



Luzerner  
Kantonalbank

# Market Update



**Alex Lötscher, Teamleiter Private Banking Luzern**

**Björn Eberhardt, Leiter Investment Office**

**Reto Lötscher, Leiter Finanzanalyse**

**Q4|2026**

# Intaktes Wachstumsbild trotz Nahost-Verunsicherung

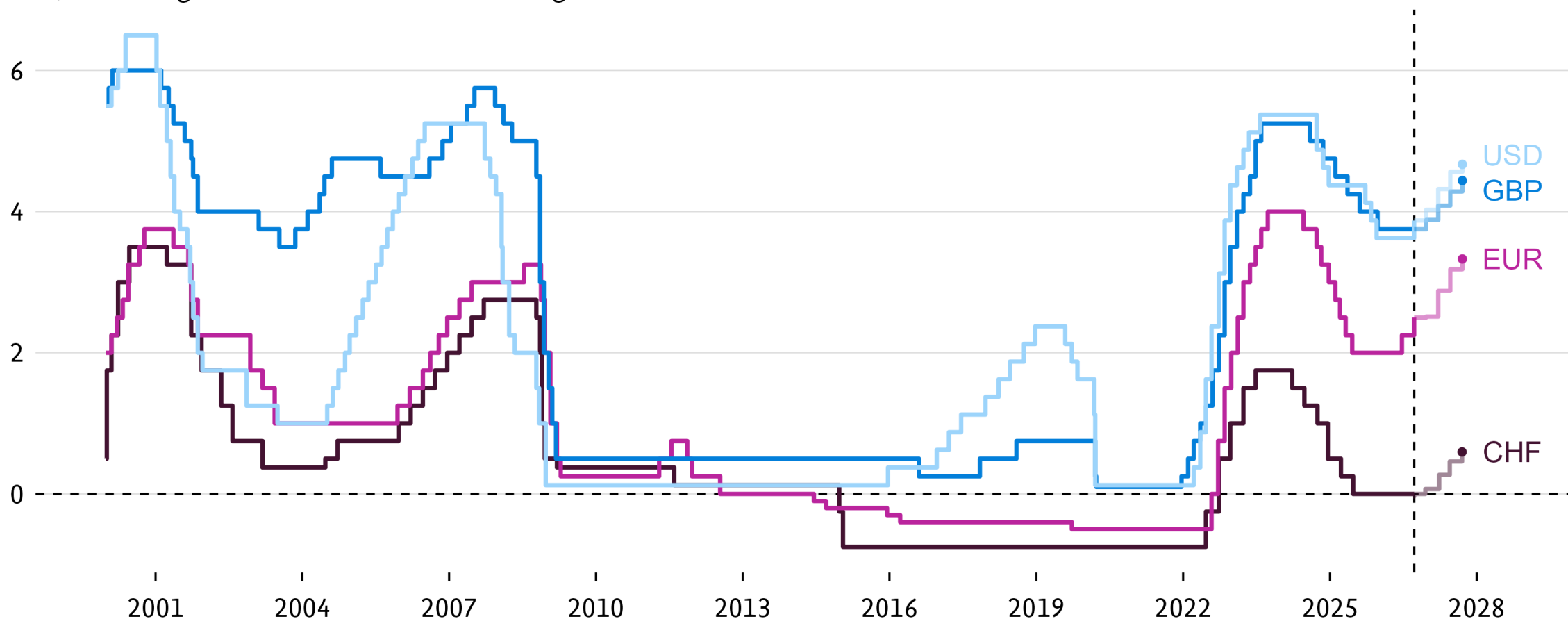
|                 | BIP (% ggü. Vorjahr) |      |      |  | Inflation (% ggü. Vorjahr) |      |      |
|-----------------|----------------------|------|------|--|----------------------------|------|------|
|                 | 2025                 | 2026 | 2027 |  | 2025                       | 2026 | 2027 |
| Schweiz         | 1.6                  | 2.4  | 1.8  |  | 0.2                        | 0.7  | 1.0  |
| Eurozone        | 1.3                  | 1.1  | 1.7  |  | 2.1                        | 2.9  | 2.2  |
| Grossbritannien | 1.3                  | 1.0  | 0.8  |  | 3.4                        | 3.1  | 2.7  |
| USA             | 2.1                  | 1.9  | 1.5  |  | 2.9                        | 3.2  | 2.4  |
| Japan           | 1.2                  | 0.5  | 0.5  |  | 3.2                        | 1.9  | 2.4  |
| China           | 5.0                  | 4.6  | 4.3  |  | 0.1                        | 1.1  | 1.2  |
| Brasilien       | 2.6                  | 2.0  | 1.3  |  | 5.0                        | 4.4  | 4.2  |
| Russland        | 1.1                  | 0.7  | 0.9  |  | 8.7                        | 6.5  | 6.6  |
| Indien          | 7.5                  | 7.6  | 6.7  |  | 2.2                        | 4.5  | 5.0  |
| Welt            | 2.9                  | 2.6  | 2.4  |  | -                          | -    | -    |

