

## ZUR SACHE

# Supreme Court kippt Trumps IEEPA-Zölle

20. FEBRUAR 2026 | MFS MARKET INSIGHTS TEAM

## Im Überblick

### 01

Mit 6:3 Stimmen hat der Supreme Court Trumps IEEPA-Zölle aufgehoben.

### 02

Offen bleibt, ob sie zurückgezahlt werden müssen.

### 03

Der Fall wurde an eine untere Instanz zurückverwiesen, die die Rückzahlung anordnen könnte.

### 04

Das entspräche einem Konjunkturpaket mit etwa 150 Milliarden US-Dollar Volumen.

Nach dem Urteil des Obersten Gerichtshofs darf US-Präsident Donald Trump den International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) nicht zur Einführung von Zöllen nutzen. Mit 6:3 Stimmen kippte der Supreme Court die von Trump unter Berufung auf das Gesetz verhängten Zölle. Damit wurden die Entscheidungen der unteren Instanzen bestätigt, die Trumps Zölle für rechtswidrig erklärt hatten.

Das Urteil hat keine Auswirkungen darauf, ob der Präsident unter Berufung auf andere Gesetze Zölle einführen darf. Infrage kämen etwa der Tariff Act von 1930 oder der Trade Expansion Act von 1962. Kurz nach dem Urteil verhängte die Administration dann auch neue Zölle mit Verweis auf andere Gesetze. Sie entsprechen in ihrer Summe etwa den rechtswidrigen IEEPA-Zöllen und gelten zumindest vorübergehend.

## Die Entscheidung verändert den Status quo und könnte für Volatilität sorgen

Durch das Urteil könnten die jüngsten Handelsvereinbarungen etwa mit China, Japan, Indien, Südkorea und der EU obsolet werden. US-Importeure könnten vom Gerichtsentscheid profitieren, wenn der US-Handelsgerichtshof Rückzahlungen anordnet, was als wahrscheinlich gilt. Allerdings dürfte das nicht einfach zu organisieren sein, und die Regierung dürfte sich bei der Bearbeitung der Erstattungsanträge Zeit lassen.

Am Freitagnachmittag kündigte Präsident Trump die Unterzeichnung eines Erlasses an, der 10% Zoll auf sämtliche Importe vorsieht. Er berief sich dabei auf Section 122 des Trade Act von 1974. Alle Zölle gemäß Section 232 und 301 bleiben ohnehin in Kraft. Ländern wie China und Brasilien, für deren Waren bislang höhere Zölle gelten, könnte die Neuregelung vorübergehend nützen.

Kurzfristig dürfte das Urteil auch Großimporteuren nützen, etwa Einzelhändlern, Industrieunternehmen, Bekleidungsherstellern und Anbietern von Luxusgütern. Sie könnten hohe Rückerstattungen erhalten. Mittel- bis langfristig dürften die Zölle aber unter Berufung auf andere Gesetze wieder eingeführt werden, sodass sich die positiven Wirkungen des Urteils in Grenzen halten.

Profitieren könnten auch Emerging Markets, vor allem – wie bereits erwähnt – Länder wie China und Brasilien, denen mit Verweis auf den IEEPA hohe Zölle auferlegt wurden.

Wenn jetzt Hunderte Milliarden Dollar IEEPA-Zölle zurückgezahlt werden müssen, könnten die US-Staatsanleihenrenditen steigen. Der amerikanische Haushaltsausblick, der sich in den letzten Monaten leicht verbessert hatte, könnte sich zumindest vorübergehend wieder verschlechtern. Analysten von Piper Sandler schätzen, dass der Effektivzoll nach Section 122 von 11,5% vor dem Urteil auf etwa 10% fallen könnte. ▲

**WEITERE MARKTPERSPEKTIVEN FINDEN SIE UNTER [MFS.COM/INSIGHTS](https://mfs.com/insights) ODER RUFEN SIE UNS AN.**

Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Strategy and Insights Group, eines Teils der Vertriebspartei von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Angaben zur Portfoliopositionierung, 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. 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 Angaben 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 übermittelt 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.

Massachusetts Financial Services, Inc.®