



Luzerner  
Kantonalbank

# Makro & Märkte

Investment Office der Luzerner Kantonalbank  
26.05.2026

# Aktueller Marktüberblick

## Aktienmärkte (Gesamtrendite)

	Kurs	% 1W	% 2026
SMI	13'503	2.3	4.8
SPI	19'052	2.0	4.6
DAX (EUR)	25'389	6.0	3.7
Euro Stoxx 50 (EUR)	6'137	5.5	8.1
S&P 500 (USD)	7'473	0.9	9.7
Dow Jones Industrials (USD)	50'580	2.2	5.9
NASDAQ (USD)	26'344	0.5	13.6
TOPIX (JPY)	3'943	2.0	16.8
Aktien Welt (USD)	4'819	1.7	9.6
Aktien Schwellenländer (USD)	1'711	2.6	22.8

## Renditen v. Staatsanleihen

	%	Abs. 1W	Abs. 2026
Schweiz 10J	0.55	0.00	0.25
Deutschland 10J	2.95	-0.21	0.09
USA 10J	4.57	-0.05	0.35

## Rohstoffe

	Kurs	% 1W	% 2026
Gold (USD)	4'570	0.4	5.7
Öl (Brent) (USD)	103.8	-5.2	70.5

## Währungen

	Kurs	% 1W	% 2026
EUR/CHF	0.912	-0.3	-2.0
USD/CHF	0.783	-0.5	-1.2
EUR/USD	1.164	0.1	-0.9

Schlusskurse vom 25.05.2026. Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv

**Aktien:** Die globalen Aktienmärkte konnten dank den Hoffnungen auf einen Friedens-"Deal" zwischen den USA und Iran sowie der damit verbundenen graduellen Wiedereröffnung der Strasse von Hormus deutlich zulegen (Aktien Welt +1.7 %). Stark im Plus waren Aktien aus der Eurozone (+5.5 %), aber auch die anderen Regionen notierten in der letzten Handelswoche auf höheren Niveaus. Der Schweizer Aktienindex stieg um 2 %, wobei Logitech, Sika und Lonza um über 5 % zulegen konnten. Die mit Spannung erwarteten Quartalszahlen des weltgrössten Chipherstellers Nvidia konnten die hohen Erwartungen übertreffen und stützten Aktien im Bereich der künstlichen Intelligenz. Auf Sektorebene verzeichneten Technologie, Gesundheit und Versorger das stärkste Kursplus, während Energie deutlich im Minus war.

**Anleihen:** Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen gingen aufgrund der Friedenshoffnungen im Nahen Osten zurück. Deutlich spürbar war der Rendite-Rückgang in Europa. So gingen die Renditen von 10-jährigen deutschen Staatsanleihen im Wochenverlauf um 21 Basispunkte (BP) zurück. In den USA notierten die Renditen 5 BP tiefer, in der Schweiz waren sie praktisch unverändert.

**Rohstoffe:** Die Rohstoffmärkte notierten in der letzten Handelswoche im Minus. Hoffnung auf eine Lösung im Nahost-Konflikt liess den Ölpreis deutlich sinken. Zulegen konnte hingegen der Goldpreis (+0.4 %).

**Währungen:** Der Franken wertete im Wochenverlauf leicht auf. Zum US-Dollar betrug das Plus 0.5 %, zum Euro 0.3 %. Für zusätzliche Aufmerksamkeit sorgte am vergangenen Freitag die Personalie Kevin Warsh, der im Beisein von US-Präsident Donald Trump als neuer Präsident der US-Notenbank (Fed) vereidigt wurde.

**Wochenausblick:** Diese Woche stehen die PCE-Inflationszahlen für April aus den USA im Fokus der Finanzmärkte.

# Anstehende Datenveröffentlichungen

Datum	Uhrzeit	Land	Indikator	Periode	Vorher	Erwartung
Dienstag, 26. Mai	15:00	USA	Case/Shiller Immobilienpreisindex (%YoY)	Mär 2026	0.9	1
	16:00	USA	Verbrauchervertrauen (Conference Board)	Mai 2026	92.8	92
Donnerstag, 28. Mai	11:00	Eurozone	Verbrauchervertrauen (final)	Mai 2026	-19	-19
	14:30	USA	PCE Kerninflation (%YoY)	Apr 2026	3.2	3.3
		USA	PCE-Inflation (%YoY)	Apr 2026	3.5	3.8
		USA	Anträge Arbeitslosengeld (in 1'000)	W 23 Mai	209	211
		USA	Auftragseingang (%MoM)	Apr 2026	0.8	3.5
		USA	BIP (%QoQ, annualisiert), 2. Schätzung	Q1 2026	2	2
Freitag, 29. Mai	09:00	Schweiz	KOF Barometer	Mai 2026	97.9	98
	09:55	Deutschland	Arbeitslosenquote (%)	Mai 2026	6.4	6.4
	14:00	Deutschland	Inflation, HICP (%YoY)	Mai 2026	2.9	2.8

