



Luzerner
Kantonalbank

Online Market Update

Iran-Krieg: Wie geht es weiter?

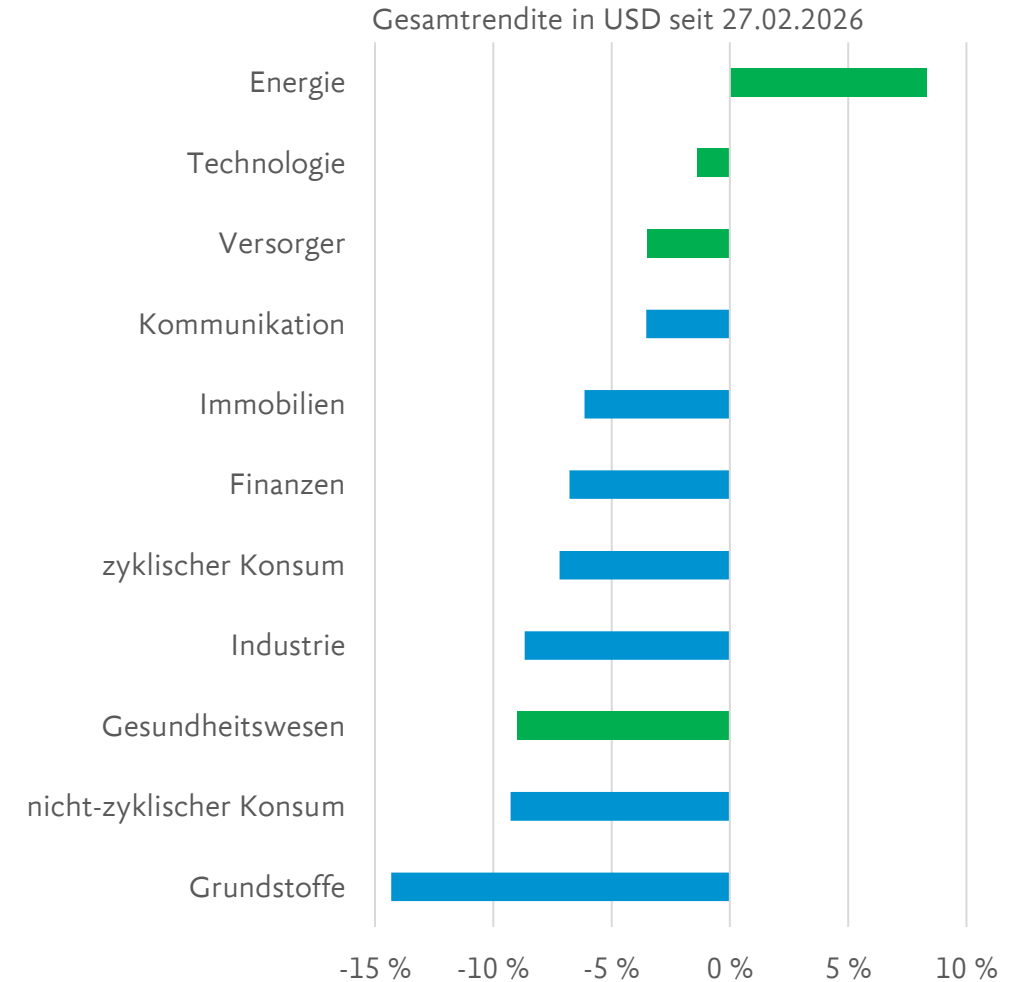
1. April 2026

Szenarien-Überblick

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

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

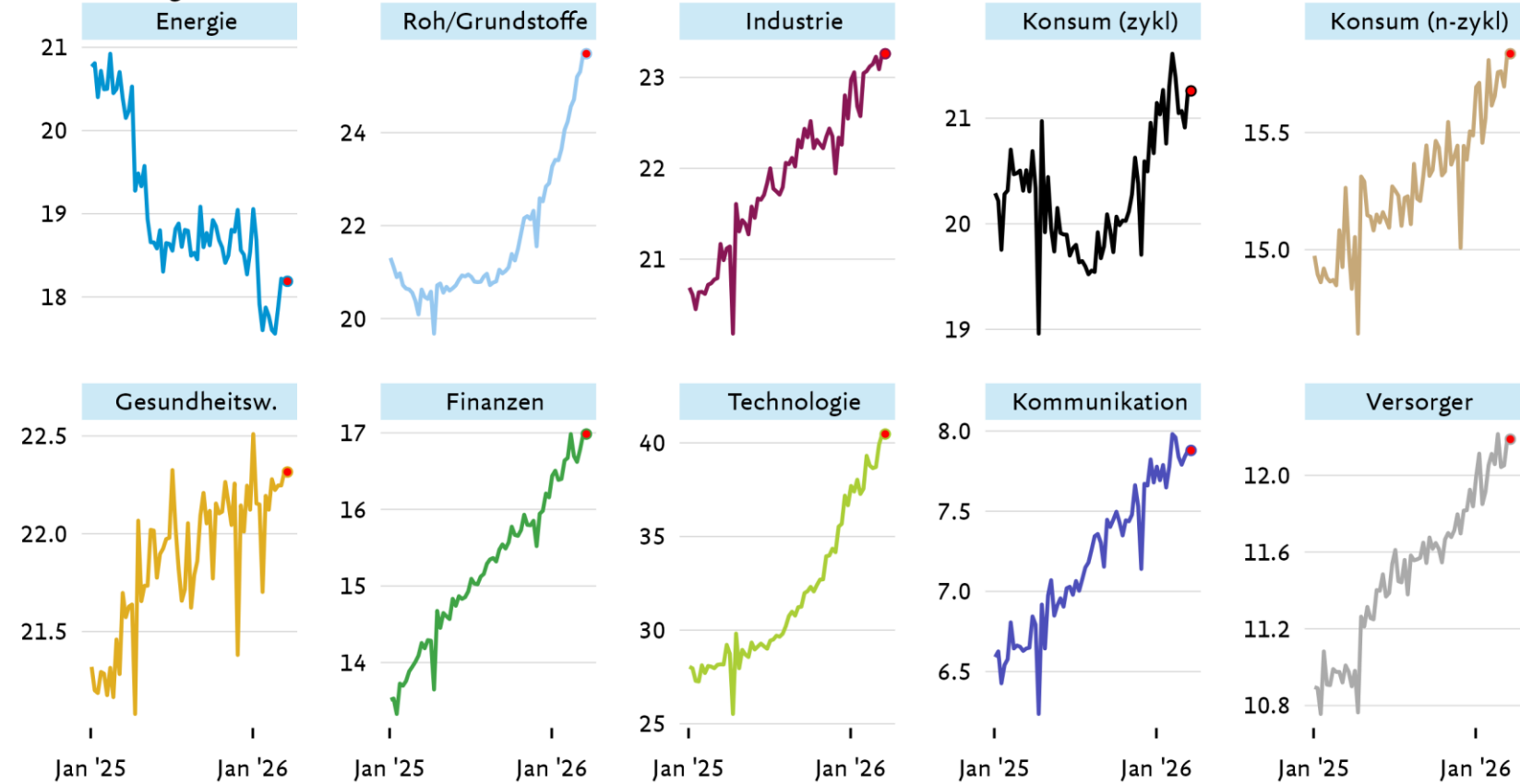