- Moderates Wachstum der Weltwirtschaft
- Gutes Wachstum in der Schweiz und Erholung in der Eurozone
- Verlangsamung in USA und China
- Inflationsdruck dürfte 2027 wieder etwas nachlassen

# Märkte erwarten weitere Zinserhöhungen der Notenbanken

## Leitzinsen seit 2000 und aktuelle Markterwartungen für die nächsten 12 Monate

%, vertikale gestrichelte Linie = Start des Prognosehorizonts

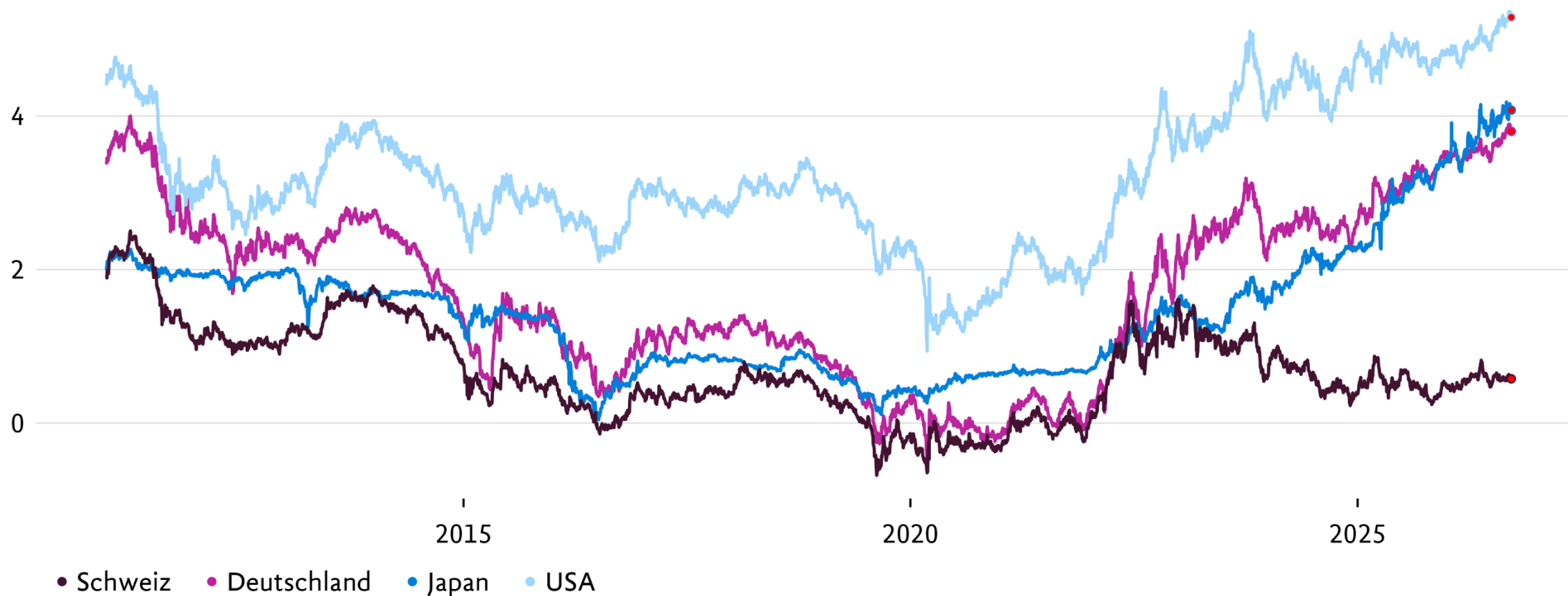


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 21. September 2026

# Anstieg der langfristigen Anleiherenditen gibt Anlass zur Sorge

## Renditen von 30-jährigen Staatsanleihen

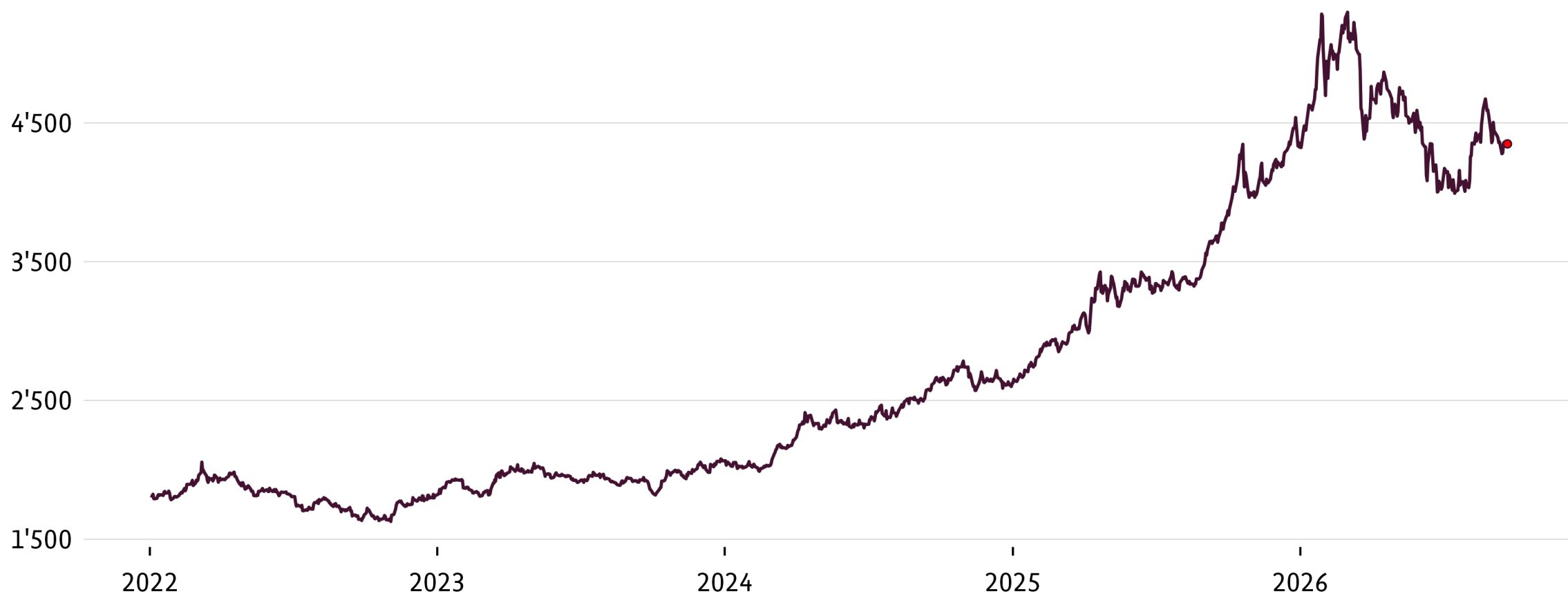