- Der Konjunkturdatenkalender enthält diese Woche nur wenige, dafür aber wichtige Veröffentlichungen. So werden am Donnerstag die **PCE-Inflationsdaten** aus den **USA** publiziert. Für April erwarten die Marktauguren einen Anstieg der PCE-Inflation auf 3.8 %. Die PCE-Kerninflation wird mit 3.3 % prognostiziert. Letztere ist das bevorzugte Inflationsmass der US-Notenbank Fed. Sie befindet sich bereits jetzt deutlich über der Zielmarke von 2 % - Tendenz steigend.
- Aus der **Schweiz** trifft mit dem **KOF Konjunkturbarometer** ein wichtiger Frühindikator für die Wirtschaft ein. Für Mai erwarten wir einen Anstieg auf 98.5 Punkte.
- In **Deutschland** wird am Freitag die vorläufige **Inflationsrate** für Mai publiziert, für die wir einen Anstieg auf 3.1 % prognostizieren.

# Sonderthema Irankrieg

- Seit Kriegsausbruch publizieren wir regelmässig über die [Entwicklungen und unsere Einschätzung](#) zur Situation im Nahen Osten. Auf der gleichen Webseite werden wir Sie auch weiterhin auf dem Laufenden halten.

## Die aktuelle Situation (per 26. Mai)

- Trotz der aktuell geltenden Waffenruhe bleibt die Situation im Iran-Konflikt angespannt. Die Strasse von Hormus ist faktisch weiterhin für Rohstoffexporte geschlossen, weshalb die Energiepreise und die Volatilität an den Finanzmärkten auf erhöhten Niveaus bleiben.
- Zu Beginn der vergangenen Handelswoche sorgten Aussagen von US-Präsident Donald Trump für Unsicherheit, nachdem er eine mögliche Wiederaufnahme militärischer Angriffe im Iran ins Spiel brachte. Nach Gesprächen mit mehreren Golfstaaten verzichtete er jedoch vorerst darauf, was kurzfristig für Entspannung sorgte.
- Gegen Ende der Woche kam erneut Bewegung in die diplomatischen Kontakte, was die Hoffnung auf ein Friedensabkommen erhöhte. Im Raum steht unter anderem eine Verlängerung der Waffenruhe um 60 Tage. Zudem soll die Strasse von Hormus graduell für den Schiffsverkehr ohne Erhebung von Gebühren geöffnet und die Seeminen durch den Iran beseitigt werden. Im Gegenzug würden die USA die Blockade iranischer Häfen beenden.
- In der vergangenen Nacht griffen die USA dennoch Ziele im Süden des Irans an. Dabei seien Raketenabschussrampen und iranische Boote, die Minen legen wollten, ins Visier genommen worden. Gemäss Angaben des US-Militärs handelte es sich bei den Angriffen um «Selbstverteidigungsschläge».
- Die Lage im Nahen Osten bleibt nach wie vor fragil. Aus unserer Sicht ist eine defensivere Portfoliopositionierung weiterhin ratsam.

## Wie sollen sich Anlegende positionieren?

- Die aktuell geltende Waffenruhe hat bislang nicht zu einer nachhaltigen Entspannung im Iran-Konflikt geführt. Anhaltende militärische Spannungen sowie unsichere Verhandlungsperspektiven belasten weiterhin das geopolitische Umfeld.
- Mit jedem Tag, an dem die Strasse von Hormus nicht frei passierbar ist, nehmen die Abwärtsrisiken für die Weltwirtschaft zu.
- Wir raten aktuell von einem überhasteten Aufbau von Risikopositionen ab und bleiben bei einer leicht defensiven [Positionierungsempfehlung](#) für gemischte Anlageportfolios.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Aktuelle Positionierung

	Cash	Obligationen					Aktien						Immo	Rohst.
		CHF	EUR	GBP	USD	EM*	CHF	EUR	GBP	USD	JPY	EM		
Stärker übergewichten														
Leicht übergewichten														
Neutral gewichten														
Leicht untergewichten														
Stärker untergewichten														

\* EM-Anleihen beinhalten Hart- und Lokalwährungen.

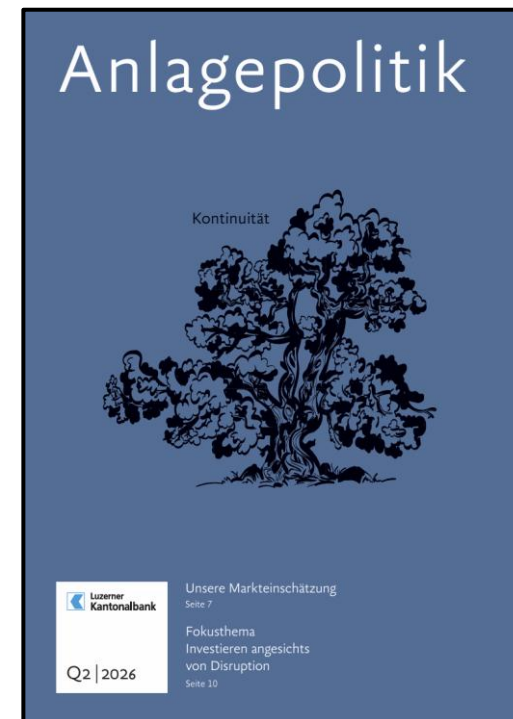
- Rohstoffe umfassen Gold, Industriemetalle und Energierohstoffe.

