

## MARKTKOMMENTAR

# DONALD TRUMP: DER NÄCHSTE AKT IM HANDELSKRIEG

3. April 2025, 08:00

- **US-Präsident Donald Trump kündigt umfassendes System neuer Zölle an.**
- **Die Zölle dürften nach Verhandlungen noch modifiziert und abgeschwächt werden.**
- **Zölle und die Sprunghaftigkeit der Trump-Regierung belasten das globale Wachstum.**

US-Präsident Donald Trump hatte den 2. April im Vorfeld zum «Liberation Day» erklärt. Mit neuen Einfuhrzöllen beabsichtigt er, eine vermeintlich ungerechte Behandlung der Vereinigten Staaten von Amerika zu beenden. Trump hat die neuen Zölle nun im Rahmen einer Rede vor dem White House angekündigt. Neben einem Basiszoll in Höhe von zehn Prozent soll es reziproke Zölle geben, mit denen höhere Einfuhrzölle der Handelspartnerländer von nun an bei Warenlieferungen in die USA durch höhere amerikanische Zölle ausgeglichen werden. Dieses System soll für die Länder der ganzen Welt gelten.

Schon zuvor hatte Trump in den letzten Wochen mit verschiedenen Zollmassnahmen für massive Verunsicherung gesorgt und die Finanzmärkte verschreckt. Zahlreiche Zolldrohungen wurden ausgesprochen – manche wurden zurückgenommen, manche geändert. Die Zölle auf Produkte aus China wurden um 20 Prozentpunkte erhöht. Auf alle Waren aus Kanada und Mexiko, die nicht den Anforderungen des nordamerikanischen Handelsabkommens USMCA entsprechen, werden Zölle in Höhe von 25% erhoben (Ausnahme: nur 10 % auf kanadische Energielieferungen), zudem wird ein 25%-Zoll auf Stahl und Aluminium erhoben. Darüber hinaus hatte Trump im März angekündigt, 25% auf Autos und bestimmte Autoteile zu erheben. Gemäss der amerikanischen „Tax Foundation“ ist der durchschnittliche Zollsatz in diesem Jahr von 2,5 auf 8,4% gestiegen. Das ist der höchste Wert seit 1946.

Die amerikanische Handelspolitik ist in diesen Wochen unwägbarer als je zuvor. Gleichwohl ist wahrscheinlich, dass auch die nun verkündeten Zölle nach Verhandlungen modifiziert und abgeschwächt werden. Sollten die Zölle auf diesem Niveau Bestand haben und die amerikanischen Handelspartner mit Vergeltungszöllen antworten, stiege das Risiko für ein Abgleiten der – eigentlich widerstandsfähigen – US-Wirtschaft in eine Rezession erheblich. Die Europäische Union hat bereits eine umfangreiche Liste mit Gütern erstellt, bei denen die EU mit «Vergeltungszöllen» reagieren kann. Im Dienstleistungssektor könnte die EU mit schärferer Regulierung insbesondere den Technologiesektor treffen. Die neue Runde im Handelskrieg wird auch auf das Wachstum in der Eurozone und im Rest der Welt drücken. Das genaue Ausmass hängt von den Verhandlungen in den nächsten Wochen ab. Unsere Prognosen zu Wachstum und Inflation werden wir dann überarbeiten.

In einer ersten Marktreaktion geben die globalen Aktien Futures spürbar nach. US-Bonds und Gold scheinen die negativen Effekte im Multi-Asset-Kontext weiterhin etwas abzufedern. Wir halten an unserer Hausmeinung fest (aktienseitig insgesamt neutral, Bonds insgesamt übergewichtet und Gold ebenfalls übergewichtet). Auch die in der letzten Woche getroffenen Entscheidungen auf der Währungsseite bleiben unverändert. Der US-Dollar wird gegenüber dem Euro, dem Schweizer Franken und dem britischen Pfund kurzfristig schwächer erwartet.



## Disclaimer

Die Bergos AG ist eine unabhängige Schweizer Privatbank mit Fokus auf Private Wealth. Sie ist im Jahr 2021 mit neuem Aktionariat aus ihrer vormaligen Muttergesellschaft, der 1590 gegründeten Berenberg Gruppe, hervorgetreten und seit über dreissig Jahren für internationale Privatkunden und Unternehmer am Schweizer Finanzplatz tätig. Ihr Hauptsitz ist in Zürich mit einer Niederlassung in Genf. Die Schweizer Privatbank hat sich dem „Human Private Banking“ verschrieben und ist auf Vermögensverwaltung und -betreuung spezialisiert. Mit über 130 Mitarbeitenden liegt der Fokus auf der kompetenten Beratung in allen bekannten liquiden und illiquiden Anlageklassen sowie in alternativen Anlagen und Private Markets. Unser «beyond money» Ansatz umfasst zudem Expertise in Kunst und Philanthropie. Unternehmerischen Kunden bietet Bergos Zugang zu M&A und anderen Corporate Finance-Dienstleistungen. Die Bergos AG bietet Privatkunden, Unternehmen und deren Familien einen ganzheitlichen, generationenübergreifenden Service, der neben Anlageempfehlungen auf Sicherheit, Neutralität, Internationalität und Weltoffenheit abzielt.

Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken. Die bereitgestellten Informationen sind nicht rechtsverbindlich und stellen weder Finanzanalysen, noch einen Verkaufsprospekt, ein Angebot für Investmenttransaktionen, eine Vermögensverwaltung oder eine Anlageberatung dar und ersetzen keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung.

© Copyright Bergos AG.  
Alle Rechte vorbehalten.