



Luzerner  
Kantonalbank

# Market Update

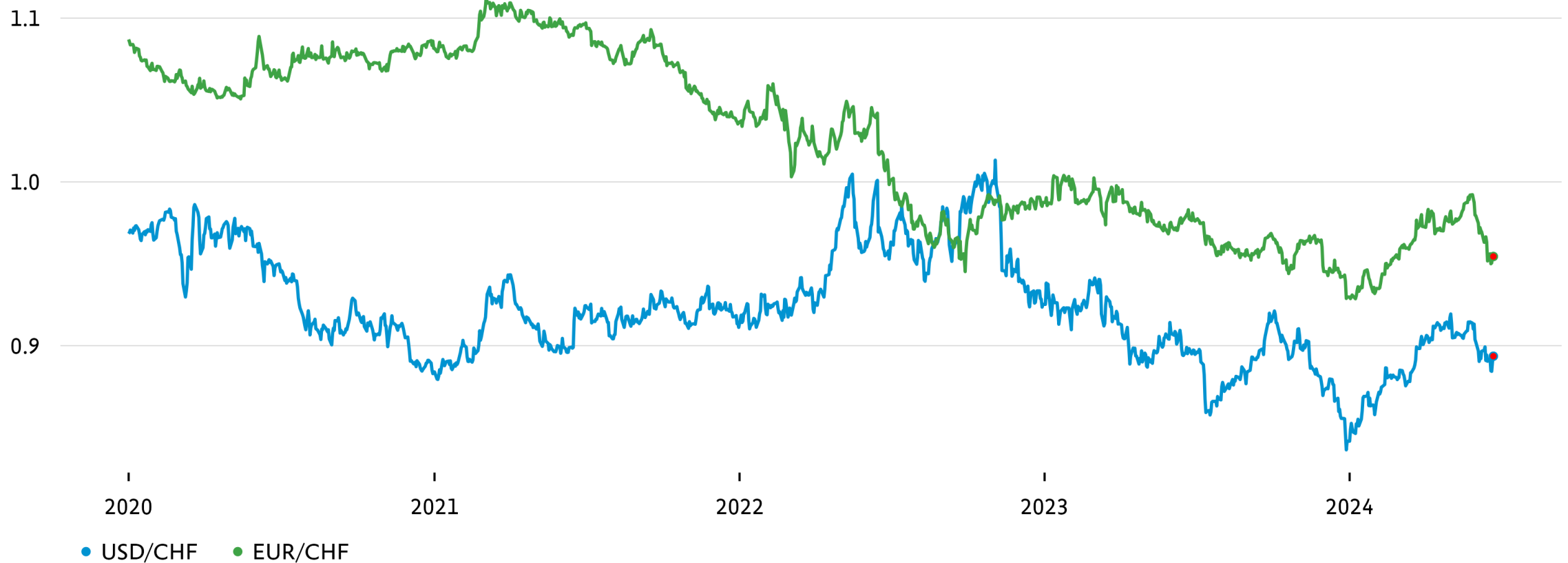
Märkte fern von Fundamentaldaten?