- deutlich über/untergewichtet = Abweichung von mehr als 2 Prozentpunkten zur Strategie (Basis: Strategie Ausgewogen)

Positionierung gültig seit 19. März 2026. Bestätigt am 29. April 2026.

## Struktur «Ausgewogen»

Anlageklasse	Strategie	Taktik	Anpassungen am 29. April
Cash	4.0 %	3.0 %	Unverändert
Obligationen	39.0 %	41.0 %	Unverändert
Aktien	45.0 %	43.0 %	Unverändert
Immobilien	6.0 %	6.0 %	Unverändert
Gold	4.0 %	5.0 %	Unverändert
Rohstoffe (ex. Agrar)	2.0 %	2.0 %	Unverändert
Fremdwährungen	45.0 %	42.0 %	Unverändert



Ausführlichere Informationen zur Anlagepolitik finden Sie unter: [lukb.ch/anlagepolitik](http://lukb.ch/anlagepolitik)

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Top-Chancen 2026 (1/2)



**EUR Staatsanleihen** mit hoher Bonität sind vorteilhaft, da sie selbst nach Währungsabsicherung ein über dem CHF liegendes Renditeniveau bieten und zur Diversifikation beisteuern.



**USD-Anleihen** bieten im aktuellen Umfeld einen Schutz vor Wachstumsrisiken, inflationsgeschützte Anleihen adressieren zusätzlich Inflationsrisiken.



**Schwellenländer-Anleihen in Hart- und Lokalwährungen** bieten attraktive Diversifikationsmöglichkeiten und interessante Verzinsungen. Solides Wachstum und sinkende Inflation stützen die Anlageklasse.



**Schweizer Aktien:** Für den Schweizer Aktienmarkt sprechen seine defensiven Eigenschaften und die moderate Bewertung. Die Gewinnerwartungen sind realistisch und bieten Raum für positive Überraschungen.



**Gesundheitswesen Aktien:** Das Umfeld hellt sich auf und starke Innovations- sowie Demografietrends sorgen für attraktives langfristiges Wachstum. Der Sektor bietet überzeugende Investmentchancen.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Top-Chancen 2026 (2/2)



**Technologie Aktien** profitieren vor allem von den starken strukturellen Trends Künstliche Intelligenz, Cloud-Anwendungen und Vernetzung. Diese sind ein gutes Fundament für weiteres Kurspotenzial.



**Energie Aktien:** Die geopolitische Eskalation im Nahen Osten hat die Risikoprämie am Ölmarkt erhöht und stützt die Preisentwicklung. Angebotsrisiken und starke Cashflows schaffen zusätzliches Ertragspotenzial. Der Sektor bietet überzeugende Investmentchancen.



