



Luzerner
Kantonalbank

Market Update

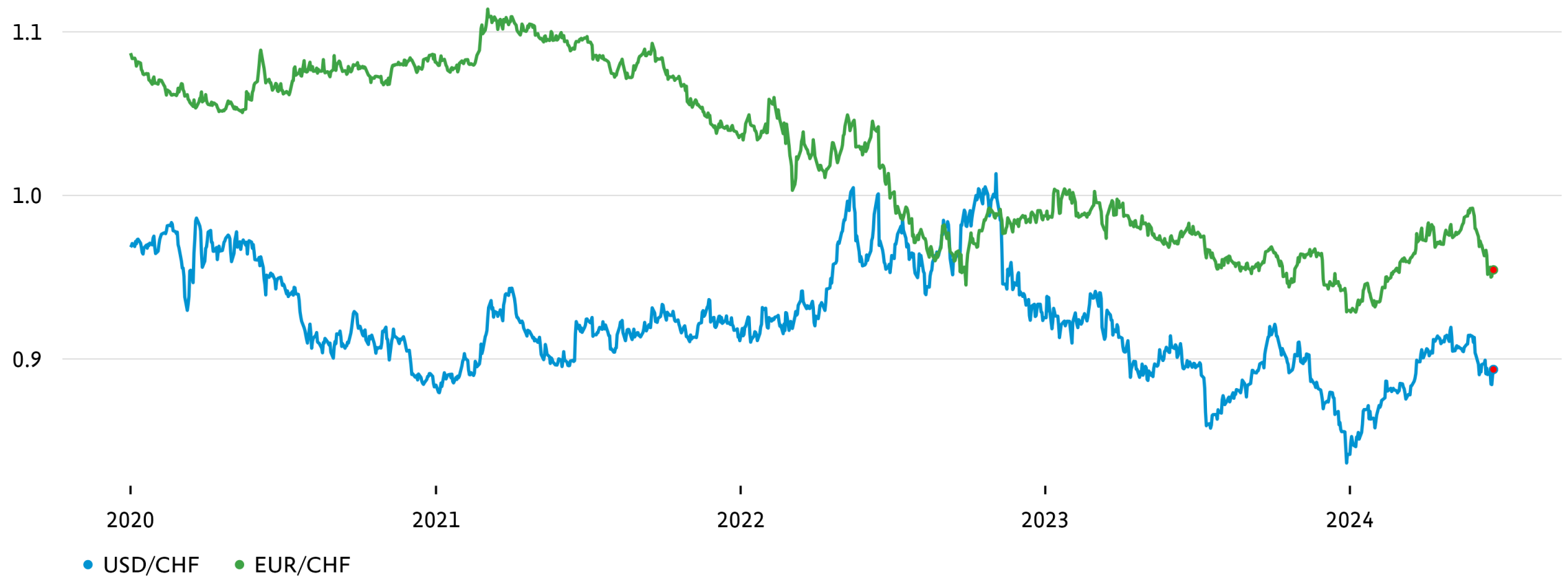
Märkte fern von Fundamentaldaten?