in %



Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 21 Sep 2026

# Goldpreis zuletzt unter Druck wegen höherer Anleiherenditen

**Goldpreis über die letzten 5 Jahre**  
USD

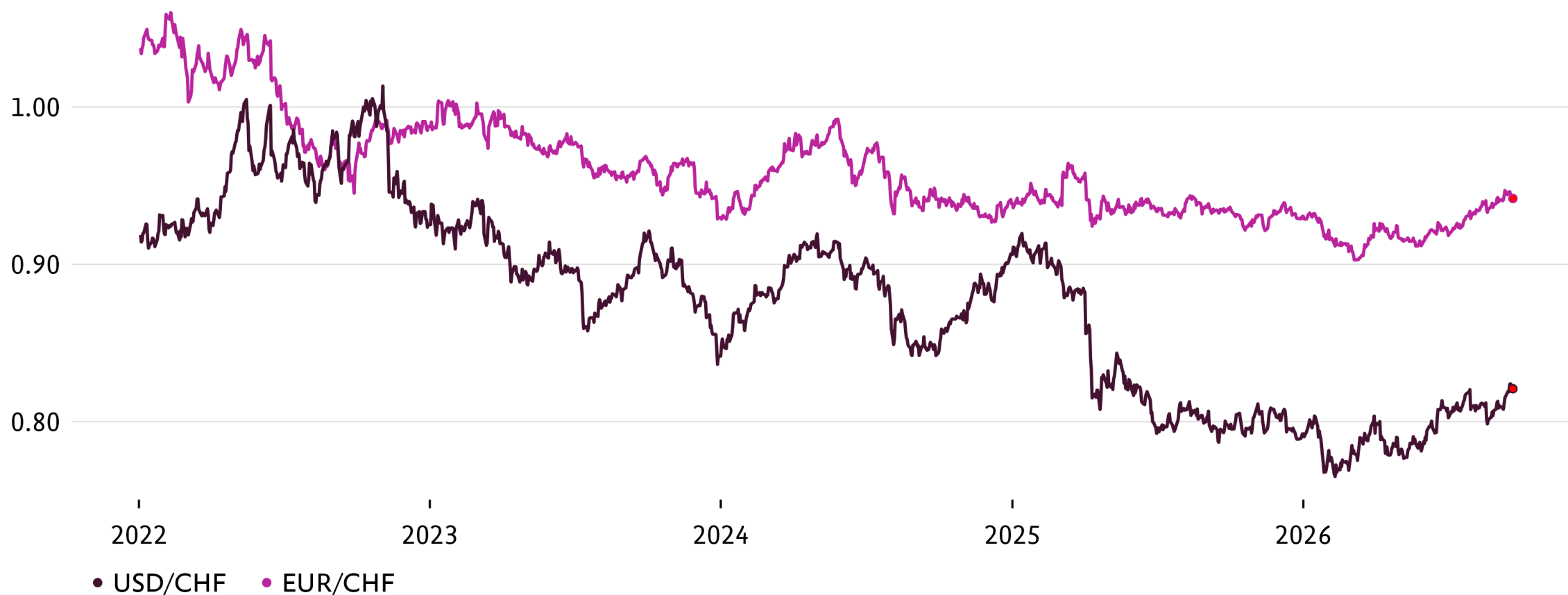


Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 21 Sep 2026

# Franken im laufenden Jahr etwas auf der schwächeren Seite

## EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD



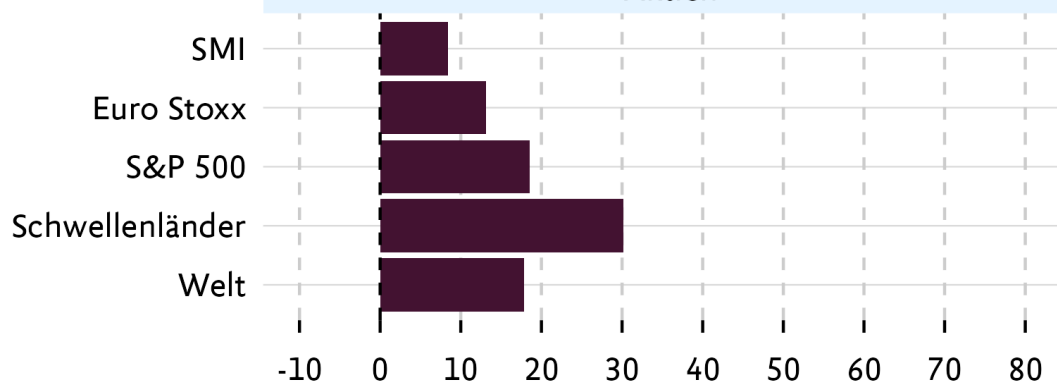
Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 21 Sep 2026