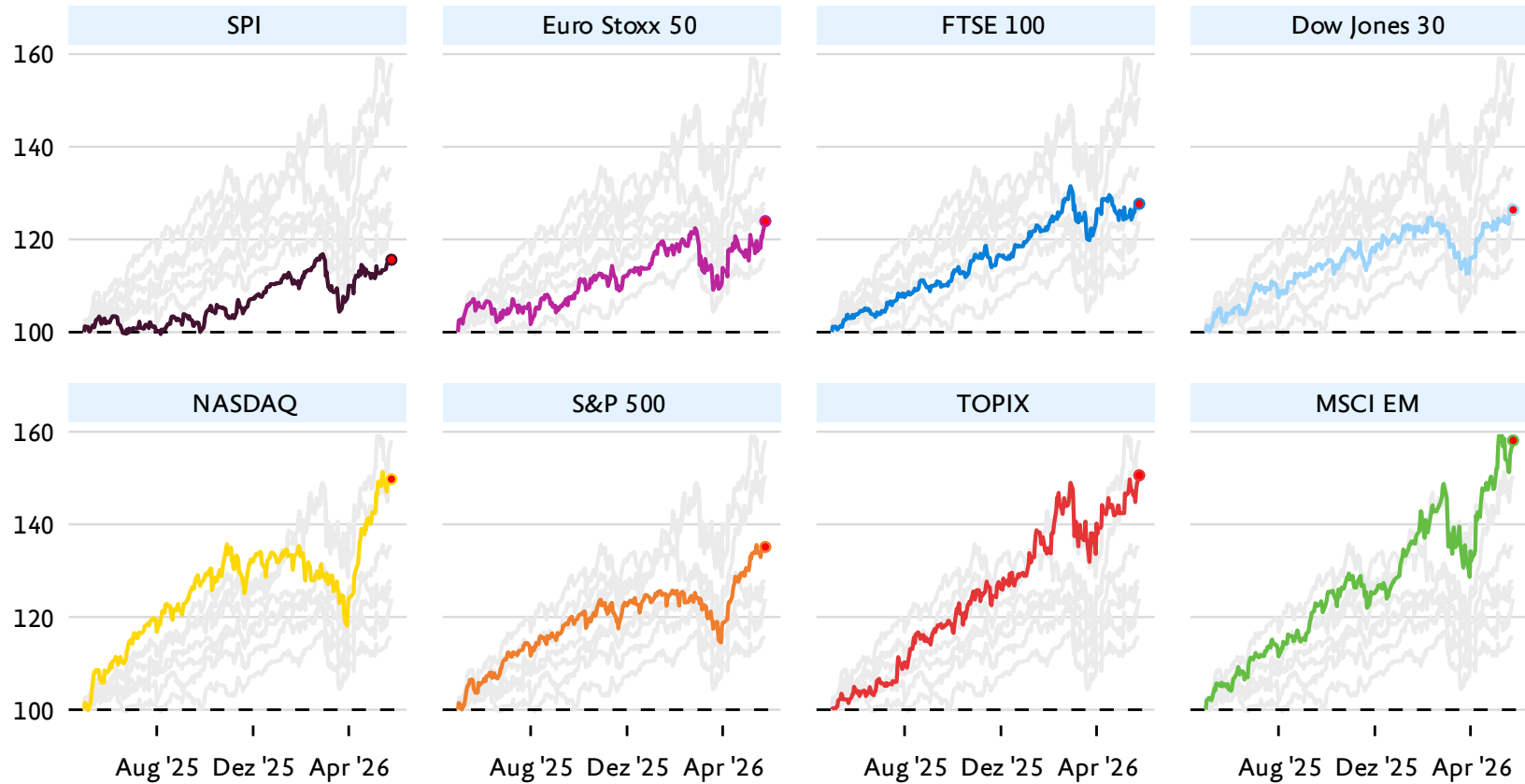
**Gold:** Die zentralen Treiber - geopolitische Risiken, Zinssenkungserwartungen und starke Nachfrage von Notenbanken und ETFs - bleiben intakt und stützen den Goldpreis mittelfristig.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Aktienmärkte

## Aktienmärkte über die letzten 12 Monate

Gesamtrendite in Lokalwährung. Indexiert, 1. Mai. 2025 =100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 25 Mai 2026

