

Ein Schub für Edelmetalle

EDELMETALLE Junior Miners hängen etablierte Goldförderer ab.

Mehr vom Gleichen – so lassen sich die jüngsten Konjunkturdaten und die Entwicklung an den Finanzmärkten zusammenfassen. Die US-Wirtschaft weist weiterhin robust positive Wachstumsraten auf. Etwas schwächer, aber dennoch mit positiver Tendenz zeigt sich Europa, wo die EZB weiterhin an der Politik der Brechstange festhält. Nach wie vor im Raum stehen Fragen nach der Stärke und dem weiteren Verlauf der chinesischen Wirtschaft. Mit Blick auf die Performance der Schwellenländeraktien mag erstaunen, dass sie in Dollar seit Jahresanfang fast 7% gestiegen sind, in Franken immerhin halb so viel.

Die US-Notenbank Fed agiert äusserst zurückhaltend im Vorhaben, die Zinsen zu normalisieren. Die Aprilsitzung hat erwartungsgemäss keinen Zinsentscheid gebracht, aber die Kommunikation lässt Zinsschritte in diesem Jahr weiterhin zu. Anfang Jahr setzten die Marktteilnehmer mehrheitlich auf eine Zinserhöhung im März oder April. Die Terminmärkte für die Fed Funds Rate implizieren derzeit eine Wahrscheinlichkeit von lediglich 12% für eine Zinserhöhung im Juni.

Gold hat im April in Dollar rund 4% gewonnen und damit

den breiten US-Aktienmarkt um 3 Prozentpunkte geschlagen. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen zogen im Vorfeld der Fed-Sitzung am Mittwoch von 1,77 auf 1,93% an, um sich dann bei 1,83% einzupendeln.

Die Goldbestände kotierter Goldfonds (ETF) haben sich im April auf hohem Niveau behauptet. Sie liegen 8% höher als vor einem Jahr. Bei Silber sind die Bestände der ETF im selben Zeitraum rund 2% gestiegen. ETF auf die industriellen Edelmetalle Platin und Palladium verzeichneten dagegen Abflüsse in der Grössenordnung von 10 bzw. 22%.

Eine glänzende Performance haben in diesem Jahr die Goldminenaktien erzielt. Der NYSE Gold Bugs Index notiert mehr als 80% im Plus. Bei der Betrachtung der Indextreiber fällt auf, dass die Titel der sogenannten Junior Miners, also Explorationsfirmen und solche, die kurz vor der Produktion stehen, vor den grossen etablierten Goldproduzenten liegen. Dies erklärt sich zum Teil mit der angespannten Situation der Minenindustrie bezüglich Ausbau ihrer zukünftigen Produktion. Goldcorp, der ehemalige Stern der Goldminenindustrie, bekundet Mühe mit der Produktion. Die neusten Zahlen zeigen, dass der

Ausstoss im ersten Quartal 2016 14% gesunken ist. Die geschätzte Produktion für das gesamte Jahr dürfte damit rund 500000 Unzen tiefer ausfallen als 2015. Für Goldcorp wäre es das erste Jahr seit 2008 mit fallender Produktion. Dieses Bild ist symptomatisch für die gesamte Branche. Seit 1995 finden Minenfirmen laufend weniger neue Goldreserven, und demzufolge nimmt auch die Anzahl neuer Goldminen ab.

Hier können erfolgreiche Explorationsfirmen Mehrwert schaffen, wenn sie neue Goldressourcen entdecken und erschliessen. Je näher eine Goldquelle zur Produktionsreife gebracht wird, umso mehr sinkt die jeweilige Risikoprämie des Unternehmens. Die Marktteilnehmer beurteilen die Goldreserven im Boden mit höherer Erfolgswahrscheinlichkeit und die Aktie gewinnt noch schneller an Wert. Das zeigt das Beispiel von Guyana Goldfields. Der Aktienkurs stieg seit Anfang Jahr rund 120%. Die Firma konnte vor ein paar Monaten ihre erste Goldmine in Betrieb nehmen und baut durch weitere, wenn immer auch riskante Explorationsaktivitäten ihr Potenzial weiter aus.

ROMAN VON AH
Swiss Rock Asset Management

Schwächerer Dollar hilft Rohstoffpreisen

ROHSTOFFE Erdöl hat sich seit der ersten Aprilwoche um fast ein Drittel verteuert.

Die Preise für die meisten Rohstoffe haben im April deutlich angezogen. Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI) hat sich von seinen Tiefständen Anfang Monat über 30% verteuert. Auch beim europäischen Pendant Brent ist der Preisanstieg mit über 28% sehr beachtlich.

Das zögerliche Verhalten der US-amerikanischen Zentralbank in Bezug auf eine Anhebung des Leitzinses hat die Talfahrt des Dollars weiter beschleunigt. Der Greenback verlor gegen Ende der Woche gegenüber allen G-10-

Währungen an Wert. Der Dollarindex ist auf sein Jahrestief gefallen. Dieser Index ist eine Kennziffer, die den Dollar mit einem Währungskorb aus der Gemeinschaftswährung Euro, dem japanischen Yen, dem britischen Pfund, dem kanadischen Dollar, dem schwedischen Krone und dem Franken vergleicht. Da die meisten Rohstoffe in Dollar gehandelt werden, besteht ein deutlicher Zusammenhang zwischen dem Wert der Währung und dem Preis der Rohwaren. Fällt der Dollar, wirkt sich das meistens positiv auf die Roh-

stoffpreise aus. Der fallende Dollar hat auch dem Goldpreis geholfen, einen neuen Rekordstand für dieses Jahr zu erklimmen. In den frühen Handelsstunden des Freitagsmorgens lag der Preis für eine Unze Feingold über 1280\$. Dennoch ist Gold nicht das Edelmetall mit dem besten Leistungsausweis seit Beginn des Jahres. Der Silberpreis steuert auf die 18\$ pro Unze zu, was einen Anstieg von über 30% seit Beginn des Jahres gleichkommen würde.