27. Juni 2024

Euro und US-Dollar mit Abgaben zum Franken

EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD

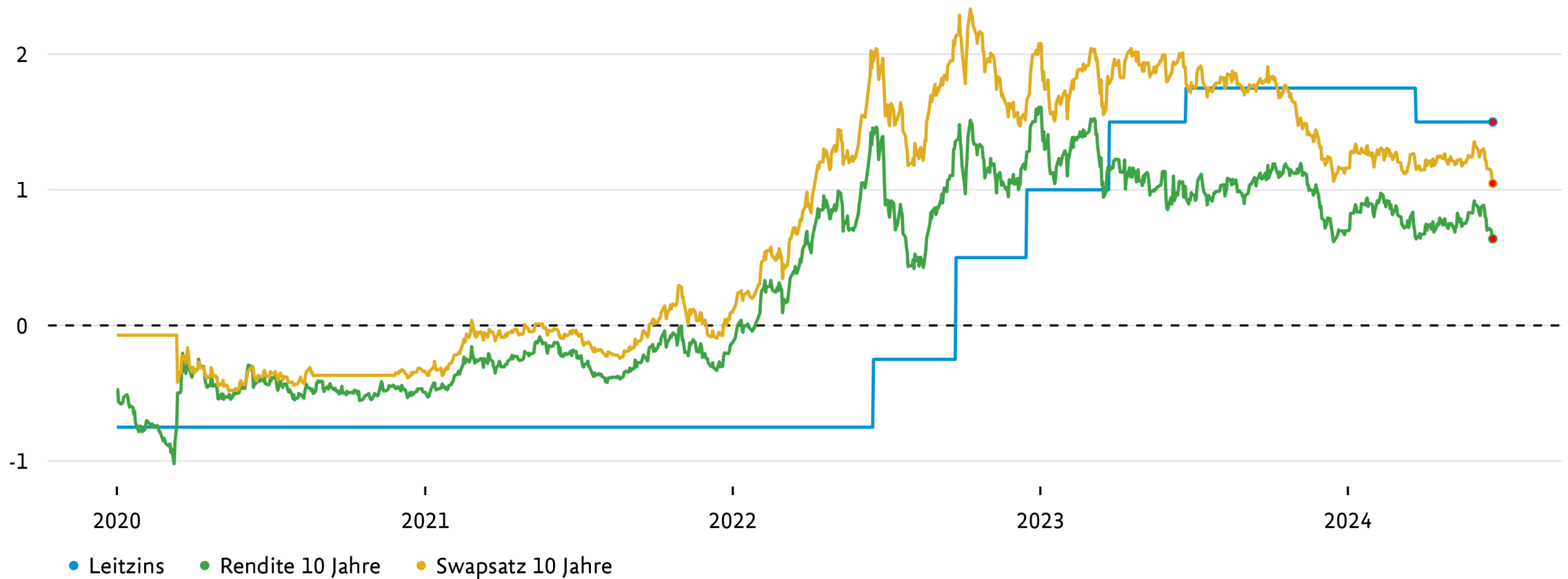


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

Zinsen und Renditen nach SNB tiefer

Schweiz - Wichtige Zinssätze

%

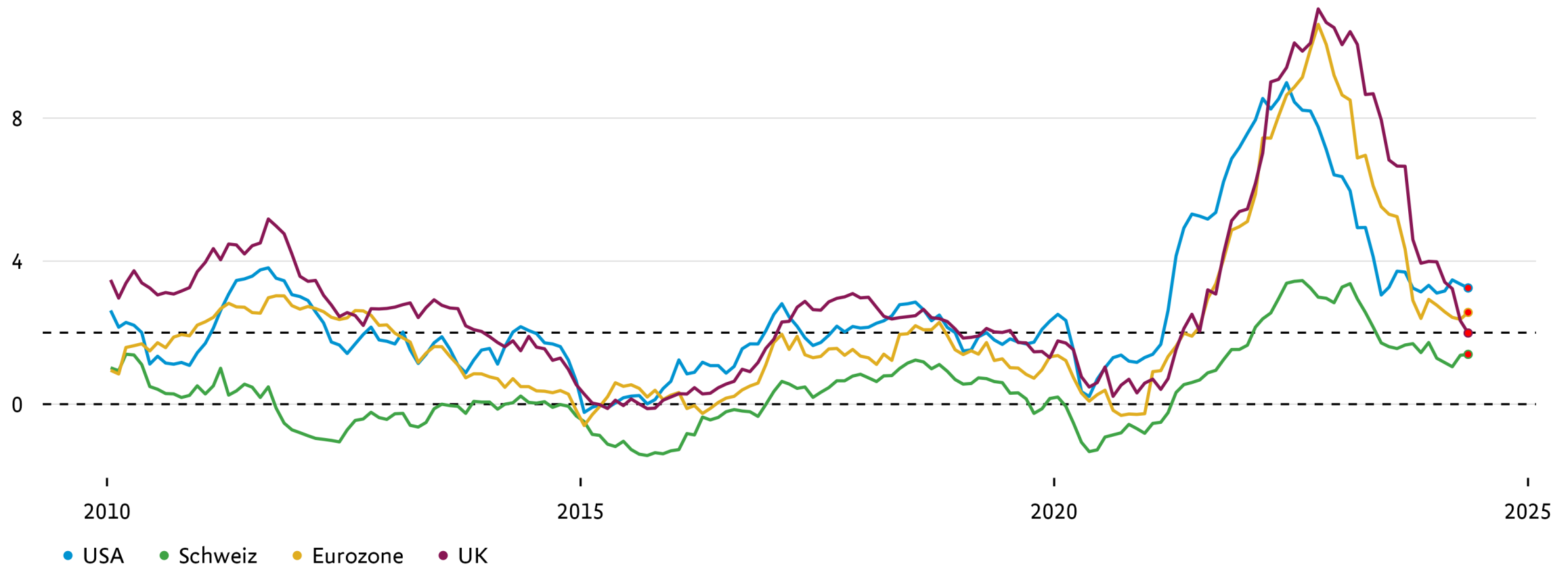


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

Inflation bildet sich zum Teil nur langsam zurück

Gesamtinflation in ausgewählten Ländern

% ggü. Vorjahr

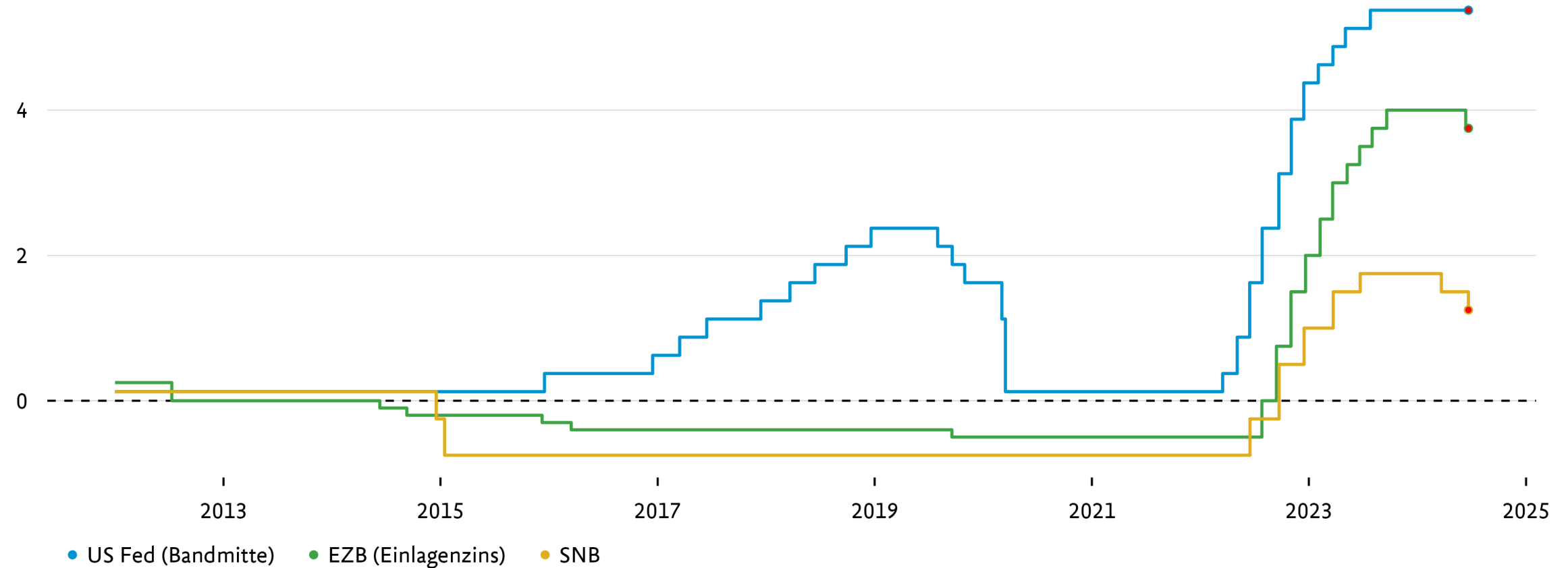


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Mai 2024

Leitzinsen - Wann senkt die US-Notenbank?

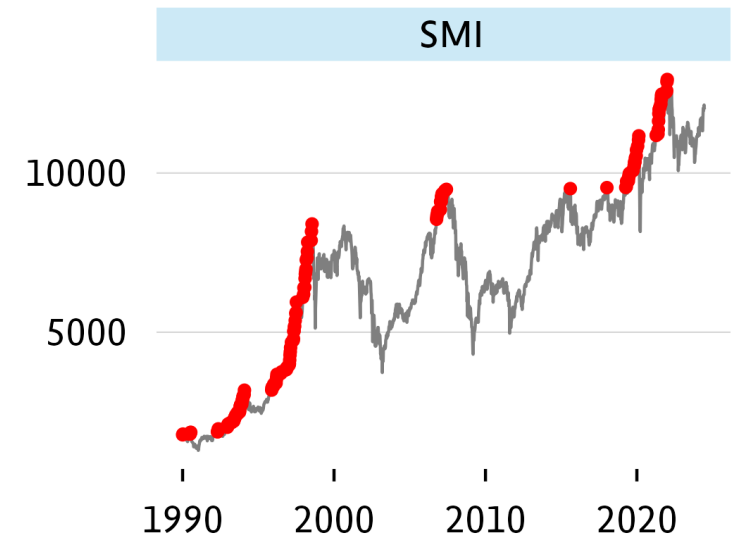
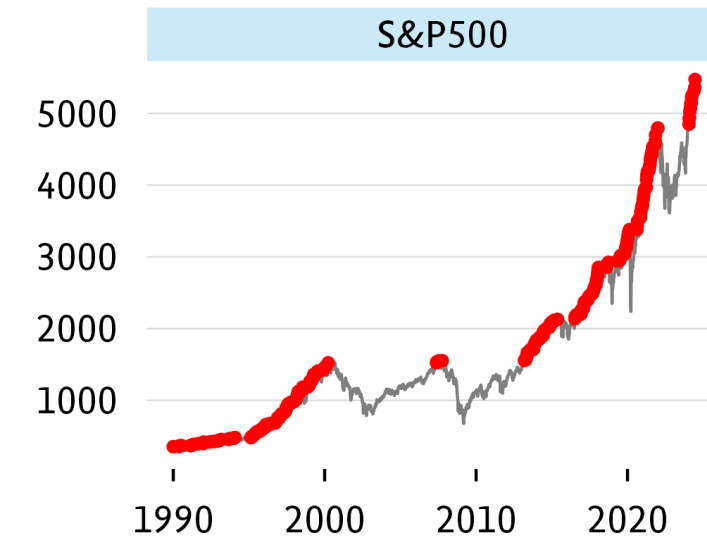
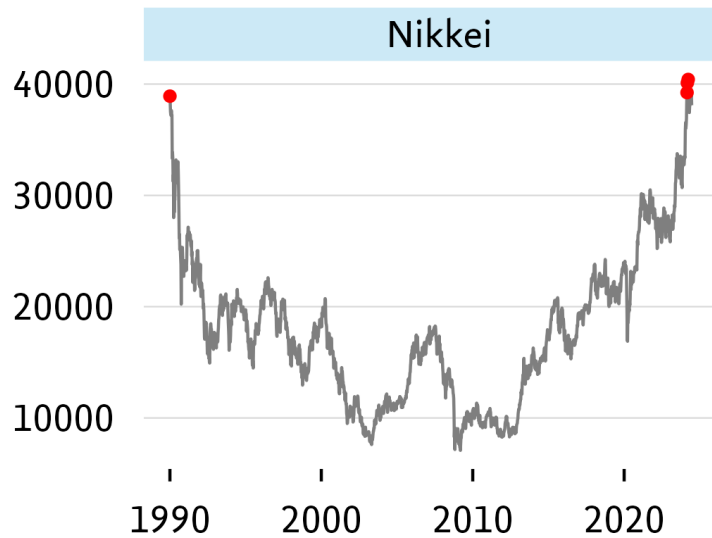