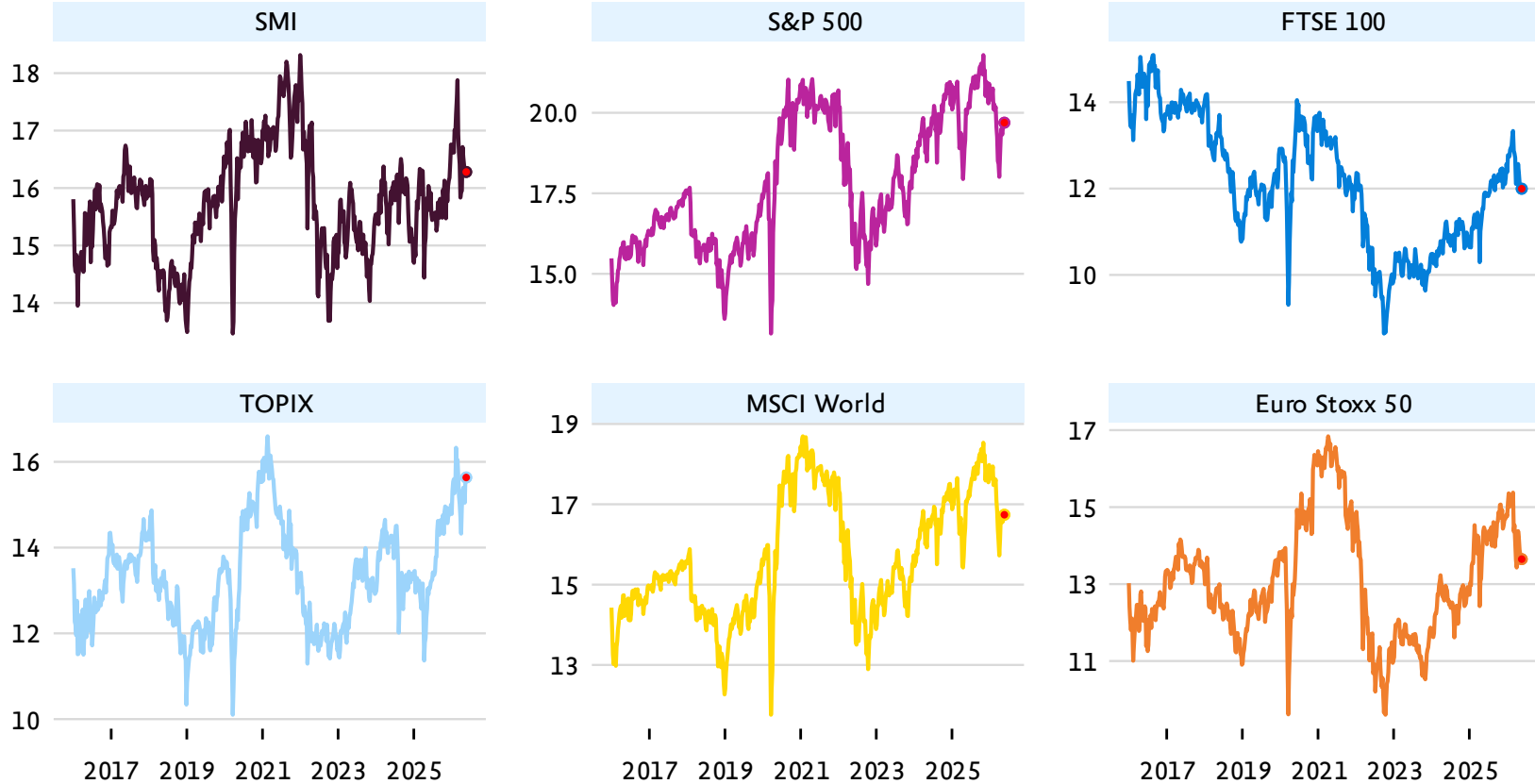
- Die globalen Aktienmärkte konnten dank den Hoffnungen auf einen Friedens-"Deal" zwischen den USA und Iran sowie der damit verbundenen graduellen Wiedereröffnung der Strasse von Hormus deutlich zulegen (Aktien Welt +1.7 %). Der Schweizer Aktienindex stieg um 2 %.
- Zu den Risiken für den Ausblick der Aktienmärkte zählt der anhaltende Konflikt im Nahen Osten und dessen Einfluss auf die Weltwirtschaft sowie die erhöhte Bewertung in gewissen Bereichen. Zudem besteht grössere Unsicherheit bezüglich der weiteren Entwicklung von Konjunktur, Inflation sowie Geldpolitik, v.a. in den USA.
