



Luzerner
Kantonalbank

— *efficiency club luzern*

Börsenblick 2024:

Es gibt gute Gründe für (etwas) Optimismus

Björn Eberhardt, Leiter LUKB Investment Office

17. Januar 2024

2023 - Ein Jahr der Überraschungen

Bankenkrise



Künstliche Intelligenz



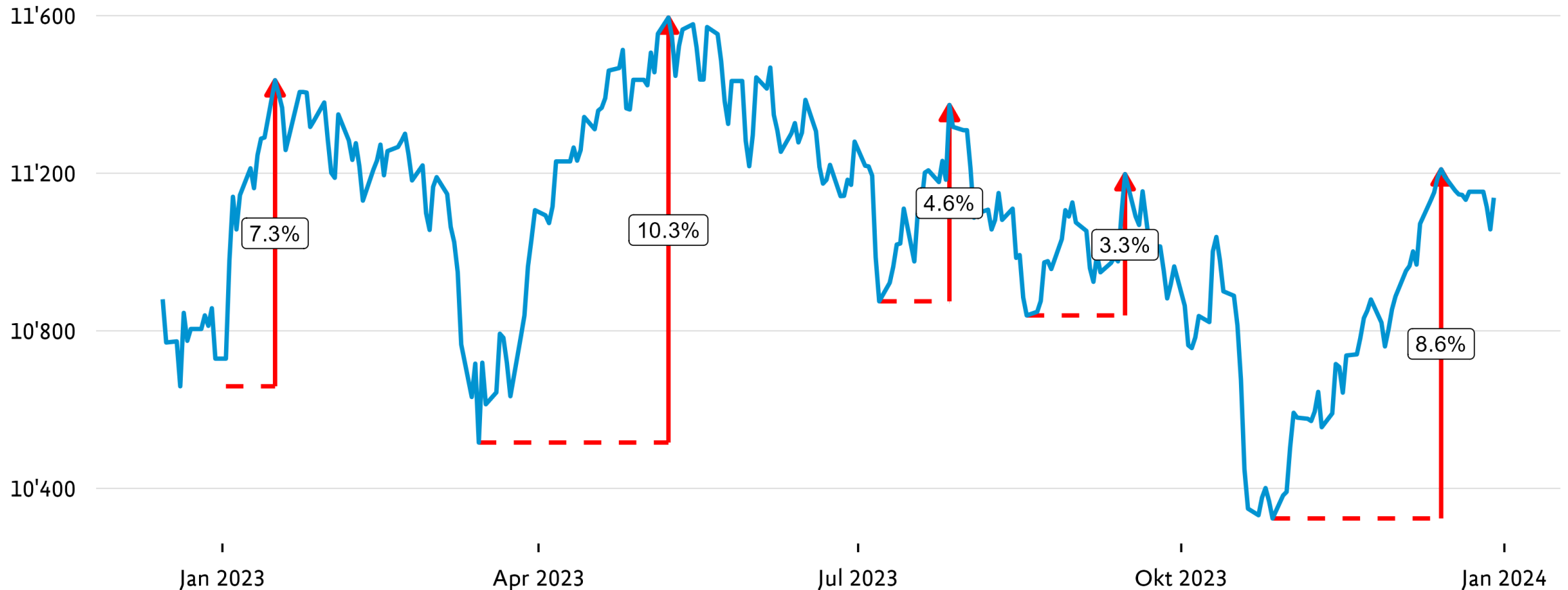
Sanfte Landung



Der SMI im Jahresverlauf 2023

Die SMI-Rallys im Jahr 2023

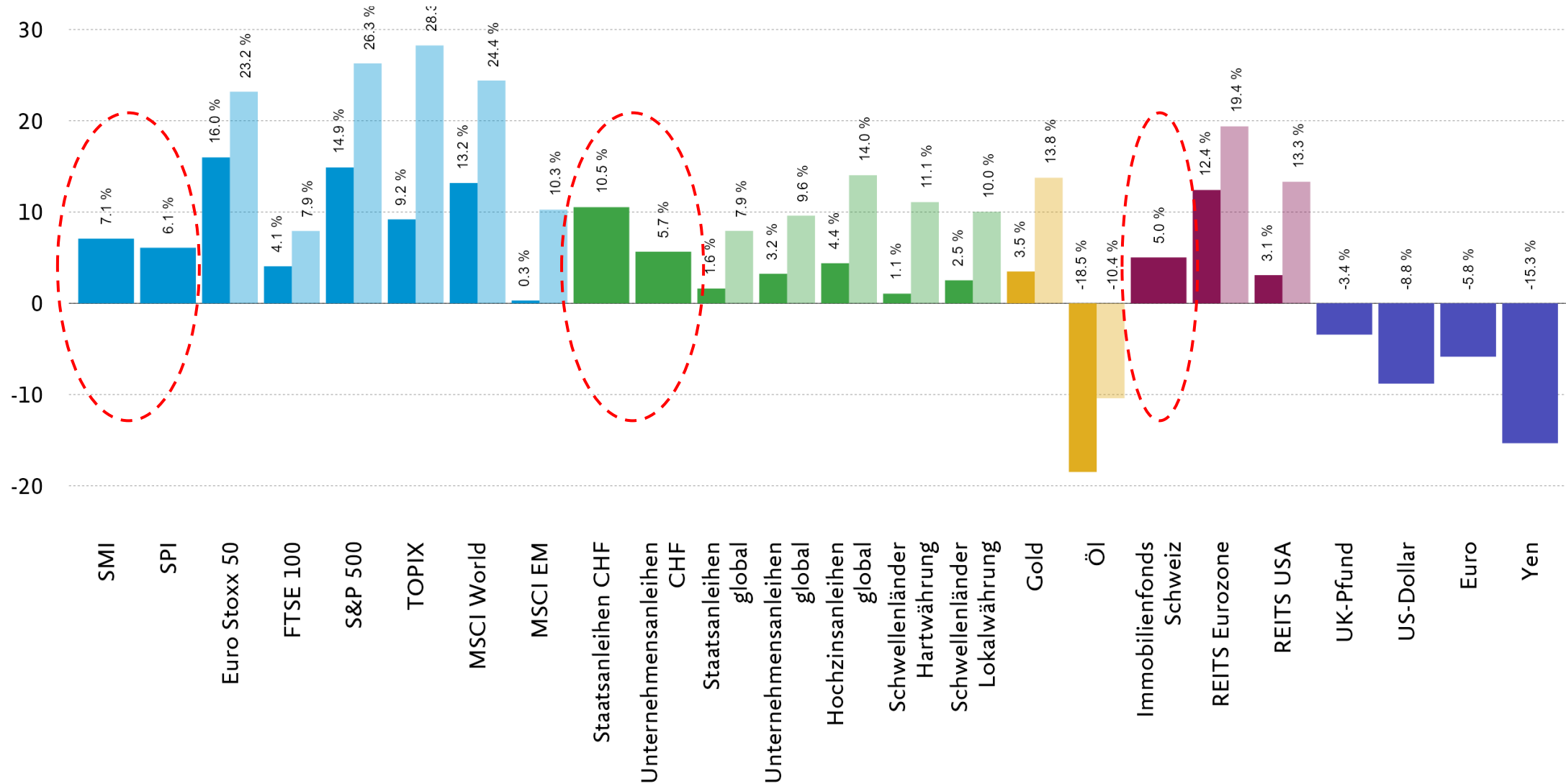
Indexniveau. Rallys von Tiefs, die mindestens 20 Tage Bestand hatten.



