

DIE USA–NACH WIE VOR FÜHREND



Jack Loudoun
Chief Investment Officer
REYL Overseas

Die italienische Premierministerin Giorgia Meloni sagte kürzlich: «Die USA innovieren, Europa reguliert, und China kopiert.»

Doch die Chinesen tun inzwischen mehr als das – wie DeepSeek und ihre Elektrofahrzeuge (EV) beweisen. In einer zunehmend multipolaren Welt stellt sich die Frage: Werden die Vereinigten Staaten weiterhin die Führungsrolle behalten?

INNOVATION UND TECHNOLOGISCHE FÜHRERSCHAFT

Die USA bleiben das Zentrum technologischer Innovation, mit Unternehmen wie Apple, Google, Microsoft, OpenAI und SpaceX, die die Outperformance der US-Märkte prägen. Technologie macht mittlerweile 34 % des S&P 500 aus, verglichen mit nur 8 % beim Euro Stoxx 600. Die sieben grössten US-Techfirmen sind 20-mal grösser als ihre europäischen Pendants und erzielen zehnmal mehr Umsatz.

Obwohl die USA im Global Innovation Index 2025 hinter der Schweiz und Schweden auf Platz drei liegen, bleiben sie der kommerziell dominierende Innovator. Die wachstums- und innovationsfreundliche Haltung der Regierung verstärkt diesen Vorsprung zusätzlich.

Doch auch China zeigt sich vermehrt innovativ. Ford-CEO Jim Farley bezeichnete Chinas EV-Industrie kürzlich als «nichts, was ich je gesehen habe», und stellte fest: «Ihre Kosten und die Qualität ihrer Fahrzeuge sind dem, was ich im Westen sehe, weit überlegen.» Chinesische Fahrzeuge verfügen mittlerweile über fortschrittlichste Bordtechnologie, mit KI-Begleitern, Gesichtserkennung und nahtlosen digitalen Ökosystemen. Zudem kontrolliert China einen grossen Teil der weltweiten Batterieproduktion und der seltenen Erdelemente; entscheidende Komponenten für die Technologie- und Verteidigungsindustrie.

WIRTSCHAFTLICHE MACHT, GLOBALER HANDEL UND DIE ROLLE DES DOLLARS

Der US-Dollar bleibt die globale Reservewährung, verankert den internationalen Handel und die Finanzmärkte, während die US-Geldpolitik den Takt für die Weltmärkte vorgibt.

Interessanterweise könnten Stablecoins, insbesondere USDT (Tether), der an den US-Dollar gekoppelt ist, den Reserve-Status des Dollars im digitalen Zeitalter stärken. USDT gehört mittlerweile zu den grössten Haltern von US-Staatsanleihen und rezykliert effektiv globale Krypto-Liquidität zurück in die US-Finanzmärkte. Der GENIUS Act verknüpft USD-gestützte Stablecoins direkt mit kurzfristigen US-Staatsanleihen, mit dem Ziel, US-Defizite zu finanzieren und die Dollar-Vorherrschaft in einer tokenisierten Finanzwelt zu stärken.

"Der US-Dollar bleibt die globale Reservewährung."

Der US-Aktienmarkt allein macht 43 % der weltweiten Marktkapitalisierung aus und übertrifft Europa und andere Regionen deutlich. Ausländische Anleger investieren weiterhin stark in US-Vermögenswerte – ein Zeichen für Vertrauen in das langfristige Wachstum, aber auch ein Risiko. Die USA tragen 25 % zum globalen BIP bei, obwohl sie nur etwa 4 % der Weltbevölkerung ausmachen.

Handelsspannungen mit China und Trends zur Rückverlagerung der Produktion verändern die globalen Lieferketten. Dennoch bleibt Chinas Infrastrukturdominanz beeindruckend: Das Land kontrolliert sechs der acht grössten Häfen der Welt, was eine Verlagerung der Produktion erschwert.

Gleichzeitig erleben wir eine geopolitische Polarisierung, bei der sich Länder wie Indien, China, Russland und Brasilien zunehmend zusammenschliessen und sich von westlichem Einfluss distanzieren. Dieser Wandel könnte Handelsströme, Kapitalallokation und strategische Allianzen neu gestalten und langfristige Herausforderungen für die US-Hegemonie darstellen.

DIE ZUKUNFT: KI, ENERGIE UND NEUE GRENZBEREICHE

Künstliche Intelligenz (KI) steckt wohl noch in den Kinderschuhen. Die Investitionen, die nötig sind, um ihr volles Potenzial auszuschöpfen, sind enorm – aber sie müssen sich auch auszahlen. Energie, als Folge der KI-Expansion, erfordert massive Infrastruktur – von Rechenzentren bis zur Stromversorgung.

US-Unternehmen dürften weiterhin an der Spitze stehen und hohe Bewertungen erzielen, die nach traditionellen Massstäben teuer erscheinen, aber ihre strategische Bedeutung widerspiegeln. Die Frage für Investoren bleibt: Ist das bereits eingepreist? Mit Blick in die Zukunft sind die USA gut positioniert, um in Bereichen wie Tokenisierung von Vermögenswerten, Robotik, Digitalisierung, Krypto-Infrastruktur, autonomes Fahren und der Suche nach kostenfreier Energie die Führung zu übernehmen. Diese Sektoren sind nicht nur kapitalintensiv, sondern auch innovationsgetrieben – Bereiche, in denen die USA stark sind.

Auch wenn die USA eine dominante Kraft bleiben, wird ihre Führungsrolle zunehmend durch geopolitische, technologische und wirtschaftliche Veränderungen herausgefordert. Der Aufstieg Chinas – insbesondere bei EVs, Infrastruktur und kritischen Materialien – stellt eine ernsthafte Herausforderung dar. Die zunehmende Ausrichtung aufstrebender Mächte abseits der USA bringt zusätzliche Komplexität.

Doch die Stärken der USA – Innovation, wirtschaftliche Grösse, kultureller Einfluss und institutionelle Tiefe – heben sie weiterhin hervor. Melonis Aussage bleibt gültig: Innovation ist Amerikas Vorteil.



REYL
INTESA SANPAOLO

WICHTIGER HINWEIS - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschliesslich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.



SUCCESS. TOGETHER.