



Luzerner  
Kantonalbank

# Market Update

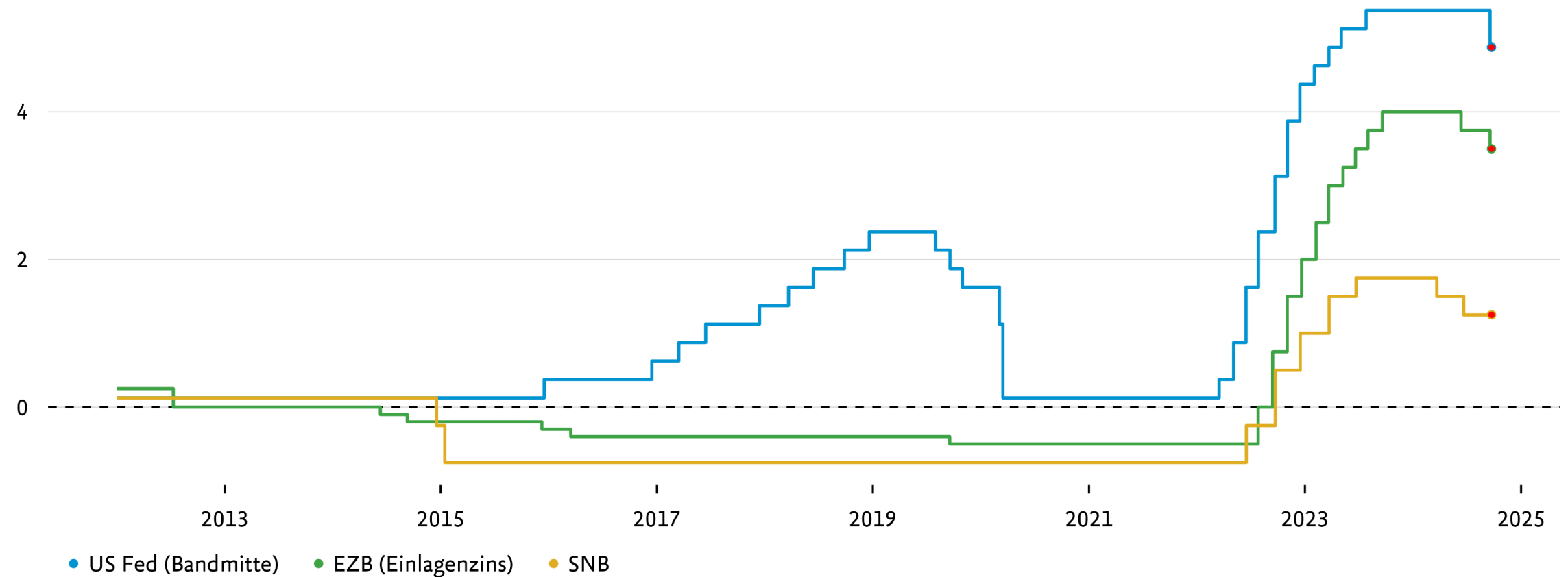
Leitzinssenkungen und US-Wahlen im Fokus

26. September 2024

# Notenbanken senken Leitzinsen wieder

## Leitzinsen in ausgewählten Ländern

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Sep 2024

# Wachstumsaussichten sind intakt

## LUKB-Prognosen

	BIP, real, % ggü. Vorjahr			Inflationsrate, %		
	2023	2024e	2025e	2023	2024e	2025e
<b>Industrieländer</b>						
<b>Schweiz</b>	0.8	1.6	1.7	2.1	1.2	1.0
<b>Euroraum</b>	0.5	0.9	1.8	5.4	2.3	2.0
<b>UK</b>	0.1	1.1	1.8	7.3	2.6	2.6
<b>USA</b>	2.5	2.5	2.0	4.1	3.0	2.2
<b>Japan</b>	1.8	0.2	1.1	3.3	2.3	1.4
<b>Schwellenländer</b>						
<b>Brasilien</b>	2.9	3.0	2.1	4.6	4.2	4.0
<b>China</b>	5.2	4.8	4.1	0.3	0.4	1.2
<b>Indien</b>	7.8	6.8	7.0	5.7	4.8	4.7
<b>Russland</b>	3.2	3.9	1.7	5.9	8.0	6.3
<b>Welt</b>	3.0	2.9	2.7			