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 29. Dezember 2023

Performance ausgewählter Anlageklassen im Jahr 2023

Gesamtrendite in %, CHF = dunkel, Lokalwährung = hell



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv

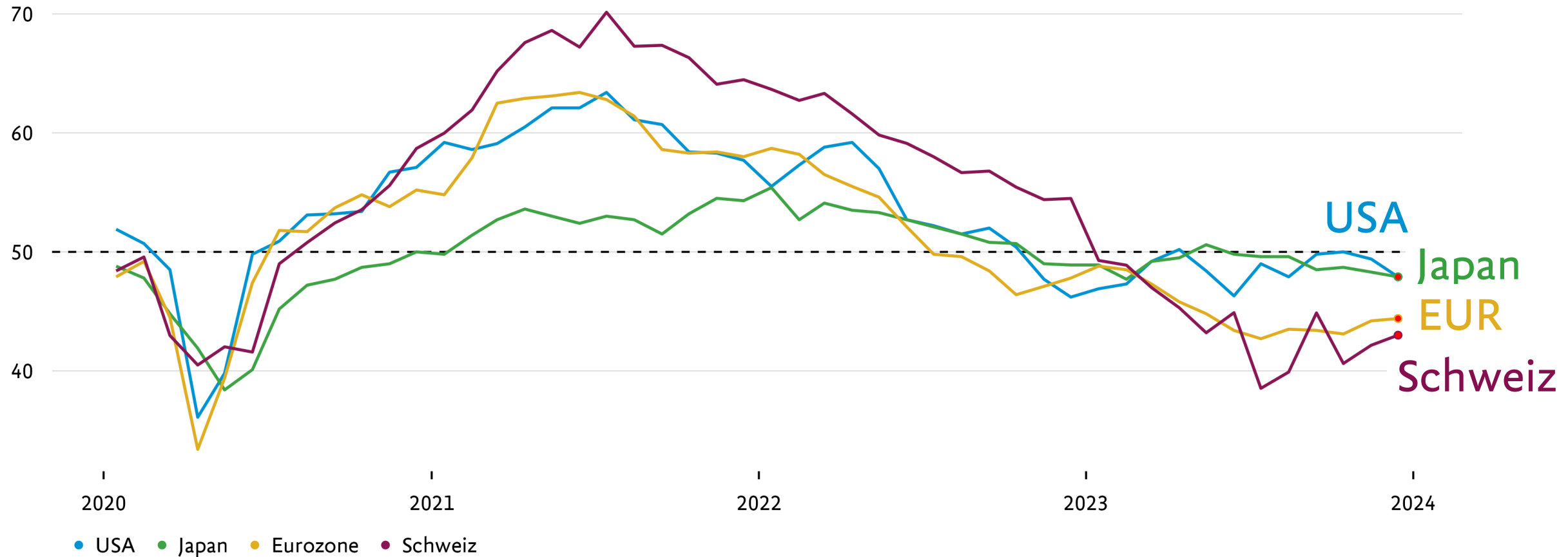
Unsere Konjunktur-Erwartungen für 2024



	BIP-Wachstum (%)			Inflation (%)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Schweiz	0.8	1.5	1.8	2.1	1.2	1.0
Eurozone	0.6	1.1	1.8	5.6	2.6	2.1
USA	2.4	1.6	1.8	4.2	2.7	2.2
Japan	1.7	0.7	0.8	3.1	1.8	0.5
China	5.1	4.4	4.0	0.4	1.5	2.4
Welt	2.9	2.3	2.6			

Geschäftsklima - Stabilisiert, aber noch schwach

Einkaufsmanagerindizes Verarbeitendes Gewerbe Indexpunkte



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Dezember 2023

Huthi-Angriffe - Frachtrouten passen sich an



Im Schnitt dauert es etwa 25-26 Tage um Container von Asien nach Europa zu verschiffen (~18.5T km)



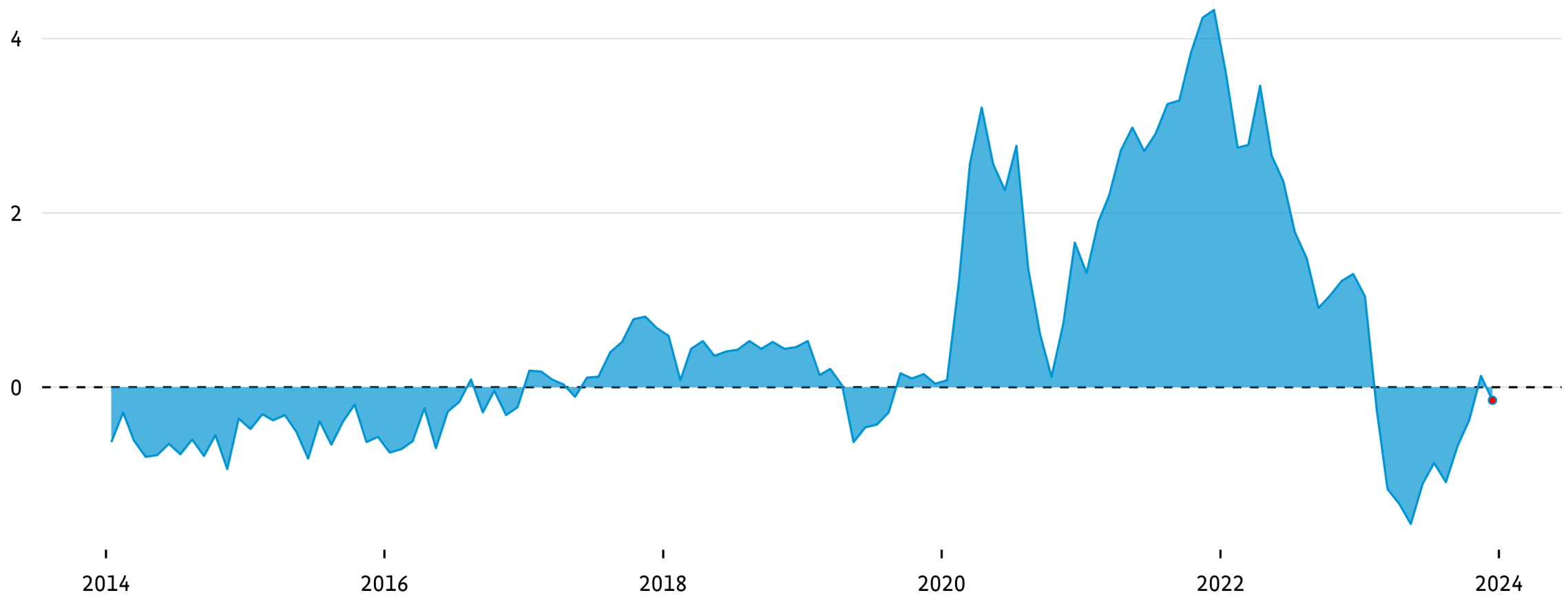
Source: Marine Traffic

BBC

Die Ausweichroute um das Kap der Guten Hoffnung benötigt ca. 34 Tage (~25T km)

Lieferkettenprobleme waren fast passé

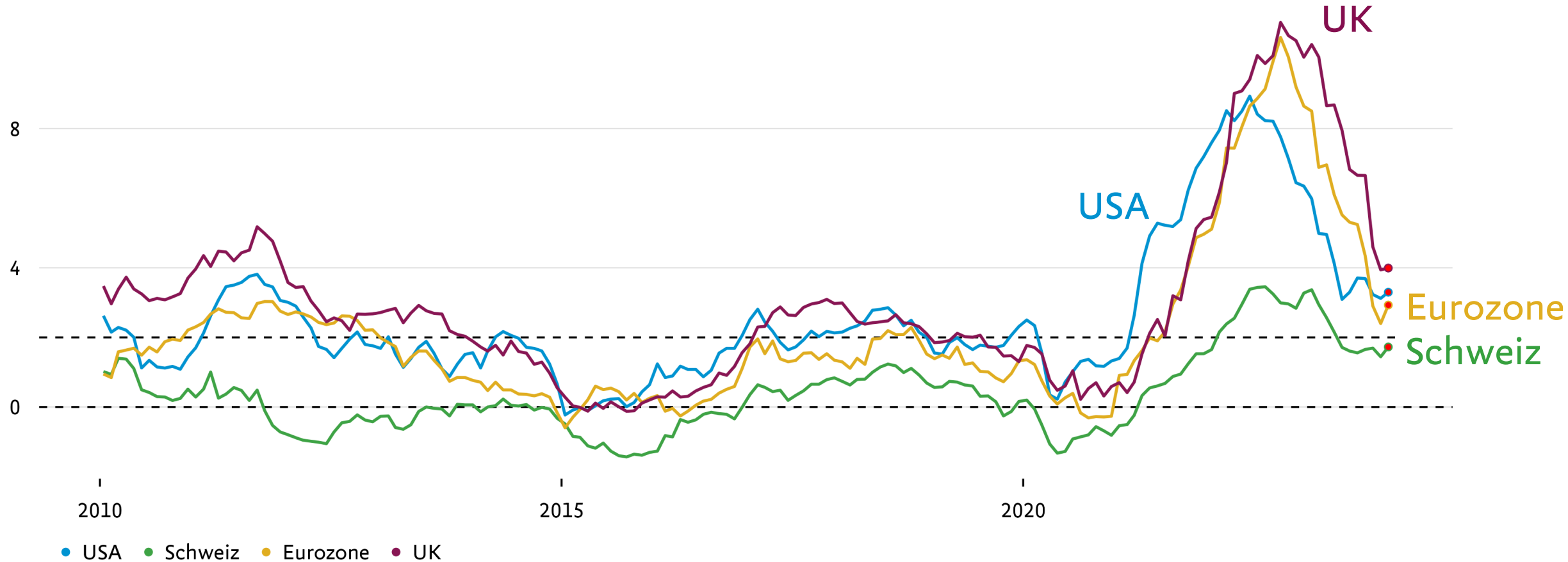
Index für globale Lieferketten-Engpässe
Standard-Abweichungen vom Mittelwert