# Bisher ein gutes Jahr für Aktien und Rohstoffe

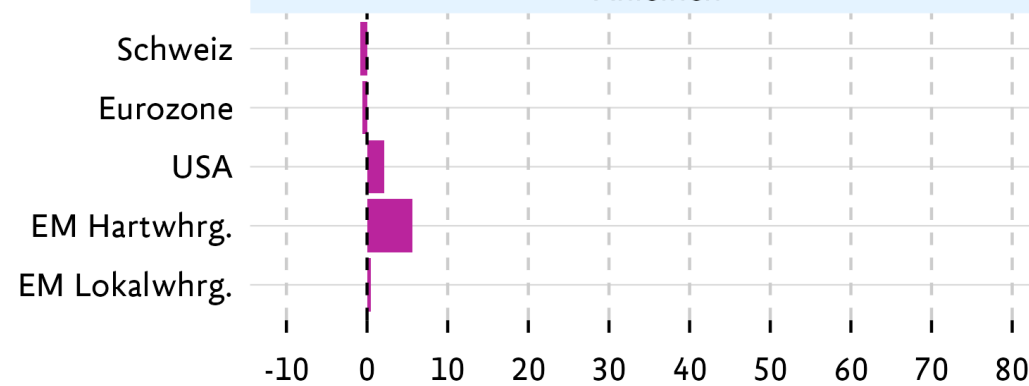
## Marktpformance seit Jahresbeginn

%, in Schweizer Franken, Gesamtrendite, ohne FX-Hedging

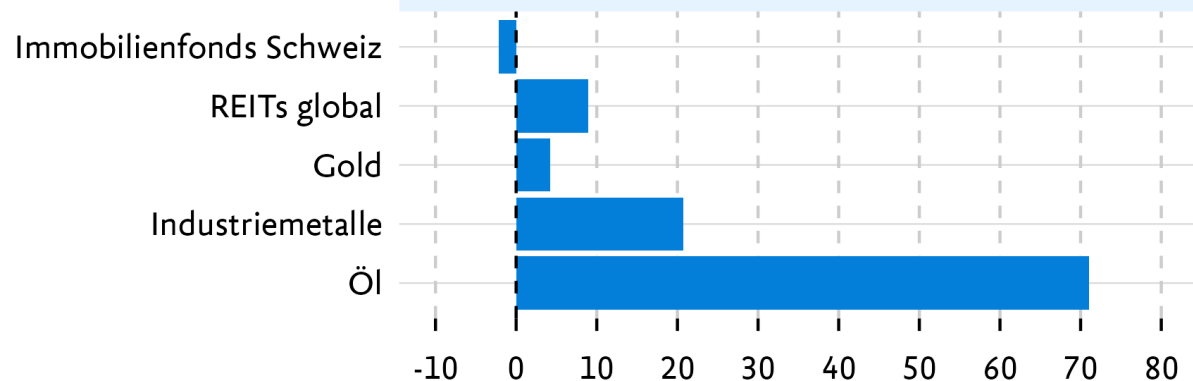
