RAIFFEISEN

Raiffeisen Schweiz
CIO Office
04. November 2026

Marktradar

Die Midterms bringen die blaue Welle. Die Demokraten gewinnen sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat und kontrollieren ab Januar 2027 den Kongress. In den USA droht ein politischer Stillstand.

KERNBOTSCHAFTEN

1. Die Demokraten gewinnen sowohl im Repräsentantenhaus als auch im Senat die Mehrheit. Der Krieg mit dem Iran sowie die stark gestiegenen Energiepreise und die höhere Inflation wurden den Republikanern letztlich zum Verhängnis.
2. Mit dem Machtwechsel im Kongress steuert Washington bis 2028 auf einen politischen Stillstand zu. Während innenpolitisch Konflikte um Budget, Schulden und Regulierung zunehmen dürften, sind in der Aussenpolitik keine grundlegenden Kursänderungen zu erwarten.
3. Wir rechnen aufgrund der neuen politischen Konstellation an den Finanzmärkten kurzfristig mit einer erhöhten Volatilität und sind anlagetaktisch weiterhin defensiv positioniert.

CHART ZUM THEMA

Der starke Ölpreisanstieg befeuert die Teuerung
Entwicklung des Ölpreises (Brent), in USD pro Barrel



Quellen: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Der Krieg im Iran und die steigenden Ölpreise wurden den Republikanern zum Verhängnis. Die Blockade der Strasse von Hormus liess die Energiekosten und damit verbunden die Inflation anspringen. Wie so oft entschieden die Wähler anhand der wirtschaftlichen Lage und ihres Portemonnaies.

Trotz deutlich höherer Wahlkampfausgaben und des persönlichen Engagements von US-Präsident Donald Trump erleiden die Republikaner bei den Zwischenwahlen (Midterms) eine herbe Niederlage. Die Demokraten gewinnen sowohl im Repräsentantenhaus als auch im Senat die Mehrheit. Damit droht Washington bis zu den Präsidentschaftswahlen 2028 ein politischer Stillstand («Gridlock»). Eine mehrheitsfähige Politik rückt in weite Ferne.

Die Börsen in Asien reagieren heute Morgen mit leichten Verlusten auf das Wahlergebnis und auch die Futures in Europa und den USA notieren im Minus. Der US-Dollar gibt ebenfalls nach. Auf der anderen Seite legt Gold deutlich zu.

Was bedeutet der Machtwechsel politisch? Im Fokus steht vor allem die Fiskalpolitik, da der Kongress über das Budget entscheidet. Weitere Steuersenkungen nach dem Muster der «Big Beautiful Bill» dürften in den kommenden zwei Jahren kaum mehrheitsfähig sein. Umgekehrt werden die Demokraten versuchen, Kürzungen bei Staatsausgaben und Medicare rückgängig zu machen. Das Budgetdefizit dürfte damit hoch bleiben, während die Schuldenobergrenze voraussichtlich bereits im Sommer 2027 erneut erreicht wird. Die Gefahr eines weiteren «Government Shutdowns» steigt entsprechend. Spannend wird auch die Regulierungspolitik. Die Demokraten dürften insbesondere in den Bereichen Künstliche Intelligenz (KI), Rechenzentren, Datenschutz sowie im Finanzsektor strengere regulatorische Leitplanken anstreben. Umgekehrt wird die Trump-Administration ihre deregulierungspolitische Agenda über Verordnungen weiter vorantreiben. Da der Präsident demokratische Gesetzesvorhaben mit seinem Vetorecht blockieren kann, steuert Washington auf einen politischen Stillstand zu.

Aussenpolitisch dürfte sich hingegen wenig ändern. Der US-Präsident verfügt als Commander-in-Chief über weitreichende Kompetenzen, weshalb die Zoll-, Handels- und Sicherheitspolitik auch nach den Midterms weitgehend in seiner Hand bleiben. Sowohl im Ukraine-Krieg als auch im Krieg mit dem Iran sind daher keine unmittelbaren Kurswechsel zu erwarten. Die grösste Unsicherheit bleibt der Nahe Osten, wo jede weitere Eskalation erhebliche Auswirkungen auf die Energiepreise und die Finanzmärkte haben würde. Die US-Aussenpolitik bleibt unter Donald Trump damit ein zentraler Unsicherheitsfaktor.

Politische Börsen haben bekanntlich kurze Beine. Dennoch zeigt sich auch in diesem Jahr das bewährte Muster: Im Vorfeld und rund um die Midterms steigt die Volatilität regelmässig an. Angesichts der starken Kursgewinne bei US-Aktien, der hohen Bewertungen und der politischen Unsicherheit haben wir Ende September unsere Aktienquote taktisch weiter reduziert. An dieser defensiven Positionierung halten wir vorerst fest. Innerhalb der Aktien bevorzugen wir den defensiven Schweizer Markt, während wir die USA, Europa und die Schwellenländer leicht untergewichten. Vorsichtig bleiben wir zudem bei Hochzinsanleihen. Übergewichtet sind wir aus Diversifikationsgründen weiterhin bei Schweizer Immobilienfonds und Gold. Ergänzend halten wir opportunistisch eine erhöhte Liquiditätsquote, um bei attraktiveren Einstiegsgelegenheiten flexibel agieren zu können.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

Herausgeber
Raiffeisen Schweiz
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/anlegen

Publikationen
Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte
raiffeisen.ch/maerkte-meinungen

Beratung
Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Rechtliche Hinweise
Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei der Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St. Gallen, bei den Raiffeisenbanken (nachfolgend gemeinsam bezeichnet als «Raiffeisen») oder unter raiffeisen.ch bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performancedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf dieses Dokument keine Anwendung. Raiffeisen unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.