Quelle: Refinitiv

Entwicklung der Gewinnerwartungen

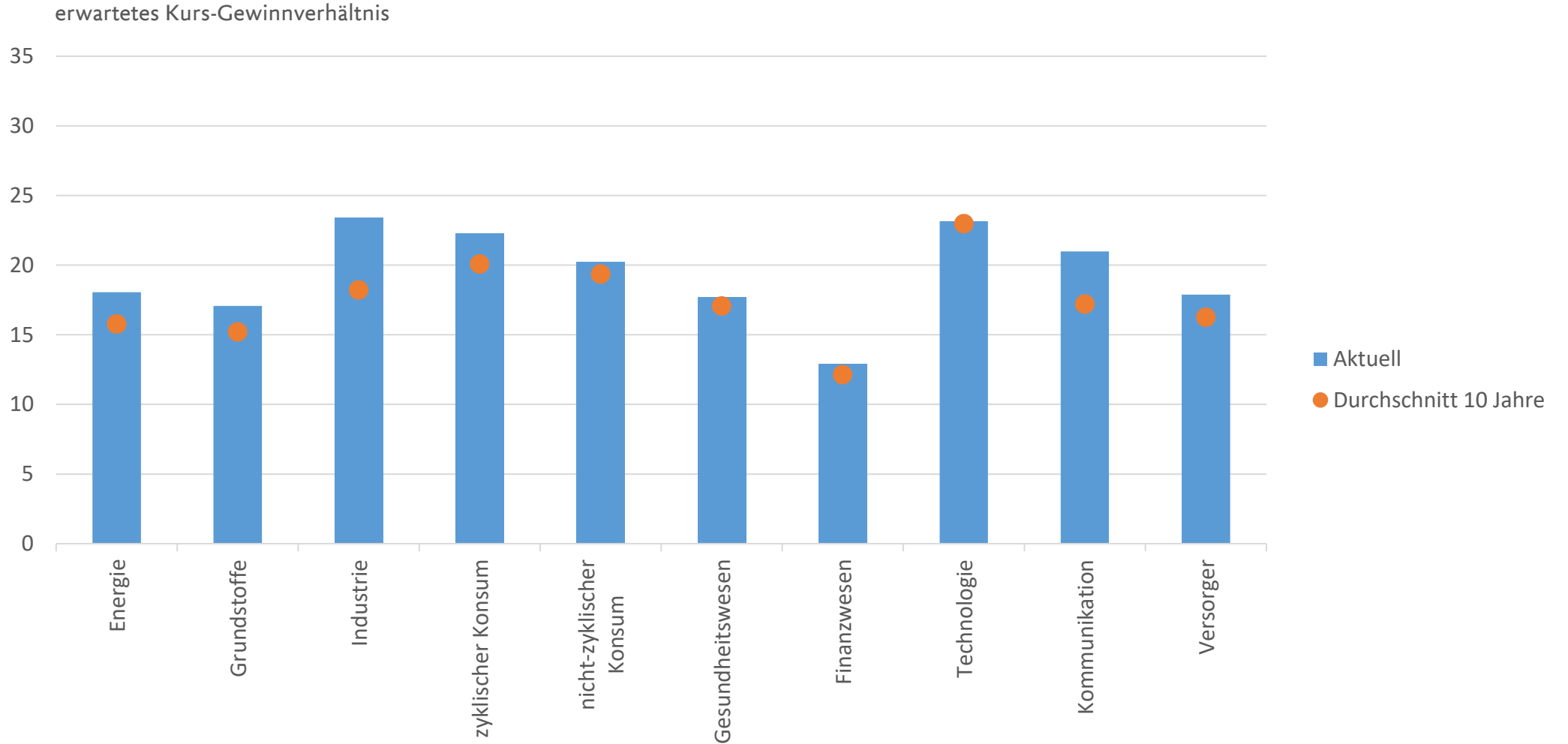
MSCI Welt - Sektoren - EPS Trends

IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 12 Monate



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

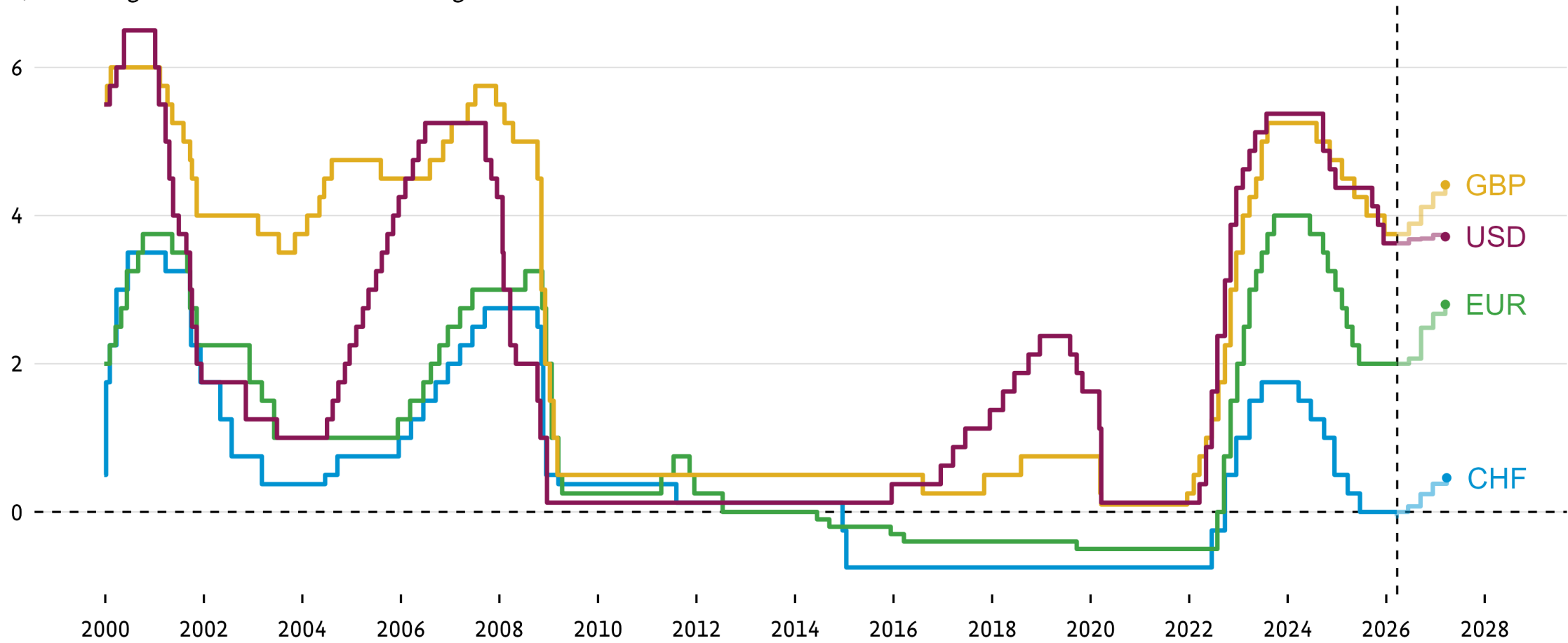