### Aktien



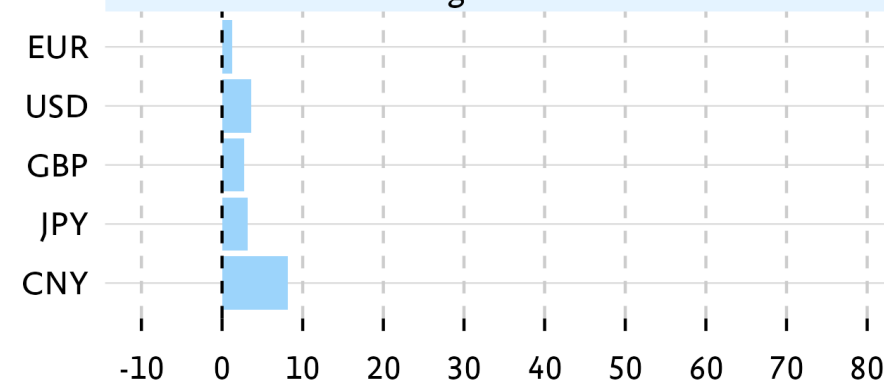
### Anleihen



### Immobilien & Rohstoffe



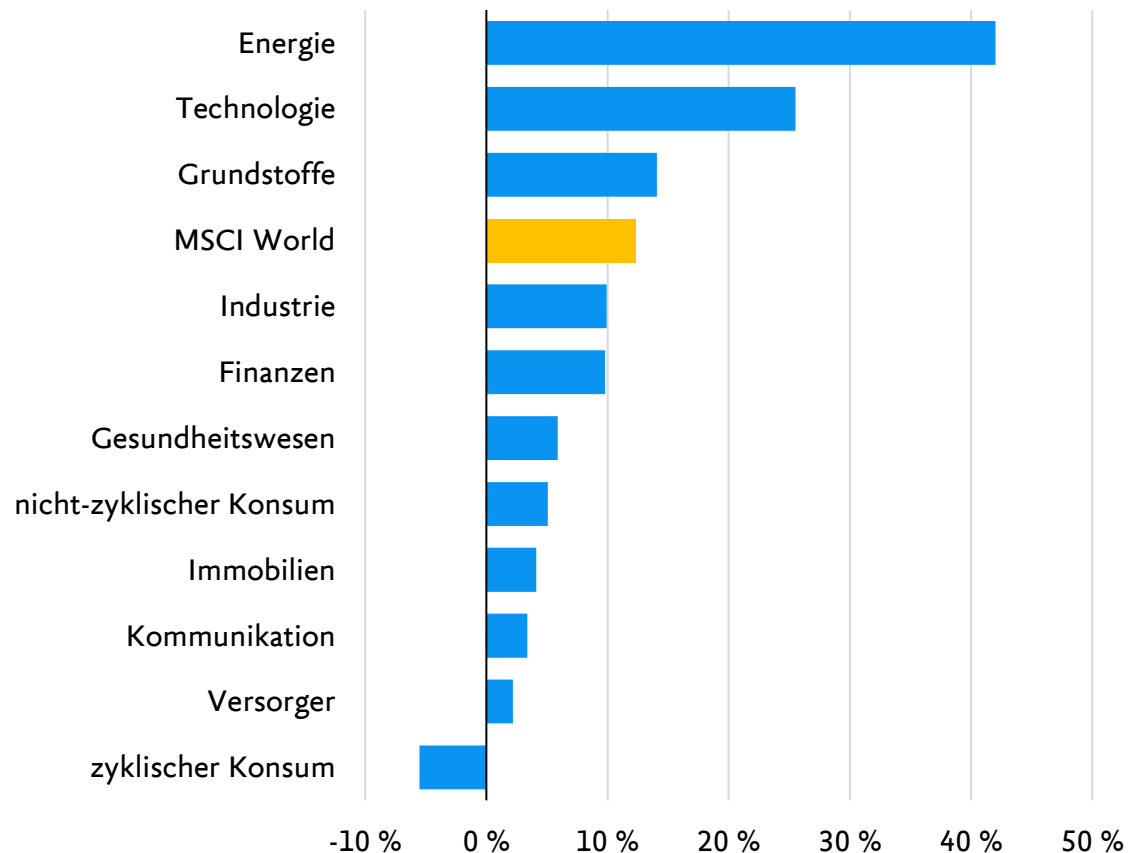
### Währungen zum Franken



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Daten per 21. September 2026