- Auf der positiven Seite stehen Faktoren wie die noch robust laufende US-Konjunktur, das intakte Gewinnbild sowie langfristige Faktoren wie Digitalisierung, Automatisierung etc., die die Produktivität erhöhen dürften.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Aktienmärkte - Bewertung

## KGV ausgewählter Märkte

IBES Schätzungen, Gewinne der nächsten 18 Monate



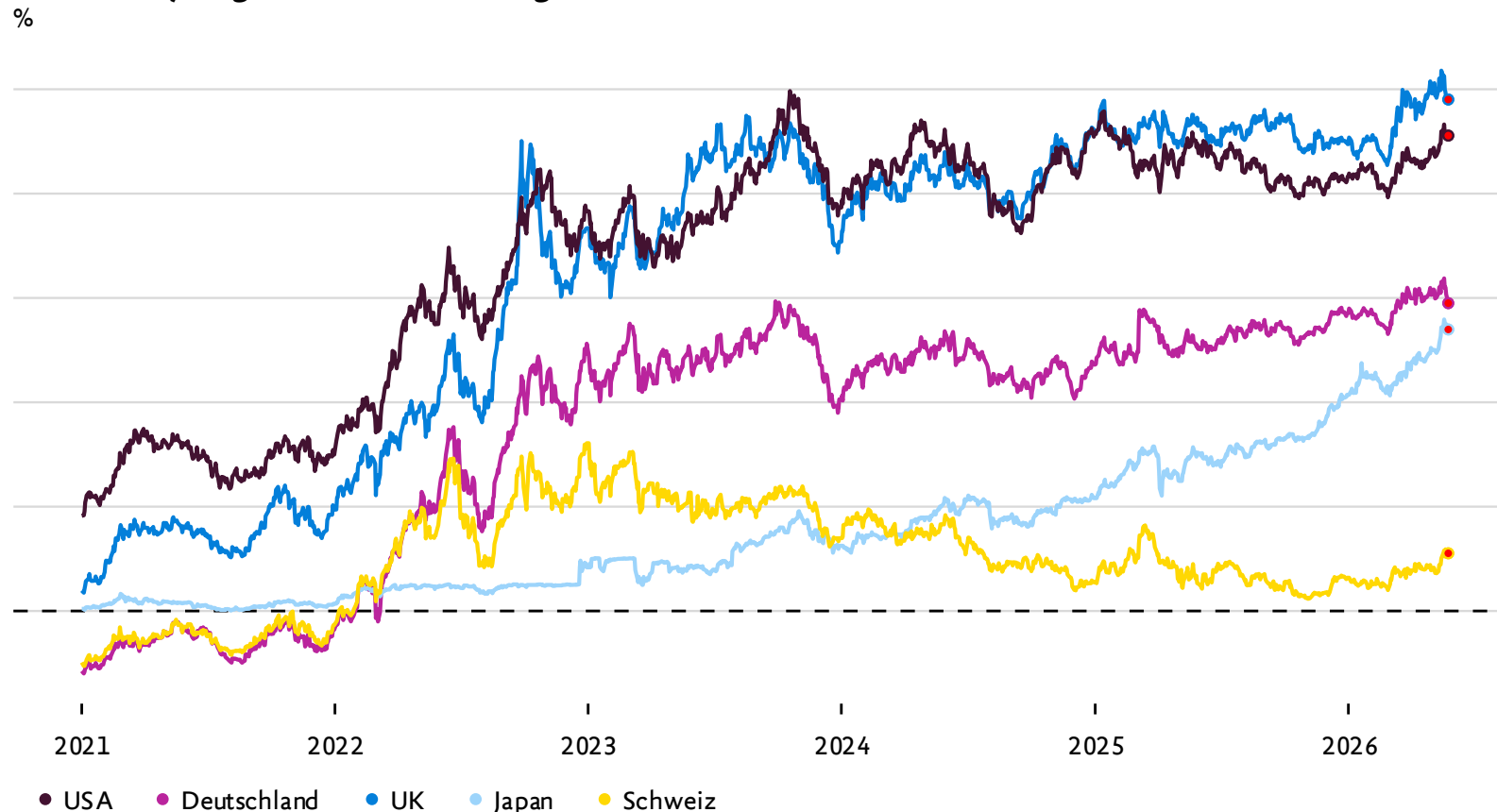
Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 22 Mai 2026