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Dezember 2023

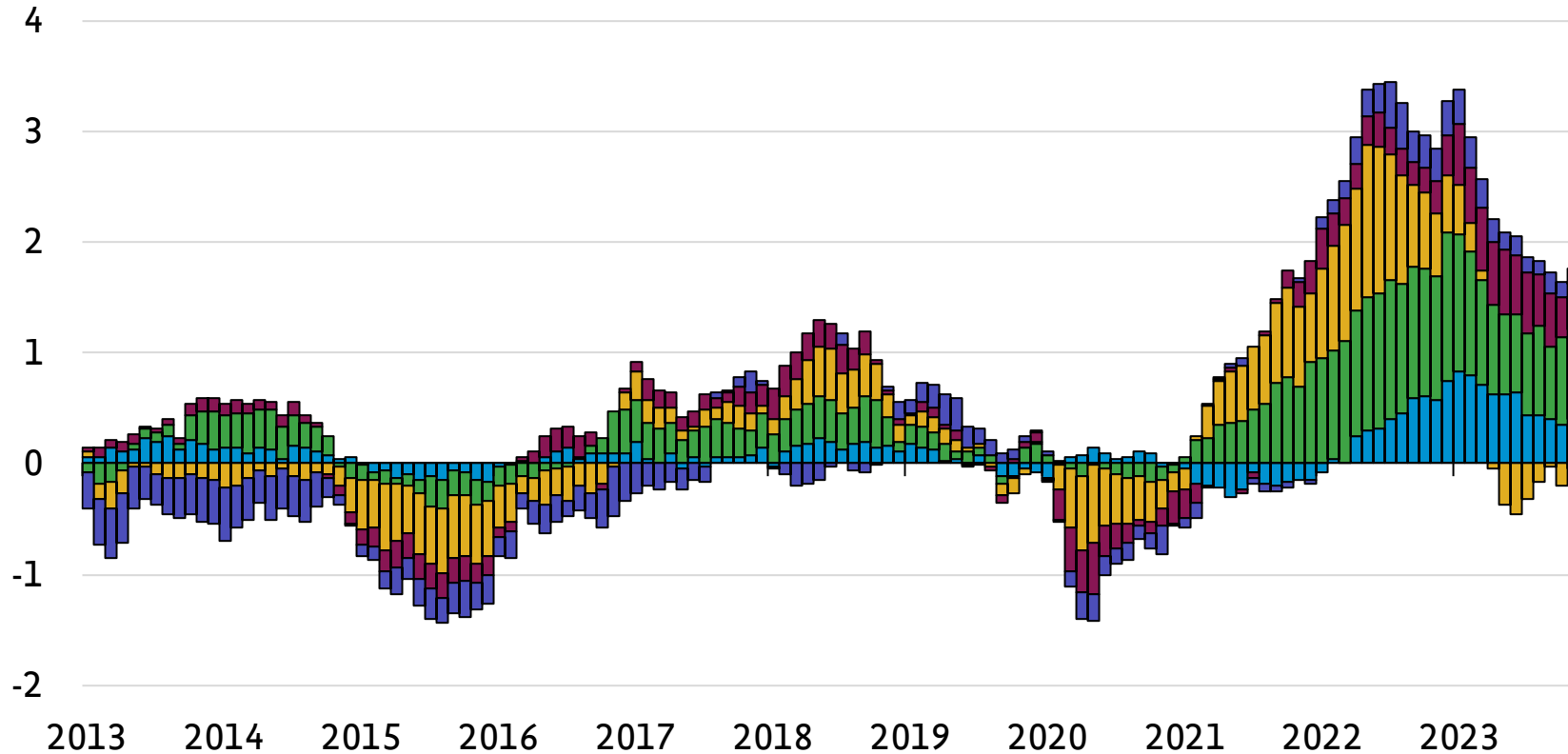
Gesamt-Inflation ist stark gesunken

Gesamtinflation in ausgewählten Ländern
% ggü. Vorjahr



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Dezember 2023

Schweizer Inflation derzeit im SNB-Zielbereich



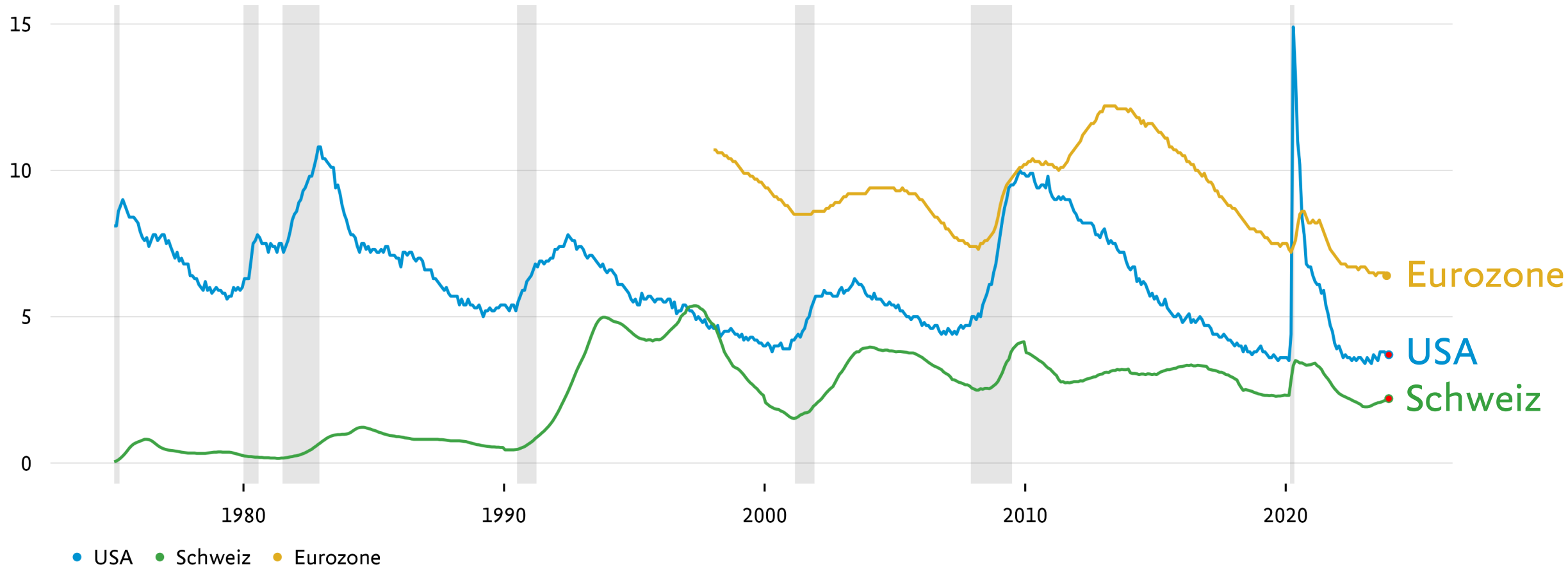
■ Lebens- & Genussmittel
■ Transport
■ Rest