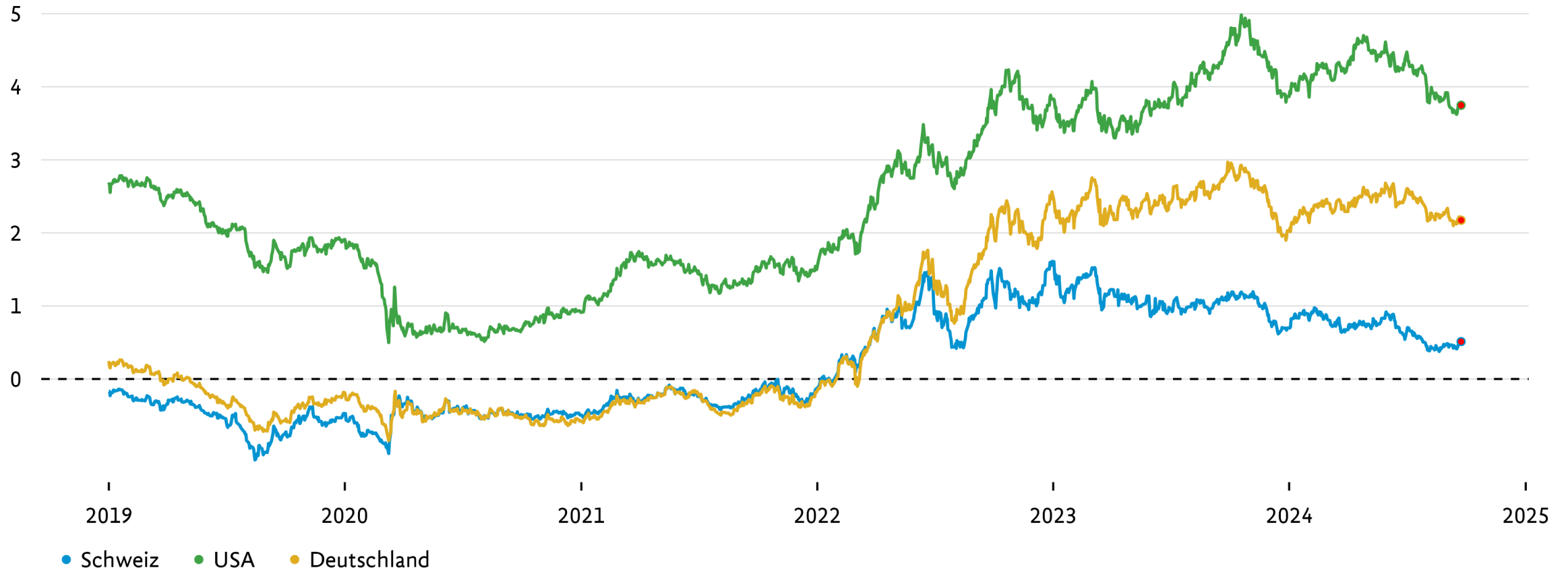
e = Prognose

Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv

# Renditen vor allem im Ausland interessant

## Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 23 Sep 2024

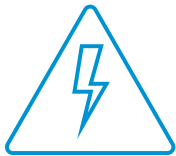
# Bevorzugte Sektoren



- Grundstoffe



- Finanzwesen

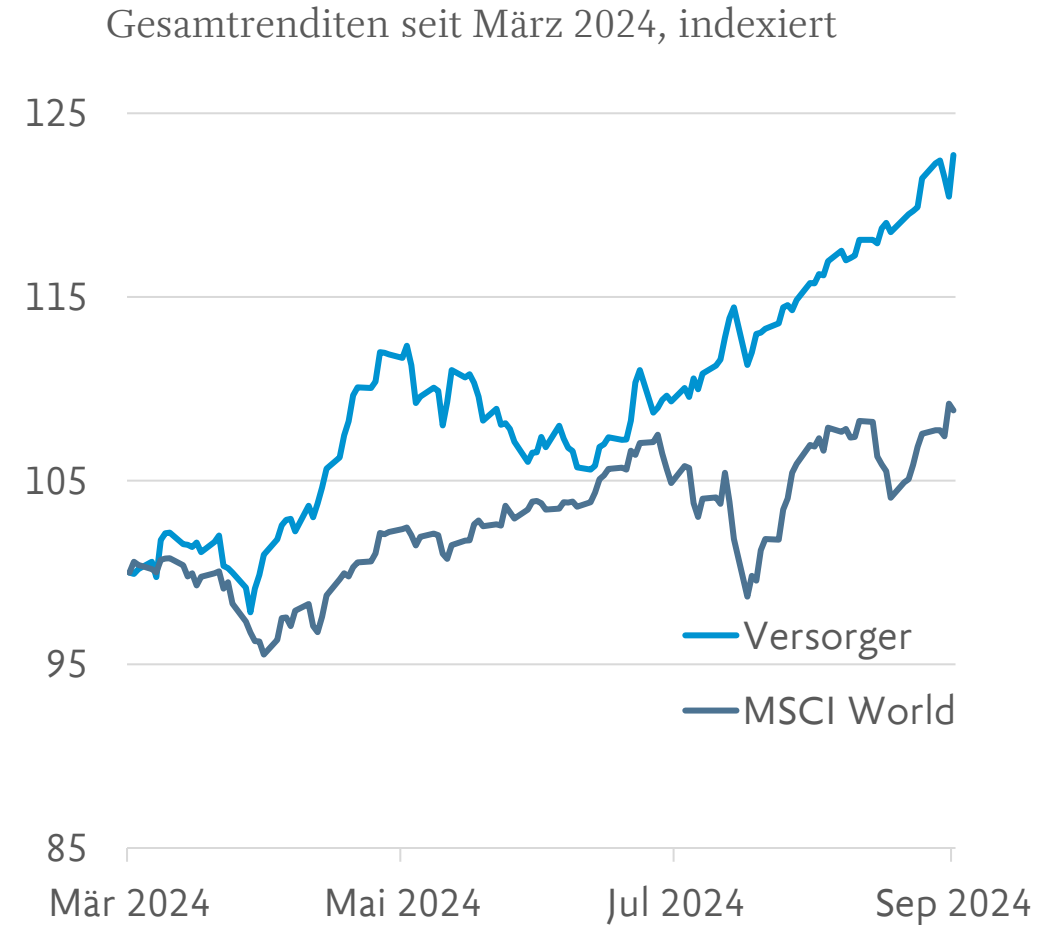


- Versorger



# Sektor Versorger

- stabile Erträge im regulierten Geschäft
- erhöhter Energiebedarf
- sinkende Zinsen
- hohe Dividendenrenditen



Quelle: Datastream

# Politische Börsen haben kurze Beine!

- erhöhte Volatilität
- S&P 500 12 Monate nach den Wahlen tendenziell positiv
- S&P 500 historisch stärker bei demokratischem Präsidenten
- Zusammensetzung des Parlaments wichtig
- Wichtiger als die Wahl sind:
  - Konjunktorentwicklung
  - Geldpolitik
  - Gewinnerwartungen



# Anlagepolitik Q4/2024 erschienen



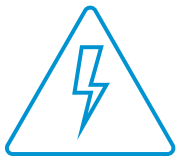
- **Aktien** leicht übergewichten  
Fokus: Schweiz, UK, Pazifik, Schwellenländer
- **Obligationen** leicht untergewichten  
Fokus: Anleihen aus USA und Schwellenländern
- **Schweizer Immobilienfonds bevorzugen**
- **Gold, Rohstoffe** und **internationale Immobilienaktien** gemäss Anlagestrategie gewichten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