04. Juli 2024

# Euro und US-Dollar mit Abgaben zum Franken

## EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD

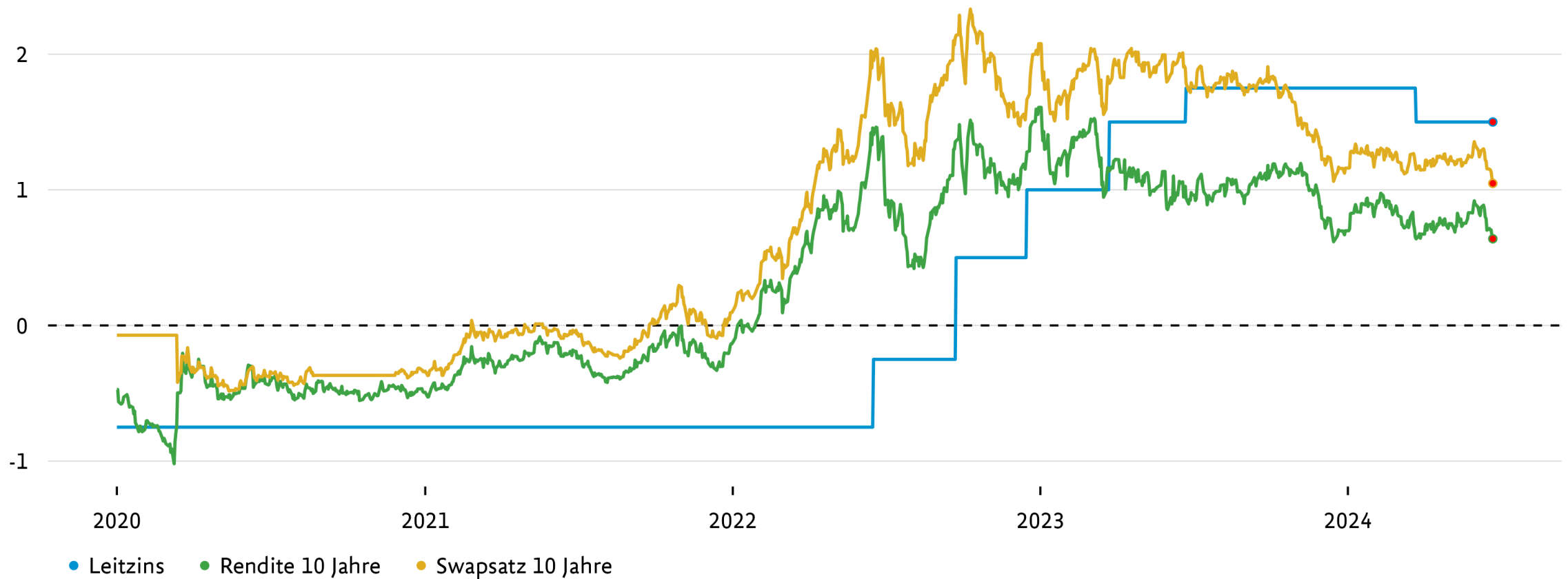


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

# Zinsen und Renditen nach SNB tiefer

## Schweiz - Wichtige Zinssätze

%

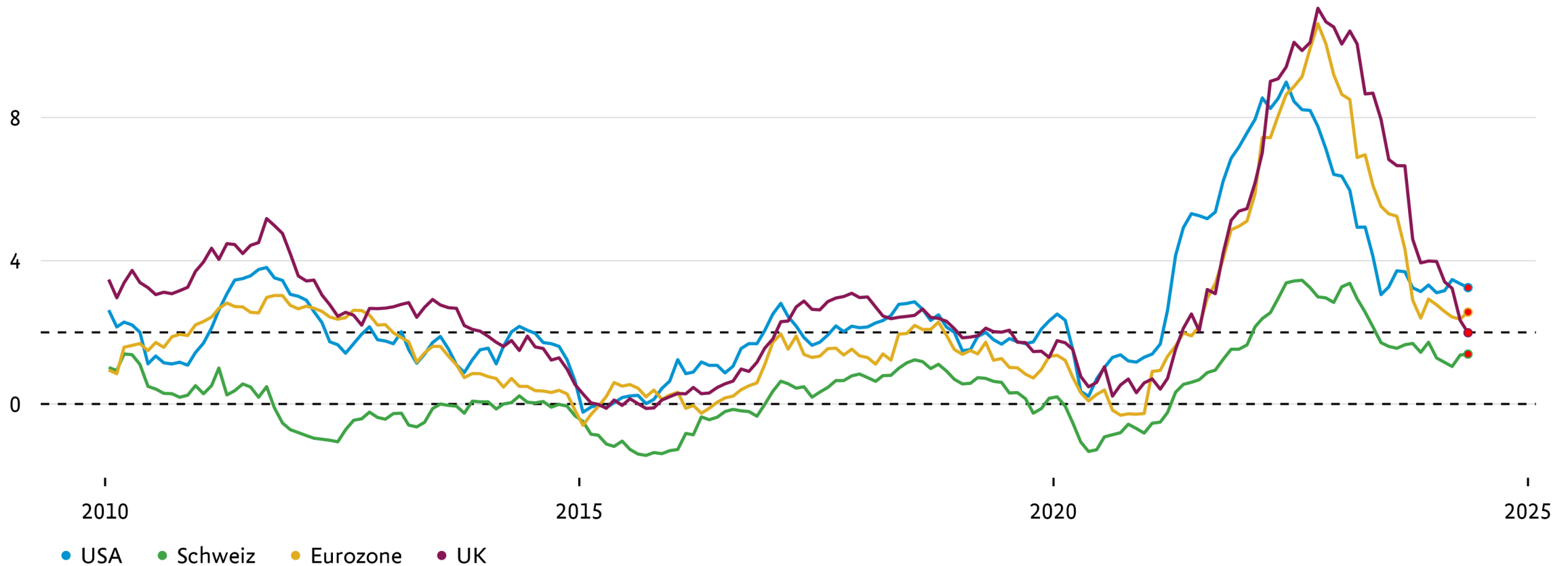


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

# Inflation bildet sich zum Teil nur langsam zurück

## Gesamtinflation in ausgewählten Ländern

% ggü. Vorjahr