Bewertung der globalen Aktiensektoren



Quelle: Refinitiv

Leitzinsen und Markterwartungen

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

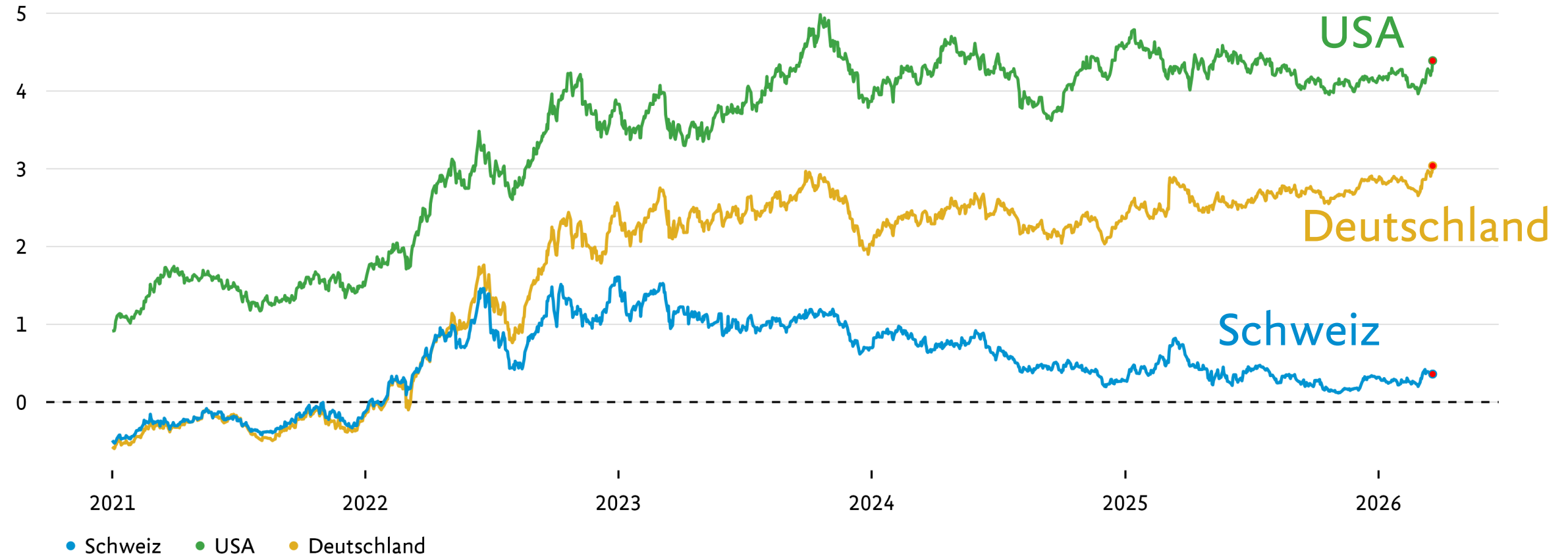


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20. März 2026