■ Wohnen & Energie
■ Freizeit, Kultur, Restaurants, Hotels



Arbeitslosenquoten mehrheitlich noch niedrig

Arbeitslosenquoten ausgewählter Länder
%, US-Rezessionsphasen hervorgehoben

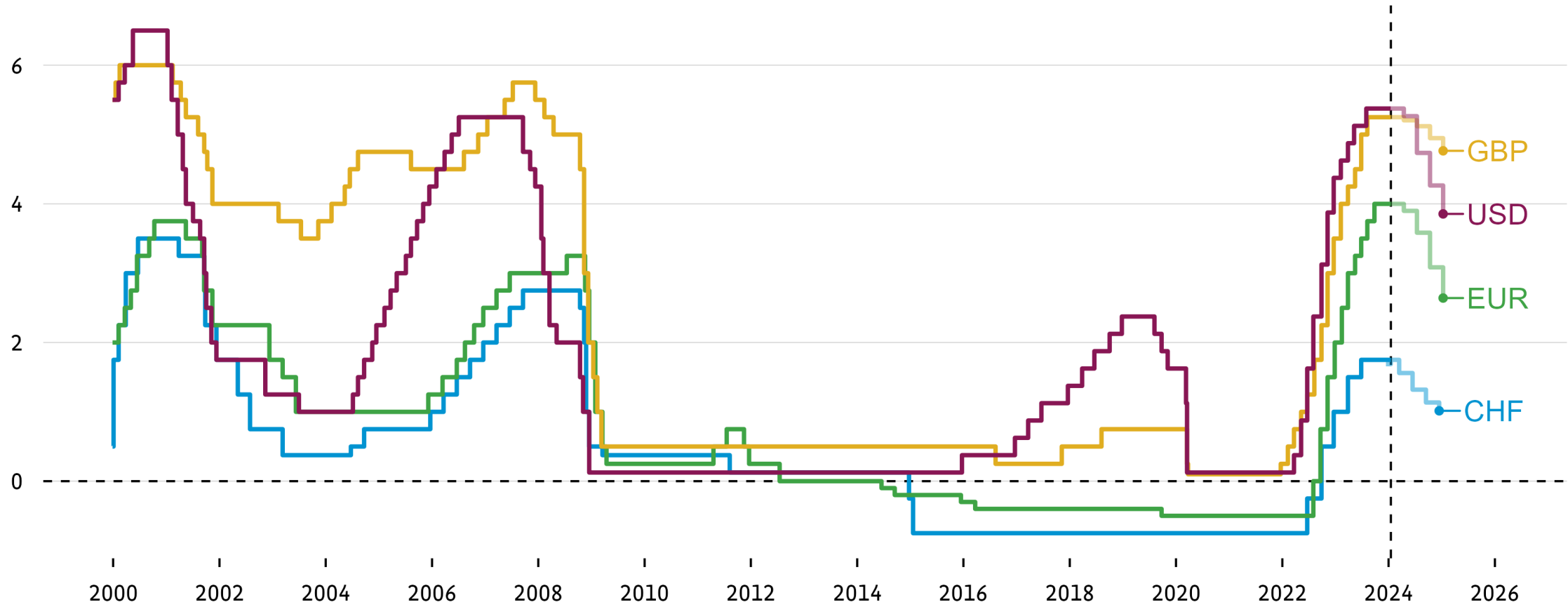


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Dezember 2023

Sinkende Leitzinsen im 2024 allgemein erwartet

Leitzinsen seit 2000 und aktuelle Markterwartungen für die nächsten 12 Monate

%, vertikale gestrichelte Linie = Start des Prognosehorizonts

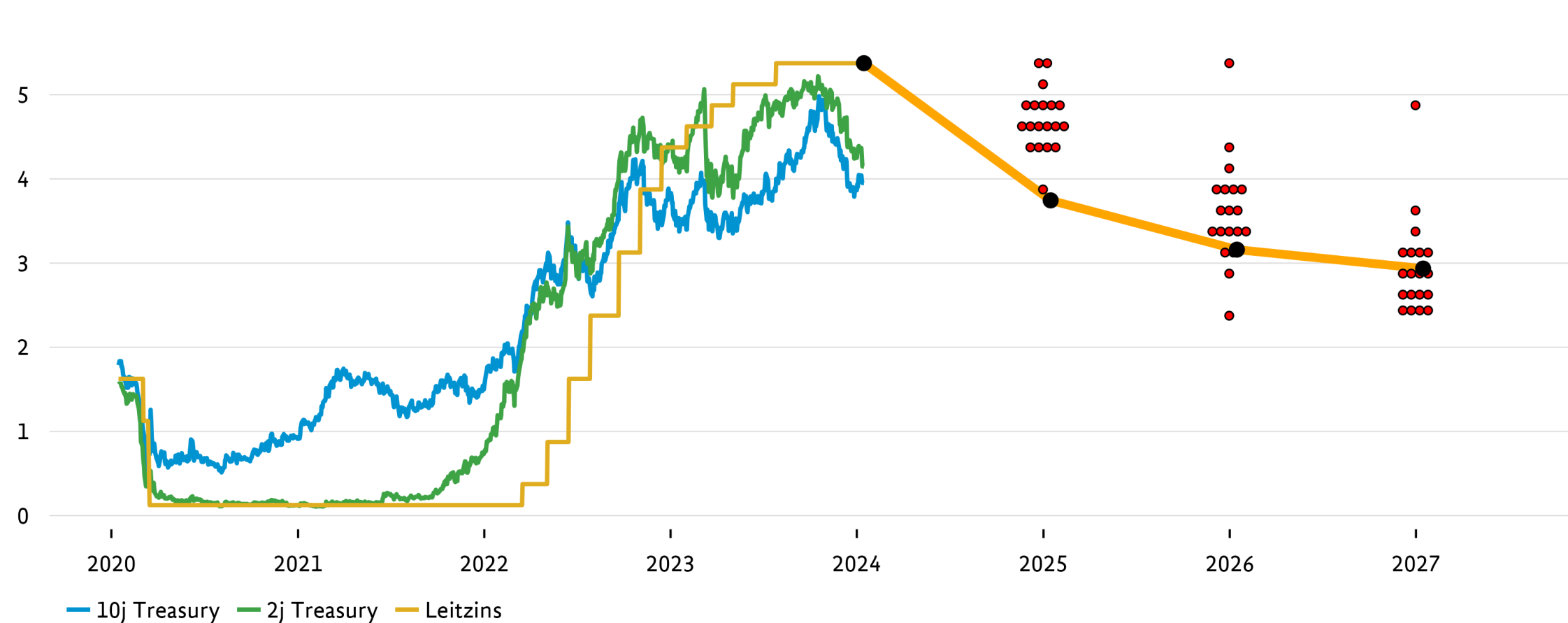


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16. Januar 2024

Sind die Markterwartungen realistisch?