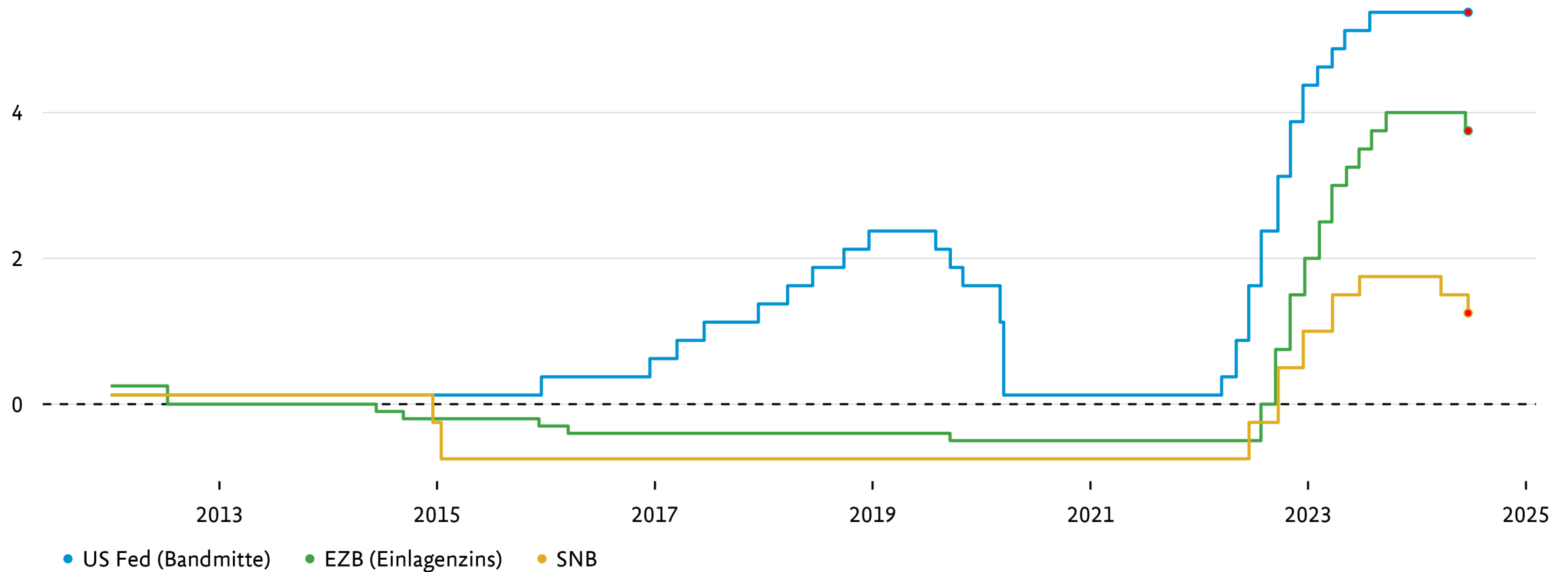


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Mai 2024

# Leitzinsen - Wann senkt die US-Notenbank?

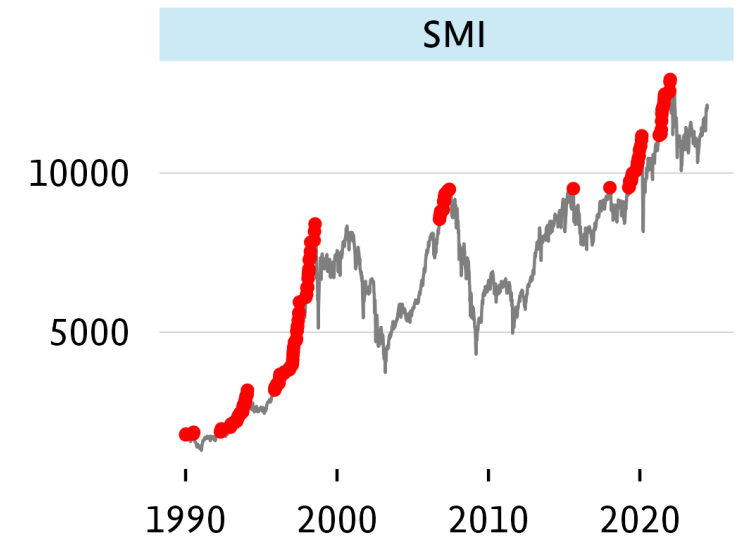
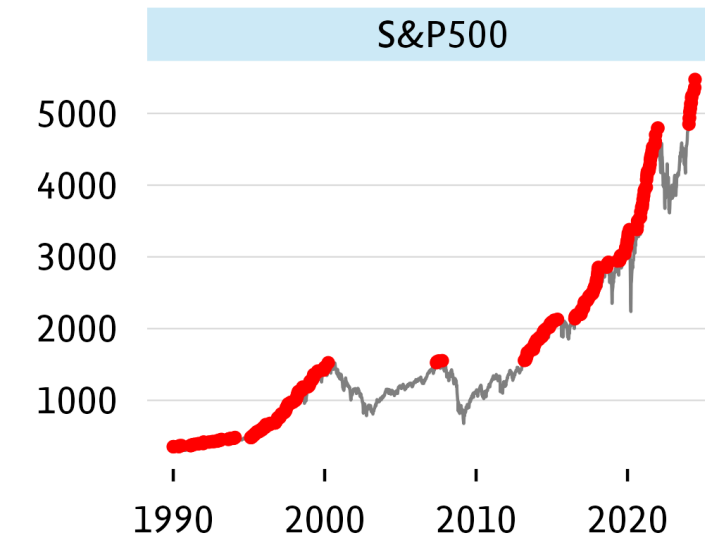
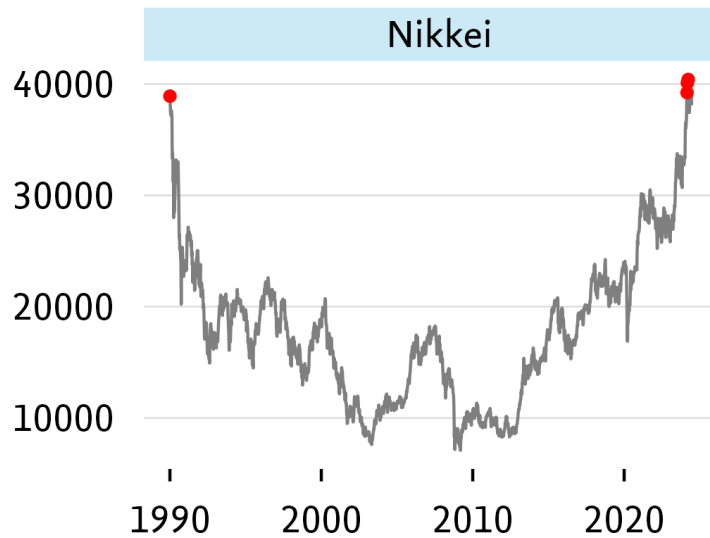
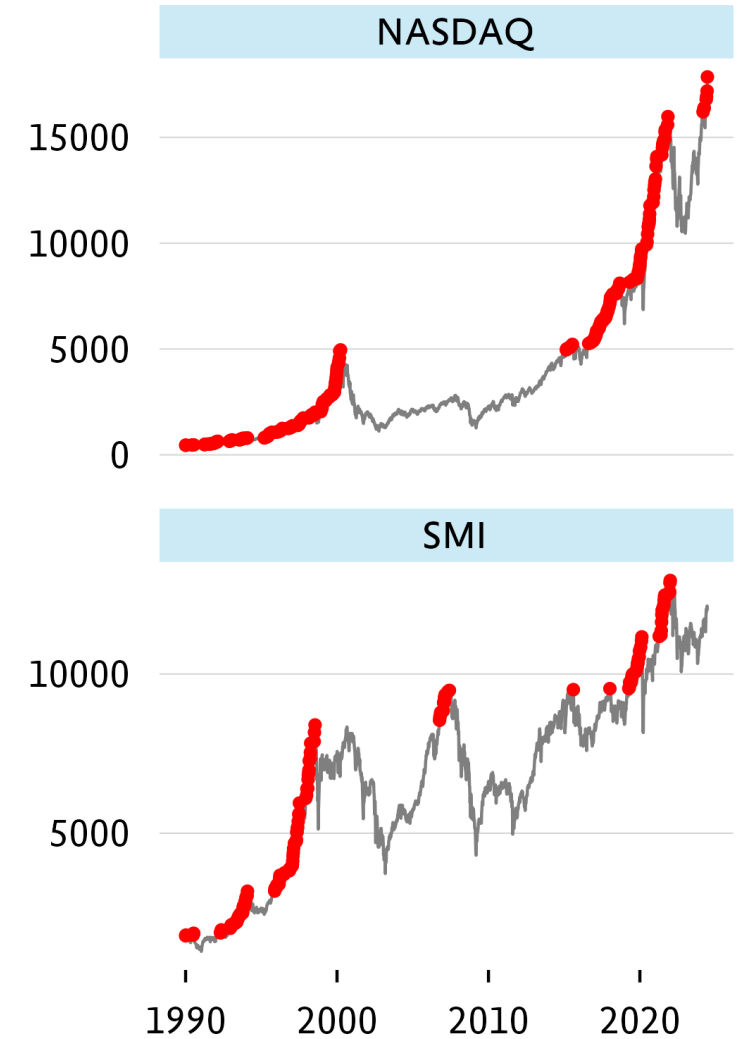
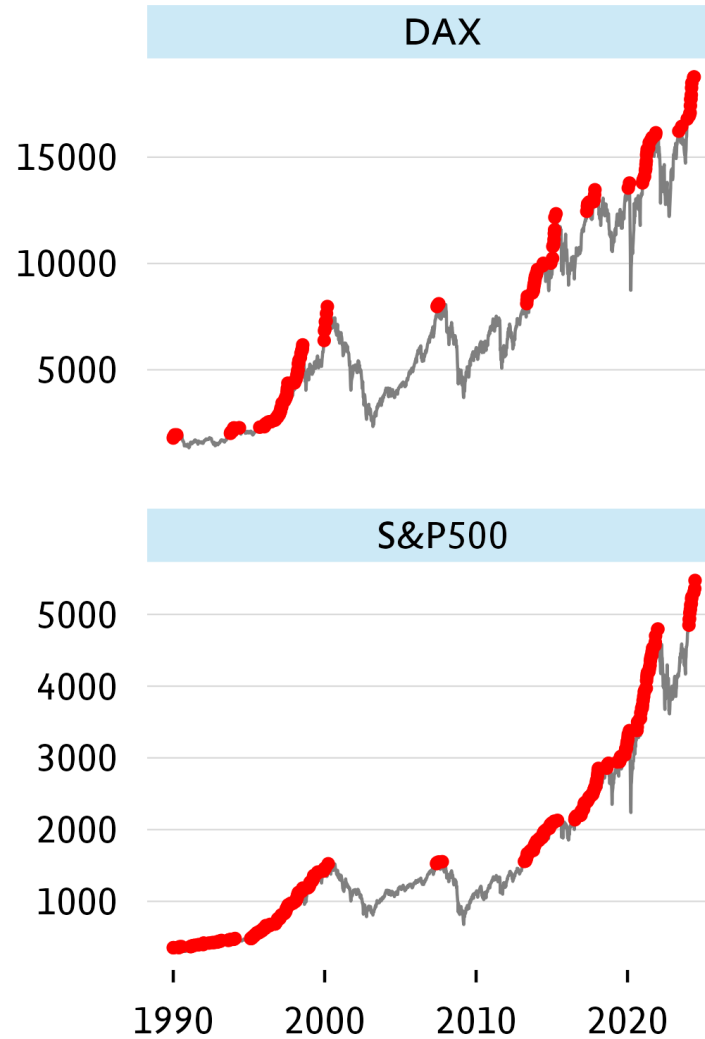
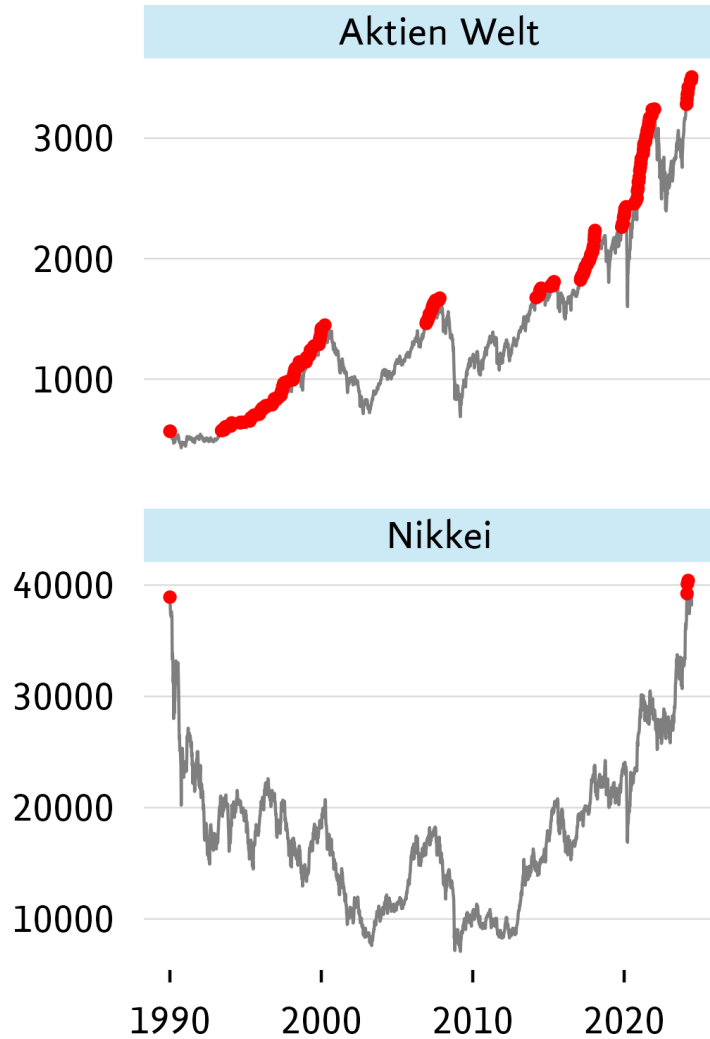
## Leitzinsen in ausgewählten Ländern

