

Moody's senkt US-Länderrating

Autoren

MFS Market Insights Team

Mit der Senkung des US-Länderratings um eine Stufe von Aaa auf Aa1 ist Moody's den anderen großen Agenturen gefolgt. Das ist die erste Senkung seit August 2023, als Fitch die USA auf AA+ herabstufte. Als erste Agentur überhaupt hatte Standard and Poor's 2011 den USA das AAA genommen. Mit Aa1 haben die USA jetzt das gleiche Moody's-Rating wie Finnland und Österreich, aber ein schlechteres als Australien, Deutschland, Kanada und die Schweiz sowie mehrere andere Länder.

Als Begründung nannte Moody's Staatsschulden und Haushaltsrisiken. Für die Agentur sind die Risiken deutlich gestiegen. Schuldenstands- und Schuldendienstquote seien in den USA jetzt deutlich höher als in anderen Ländern mit ähnlichen Ratings. Ohne echte Reformen fürchtet Moody's einen nur noch begrenzten Spielraum für die Fiskalpolitik. Schließlich ist ein Großteil des Staatshaushalts fest verplant, unter anderem für Zinszahlungen. Moody's rechnet daher mit einem weiteren Anstieg des Defizits, vielleicht auf knapp 9% des BIP im Jahr 2035 nach 6,4% im Jahr 2024. Hauptgrund seien höhere Zinszahlungen auf die Staatsfinanzen, steigende Pflichtausgaben und recht geringe Einnahmen. Die Schuldenstandsquote würde bis 2035 auf 134% des BIP steigen, gegenüber 98% im Jahr 2024.

Durch die Ratinganpassung dürften Anleger mehr auf die US-Risikoprämie achten. Um es klar zu sagen: Die Herabstufung hat internationalen Investoren keine neuen Informationen beschert. Außerdem hat die Agentur nur das nachvollzogen, was die anderen schon längst getan haben. In den letzten Monaten ist die Risikoprämie allerdings gestiegen, wegen der Unsicherheit durch Trumps Zölle und wachsender Anlegerzweifel an der amerikanischen Politik. Kurzfristig könnte die neue Schlagzeile das Anlegerinteresse an US-Wertpapieren weiter dämpfen, wenn auch nur leicht. Seit Jahresbeginn wurde schon viel von den USA nach Europa und in andere Länder umgeschichtet. Dabei dürfte es bis zum Jahresende bleiben.

Staatsanleihen und Währungen könnten aber reagieren. Nach der überraschenden Herabstufung durch S&P im Jahr 2011 sind die US-Staatsanleihenrenditen sogar gefallen, weil Anleger in sichere Häfen flohen. Damit rechnen wir jetzt nicht. Der US-Markt ist bei einem plötzlichen Anstieg der Risikoaversion heute nicht mehr so defensiv wie damals; die weltweiten Marktturbulenzen nach den Zollankündigungen vom 2. April zeigten das deutlich. Wir glauben daher, dass die Ratinganpassung die US-Renditen eher steigen lässt, wenn auch wohl nur leicht. Ein großes Ereignis ist der Schritt von Moody's nicht. Der US-Dollar wiederum stand ohnehin schon unter Druck und dürfte auch in nächster Zeit tendenziell schwach sein. Wenn sich die US-Renditen aber auf einem höheren Niveau einpendeln, könnte das ein Risiko für Aktien sein. Noch sind wir von einem problematischen Renditeniveau aber wohl weit entfernt.



Ein Warnschuss für die Politik: Am wichtigsten könnte aber der Zeitpunkt der Herabstufung sein. Gerade haben die Verhandlungen über ein gemeinsames Haushaltsgesetz von Repräsentantenhaus und Senat einen kritischen Punkt erreicht. Aus Angst vor politischen Folgen hat der Kongress zu starke Ausgabenkürzungen bislang vermieden. Doch jetzt könnte die Herabstufung die Haushaltsdisziplin fördern.

Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Strategy and Insights Group, eines Teils der Vertriebspart von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen von MFS verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt auch nicht vor Verlusten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von:

USA: MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352 282 612 800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Für Anleger in Saudi-Arabien, Kuwait, Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten (ohne DIFC und ADGM). In Katar ausschließlich für erfahrene Anleger und vermögende Privatpersonen. In Bahrain nur für erfahrene Institutionen:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen kein Angebot, keine Einladung oder keinen Vorschlag zur Abgabe eines Angebots, keine Empfehlung zur Beantragung oder eine Meinung oder Beratung zu einem Finanzprodukt, einer Finanzdienstleistung und/oder einer Finanzstrategie dar und sollten auch nicht als solches ausgelegt werden. Obgleich wir davon ausgehen, dass diese Informationen korrekt sind, übernimmt MFS keine Garantie oder Gewährleistung dafür, dass sie frei von Fehlern, Irrtümern oder Auslassungen sind, oder für auf dieser Grundlage erfolgte Handlungen. Die Informationen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. MFS übernimmt keine Haftung für direkte oder indirekte Verluste oder Folgeschäden, die aus der Verwendung dieses Dokuments oder dem Vertrauen darauf entstehen. Dieses Dokument darf (ganz oder in Teilen) ohne die ausdrückliche Zustimmung von MFS international (U.K.) Ltd (MIL UK) nicht vervielfältigt, weiterverbreitet und verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen nur zur Information. Es ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt und sollte nicht öffentlich verteilt oder verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können Aussagen enthalten, die nicht vergangenheitsbezogen, sondern zukunftsgerichtet sind. Hierzu zählen unter anderem Projektionen, Prognosen und Schätzungen des laufenden Ertrags. Diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf bestimmten Annahmen, von denen einige in anderen einschlägigen Dokumenten oder Materialien beschrieben sind. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. Bitte beachten Sie, dass alle vom Herausgeber (MIL UK) gesendeten Materialien elektronisch aus dem Ausland gesendet wurden. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen.