

175



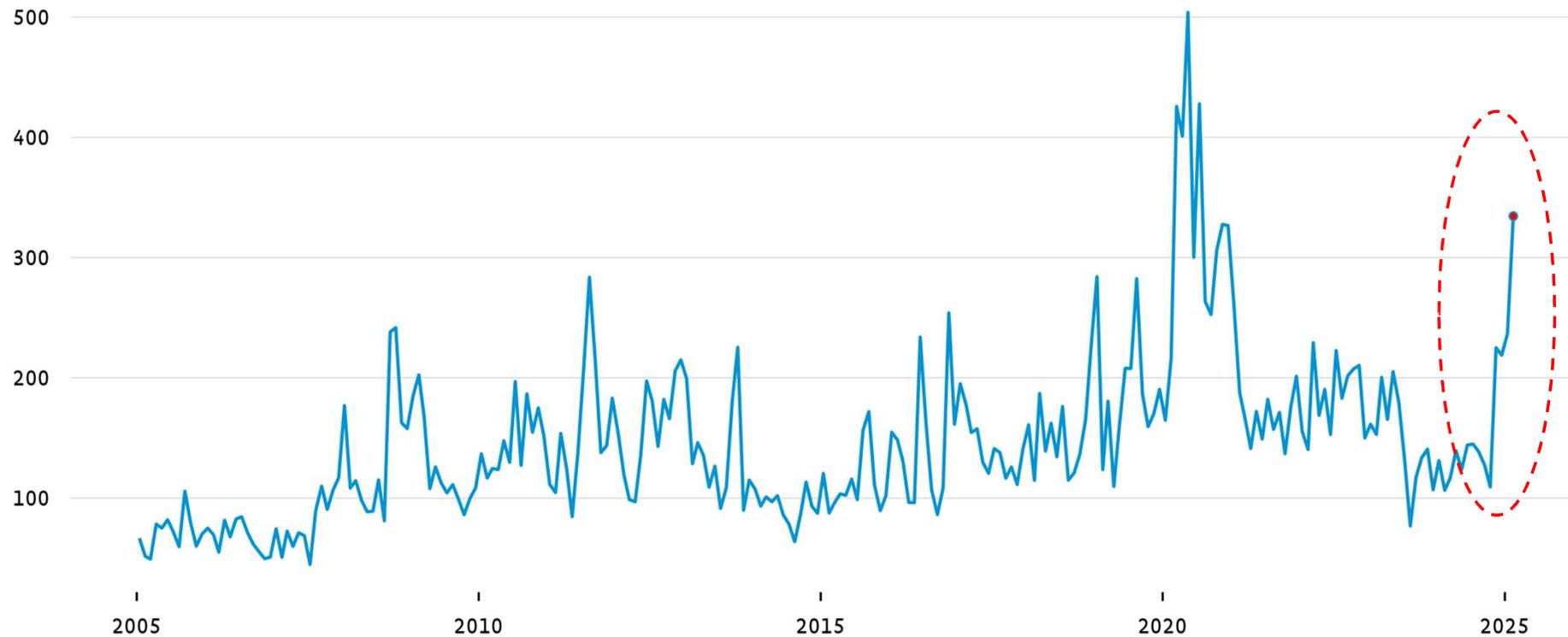
Market Update

3. April 2025

Björn Eberhardt, Leiter Investment Office
Reto Löttscher, Leiter Finanzanalyse

Hohe Unsicherheit ein dringliches Problem

Unsicherheit über die Wirtschaftspolitik - USA
Index



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Februar 2025

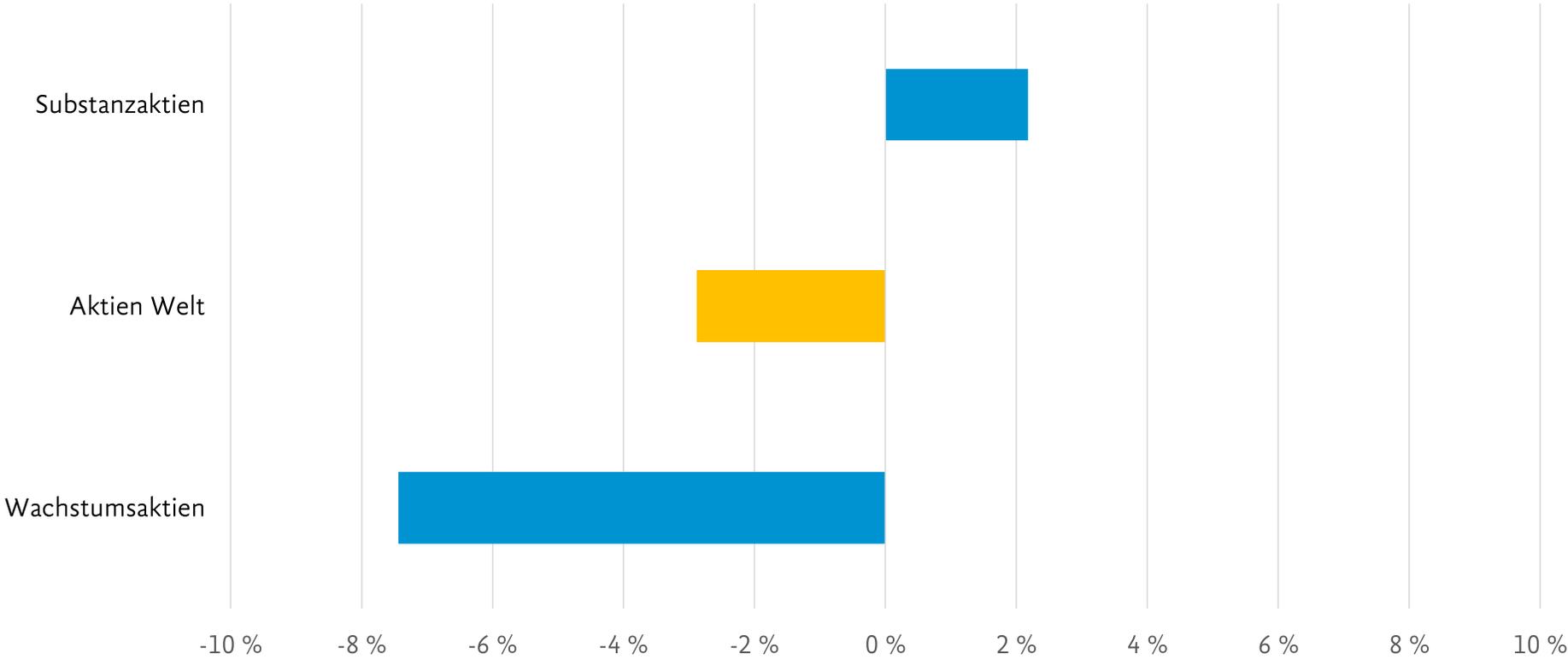
Moderates Wachstum bleibt Basisszenario

	BIP, real, % ggü. Vorjahr			Inflationsrate, %		
	2024e	2025e	2026e	2024e	2025e	2026e
Industrieländer						
Schweiz	1.4	1.6	1.8	1.1	0.7	0.8
Euroraum	0.8	1.4	1.5	2.3	2.1	2.0
UK	0.9	1.4	1.7	2.5	2.6	2.3
USA	2.7	2.3	2.4	2.9	2.3	2.4
Japan	-0.2	1.2	0.7	2.5	1.5	1.6
Schwellenländer						
Brasilien	3.2	1.8	1.2	4.3	4.4	3.5
China	4.8	4.4	4.1	0.3	1.6	2.0
Indien	6.8	6.8	6.7	4.8	4.6	4.4
Russland	3.5	1.6	0.1	8.3	7.3	4.9
Welt	2.9	2.8	2.7			

e = Prognose

Substanzwerte gesucht

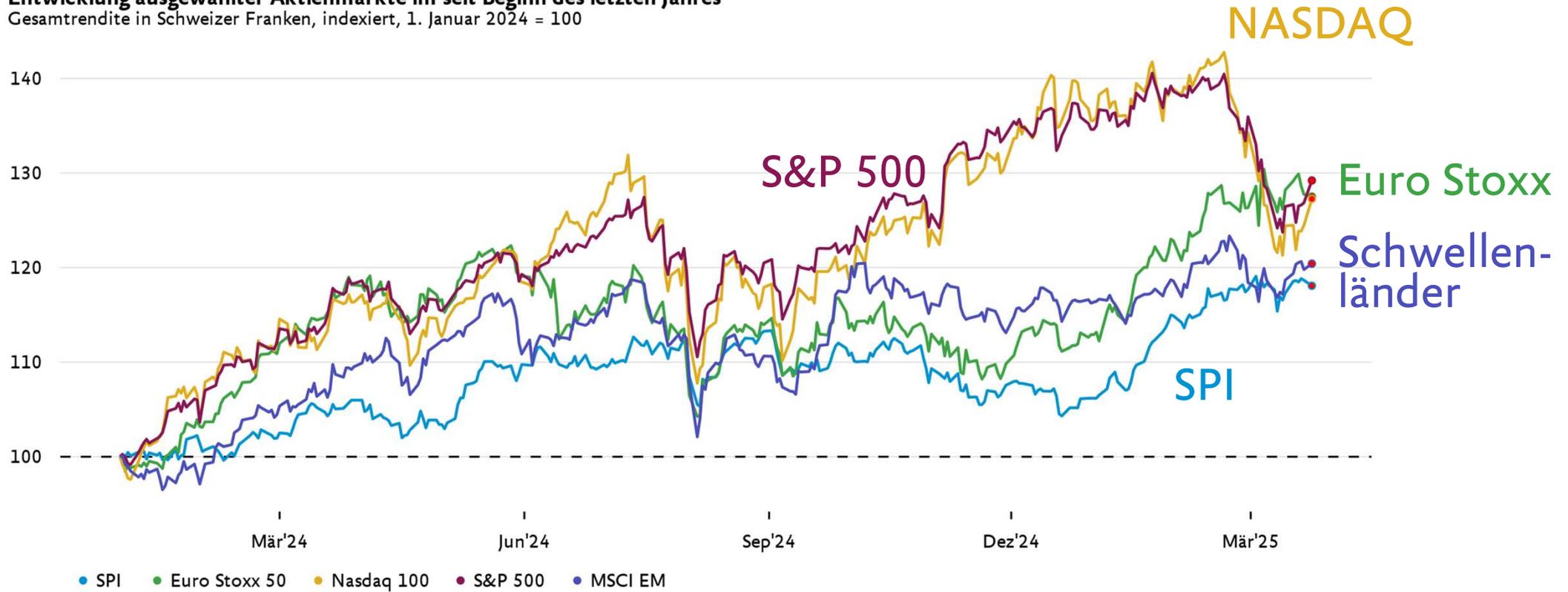
Gesamtrendite in CHF, seit 01.01.2025



Scharfe Korrektur der US-Aktien

Entwicklung ausgewählter Aktienmärkte im seit Beginn des letzten Jahres

Gesamtrendite in Schweizer Franken, indiziert, 1. Januar 2024 = 100

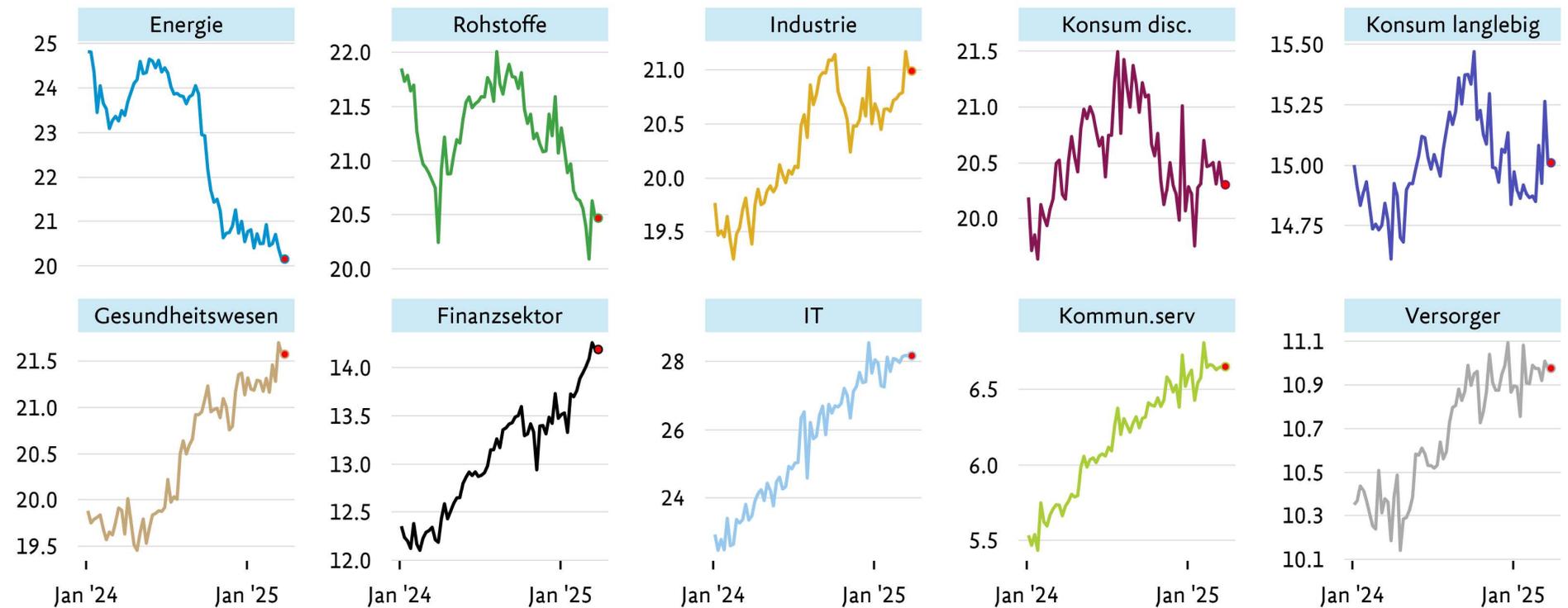


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 24 Mär 2025

Trend der Gewinnerwartungen

MSCI Welt - Sektoren - EPS Trends

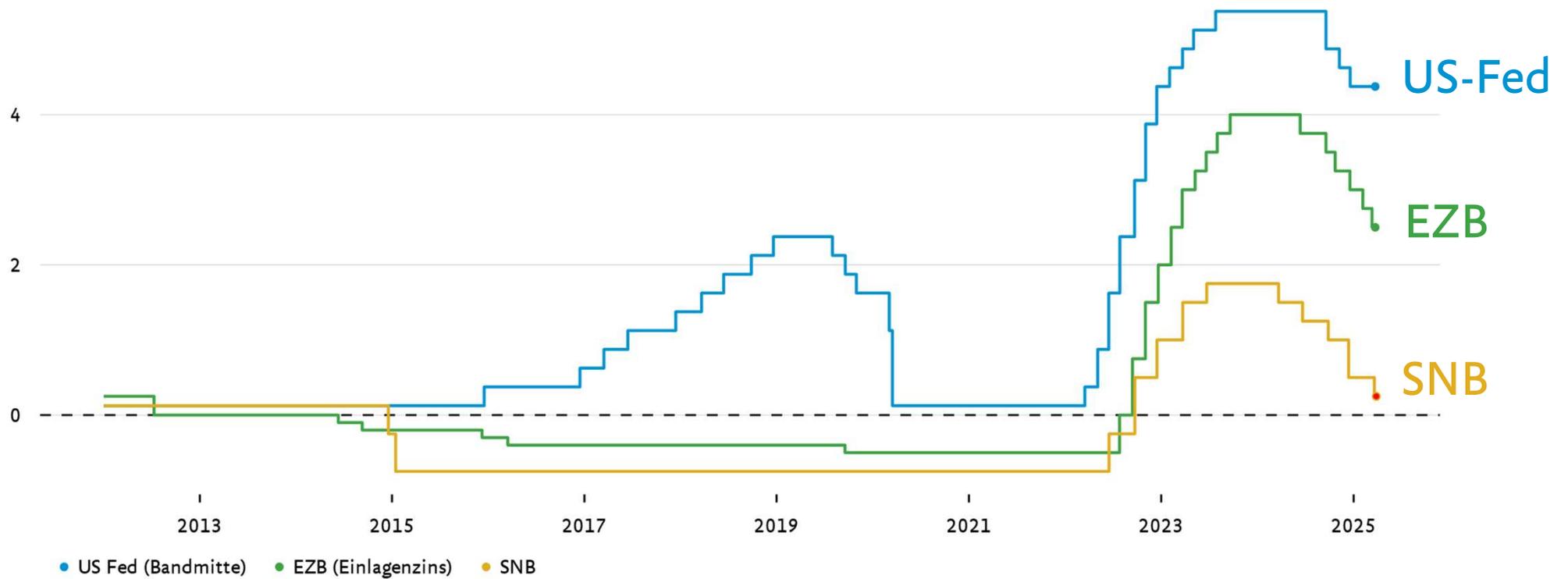
IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 12 Monate



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Mär 2025

Leitzinsen in Schweiz, USA und Eurozone

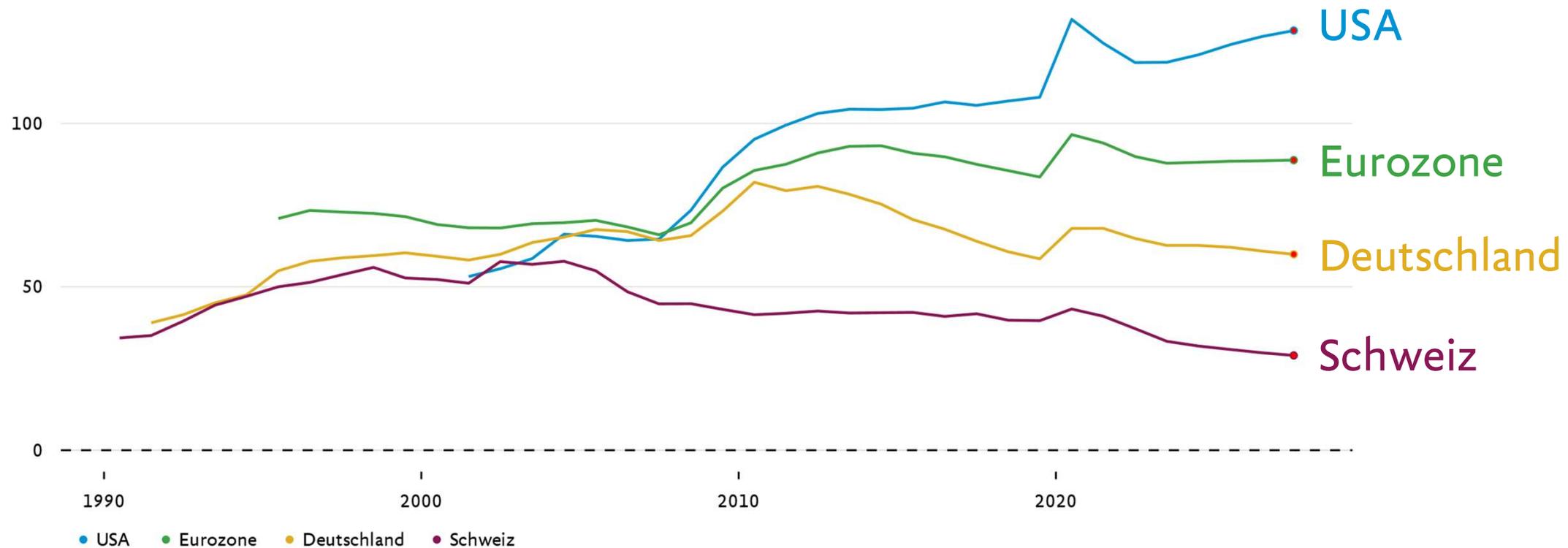
Leitzinsen in ausgewählten Ländern
%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Mär 2025

Entwicklung der Staatsverschuldung

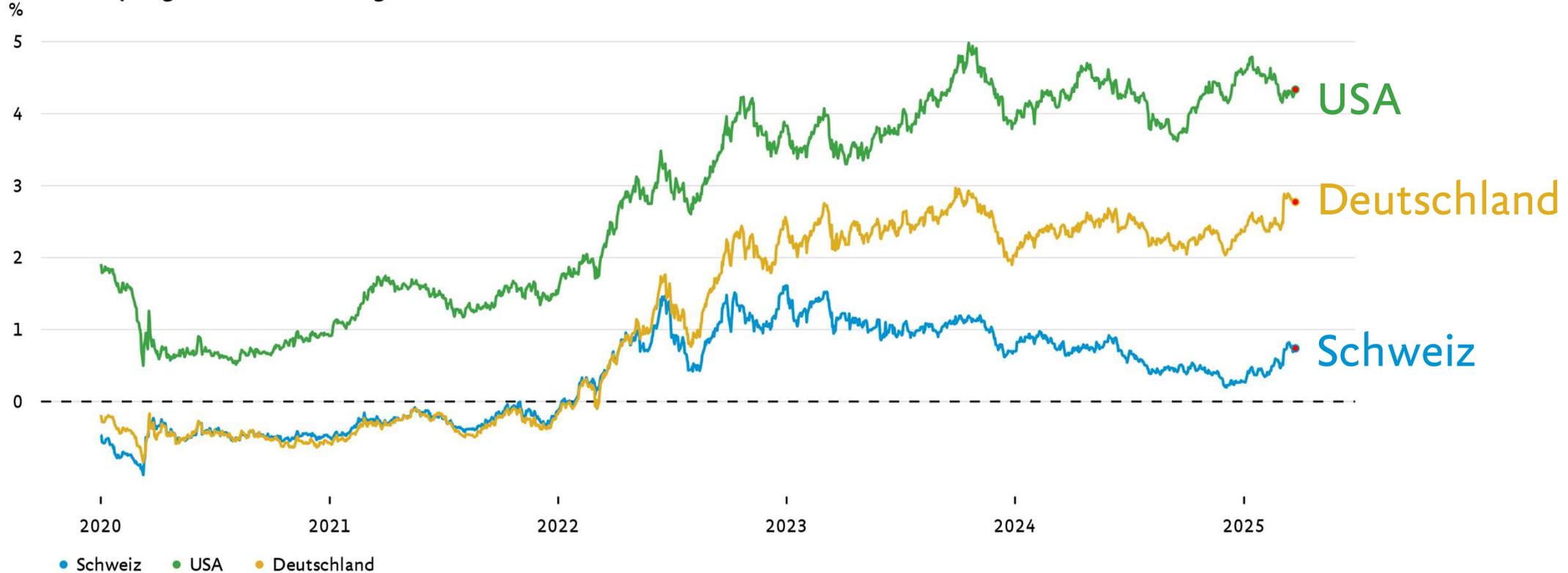
Staatsverschuldung in ausgewählten Ländern
% vom BIP, Prognosen ab 2025



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 2027

Entwicklung der Staatsanleihe-Renditen

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder

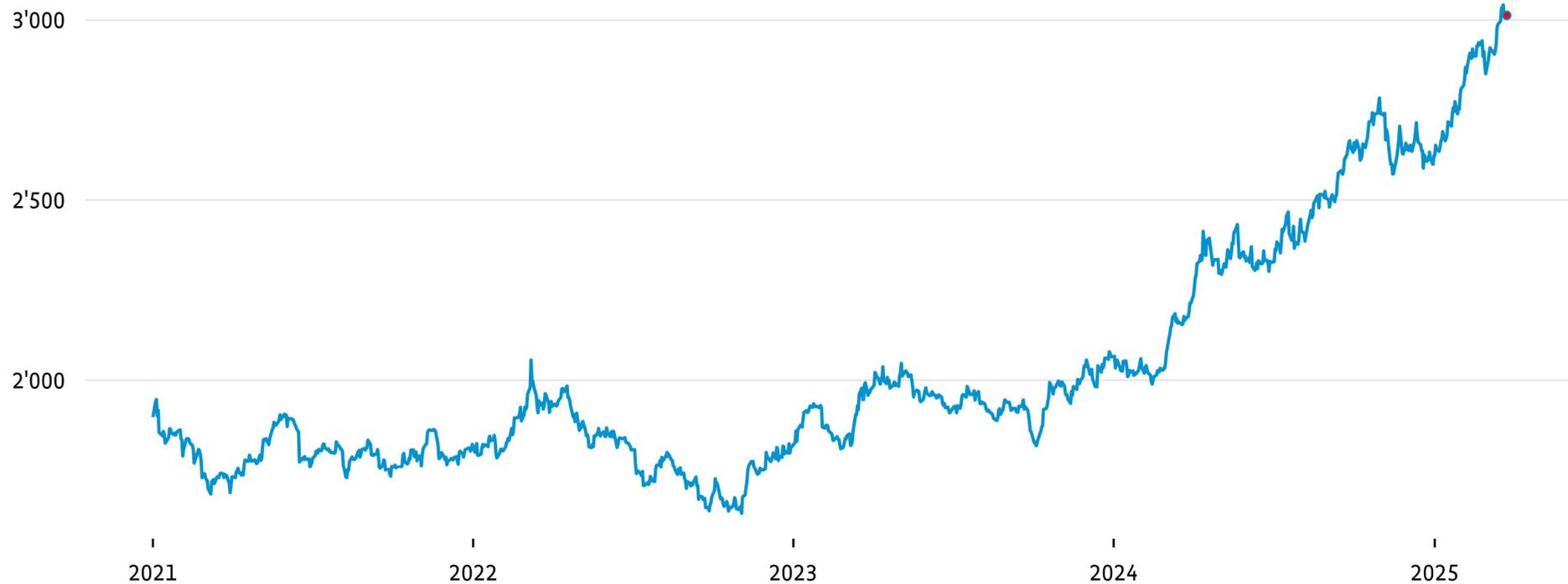


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 24 Mär 2025

Goldpreis auf neuen Allzeithochs

Goldpreis über die letzten 5 Jahre

USD



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 24 Mär 2025

Schweizer Immobilienwerte

regionale oder nationale Fokussierung

Zuwanderung bleibt hoch

Leerstandsquote tief

stabile Ertragsentwicklung in der Schweiz



Quelle: unsplash

Finanzwerte



Quelle: LUKB

lokale Banken und Versicherungen

Dienstleistungssektor nicht direkt von
Handelszöllen betroffen

Versorger

Versorger sind oft regional ausgerichtet

Erträge dank reguliertem Geschäft stabil

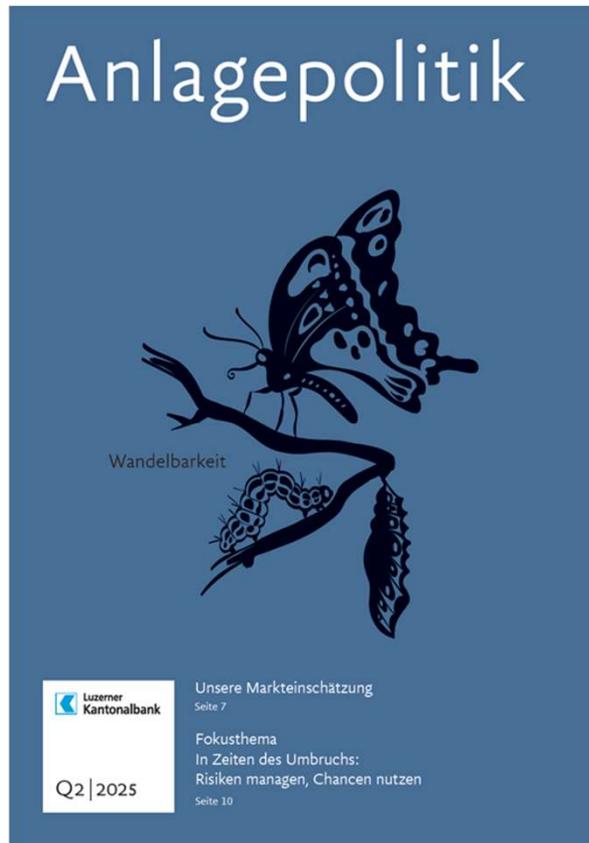
profitieren von der Elektrifizierung

können allenfalls vom deutschen Investitionsprogramm profitieren



Quelle: unsplash

Anlagepolitik - Risiken leicht reduzieren



Aktienquote: leicht reduzieren auf eine neutrale Positionierung
Bevorzugte Aktienmärkte: USA und Raum Pazifik.

Obligationen: Untergewicht nach Renditeanstieg etwas reduzieren
Fokus: USA und Schwellenländer
CHF-Anleihen leicht aufbauen nach Renditeanstieg

Rohstoffe & Gold: neutral belassen

Immobilien:

- CHF-Immofonds - Übergewicht halten
- globale REITs neutral

Liquidität: Untergewicht unverändert

Favoriten Aktien-Sektoren: Technologie, Finanzen

Vielen Dank.

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.
© 2025 Luzerner Kantonalbank.