# Aktienrenditen seit Anfang Jahr

Gesamtrendite 31.12.2025 bis 18.06.2026 in USD



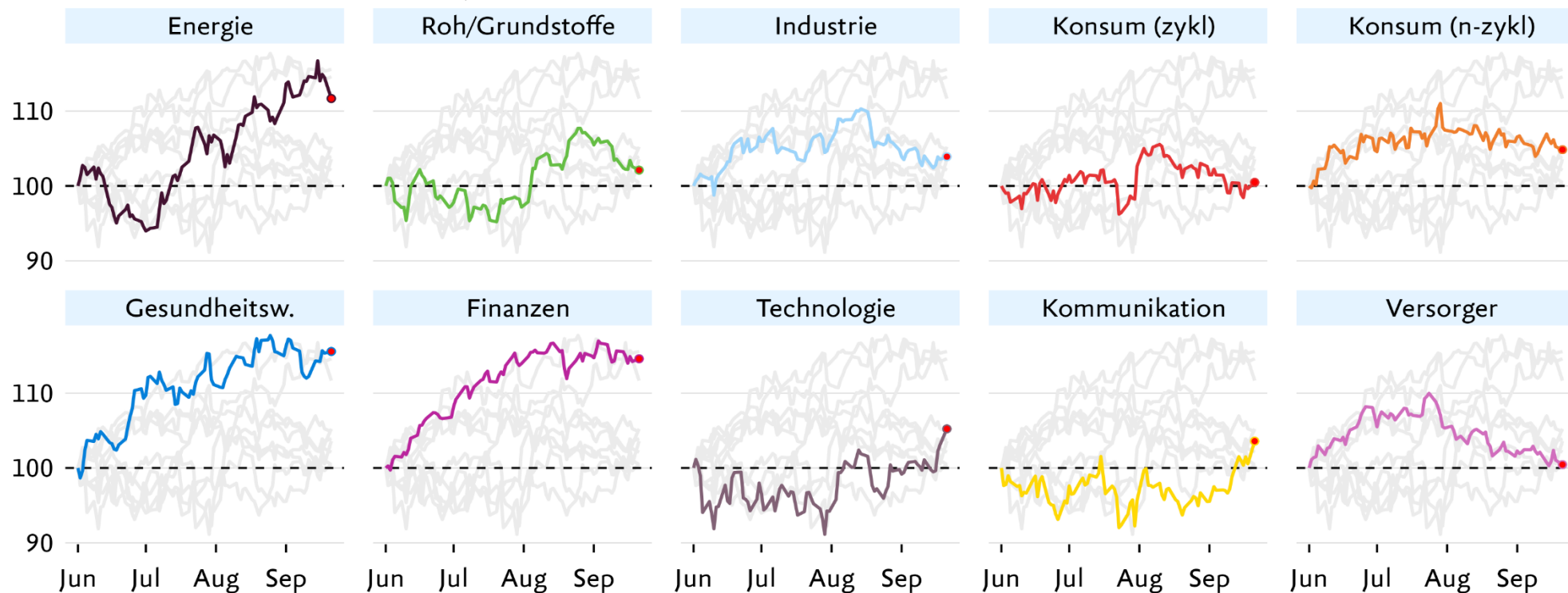
- Sektor **Energie** profitiert von deutlich höheren Öl- und Gaspreisen.
- **Technologie** wird getragen von Investitionen in Künstliche Intelligenz und Rechenzentren.
- Sektor **Grundstoffe** wird von höheren Rohstoffpreisen aufgrund der Energiewende und steigender Energienachfrage getragen.
- Insgesamt breit abgestützte Kursentwicklung.

# Globale Aktienmarktentwicklung

## Sektorentwicklung in den letzten 3 Monaten

### MSCI Welt - Sektoren - letzte 3 Monate

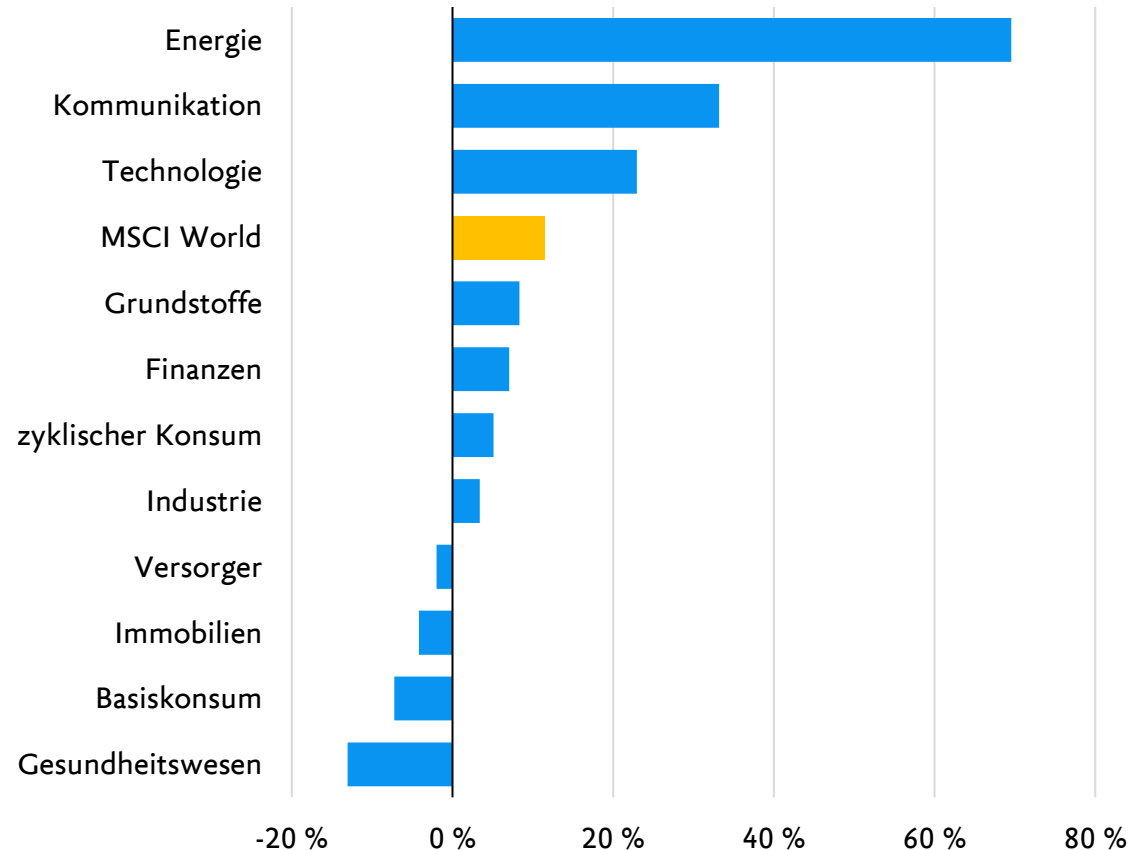
Preisrendite in CHF. Indexiert, 01. Jun. '26 = 100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 21 Sep 2026