Erwartungen von US-Fed und Finanzmärkten zur Leitzinsentwicklung

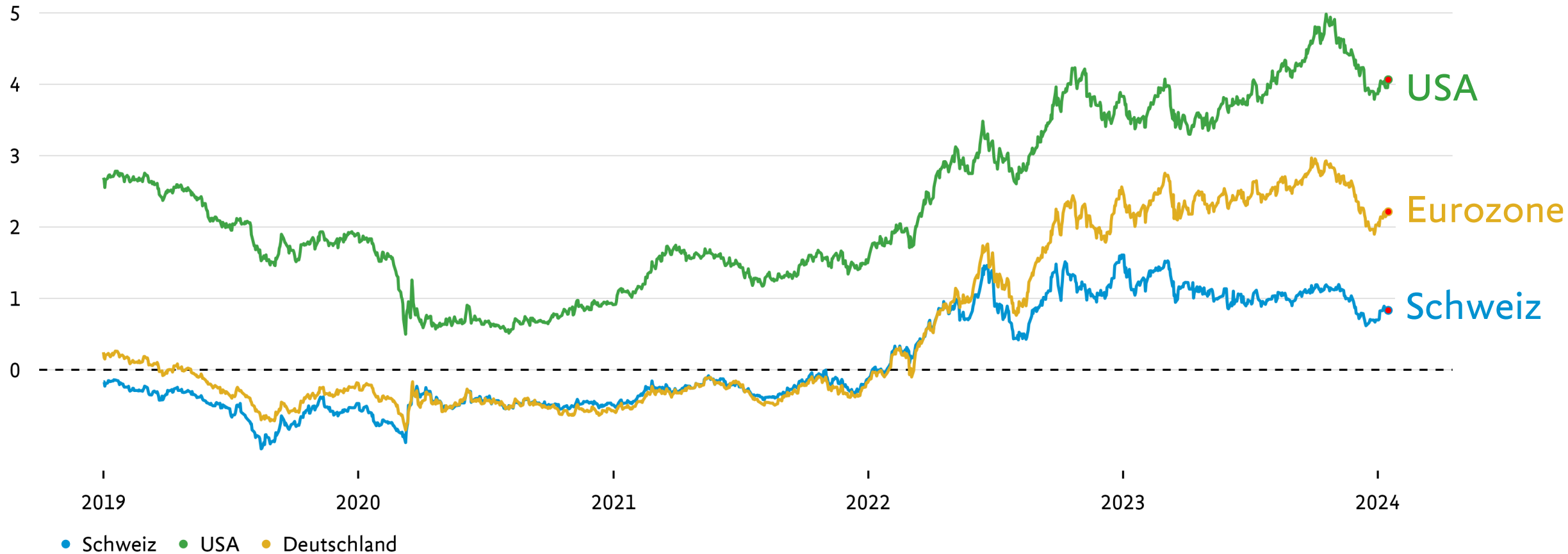
%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 15. Januar 2024

Staatsanleihen: Starker Renditerückgang Ende '23

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ausgewählter Länder
%

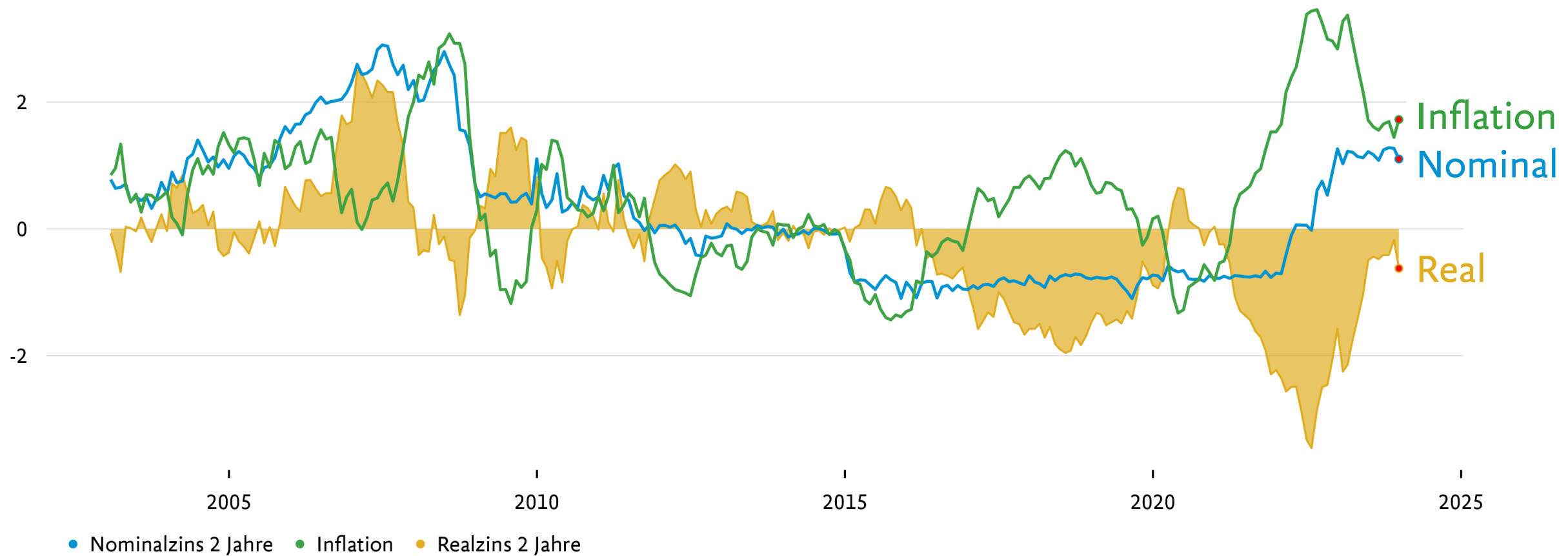


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Realzinsen in der Schweiz immer noch negativ

