

CIO View Spezial

Prof. Dr. Jan Viebig, Chief Investment Officer ODDO BHF SE



24. Februar 2025

AUSSICHT AUF STABILE BUNDESREGIERUNG IST GUTE NACHRICHT FÜR DEUTSCHEN AKTIENMARKT

Nach der Bundestagswahl vom 23. Februar 2025 zeichnet sich ein Regierungsbündnis der CDU/CSU mit der SPD ab. Es wäre in der Geschichte der Bundesrepublik die fünfte Koalition von Schwarz-Rot nach 1966 bis 1969, 2005 bis 2009, 2013 bis 2018 und 2018 bis 2021. Der Wirtschaftsstandort Deutschland braucht unserer Einschätzung nach eine Bundesregierung, die in der Lage sein wird, die wirtschaftlichen Herausforderungen entschlossen anzugehen. Dazu bieten die Wahlprogramme von CDU/CSU und SPD Schnittmengen.

Dennoch liegen die Positionen von CDU/CSU und SPD in zentralen Punkten der Wirtschafts- und Sozialpolitik weit auseinander. So wollen zwar beide Partner die Steuern senken, doch die CDU/CSU vor allem die Unternehmenssteuern. Zudem will sie den Solidaritätszuschlag vollständig abschaffen. Die SPD dagegen zielt in erster Linie auf Steuererleichterungen für Gering- und Normalverdiener. Während die Unionsparteien die Innovationskraft der Wirtschaft stärken wollen, betont die SPD in ihrem Programm öffentliche Investitionen in die Infrastruktur.

Grundlegende Wirtschaftsreformen sind aus unserer Sicht notwendig, um die internationale Wettbewerbsfähigkeit des Standorts Deutschland zu stärken. Wir hoffen, dass die künftigen Regierungspartner dazu die notwendige Entschlossenheit und Einigkeit finden. Wir gehen davon aus, dass die Verteidigungsausgaben des Bundes weiter erhöht werden. Dies dürfte der deutschen Wirtschaft nennenswerte Impulse bringen. Dabei ist auch zu erwarten, dass die Schuldenbremse in ihrer bisherigen Form reformiert werden soll. Zur notwendigen Änderung des Grundgesetzes ist jedoch eine Zweidrittelmehrheit im Bundestag erforderlich.

Wir gehen davon aus, dass die Aussicht auf eine stabile Bundesregierung von nur noch zwei Regierungspartnern den Euro tendenziell stärkt. Für den deutschen Aktienmarkt ist es eine positive Nachricht, wenn aus dieser vorgezogenen Bundestagswahl eine stabile Regierung hervorgeht. Besonders Unternehmen aus zyklischen Branchen wie Investitionsgüter, Bau und Versicherung dürften davon profitieren, wenn die neue Bundesregierung einen wirtschaftsfreundlichen Kurs einschlägt und wenn es ihr zudem gelingen sollte, die Wirtschaftsbeziehungen zu den USA zu entspannen. Dennoch befürchten wir, dass ein Minimalkonsens zwischen den beiden Regierungspartnern nicht genügen könnte, um die notwendigen Reformen zur Stärkung der internationalen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft auf den Weg zu bringen.

Viele deutschen Unternehmen konnten sich der Wachstumsschwäche in Deutschland durch ihre starke Ausrichtung auf die Weltmärkte entziehen. So erzielen die im Deutschen Aktienindex Dax notierten Unternehmen mehr als 80 Prozent ihrer Umsätze im Ausland. Doch die weltpolitische Lage droht, konfliktreicher und wettbewerbsintensiver zu werden. Im aktuellen Umfeld birgt diese Öffnung somit auch Risiken, vor allem für die Säulen der deutschen Wirtschaft, den Automobilbau, Chemie und Pharma sowie den Maschinenbau. Deshalb wird es umso wichtiger, Wachstumskräfte in der heimischen Wirtschaft und dem europäischen Binnenmarkt freizusetzen. Die EU ist mit einem Anteil von 53,7 Prozent weiterhin der wichtigste Absatzmarkt für die deutsche Exportwirtschaft.

Der deutsche Aktienmarkt zählt viele Unternehmen, die gut vorbereitet sind, um den aktuellen Herausforderungen in der Weltwirtschaft zu begegnen. Dennoch empfehlen wir Anlegern, nicht einseitig auf deutsche Aktien zu setzen, sondern Aktienanlagen international zu diversifizieren. Aus dem Ergebnis dieser Bundestagswahl ergibt sich für Anleger nach unserer Einschätzung kein unmittelbarer Handlungsbedarf.

Jan Viebig

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2025, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.