# Gewinnrevisionen 2026

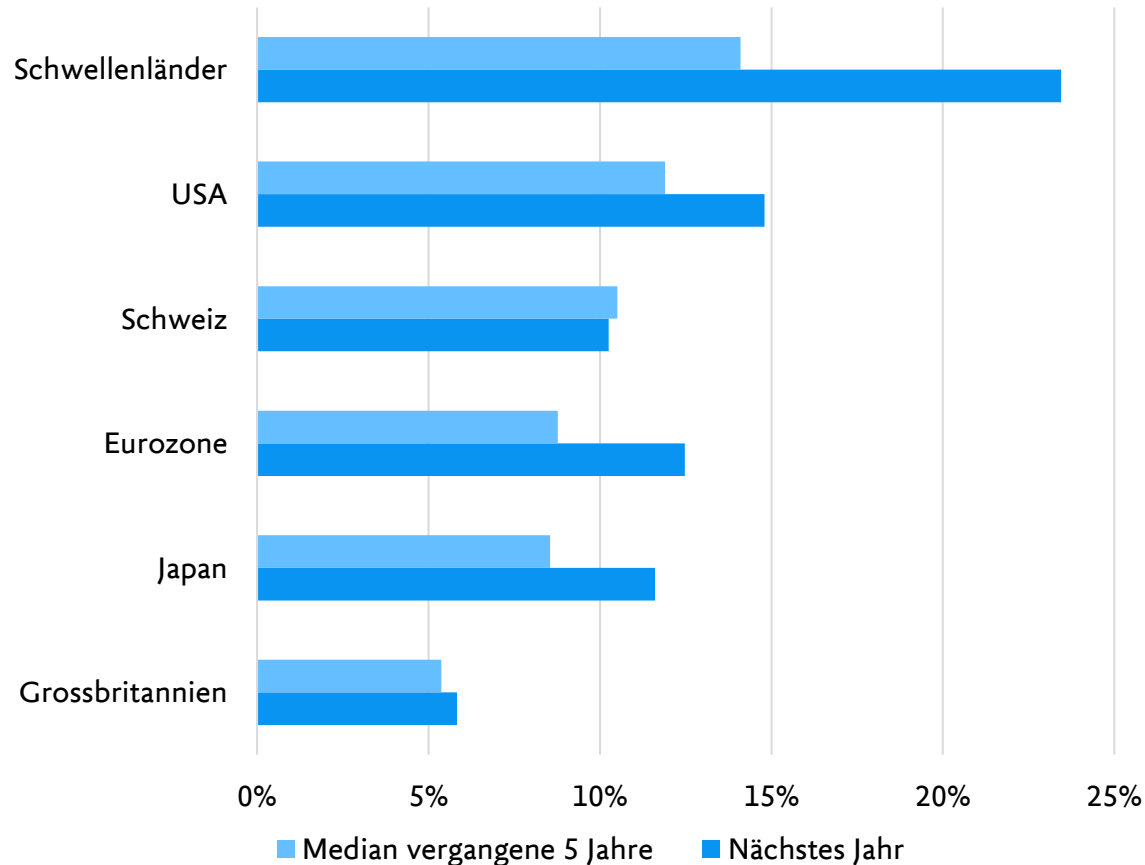
## Gewinnrevisionen seit Anfang Jahr



- Irankrieg stützt **Energie**
- Cloud-Computing und KI als Treiber bei **Technologie** und **Kommunikation**
- **Grundstoffe** sind zentral für die Energiewende bzw. steigende Energienachfrage.
- Gewinnrevisionen nach Übernahmen bei **Gesundheitswesen**
- Nachlassende Kaufkraft belastet **Basiskonsum**