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

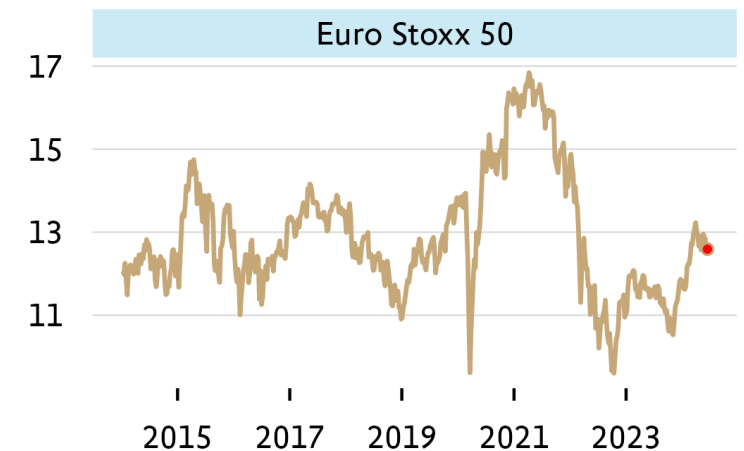
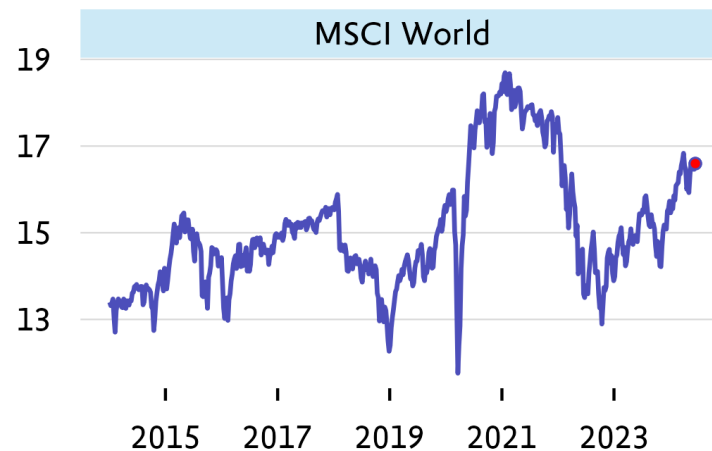
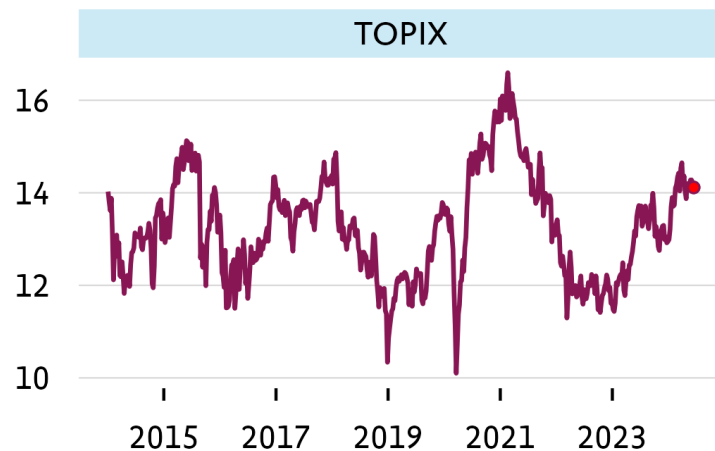
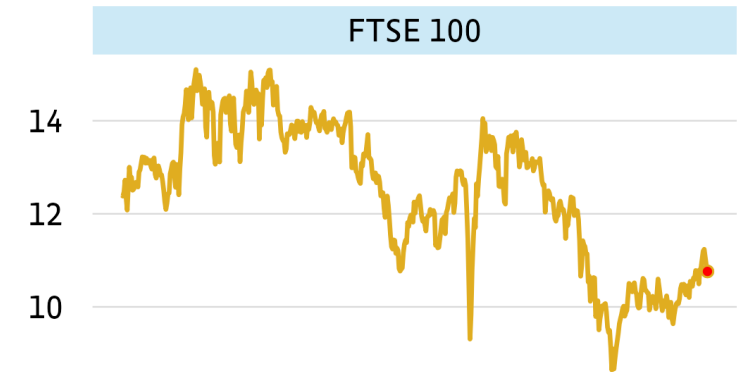
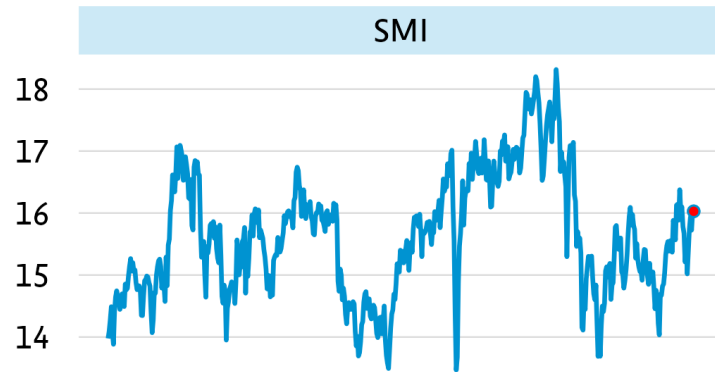
# Allzeithochs seit 1990