- Das Bewertungsniveau der Märkte auf Basis der erwarteten Gewinne für die kommenden 18 Monate im 10-Jahres-Vergleich ist in vielen Märkten trotz der Korrektur seit Anfang März auf erhöhten Niveaus, jedoch deutlich weniger stark.
- Der Wirtschaftsausblick hat sich aufgrund des Irankriegs eingetrübt, gleichzeitig sind die Aktien-Bewertungen auf erhöhten Niveaus. Daher empfehlen wir eine **tieferer Aktienquote (Untergewicht)**.
- Unser **bevorzugter Aktienmarkt** ist die **Schweiz**, während wir bei Grossbritannien und den USA zu einer neutralen sowie in der Eurozone, dem Raum Pazifik und Schwellenländern zu einer Untergewichtung raten.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Überblick Staatsanleiherenditen

## Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder

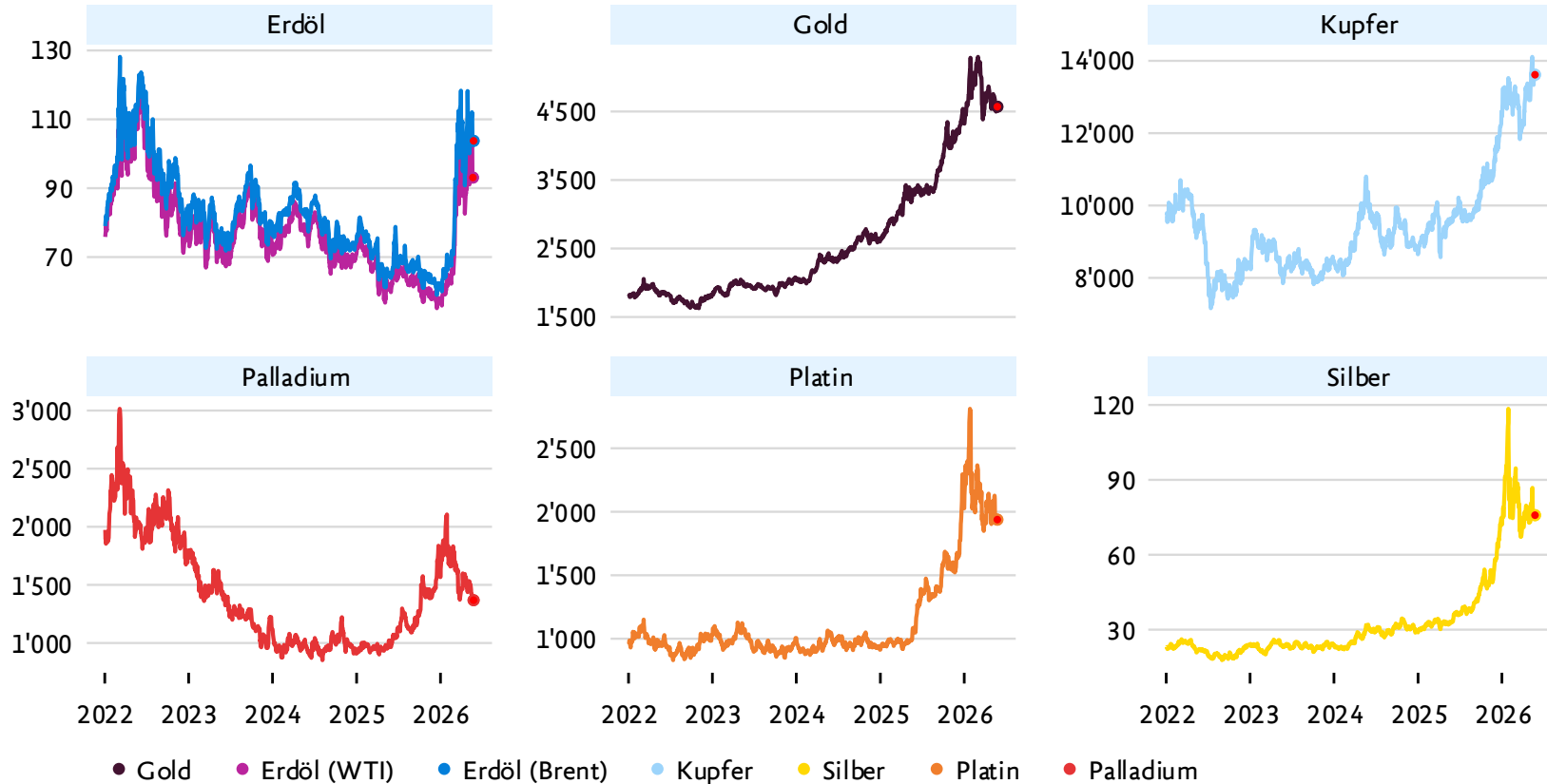


- Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen gingen aufgrund der Friedenshoffnungen im Nahen Osten zurück. Deutlich spürbar war der Rendite-Rückgang in Europa. So gingen die Renditen von 10-jährigen deutschen Staatsanleihen im Wochenverlauf um 21 Basispunkte zurück.
- Wir empfehlen aktuell eine **leicht erhöhte Gewichtung von Obligationen**. Anleihen in CHF sollten untergewichtet, **EUR- und USD-Anleihen übergewichtet** werden.
- Bei **EM-Anleihen** in Hart- und Lokalwährungen sind wir aktuell stärker gewichtet, haben aber das Gewicht reduziert. In beiden Fällen sind die Renditeniveaus weiter attraktiv.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Rohstoffe

## Ausgewählte Rohstoffpreise USD



Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 25 Mai 2026

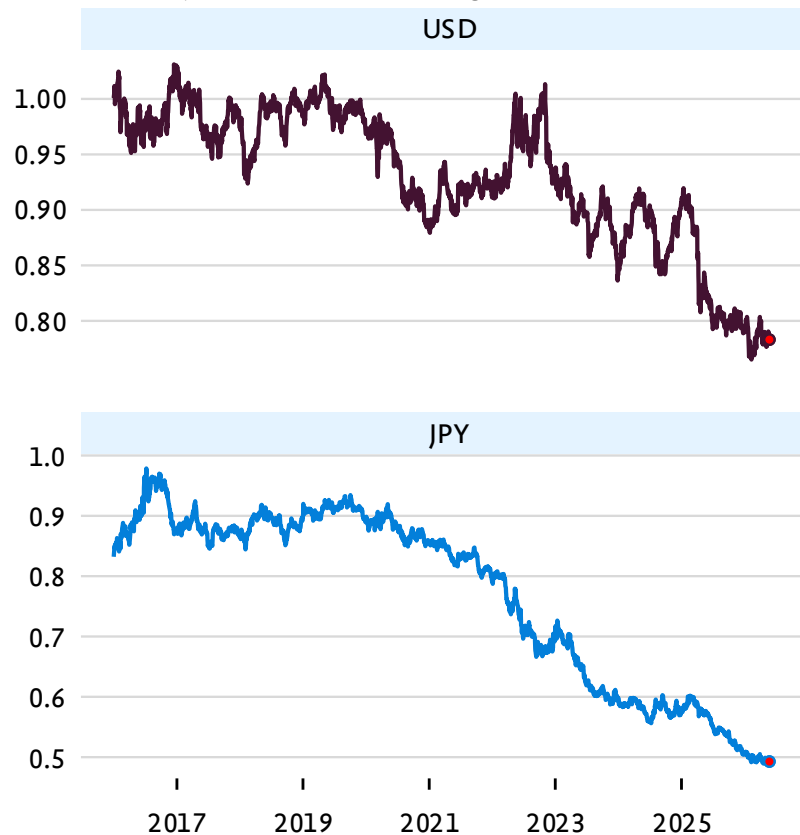
- Die Hoffnung auf eine Lösung im Nahost-Konflikt liess den Ölpreis deutlich sinken. Zulegen konnte hingegen der Goldpreis (+0.4 %).
- Geopolitische Risiken und Zentralbankkäufe sollten den Goldpreis stützen, während politische Unsicherheiten durch Trumps Regierung, insbesondere bzgl. Haushaltsdefizit und Handelszöllen, zusätzlichen Auftrieb geben. Wir erwarten, dass der Goldpreis weiterhin gut unterstützt bleibt.
- Der Ölpreis dürfte in nächster Zeit je nach Kriegsverlauf volatil bleiben. Die OPEC+ könnte einen Teil der Angebotsverwerfungen mit Fördererhöhungen kompensieren. Zudem lösen allzu stark ansteigende Ölpreise jeweils wiederum Wachstumssorgen aus, was einen zu starken Preisanstieg dämpfen könnte.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Schweizer Franken