Zins und Inflation in der Schweiz

%

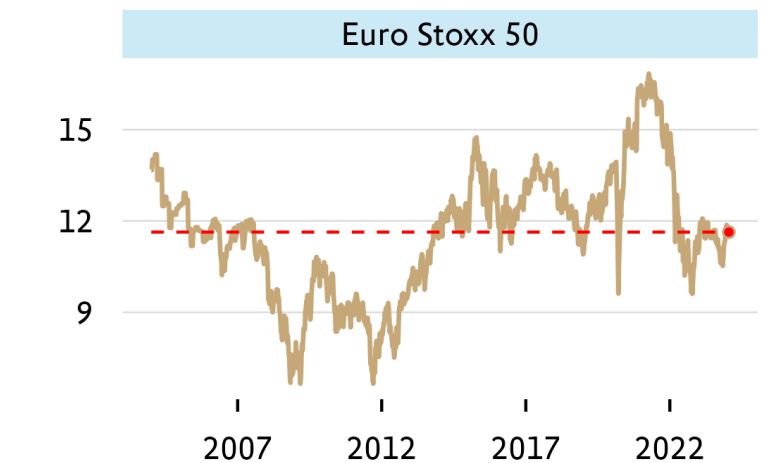
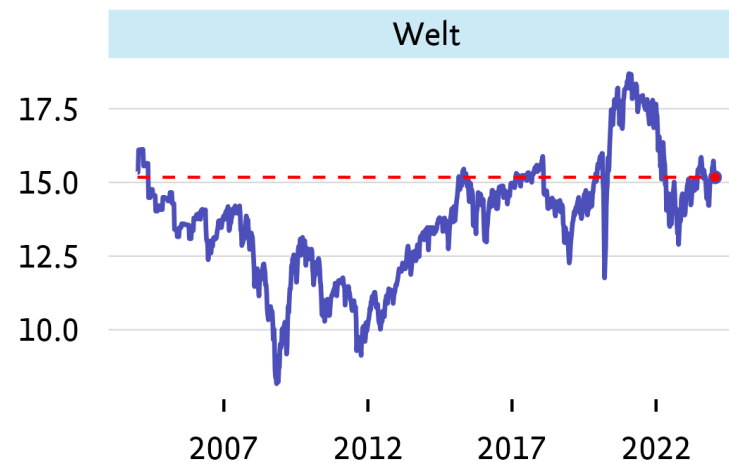
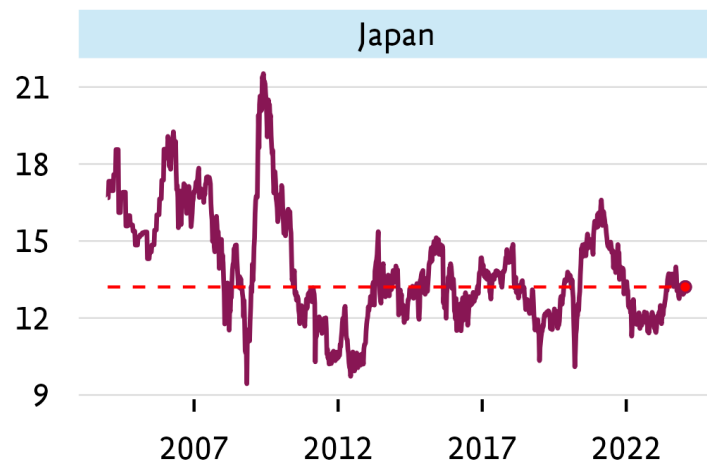
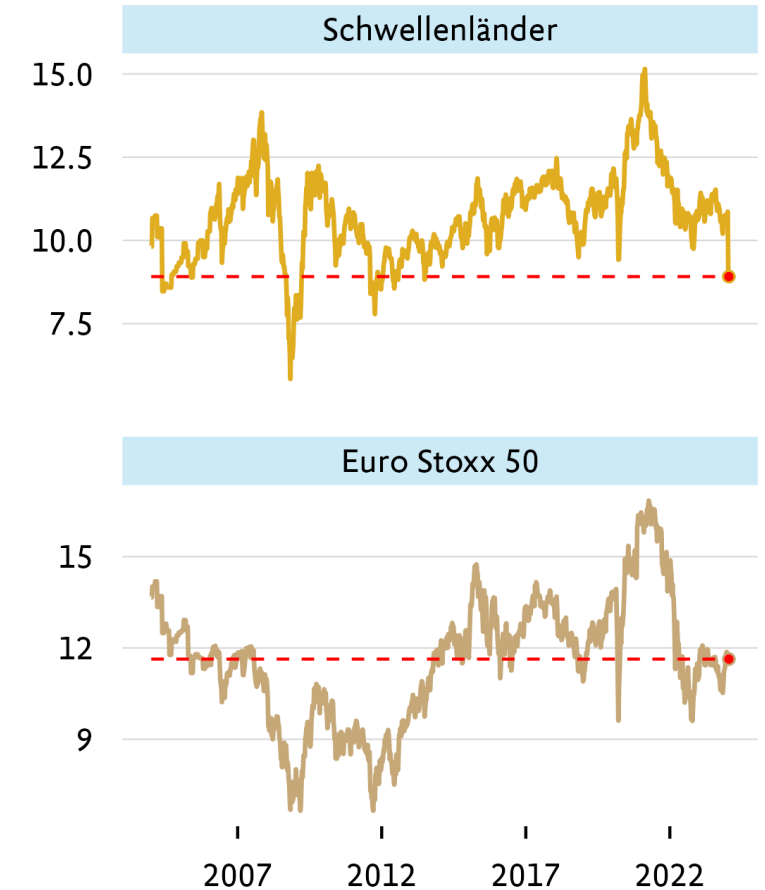
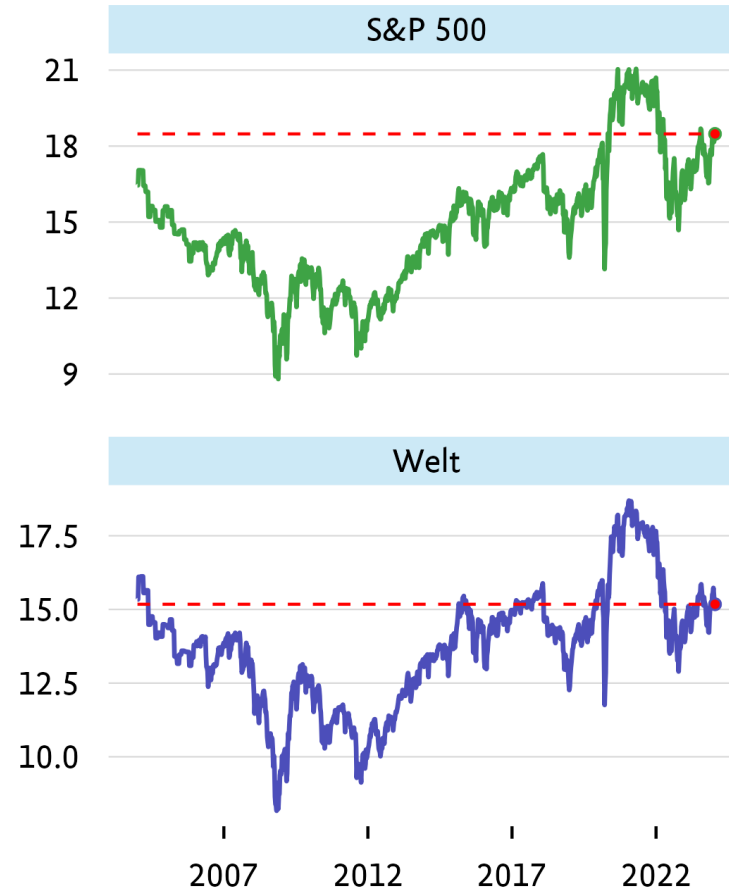
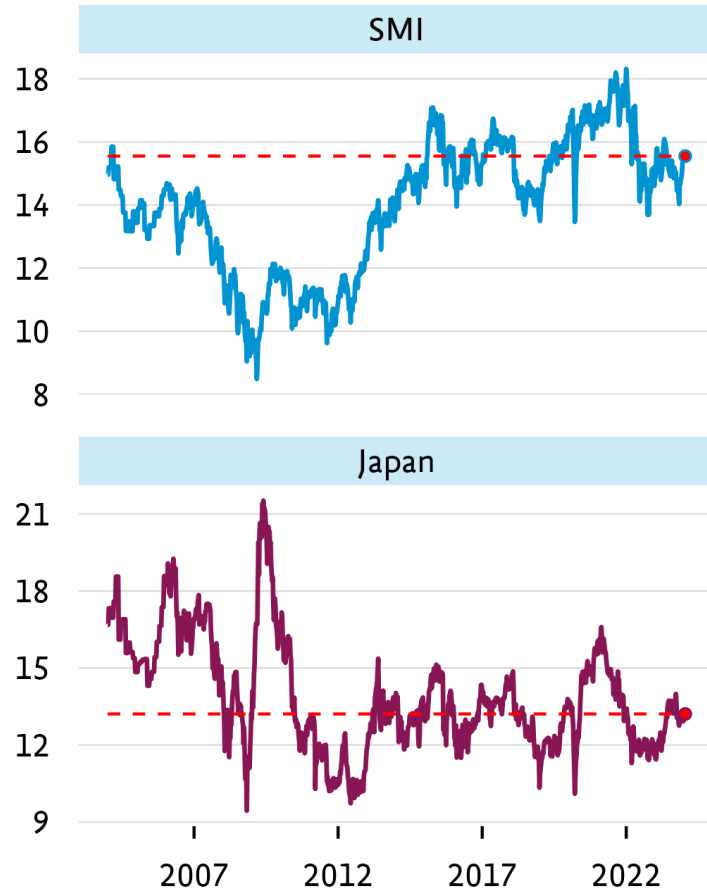


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: Dezember 2023

Billig sind die Aktienmärkte nicht!

