlt zu haben
- Trumps ehemaliger Wahlkampfmanager **Paul Manafort** wurde in 8 von 18 Anklagepunkten u.a. wegen Steuer- und Bankbetrug für befunden. Manafort ist neu auch bereit sich Sonderermittler **Robert Mueller** für die Untersuchung der russischen Einflussnahme bei der Wahl 2016 zur Verfügung zu stellen.
- Trumps ehemaliger Sicherheitsberater **Michael Flynn** hat bereits Ende 2017 zugegeben Vizepräsident Pence belogen zu haben, als er abstritt Kontakte zu Russland unterhalten zu haben.

Ablauf Impeachment



Ablauf Impeachment



Unterschiedliche Marktreaktionen



Fazit:

- Ergebnisse bei den **Midterm Elections** (Zwischenwahlen) könnten **knapp** ausfallen.
- Selbst wenn die Demokraten eine der beiden Kammern erobern könnten, dürfte damit **noch keine politische Wende** verbunden sein.
- Ein **Impeachment** von Präsident Trump erachten wir trotz der jüngsten Entwicklung bei den Untersuchungen von Robert Mueller derzeit als **wenig wahrscheinlich**.
- Trotz wachsender Unwägbarkeiten über den politischen Kurs der USA und dem Ausgang der Handelskonflikte, rechnen wir mit einer **anhaltend dynamischen Entwicklung der US-Wirtschaft**.

Disclaimer

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) 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.