



Luzerner  
Kantonalbank

# Online Market Update

Iran-Krieg: Wie geht es weiter?

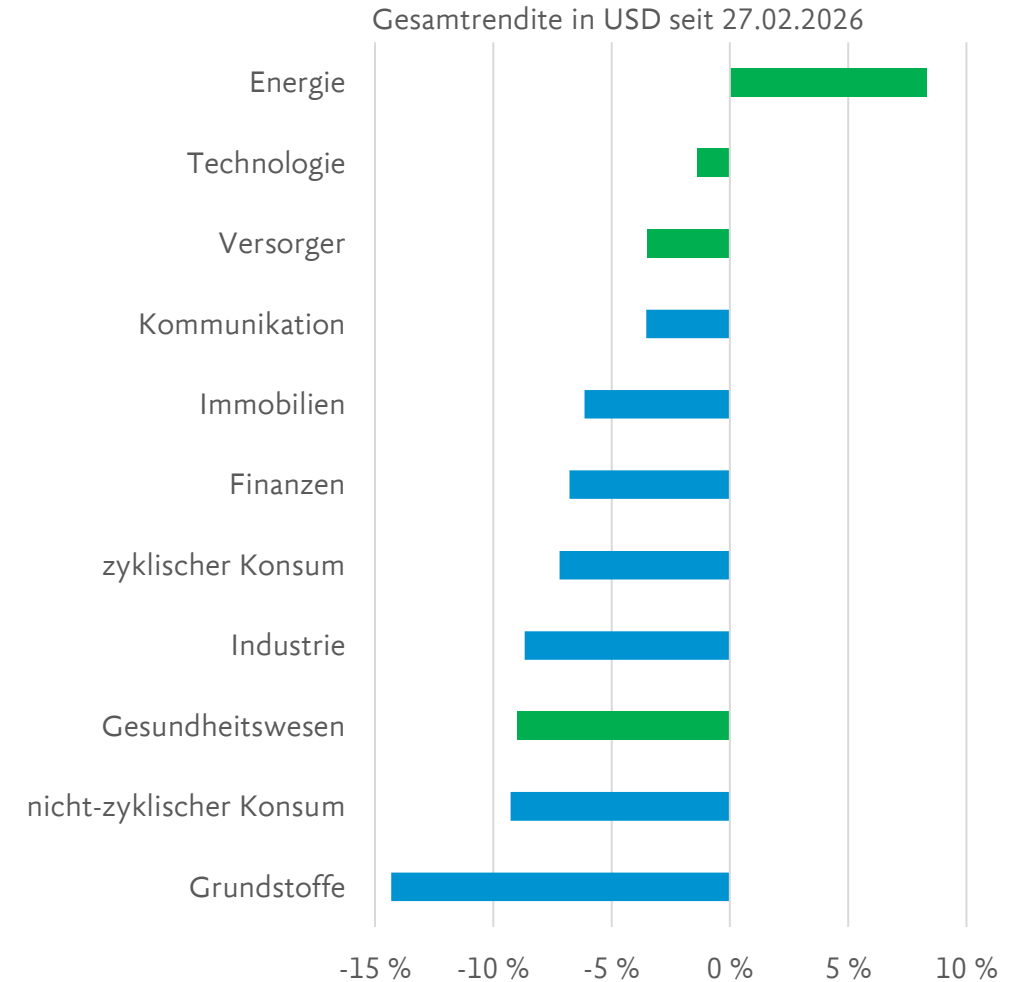
26. März 2026

# Szenarien-Überblick

	Positives Szenario	Basis-Szenario	Negatives Szenario
Beschreibung	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rascher Waffenstillstand</li> <li>überschaubare Zerstörungen kritischer Infrastruktur</li> <li>Aufhebung der Hormus-Blockade</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mehrwöchiger Krieg</li> <li>weitere Zerstörungen von kritischer Infrastruktur</li> <li>Hormus-Blockade über weitere Wochen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mehrmonatiger Krieg</li> <li>substanzielle Zerstörungen kritischer Infrastruktur</li> <li>mehrmonatige Blockade der Strasse von Hormus</li> </ul>
Auswirkungen	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wachstum: leicht negativ</li> <li>Inflation: temporär erhöht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wachstum: moderat negativ</li> <li>Inflation: etwas länger erhöht, Effekte temporär</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wachstum: deutlich negativ</li> <li>Inflation: längere Zeit erhöht, Risiko Anstieg Kerninflation</li> </ul>
Ölpreis	<ul style="list-style-type: none"> <li>rasche Rückkehr &lt; 90 USD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>längere Zeit um 100 USD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>längere Zeit &gt; 120 USD</li> </ul>
Aktien	<ul style="list-style-type: none"> <li>Schnelle Erholung Richtung der Vorkriegsstände</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ausgeprägte Volatilität, Abwärtsrisiken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>hohe Volatilität, erhöhter Abwärtsdruck</li> </ul>
Leitzinsen	<ul style="list-style-type: none"> <li>stabil, evtl. tiefer (US-Fed)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>stabil mit Anhebungsrisiken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risiko von Zinserhöhungen</li> </ul>

# Performance globale Aktiensektoren

- **Energie**
  - gestiegene Energiepreise
  - Schutz vor Eskalation in der Kriegsregion
- **Technologie**
  - starke Cashflows, hohe Sichtbarkeit
  - positive Nachrichten bei Halbleitern
- **Versorger**
  - Wachstumstreiber intakt
  - defensive Eigenschaften des Sektors
- **Gesundheitswesen**
  - Gewinnmitnahmen nach Kurssprung
  - oft konjunkturunabhängige Geschäftsmodelle