## Hauptwährungen zum Schweizer Franken

Franken je Einheit Fremdwährung (bzw. 100 JPY)



Quelle: Luzerner Kantonalbank, LSEG. Letzter Datenpunkt: 25 Mai 2026

- Der Franken wertete im Wochenverlauf leicht auf. Zum US-Dollar betrug das Plus 0.5 %, zum Euro 0.3 %.
- Aufgrund der relativ niedrigen Schweizer Inflation sollte der Franken mittelfristig stark bleiben.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Marktübersicht - Gesamttrendite in Lokalwährung

Markt	Kurs	05/2026	04/2026	2026	2025	2024	1 Jahr	5J (p.a.)	10J (p.a.)
SMI	13'503	3.1	4.2	4.8	18.0	7.6	14.1	6.8	8.5
SPI	19'052	2.7	4.0	4.6	17.8	6.2	13.6	5.5	8.0
DAX (EUR)	25'389	4.5	7.1	3.7	23.0	18.9	7.5	10.4	9.5
Euro Stoxx 50 (EUR)	6'137	5.3	6.4	8.1	22.1	11.9	18.5	12.2	10.7
Aktien UK (GBP)	10'466	1.2	2.3	7.0	25.8	9.7	24.0	12.3	9.3
S&P 500 (USD)	7'473	3.8	10.5	9.7	17.9	25.0	30.4	13.9	15.5
Dow Jones Industrials (USD)	50'580	2.0	7.2	5.9	14.9	15.0	23.6	10.1	13.3
NASDAQ (USD)	26'344	5.9	15.3	13.6	21.1	29.6	41.5	14.9	19.4
TOPIX (JPY)	3'943	5.8	6.6	16.8	25.5	20.5	47.5	18.3	14.0
Aktien Welt (USD)	4'819	3.6	9.6	9.6	21.6	19.2	28.8	12.3	13.6
Aktien Schwellenländer (USD)	1'711	7.1	14.7	22.8	34.4	8.1	49.8	8.0	11.0
Obligationen CHF	97	-1.0	-0.3	-1.0	-0.1	5.4	-1.1	-0.4	0.0
Staatsanleihen CHF	93	-1.9	-0.4	-3.0	-0.2	4.1	-2.2	-1.1	-0.5
Unternehmensanleihen CHF	102	-1.0	-0.3	-0.8	-0.2	5.9	-1.0	-0.4	0.0
Obligationen global (USD)	96	0.0	0.1	-0.2	4.0	1.3	3.1	-0.7	0.8
Unternehmensanleihen global (USD)	94	0.2	0.6	0.3	6.2	3.4	5.2	0.6	2.4
Hochzinsanleihen global (USD)	67	0.1	1.9	1.3	8.1	8.9	7.4	3.6	5.3
Schweizer Immobilienfonds	217	-1.9	3.8	-2.5	10.6	17.6	2.3	3.8	5.2
Gold (USD)	4'570	-1.1	-0.1	5.7	64.7	27.1	36.1	19.3	14.1
Öl (Brent) (USD)	104	-9.1	-3.5	70.5	-18.6	-3.8	60.1	8.6	7.7
EUR/CHF	0.9117	-0.6	-0.9	-2.0	-0.8	0.9	-2.1	-3.6	-1.9
USD/CHF	0.7828	0.2	-2.3	-1.2	-12.6	7.8	-4.7	-2.7	-2.3
EUR/USD	1.1642	-0.8	1.8	-0.9	13.4	-6.3	2.6	-1.0	0.4
GBP/CHF	1.0580	-0.4	0.2	-0.7	-6.1	5.9	-4.5	-3.5	-3.2

Beste & Schlechteste 5 SMI-Titel	% 1W
LOGITECH INTL.SA	6.1
SIKA AG	5.4
LONZA GROUP AG	5.2
GIVAUDAN SA	5.0
HOLCIM AG	4.2
SWISS LIFE HOLDING AG	0.0
SWISSCOM	-0.2
ZU.INRGP.AG	-1.0
SWISS RE AG	-3.1
PARTNERS GROUP HOLDING	-3.7

Schlusskurse vom 25.05.2026. Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

# Weitere Publikationen

[↗ Zinsprognose Schweiz](#)

[↗ Anlagepolitik](#)

[↗ Konjunkturanalyse](#)

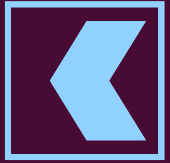
[↗ Investment Office News](#)

[↗ Finanzthema der Woche](#)

# 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