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

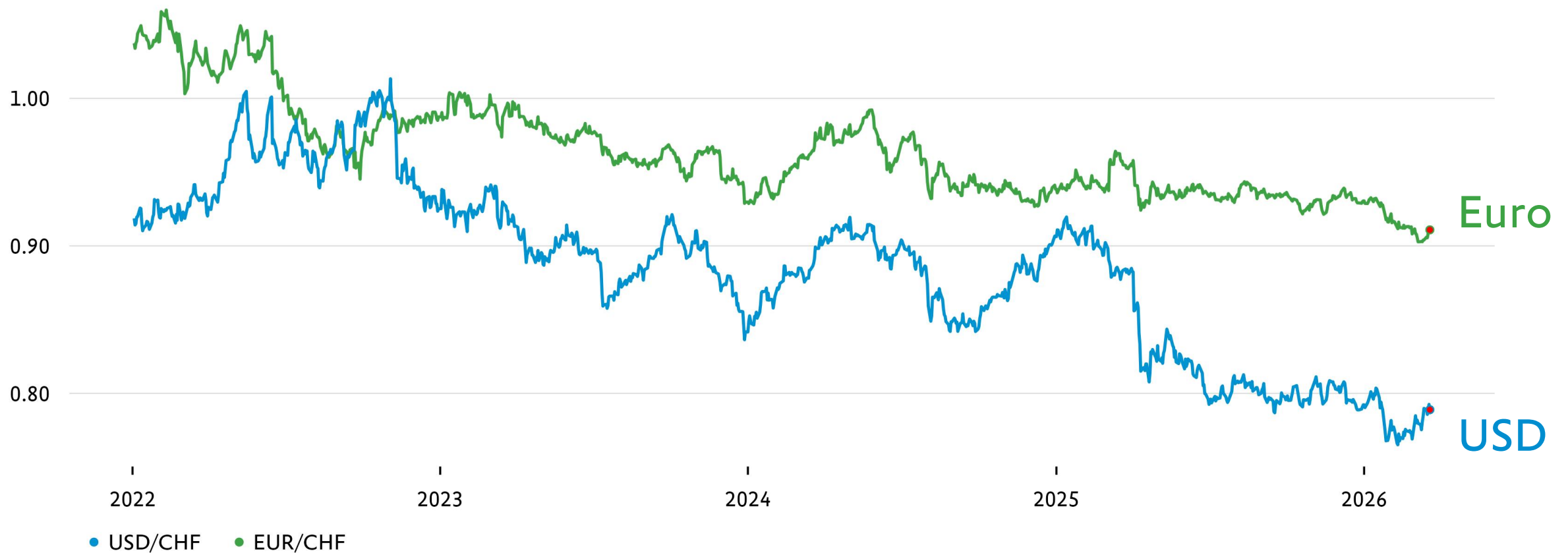


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 20 Mär 2026

Erholung beim US-Dollar, Euro stabil

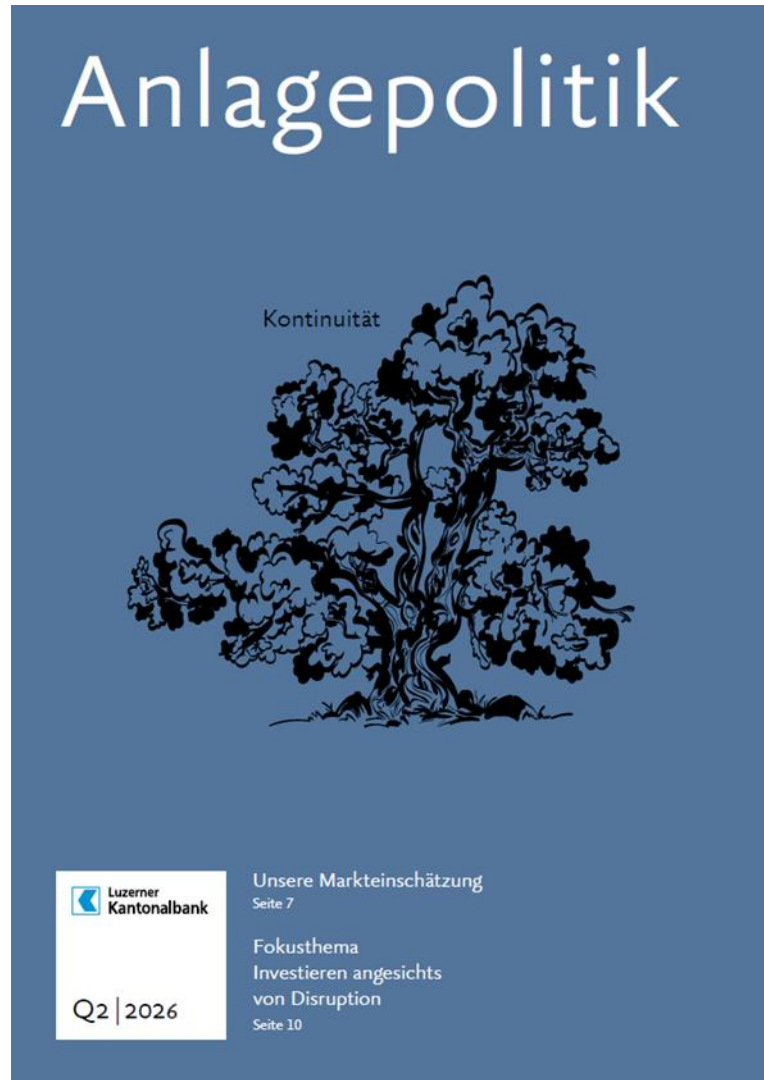
EUR und USD zum Franken

Franken je 1 EUR bzw. 1 USD



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

LUKB Anlagepolitik Q2/2026



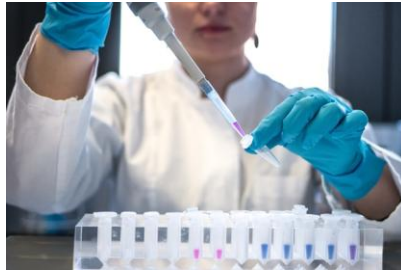
- **Aktien** etwas tiefer gewichten
 - Favorisierter Markt: Schweiz
 - Eurozone, Japan, Schwellenländer tiefer gewichten
 - Favorisierte Sektoren: Energie, Gesundheitswesen, Technologie, Versorger
- **Obligationen** etwas stärker gewichten
 - währungsgesichtete EUR- und USD-Anleihen
 - Fokus: Staatsanleihen, 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



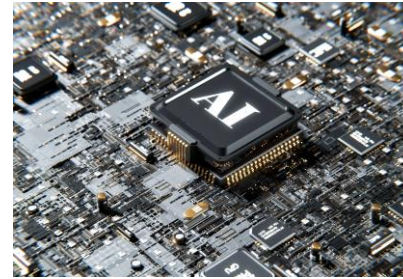
Energie

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.