# Aktienbewertungen teilweise erhöht

## KGV ausgewählter Märkte

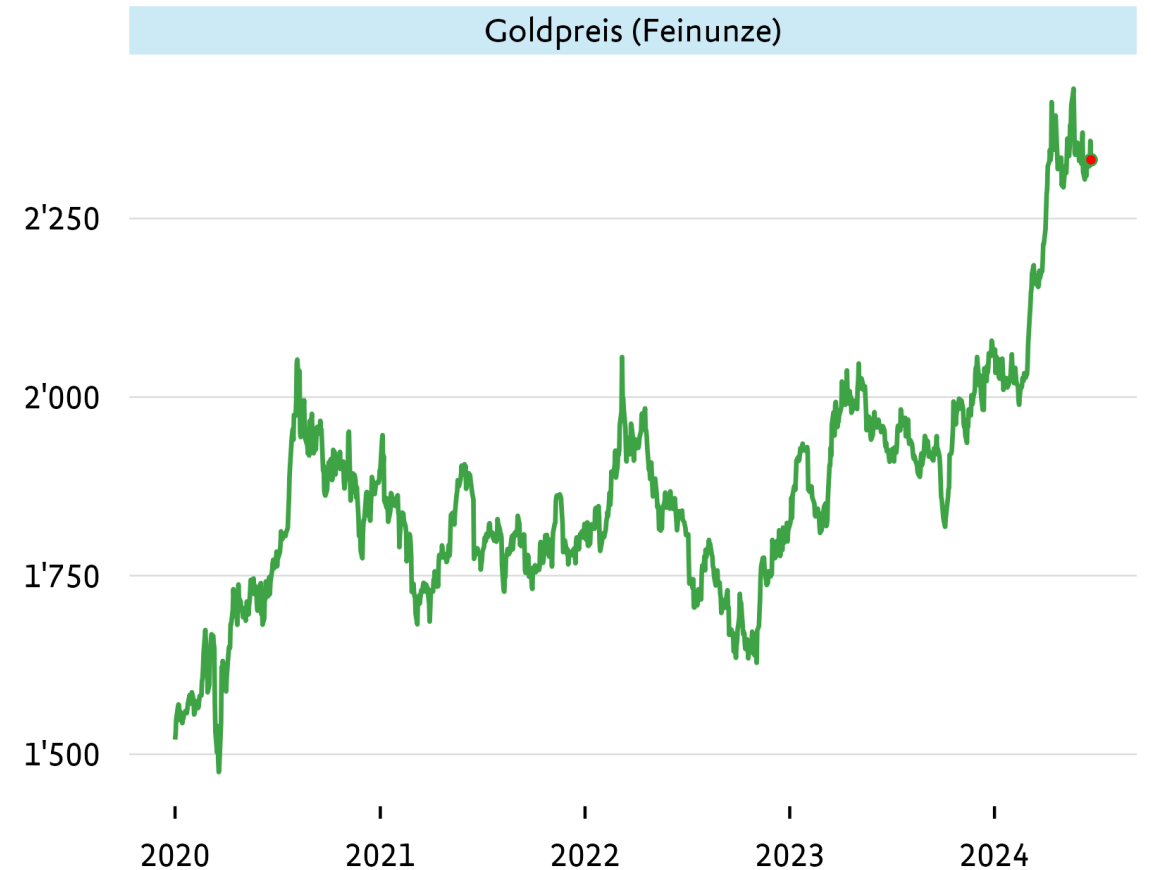
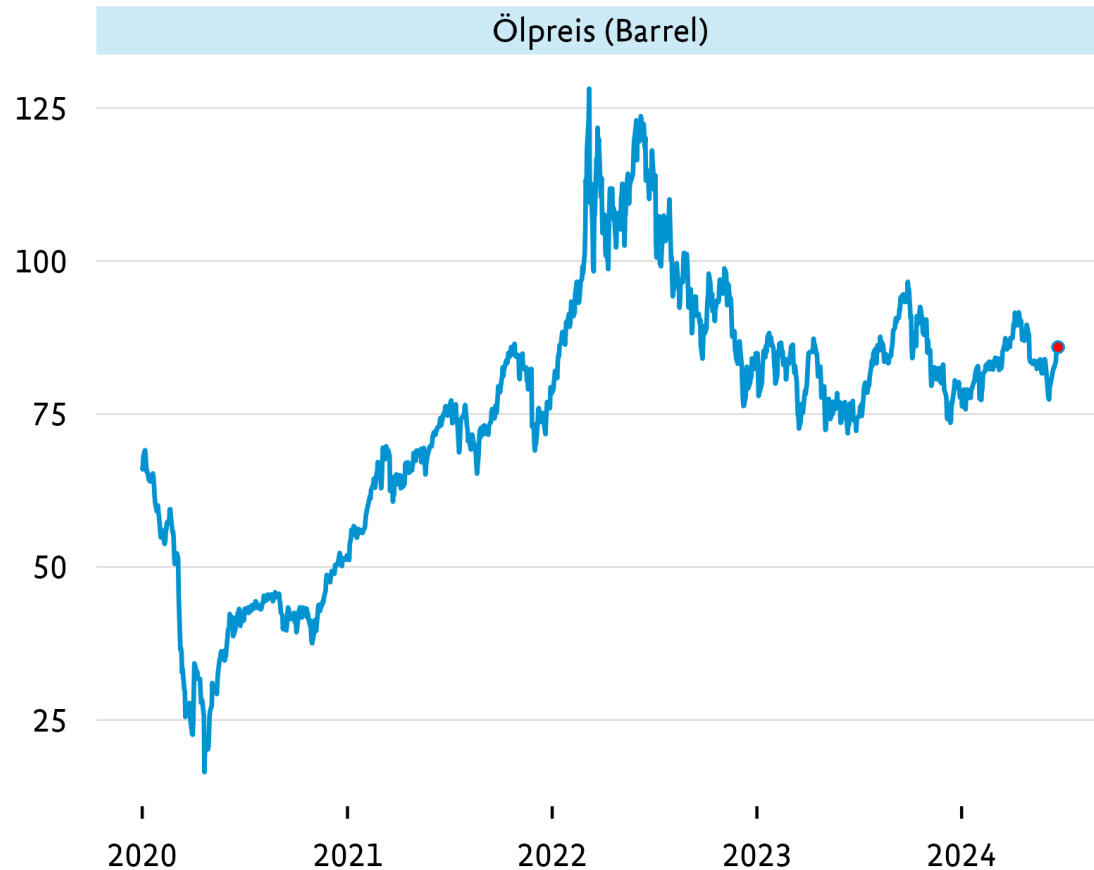
IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 18 Monate