Kurs-Gewinn-Verhältnis ausgewählter Märkte

Basis: Analysten-Schätzungen der Gewinne für die nächsten 18 Monate

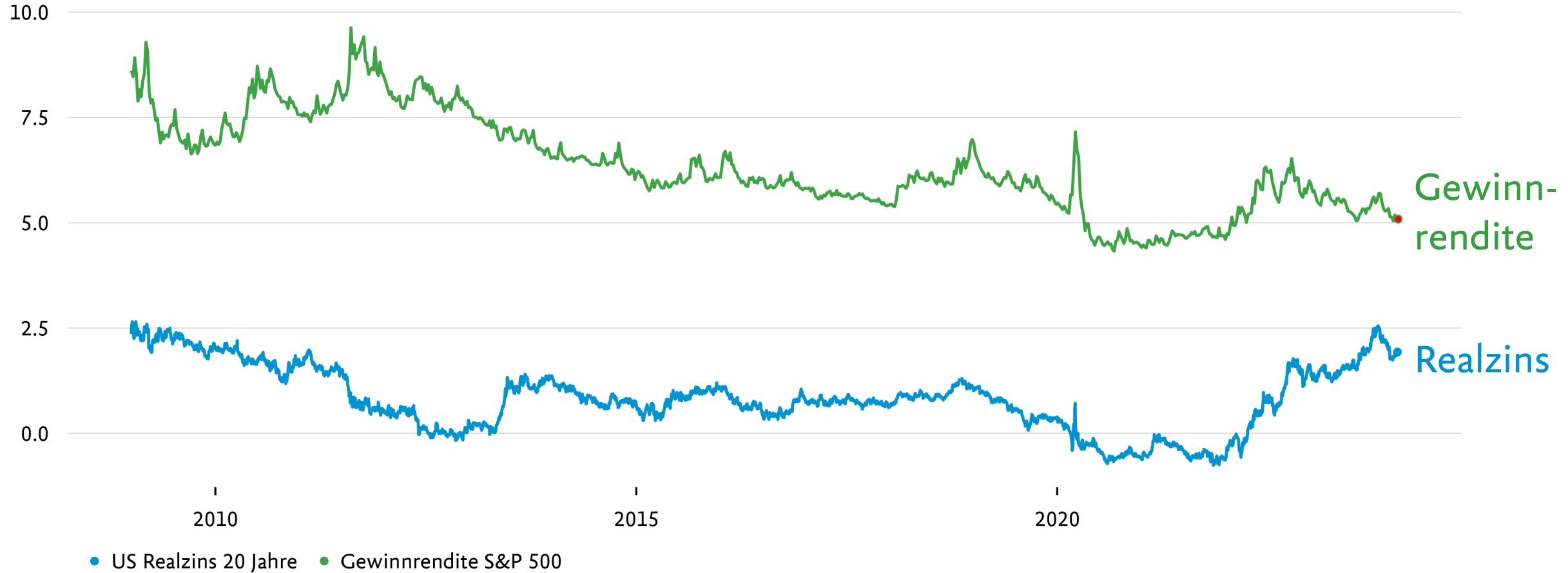


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 17 Jan 2024

Erhöhte Aktienbewertung auch zum Realzins

Bewertung US-Aktien vs. Realzins

%



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 17 Jan 2024

Grosskapitalisierte Werte laufen - noch - besser

S&P 500 vs. gleichgewichteter S&P 500

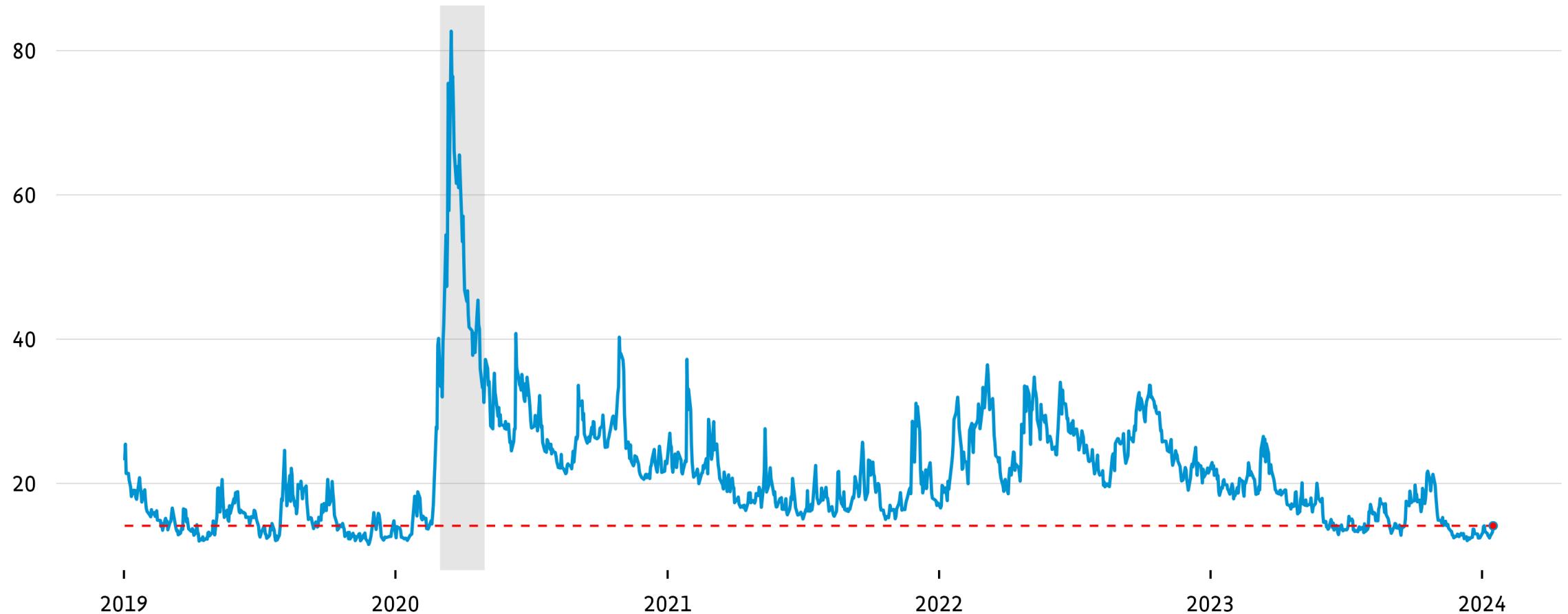
1. Januar 2023 = 100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Die Aktienmarkt-Volatilität ist äusserst niedrig

Volatilitäts-Index (VIX)
Index

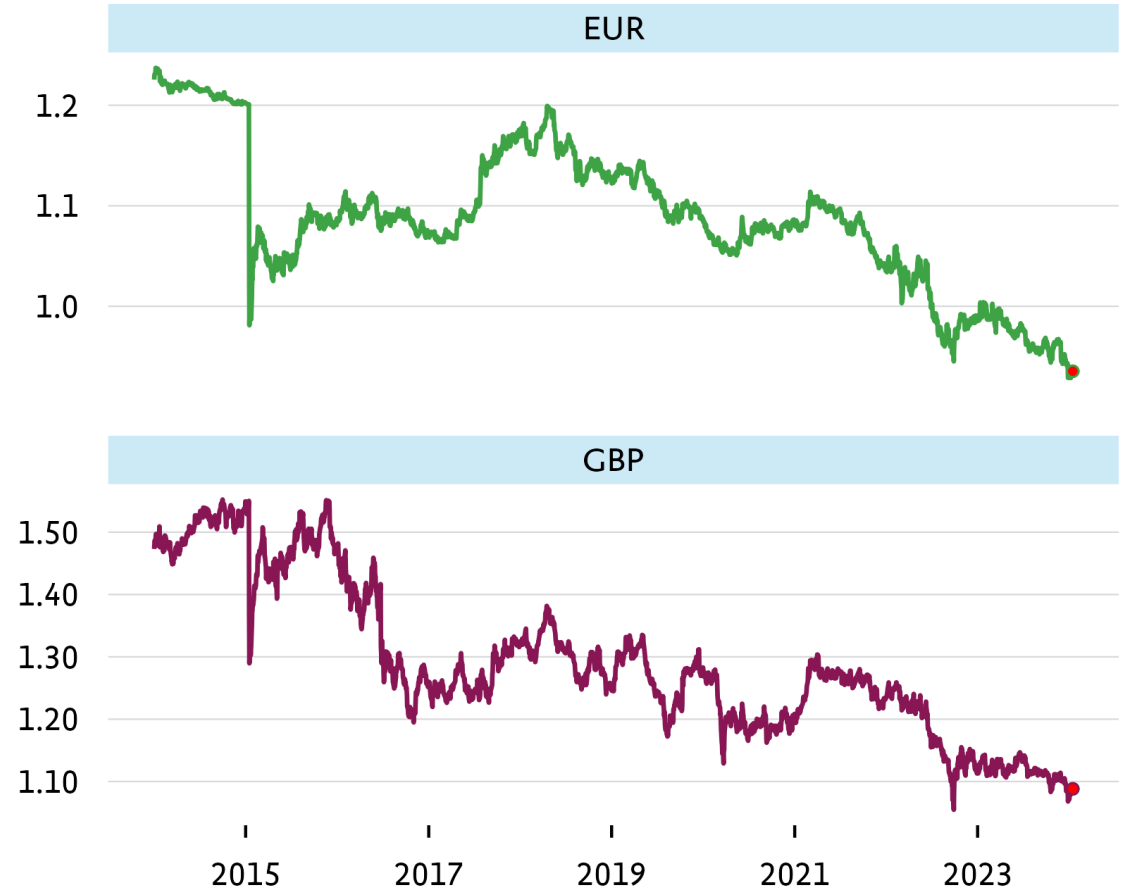
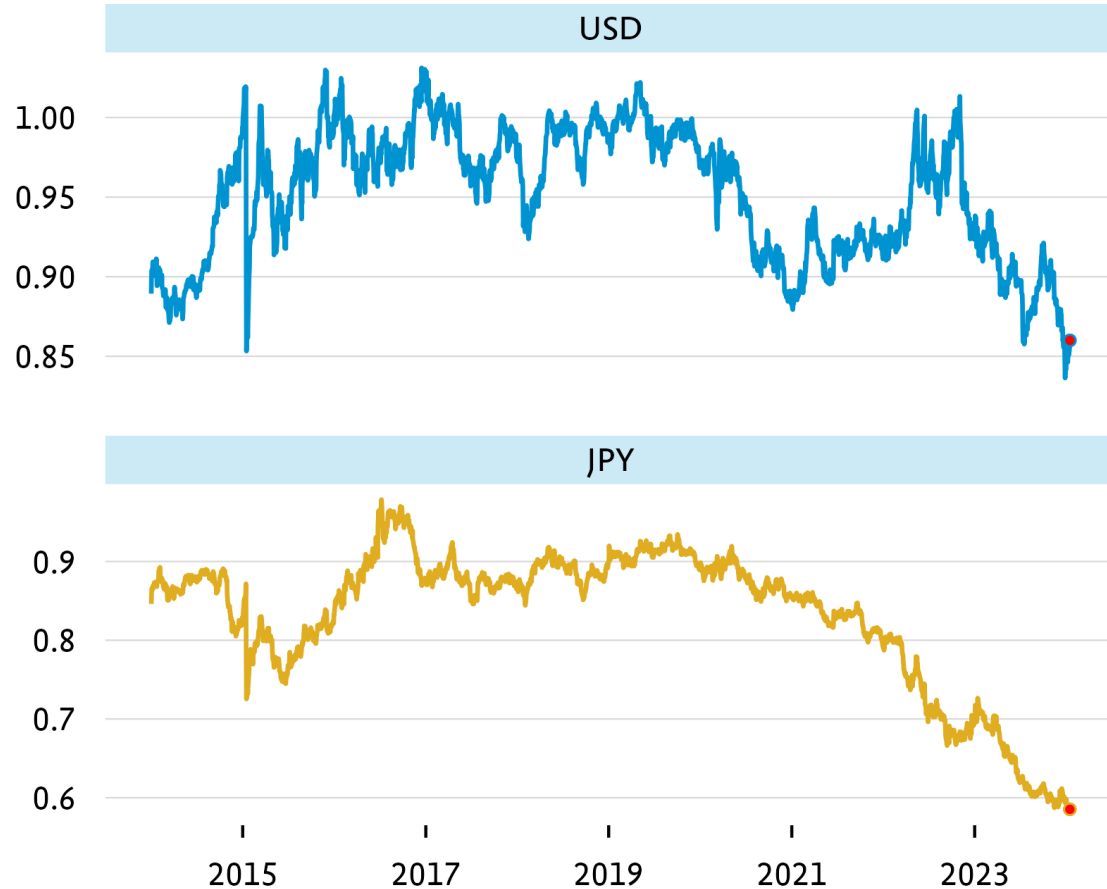