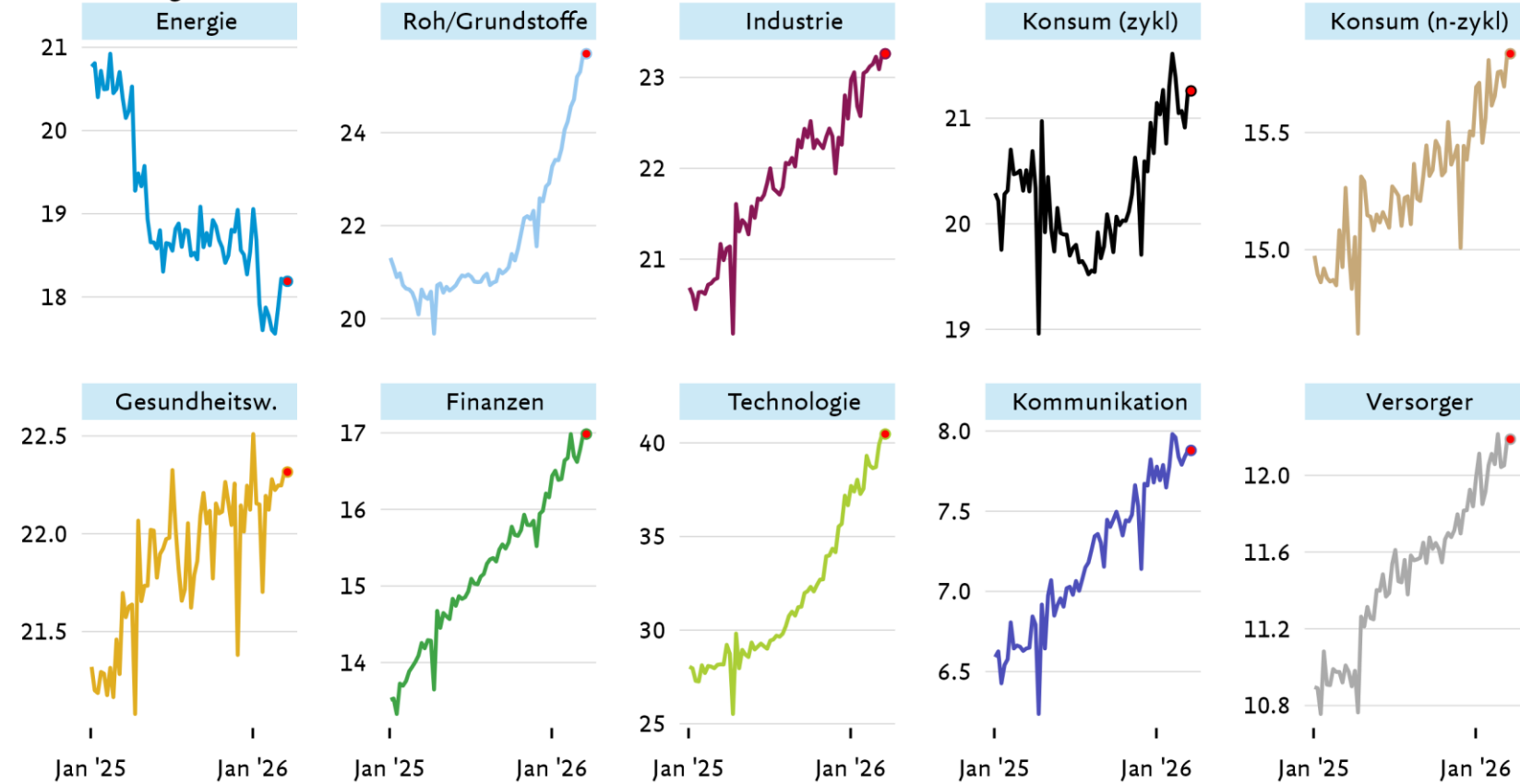


Quelle: Refinitiv

# Entwicklung der Gewinnerwartungen

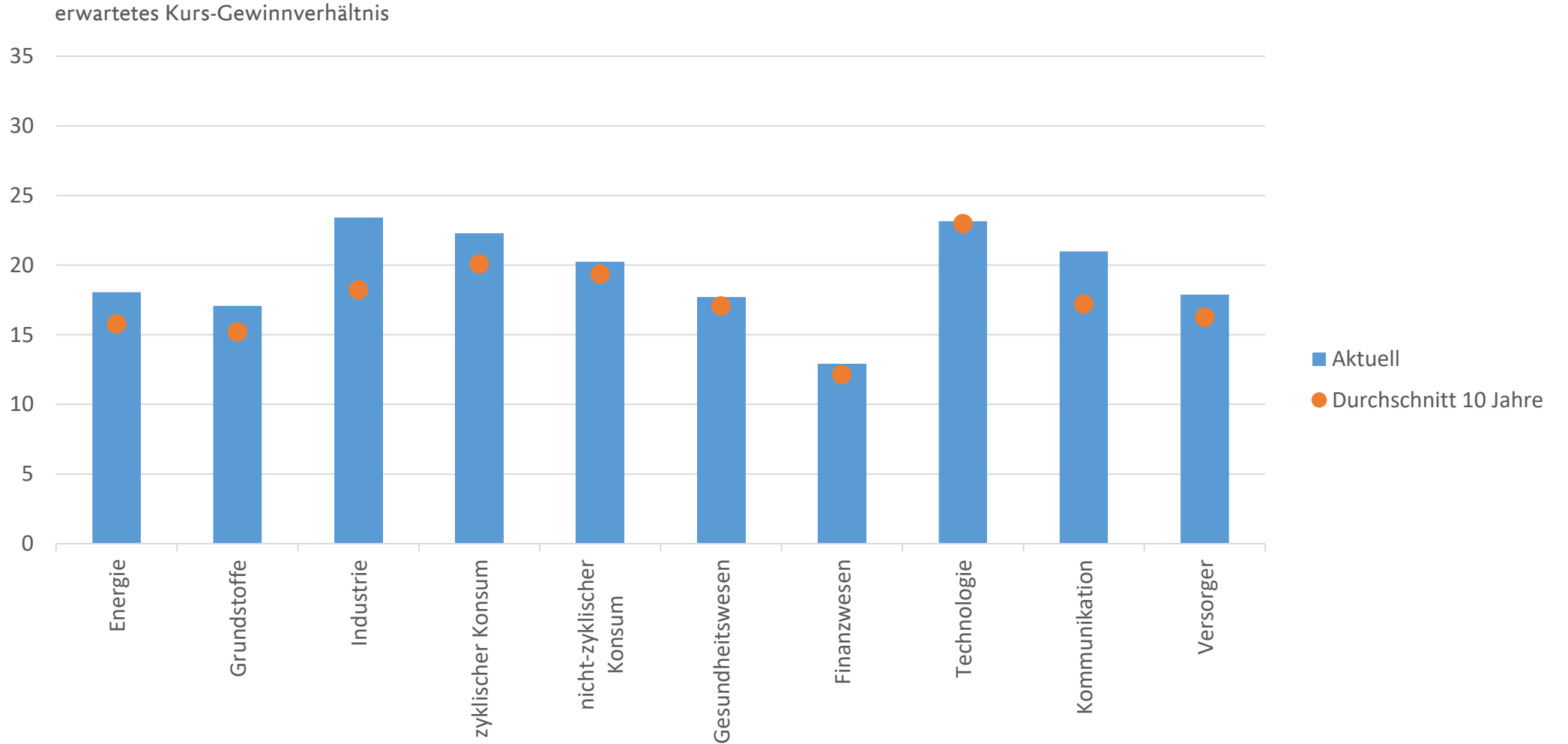
## MSCI Welt - Sektoren - EPS Trends

IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 12 Monate



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 18 Mär 2026

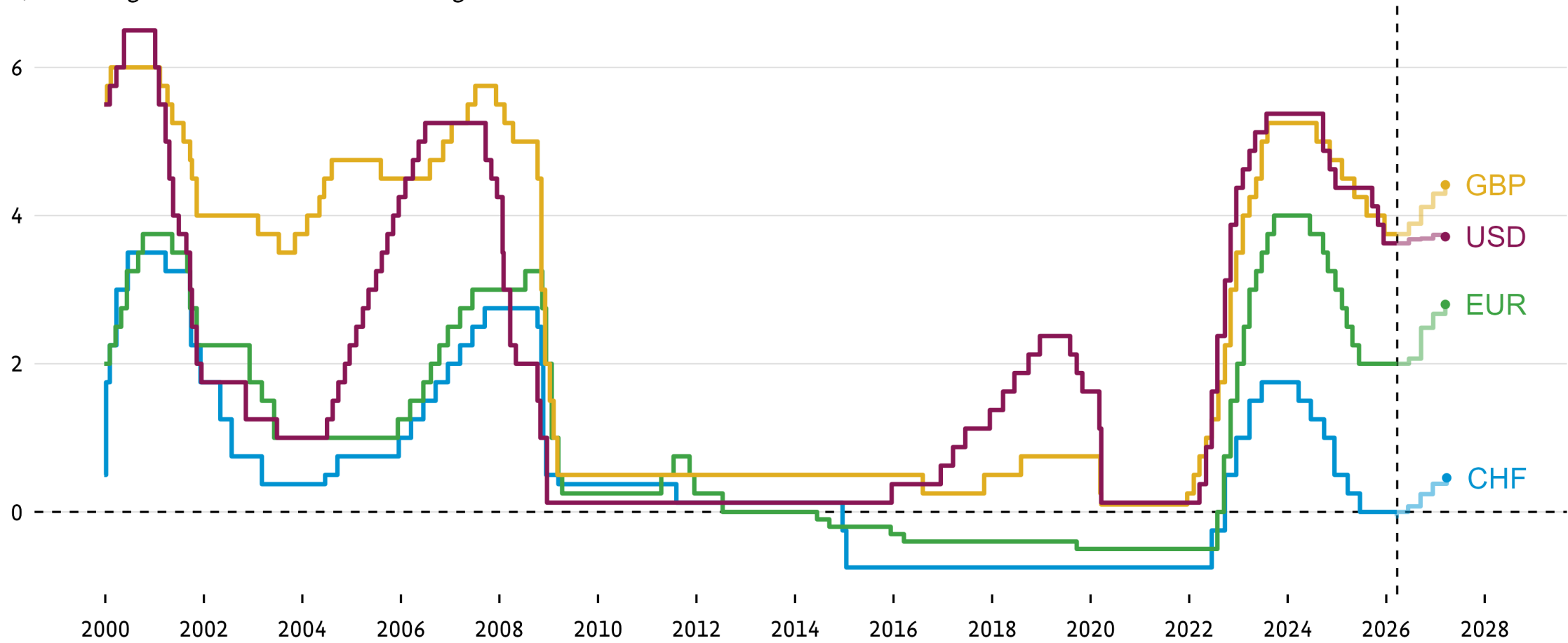
# Bewertung der globalen Aktiensektoren



Quelle: Refinitiv

# Leitzinsen und Markterwartungen

**Leitzinsen seit 2000 und aktuelle Markterwartungen für die nächsten 12 Monate**  
%, vertikale gestrichelte Linie = Start des Prognosehorizonts