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 14 Jun 2024

# Ölpreis und Goldpreis

Preise von Öl und Gold  
USD



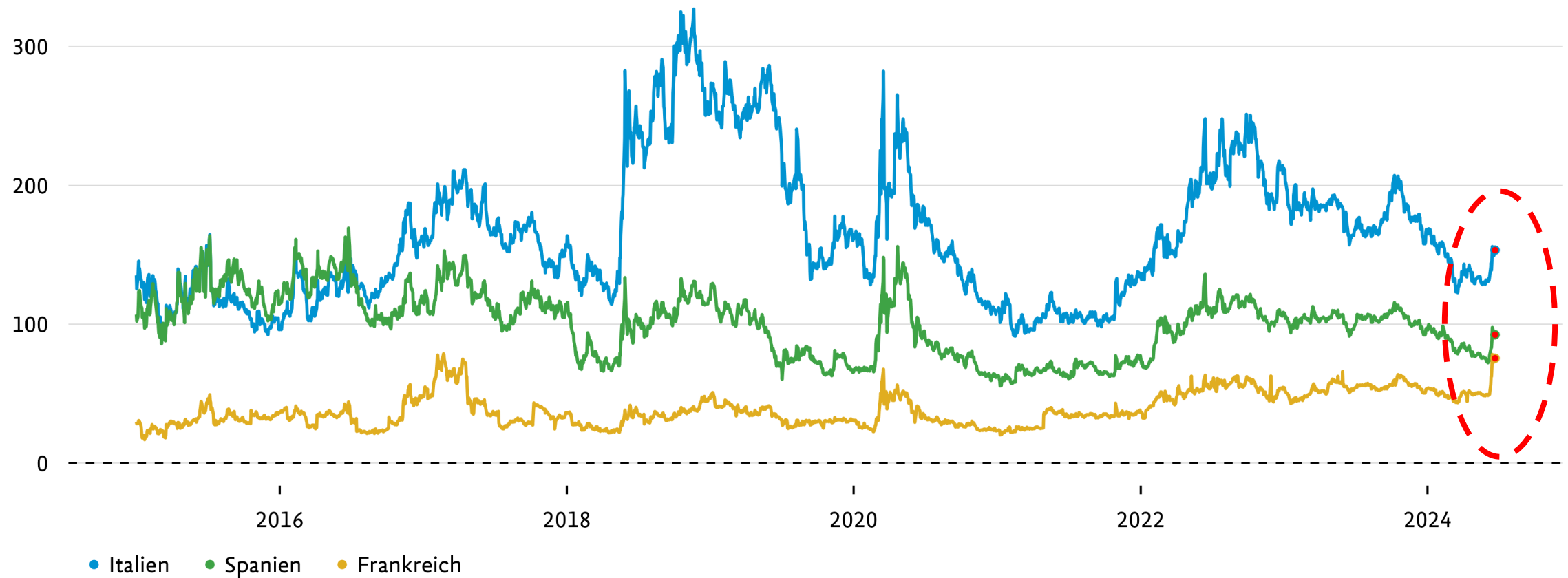
Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024



# Wahlen in Frankreich und UK stehen an

## Renditeaufschläge bei 10jährigen Staatsanleihen gegenüber Deutschland

Basispunkte



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

# Anlagepolitik Q3/2024 erschienen



- **Aktien** leicht übergewichten  
Fokus: Schweiz, Eurozone, Pazifik, Schwellenländer
- **Obligationen** leicht untergewichten  
Fokus: Anleihen aus USA und Schwellenländern
- **Schweizer Immobilienfonds** bevorzugen
- **Gold, Rohstoffe** und **internationale Immobilienaktien** gemäss Anlagestrategie gewichten
- **Liquidität** tiefer gewichten