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Franken-Stärke dürfte Bestand haben

Hauptwährungen zum Schweizer Franken

Franken je Einheit Fremdwährung (bzw. 100 JPY)

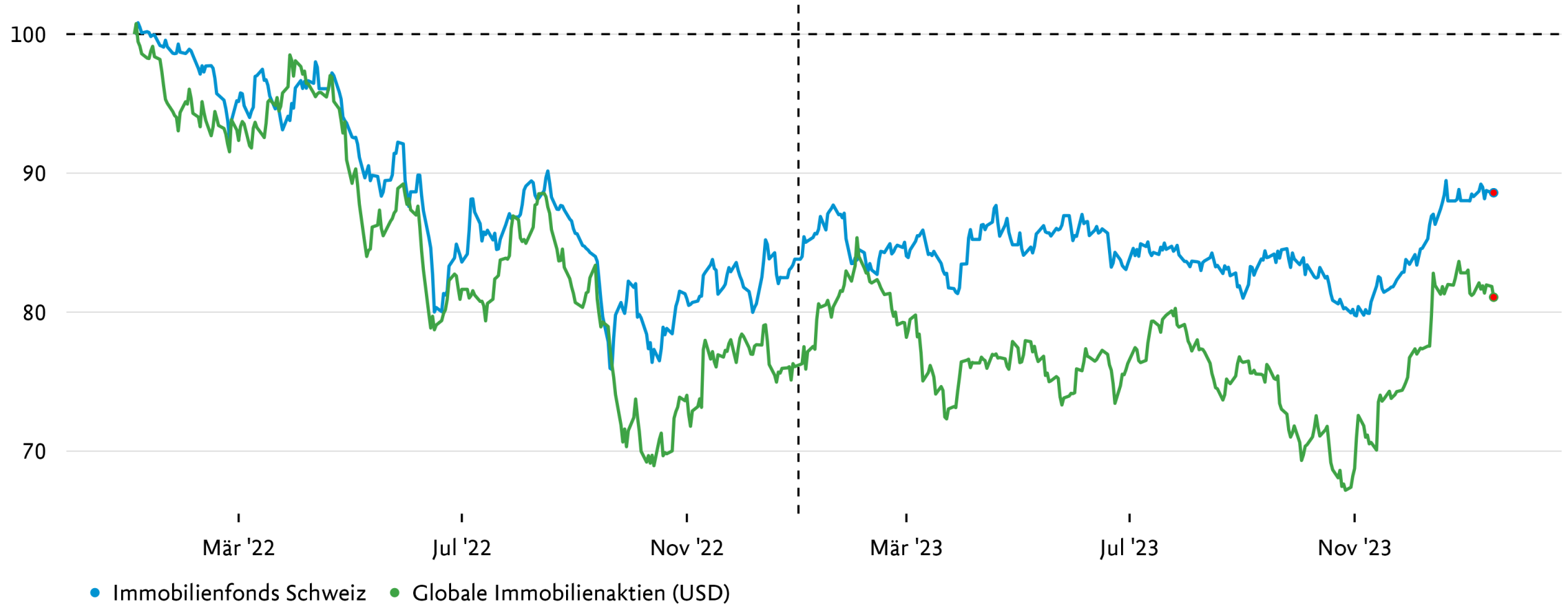


Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Immobilienanlagen fair bewertet

Indirekte Immobilienanlagen

indexiert, Jan 2022 = 100



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Ölpreis zwischen Kriegs- und Wachstumssorgen

Ölpreis über die letzten 5 Jahre
USD je Barrel (Brent)



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

Goldpreis: Konstellation vieler günstiger Faktoren

Goldpreis über die letzten 5 Jahre
USD



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 16 Jan 2024

(Geo)Politik - auch 2024 viel Potenzial für Unruhe

Top Conflicts to Watch in 2023



- Tier I (High Priority)
- Tier II (Medium Priority)
- Tier III (Low Priority)

Source: Preventive Priorities Survey 2023.



Zusammenfassung: Wie positionieren?



- **Leicht defensive** Ausrichtung von gemischten Portfolios
- **Aktien** leicht untergewichten
bevorzugte Märkte: USA, Japan
- **Obligationen** leicht übergewichten
bevorzugte Märkte: USA, Schwellenländer
- **Schweizer Immobilienfonds** übergewichten,
globale Immobilienaktien (REITs) neutral
- **Gold und Rohstoffe** (Energie & Industriemetalle) neutral

Die jeweils aktuelle LUKB Anlagepolitik

www.lukb.ch/anlagepolitik



Anlagepolitik

Die Einschätzung unserer Experten

Vier Mal jährlich informieren wir Sie über unsere aktuelle Anlagepolitik und geben dabei Einsicht und Aussicht zur Marktentwicklung.

[Newsletter abonnieren](#)

www.lukb.ch/de/lukb/newsletteranmeldung-lukb

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Anhang



Zulassung des Bitcoin ETF als Markttreiber

Marktindex für Kryptowährungen (Bloomberg Galaxy Crypto Index)
Index



Quelle: Luzerner Kantonalbank, Refinitiv. Letzter Datenpunkt: 12 Jan 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.