# Gewinnerwartungen nächstes Jahr

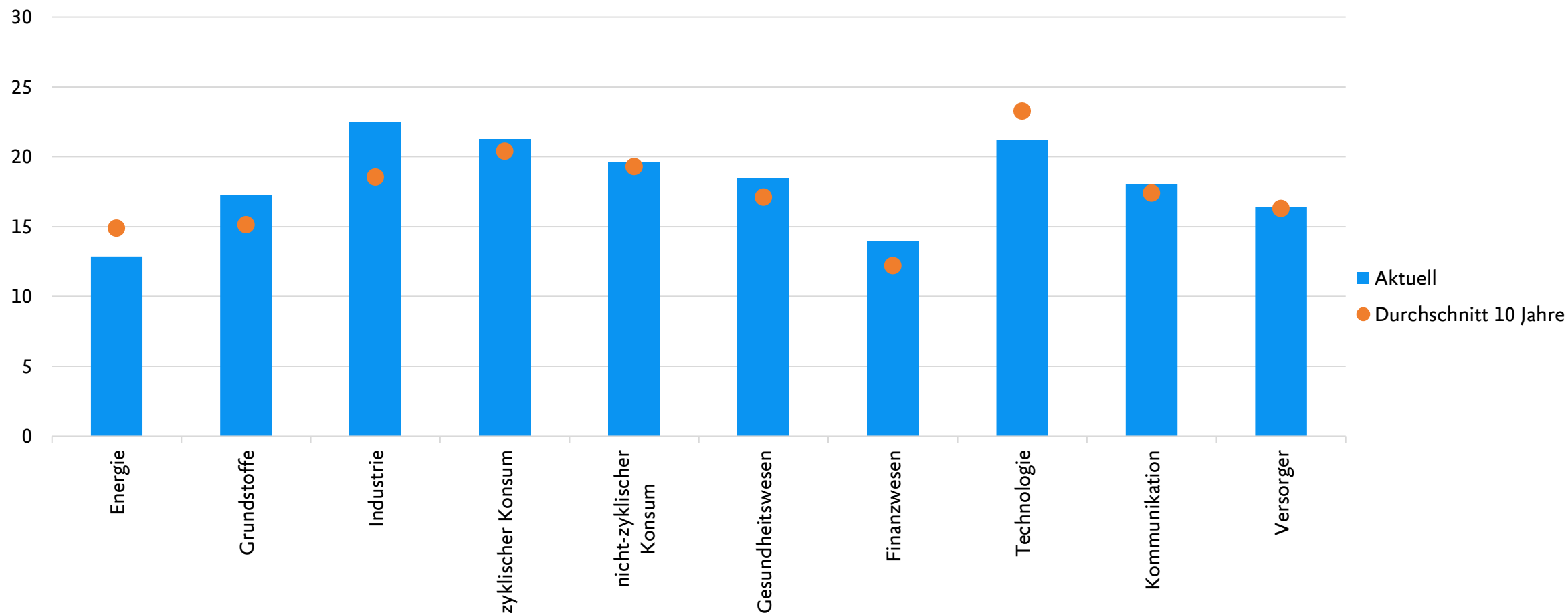
Erwartetes Gewinnwachstum im historischen Vergleich nicht überrissen



- Technologie als Treiber der Gewinnerwartungen in den **USA** und den **Schwellenländern**
- Geringere Abhängigkeit vom Technologiesektor in den übrigen Märkten
- Gewinnerwartungen **Schweiz** historisch vorsichtig
- Gewinnerwartungen **Eurozone** ambitioniert, basierend auf Industrie, Finanzwesen und Technologie

# Bewertung der globalen Sektoren

Bewertungen (erwartete KGV) sind nicht überrissen



# Unsere bevorzugten Sektoren



## Finanzwesen

- Konjunkturaussichten robust
- Kreditnachfrage intakt
- Kapitalmarktgeschäfte stark
- Dienstleistungserträge attraktiv



## Gesundheitswesen

- Wirkstoffpipeline im Fokus
- Demographischer Wandel



## Roh- und Grundstoffe

- Konjunkturaussichten robust
- Industriemetalle für Energiewende
- Treiber KI aufgrund Energiebedarfes
- Sinkende Kosten

# Aktuelle LUKB-Anlagepolitik für das 4. Quartal 2026



- **Aktien:** leicht tiefer gewichten  
neutral: Schweiz, USA, UK, Eurozone, Pazifik  
Untergewichten: Schwellenländer

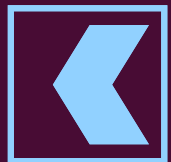
Favorisierte Aktien-Sektoren: Finanzen, Gesundheit, Grund- und Rohstoffe

- **Obligationen:** etwas höher gewichten  
Fokus: währungsgesicherte Staatsanleihen aus der Eurozone und den USA sowie generell Schwellenländer
- **Gold:** leicht stärker gewichten  
**Rohstoffe:** gemäss Anlagestrategie gewichten
- **Immobilien:** gemäss Anlagestrategie gewichten

# 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



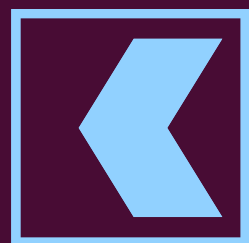
**Luzerner  
Kantonalbank**

**Luzerner Kantonalbank AG**

Pilatusstrasse 12

6003 Luzern

lukb.ch



**Luzerner  
Kantonalbank**