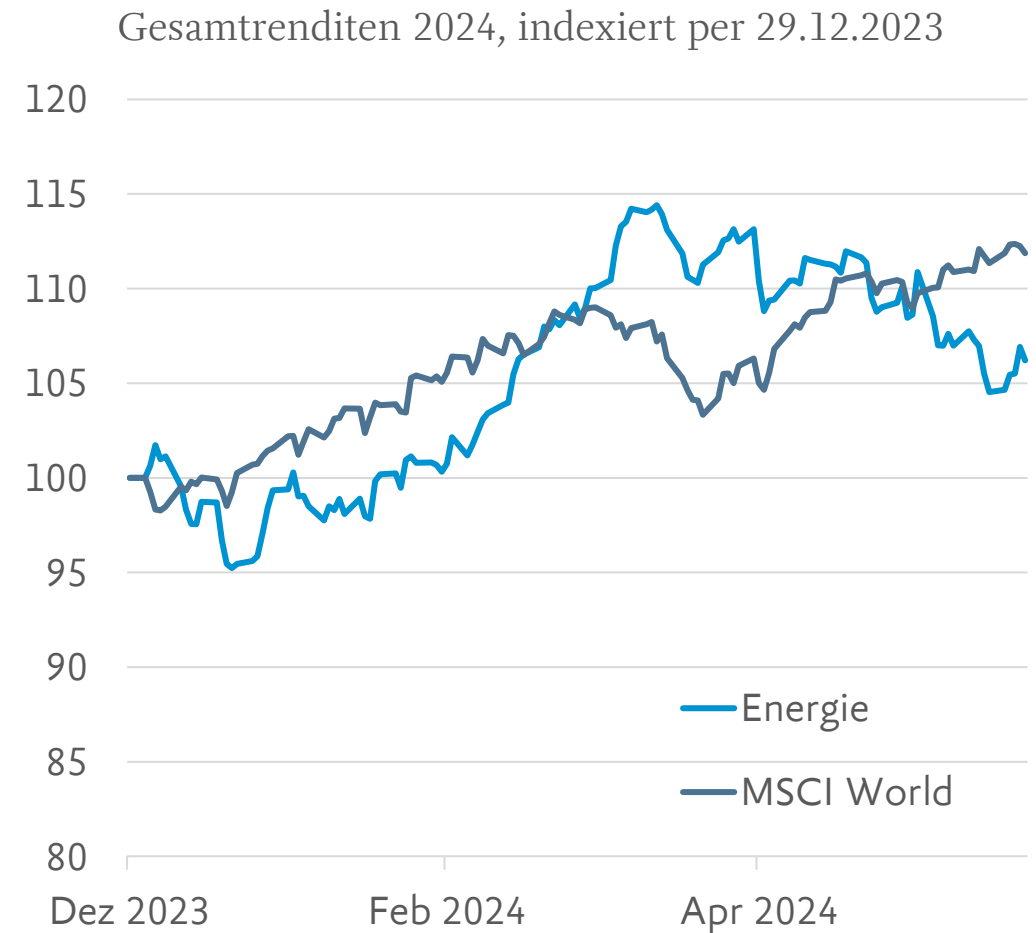
# LUKB Sektorpräferenzen



# Sektor Energie



- Förderkürzungen bis Ende 2025
- attraktive Ausschüttung
- solide Bilanzen
- historisch interessante Bewertung