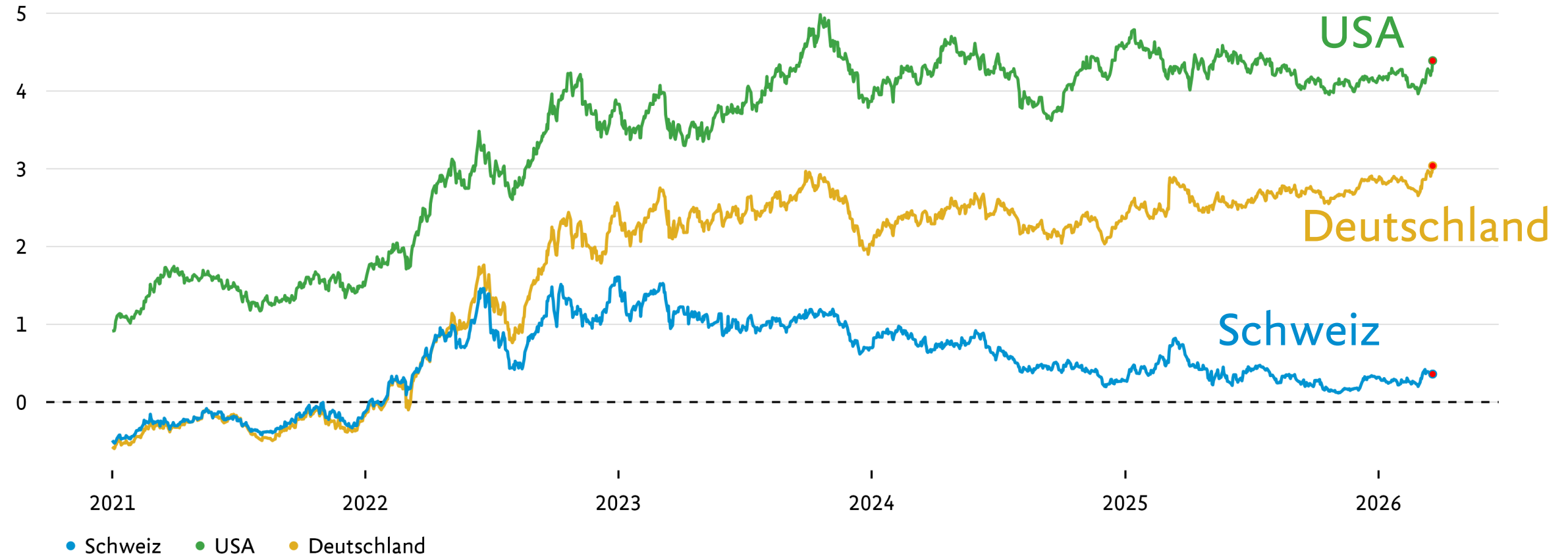


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20. März 2026

# Renditen von Staatsanleihen stiegen an

## Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20 Mär 2026

# Goldpreis mit deutlichem Rücksetzer

**Goldpreis über die letzten 5 Jahre**  
USD

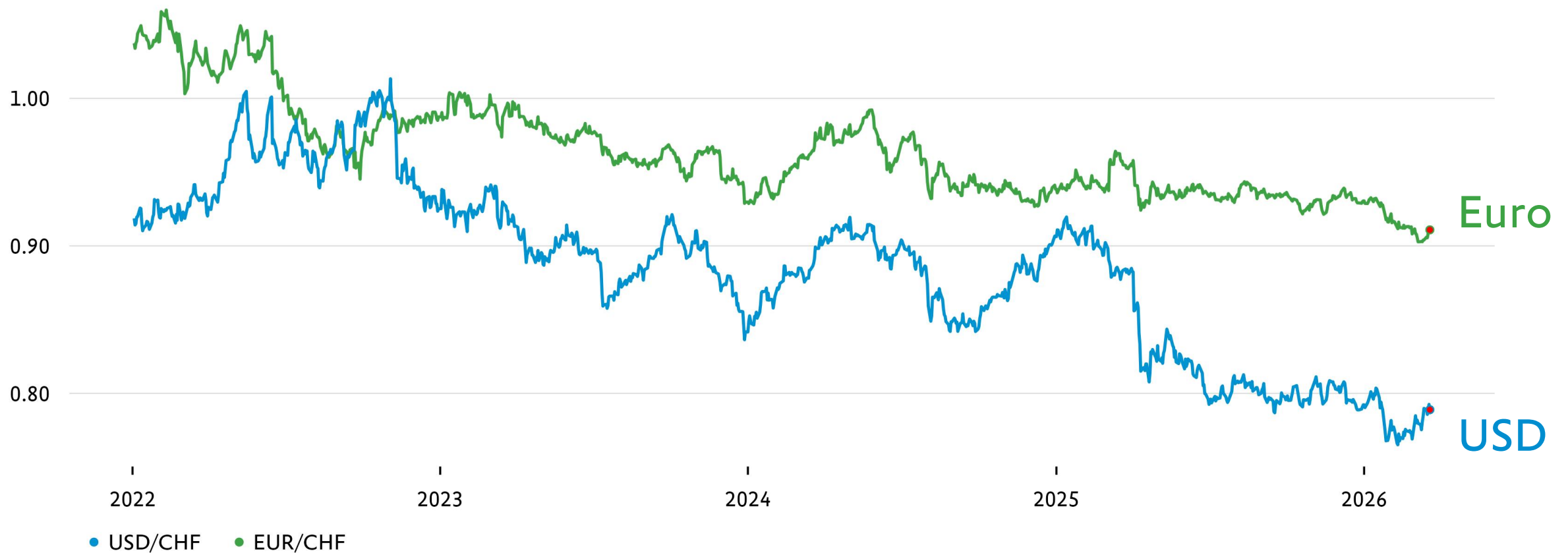


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20 Mär 2026

# Erholung beim US-Dollar, Euro stabil

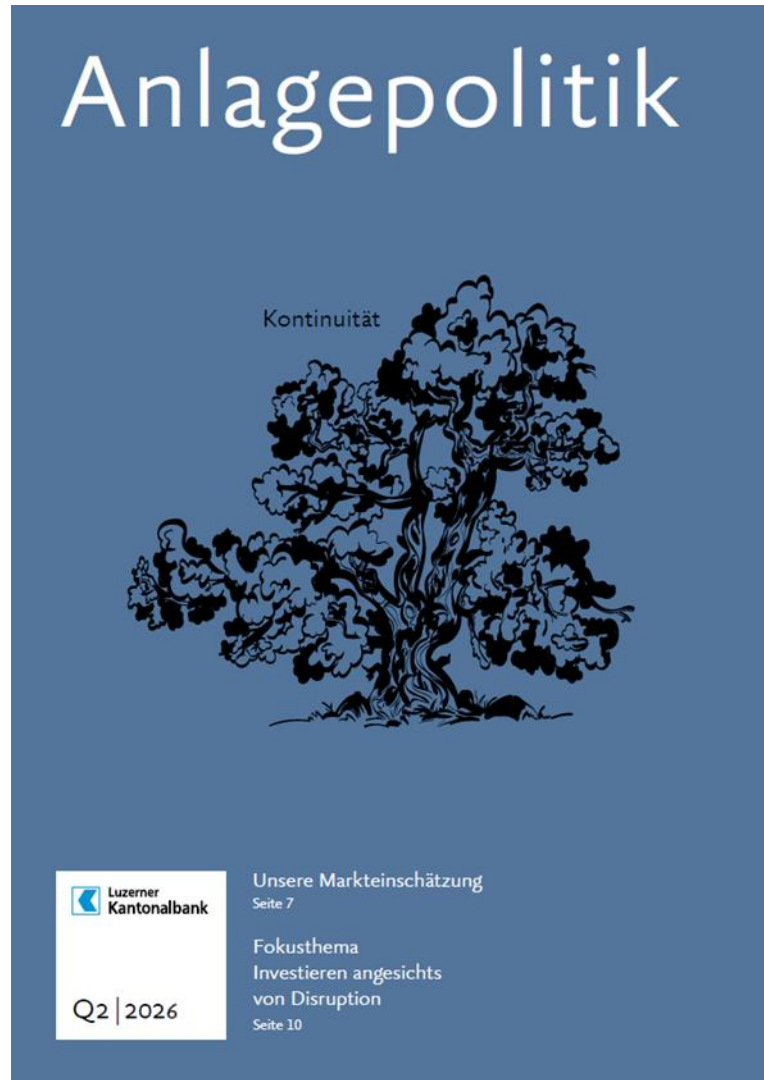
## EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20 Mär 2026

# LUKB Anlagepolitik Q2/2026



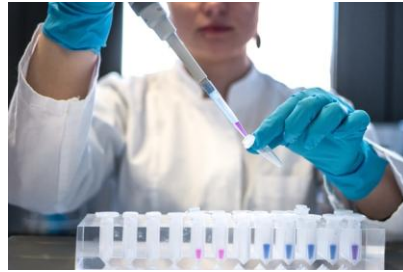