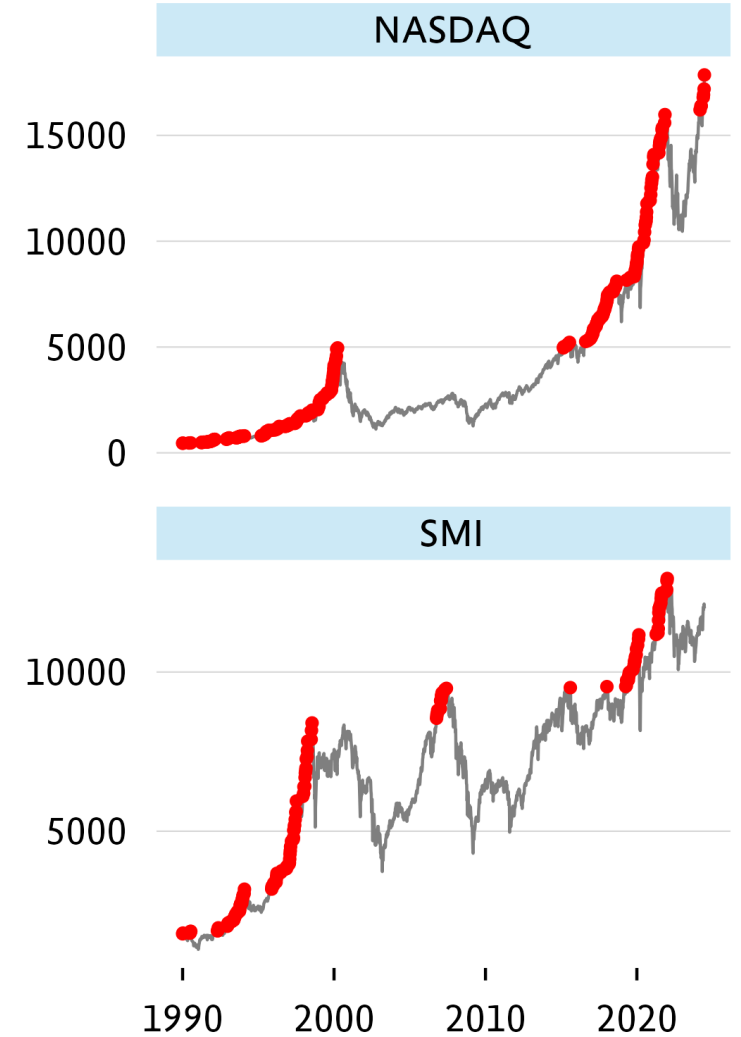
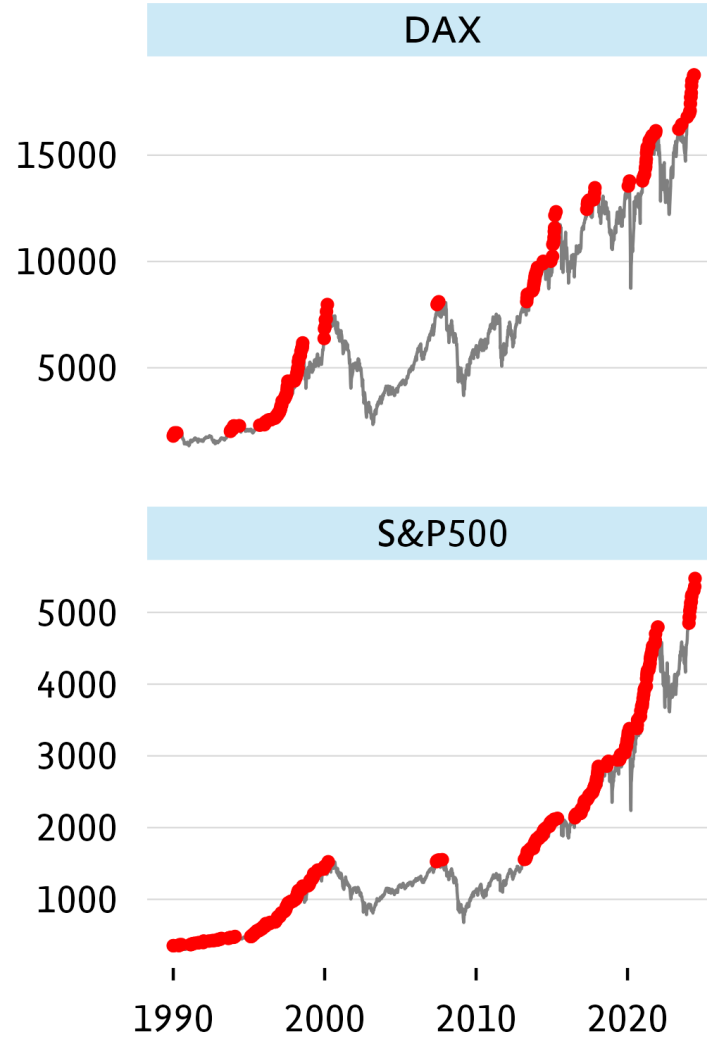
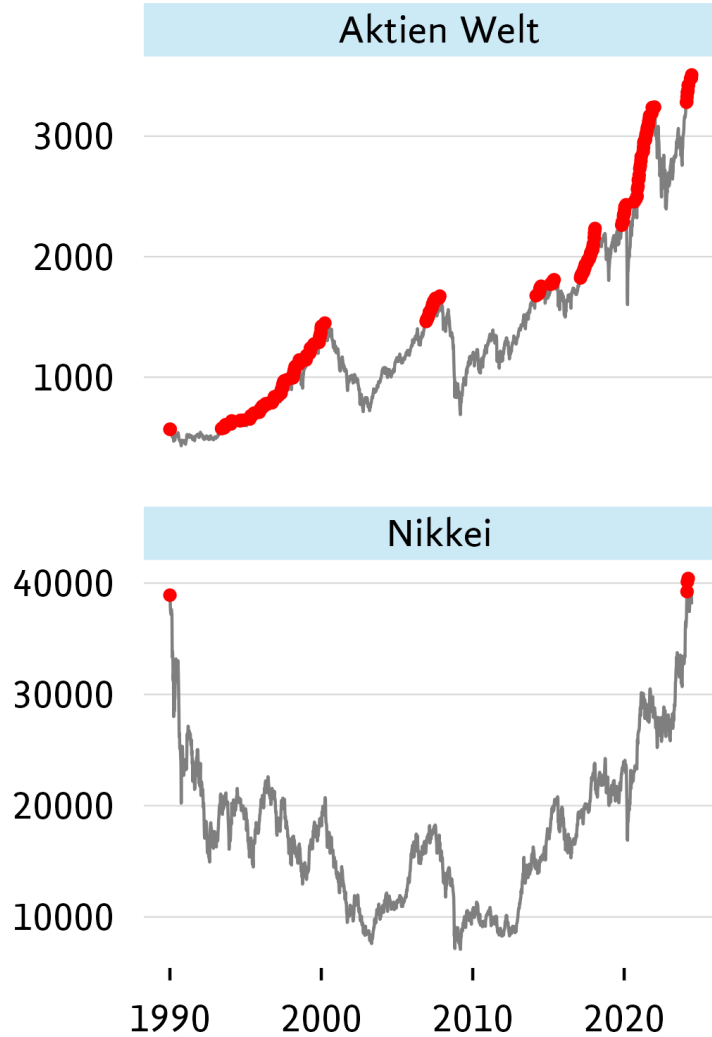
Leitzinsen in ausgewählten Ländern

%



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

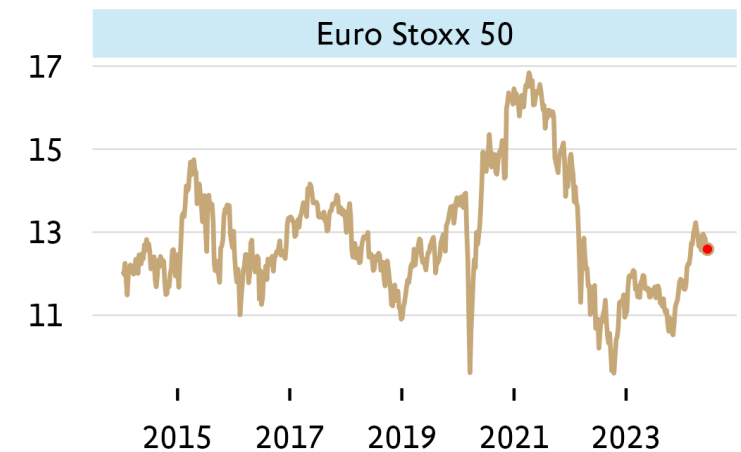
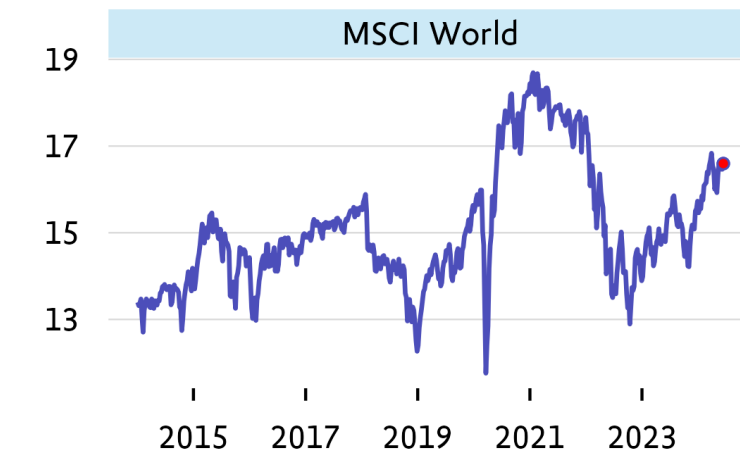
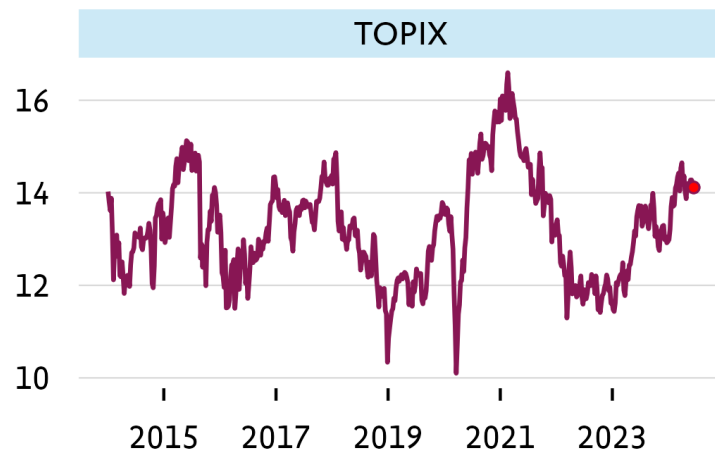
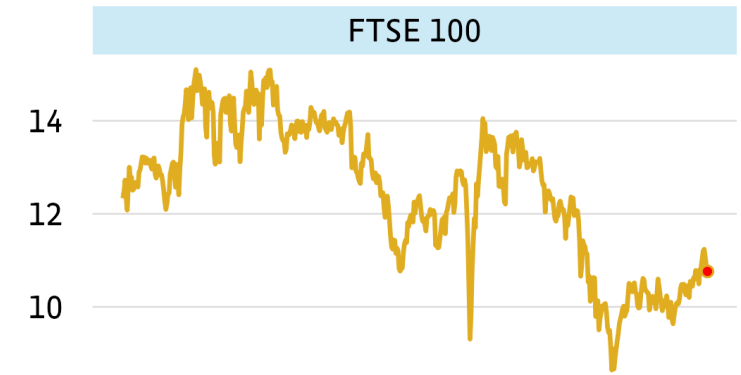
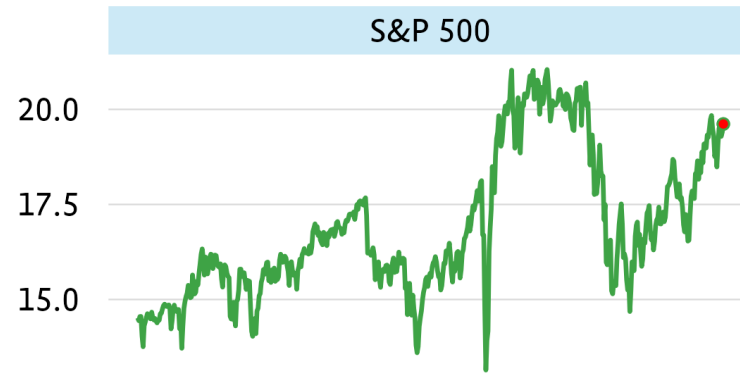
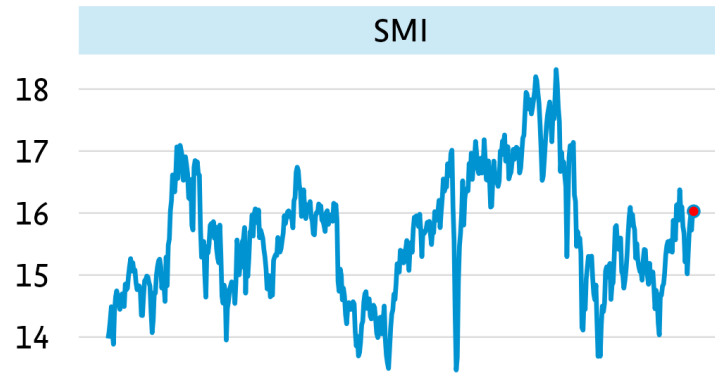
Allzeithochs seit 1990



Aktienbewertungen teilweise erhöht

KGV ausgewählter Märkte

IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 18 Monate

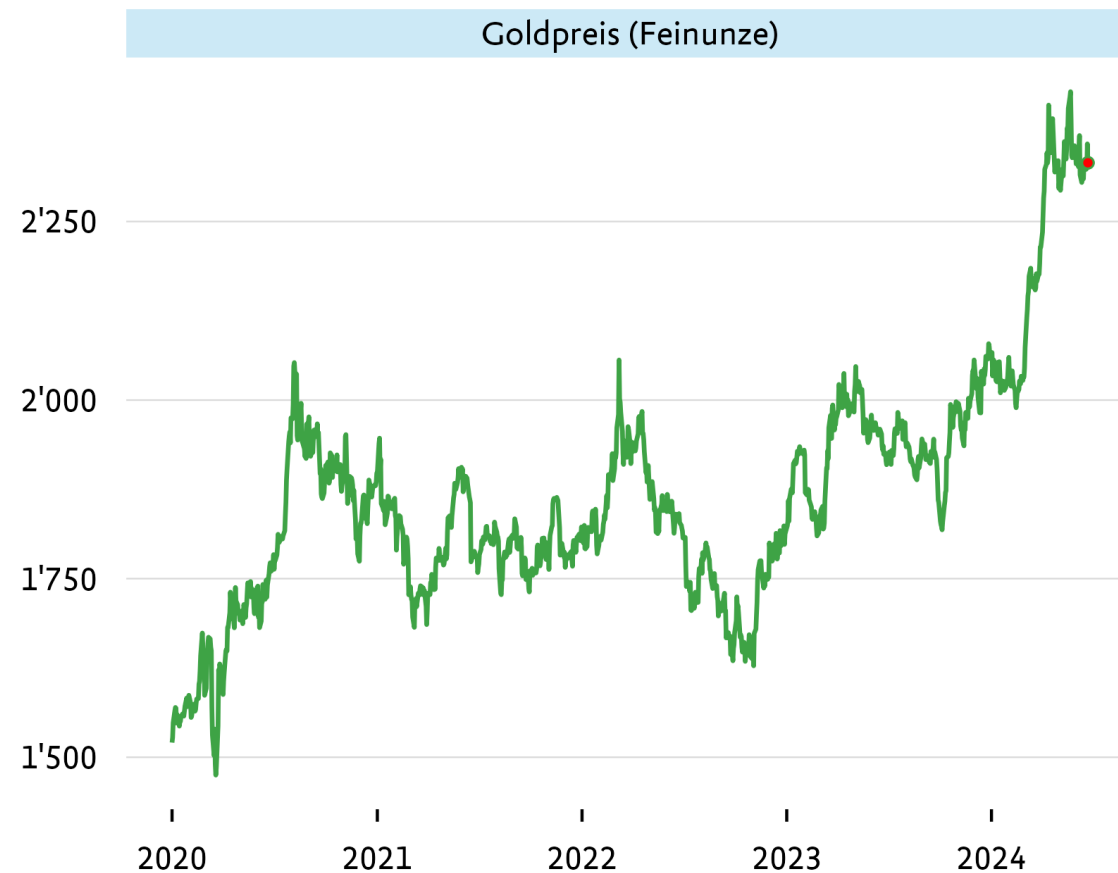
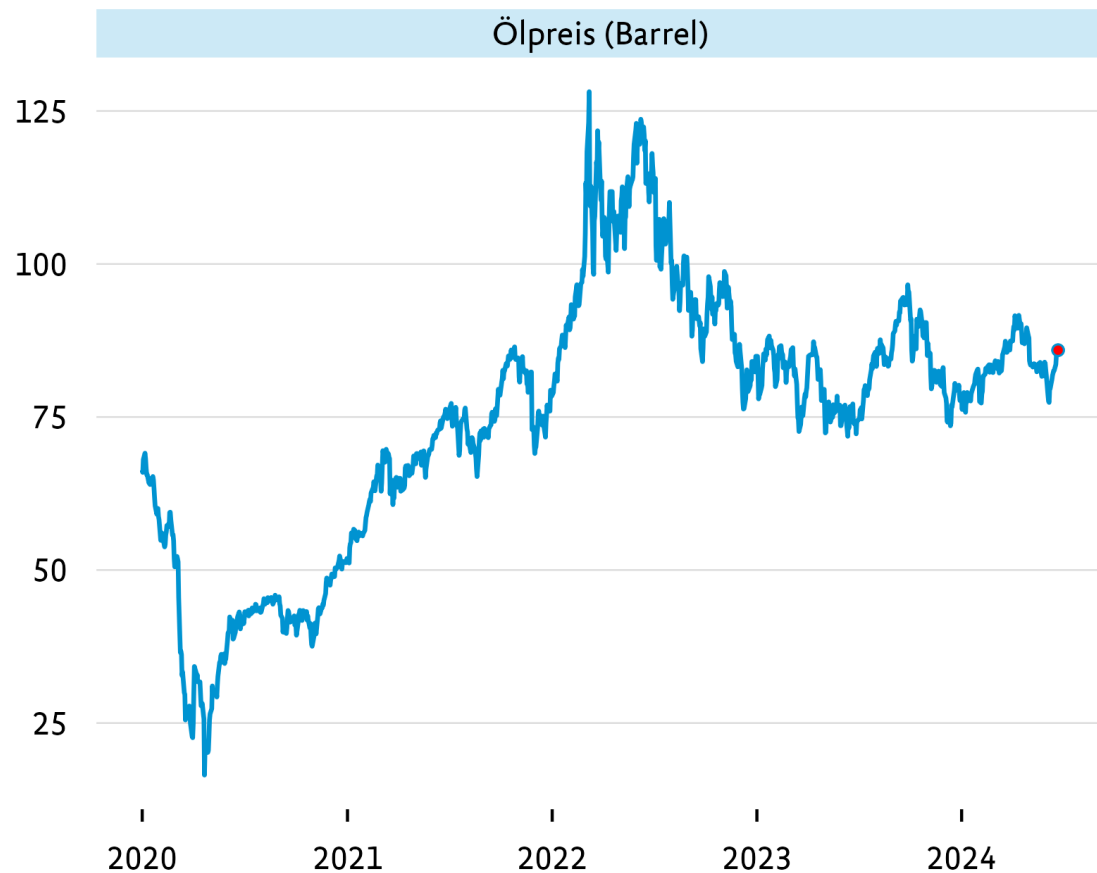