# LUKB Aktienfavoriten in bevorzugten Sektoren



	Schweiz	Europa	USA
<b>Grundstoffe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Clariant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>DSM-Firmenich</li> <li>Syensqo</li> <li>Verallia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Linde</li> <li>Newmont</li> </ul>
<b>Finanzwesen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Helvetia</li> <li>Julius Bär</li> <li>Partners Group</li> <li>Swiss Life</li> <li>Swissquote</li> <li>Zurich Insurance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allianz</li> <li>Banco Santander</li> <li>BNP Paribas</li> <li>ING</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bank of America</li> <li>JPMorgan</li> <li>Visa</li> </ul>
<b>Versorger</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>E.ON</li> <li>Engie</li> <li>Italgas</li> <li>Veolia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>NextEra Energy</li> </ul>



# Ölpreis und Goldpreis

## Goldpreis über die letzten 5 Jahre

USD

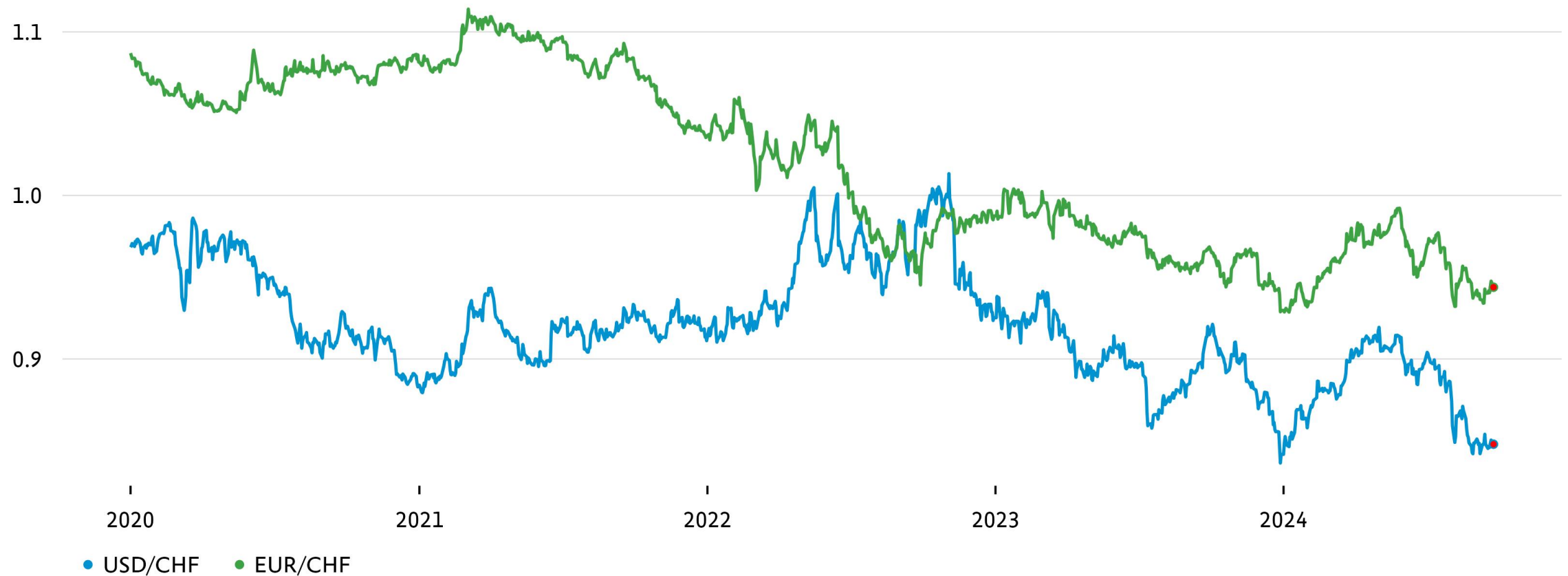


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 25 Sep 2024

# 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: 23 Sep 2024

# 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.