- **Aktien** etwas tiefer gewichten
  - Favorisierter Markt: Schweiz
  - Eurozone, Japan, Schwellenländer tiefer gewichten
  - Favorisierte Sektoren: Energie, Gesundheitswesen, Technologie, Versorger
- **Obligationen** etwas stärker gewichten
  - währungsgesichtete EUR- und USD-Anleihen
  - Fokus: Staatsanleihen, inflationsgeschützte Anleihen
  - Schwellenländeranleihen bevorzugen
  - CHF-Anleihen tiefer gewichten
- **Gold** stärker gewichten
- **Rohstoffe** (ex Agrar) gemäss Anlagestrategie
- **Immobilienfonds Schweiz** und **REITs global** gemäss Anlagestrategie
- **Liquidität** tiefer gewichten

# Bevorzugte Sektoren



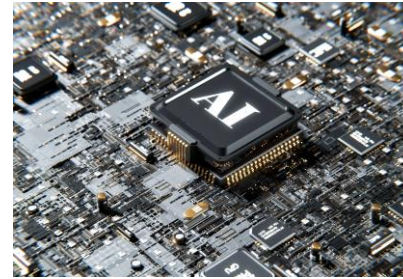
## Energie

erhöhte Energiepreise wegen Krieg  
profitiert bei längerem Krieg  
hohe Mittelzuflüsse  
steigende Ausschüttungen



## Gesundheitswesen

geringe Konjunkturabhängigkeit  
Wirkstoffpipeline im Fokus  
demographischer Wandel



## Technologie

Wachstumstreiber intakt  
Abverkauf von Software übertrieben  
Hohe Halbleiternachfrage



## Versorger

defensives Stromnetzgeschäft  
Elektrifizierung & erneuerbare Energien  
steigende Stromnachfrage

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.

© 2026 Luzerner Kantonalbank.