# Sektor Finanzwesen



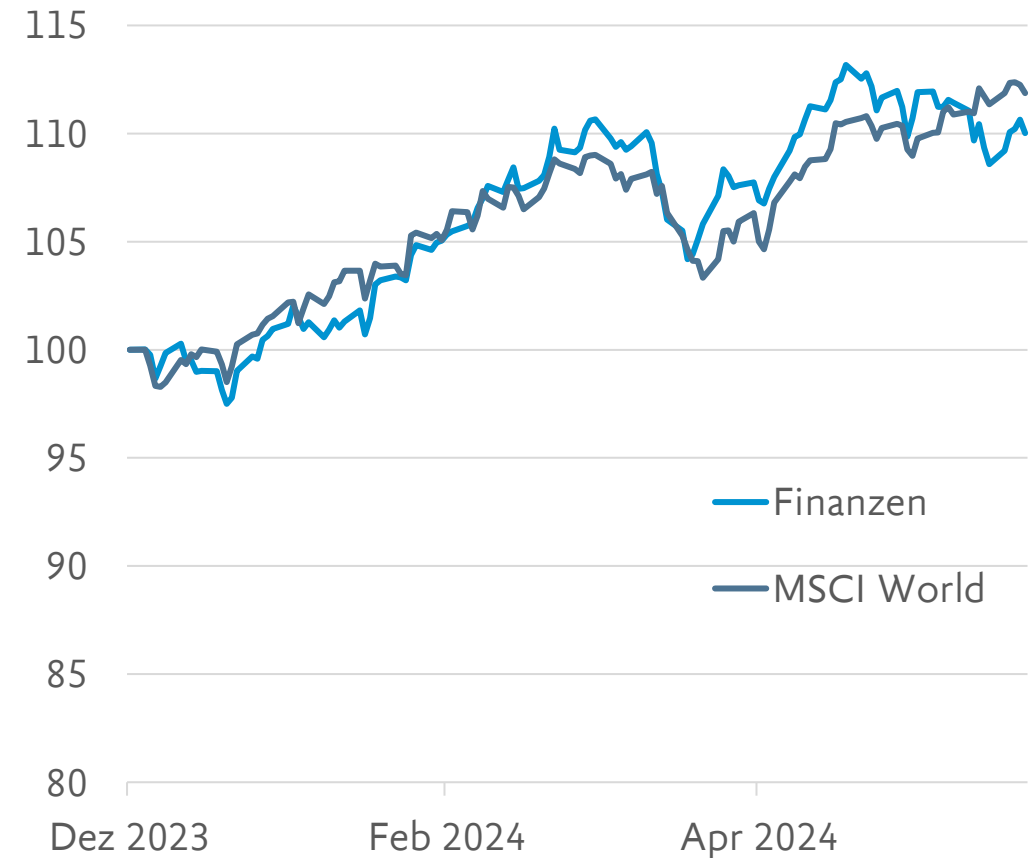
## Banken

- gute Aussichten für Kommissionsgeschäft
- Investmentbanking zieht an

## Versicherungen

- Schaden- und Unfallversicherungen interessant

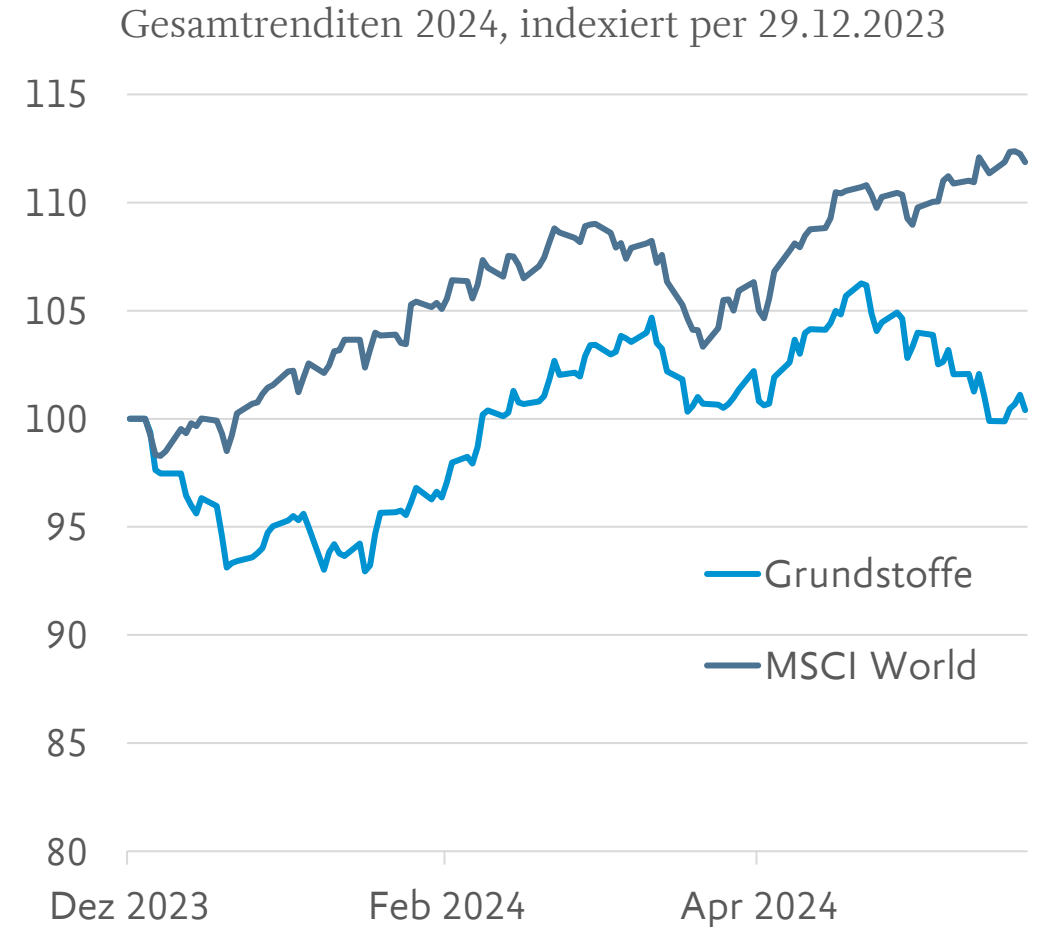
Gesamtrenditen 2024, indexiert per 29.12.2023



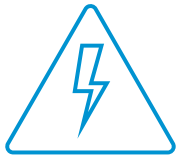
# Sektor Grund- und Rohstoffe



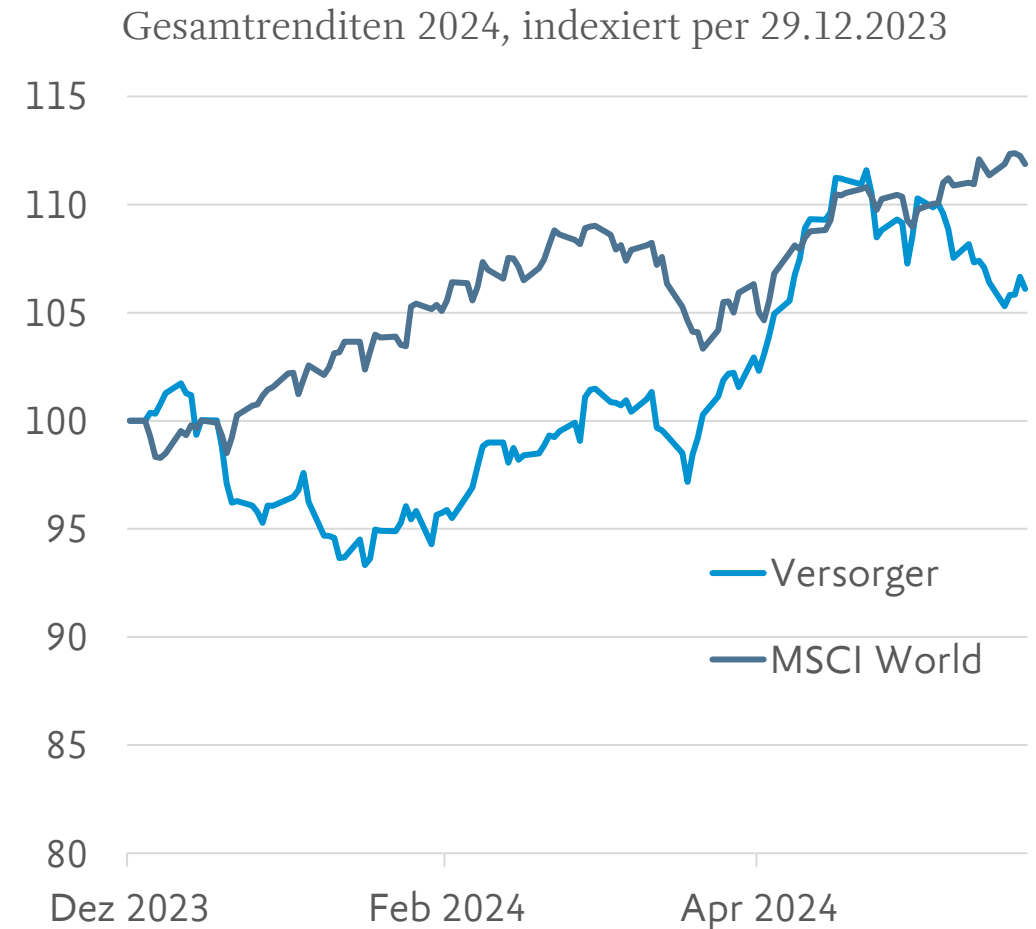
- Basismetalle profitieren von Energiewende
- Subsektor Chemie kommt aus langer Durststrecke
- Subsektor Verpackung interessant
- Stahlproduzenten meiden



# Sektor Versorger



- stabile Erträge im regulierten Geschäft
- erhöhter Energiebedarf
- erneuerbare Projekte angemessen eingepreist
- sinkende Zinsen
- hohe Dividendenrenditen



# Disclaimer

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.

© 2024 Luzerner Kantonalbank.



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.