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 14 Jun 2024

Ölpreis und Goldpreis

Preise von Öl und Gold

USD

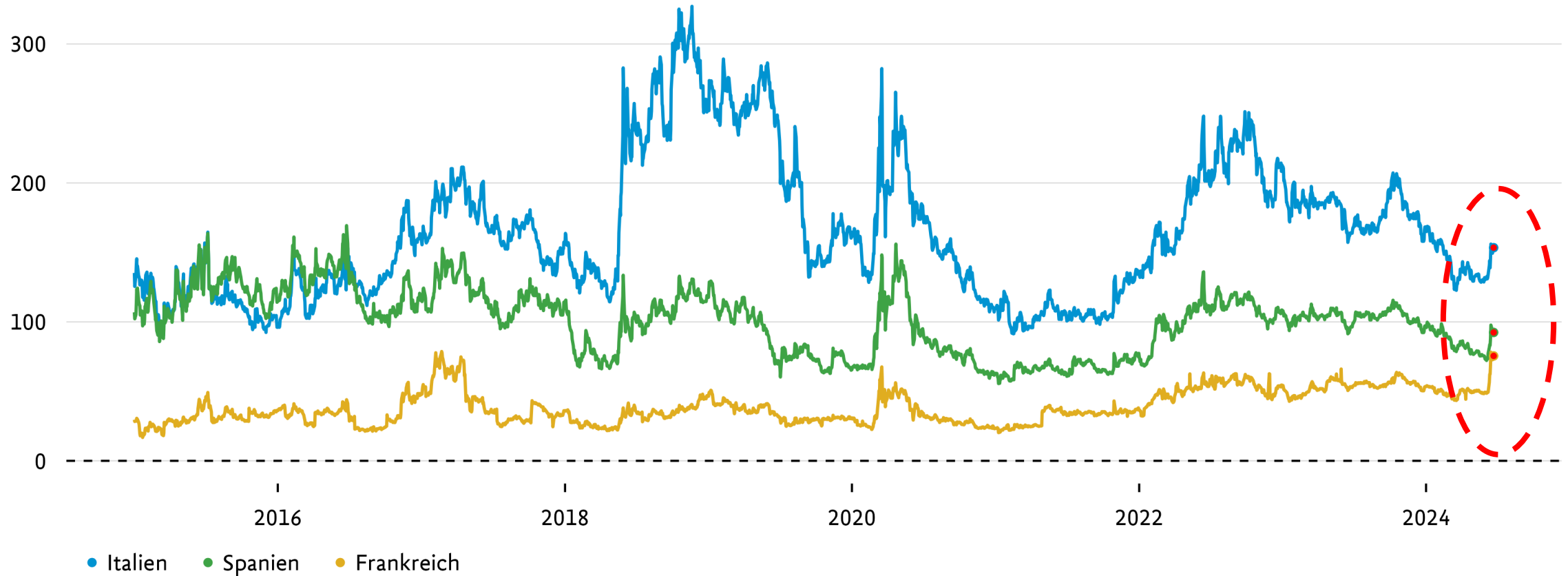


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21 Jun 2024

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

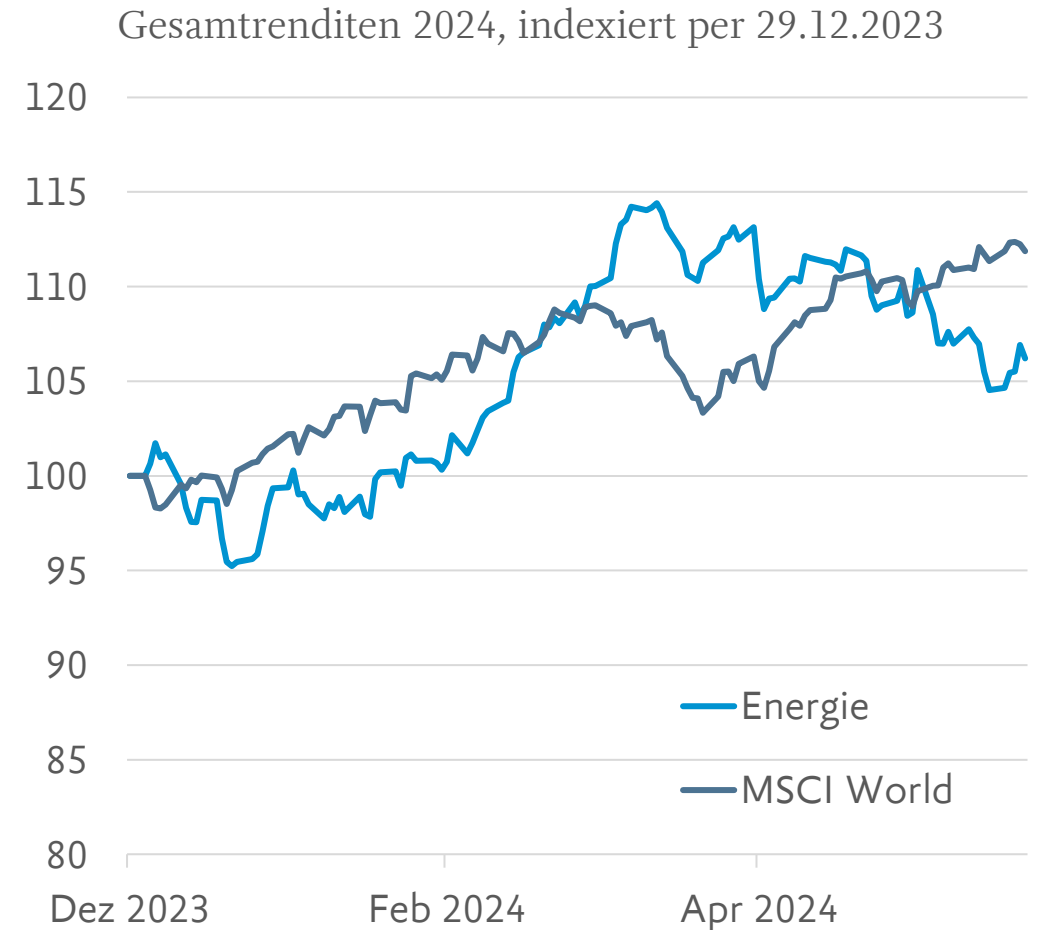
LUKB Sektorpräferenzen



Sektor Energie



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



Sektor Finanzwesen



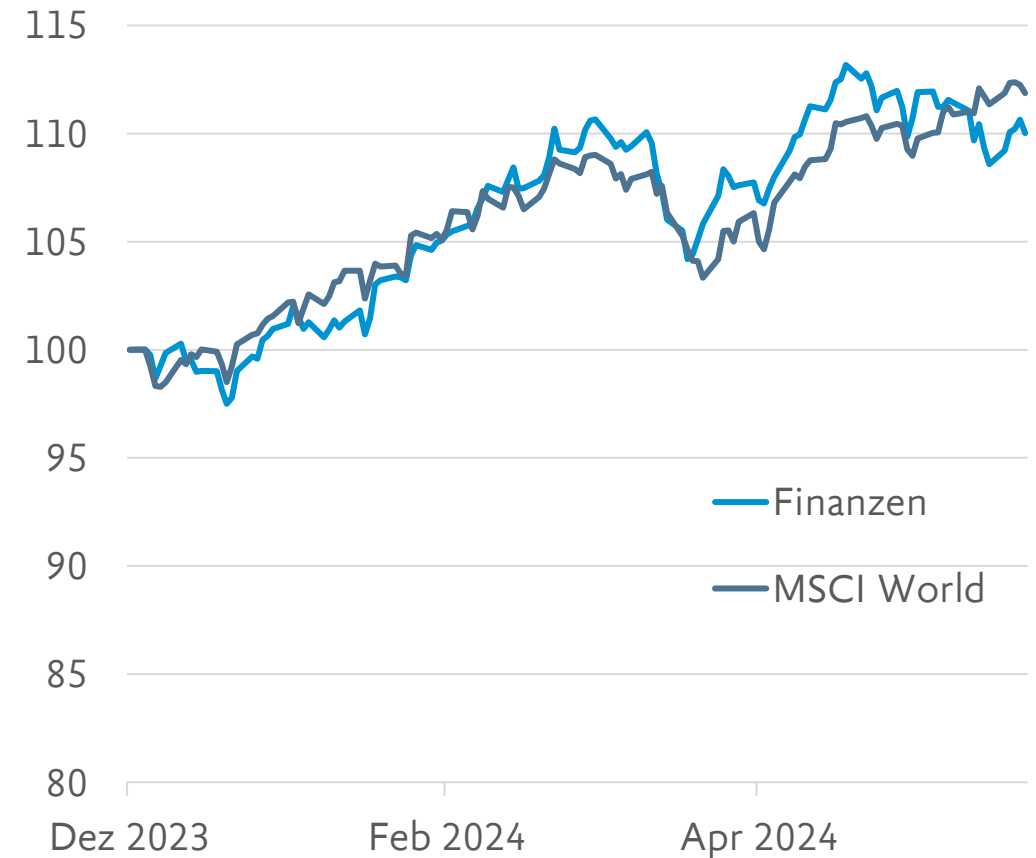
Banken

- gute Aussichten für Kommissionsgeschäft
- Investmentbanking zieht an

Versicherungen

- Schaden- und Unfallversicherungen interessant

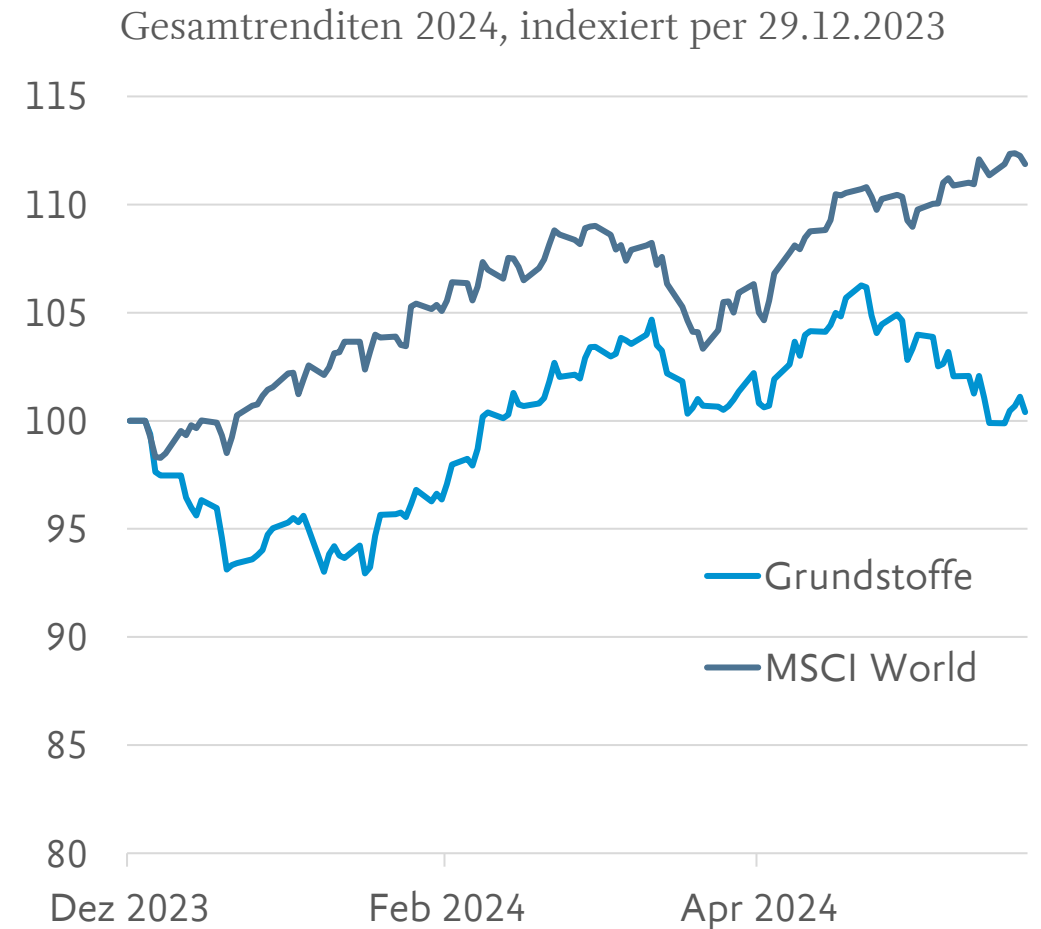
Gesamtrenditen 2024, indexiert per 29.12.2023



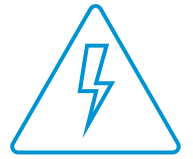
Sektor Grund- und Rohstoffe



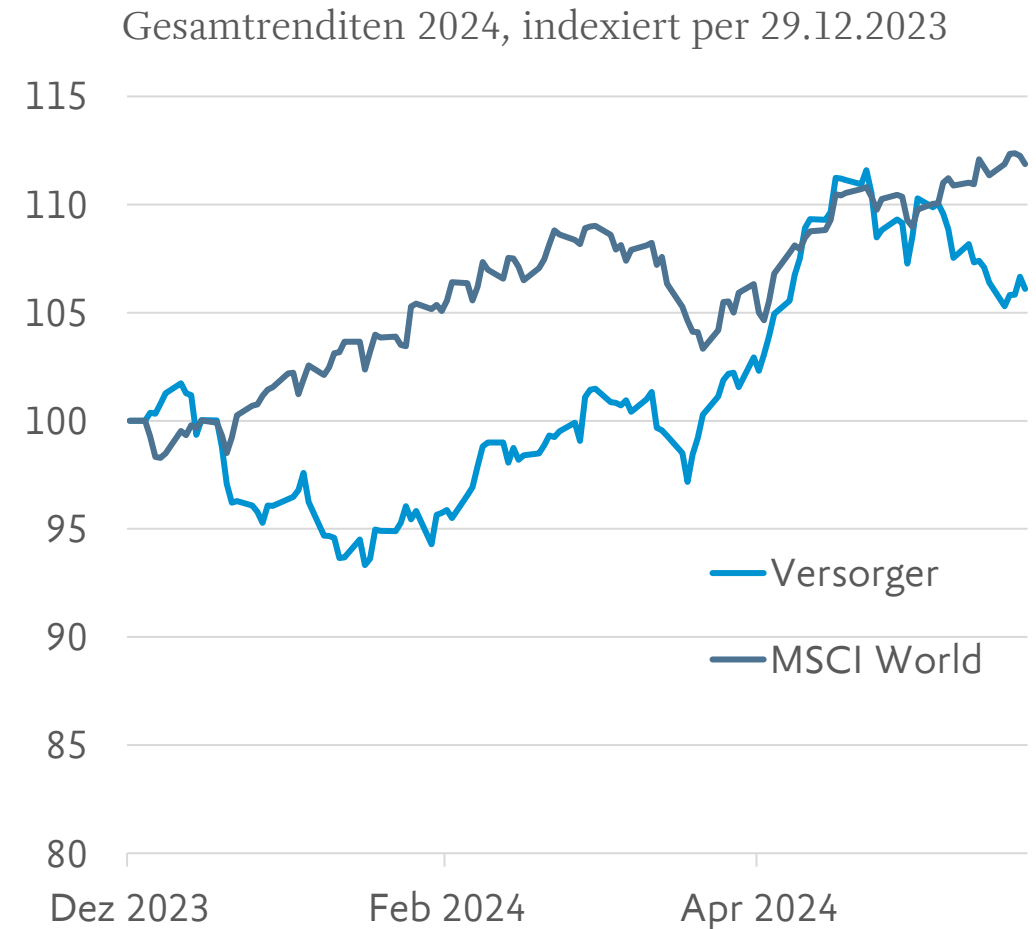
- Basismetalle profitieren von Energiewende
- Subsektor Chemie kommt aus langer Durststrecke
- Subsektor Verpackung interessant
- Stahlproduzenten meiden



Sektor Versorger



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



LUKB Sektorfavoriten - Titelselektion



Sektor	Präferenz	Titel Schweiz	Titel Europa	Titel USA
Energie	übergewichten		<ul style="list-style-type: none"> • BP • TotalEnergies 	<ul style="list-style-type: none"> • Chevron
Finanzwesen	übergewichten	<ul style="list-style-type: none"> • Helvetia • Julius Bär • Partners Group • Swiss Life • Swissquote • Zurich 	<ul style="list-style-type: none"> • Allianz • Banco Santander • BNP Paribas • ING 	<ul style="list-style-type: none"> • Bank of America • JPMorgan • Visa
Grund- und Rohstoffe	übergewichten		<ul style="list-style-type: none"> • DSM-Firmenich • Rio Tinto • Syensqo • Verallia 	<ul style="list-style-type: none"> • Linde • Newmont
Versorger	übergewichten		<ul style="list-style-type: none"> • Engie • E.ON • Italgas • Veolia 	<ul style="list-style-type: none"> • NextEra Energy

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.