SIMON PRZIBYLLA, Leonteq

Reger Handel in Warrants auf den SMI

WARRANTS Finanztitel standen zum Wochenschluss erneut unter Druck.

Wie gewonnen, so zerronnen: Zum Wochenschluss übernahmen die Bären das Zepter und schickten den SMI auf Talfahrt. Die Untätigkeit der japanischen Zentralbank sowie der Verkauf der Apple-Position von Carl Icahn belasteten am Donnerstagabend bereits die Wallstreet und sorgten in Asien für weiteren Abgabedruck. Angesichts dieser schlechten Vorgaben eröffnete der SMI am Freitag knapp 1% tiefer und schwankte während des Tags um 8000 Punkte. Regen Handel verzeichneten der Put-Warrant SMIAR sowie der Call SMIAC.

Einmal mehr waren die Finanzwerte die klaren Verlierer. Die Aktien der Credit Suisse gaben

am Tag der Generalversammlung mehr als 4% nach, Julius Bär und UBS notierten gut 1% tiefer. Auf Anlegerinteresse stiessen die Calls CSGRO und UBKKN auf CS bzw. UBS sowie der Put auf CS.

Auch der Rückversicherer Swiss Re geriet unter Druck. Obwohl der Konzern ein grundsätzliches Quartalsergebnis präsentierte, tauchten die Aktien zeitweise über 3,5%. Einzig negativ zu werten waren verstärkte Reservierungen in einer der Hauptsparten. Dies zog auch die Aktie des deutschen Pendants Munich Re ins Minus. Die Call-Warrants SRWUE, SREIJB und SRWUC waren gesucht.

Zu den wenigen Gewinnern gehörten am Freitag Adecco, die mit Dividendenabschlag gehandelt wurden. Der Personalvermittler schüttete 2.40 Fr. je Aktie aus. Gefragt waren die Calls ADENCZ und VTADEK.

Bei den Mid Caps stach Clariant positiv hervor. Die Aktien des Spezialchemieherstellers profitierten von Hochstufungen durch mehrere Analysten, nachdem sie bereits am Tag zuvor nach der Publikation der Quartalszahlen über 8% zulegt hatten. Gehandelt wurden die Call-Warrants USCLN und VTCLNO.

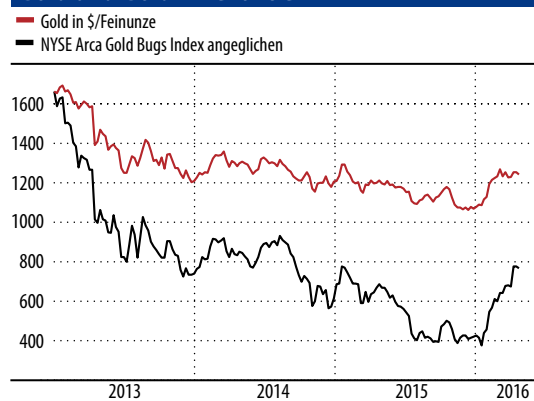
BANK JULIUS BÄR

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 29.4.	Schlusskurs 28.4.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % 1Wo.	+/- % 2016
Cont. Commodity Index	Nybot	Spot	Index	408.2	404.33	405.35	395.85	+0.71	+6.60
GS-Commodity-Index	CME	Spot	Index	358.351	359.56	359.98	343.449	+3.22	+15.37
Rohöl Brent	IPE	Jul.	\$/Fass	46.92	47.77	47.82	44.16	+7.61	+27.05
Gasöl	IPE	Mai	\$/Tonne	410.5	415.25	419.25	385	+5.59	+24.70
Rohöl WTI	Nymex	Jun.	\$/Fass	45.56	45.88	46.14	42.5	+5.64	+23.77
Heizöl	Nymex	Jun.	Cent/Gallone	138.25	140.52	141.09	129.64	+6.73	+24.04
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Jun.	Cent/Gallone	159.28	160.26	161.2	151.76	+4.43	+26.36
Erdgas	Nymex	Jun.	\$/mmBtu	2.107	2.059	2.304	2.054	-6.45	-12.38
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1671	1664.5	k.A.	k.A.	+1.80	+10.89
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	5033	4932	k.A.	k.A.	-1.30	+5.18
Kupfer New York	Nymex	Jul.	Cent/lb.	227.8	222.9	230.55	220.1	-1.15	+4.40
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1805	1749	k.A.	k.A.	-1.52	-1.88
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	9415	9265	k.A.	k.A.	+2.21	+5.05
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	17220	17105	k.A.	k.A.	-0.20	+17.44
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1936.5	1912	k.A.	k.A.	+0.39	+18.98
Gold	Nymex	Jun.	\$/Unze	1296.6	1268.1	1271.7	1228.5	+1.49	+19.58
Silber	Nymex	Jul.	\$/Unze	17.95	17.6	17.695	16.865	+3.14	+27.31
Platin	Nymex	Jul.	\$/Unze	1080.8	1053.3	1055.6	1000.3	+2.61	+17.96
Palladium	Nymex	Jun.	\$/Unze	634.3	623.3	627.6	593	+2.66	+10.68
Kaffee «C»	Nybot	Jul.	Cent/lb.	122.3	121.5	127.2	120.4	-2.02	-3.57
Kaffee Robusta	Liffe	Jul.	\$/Tonne	1589	1578	1597	1549	+0.70	+5.84
Zucker Nr. 11	Nybot	Jul.	Cent/lb.	16.25	15.68	16.09	15.34	+1.82	+3.09
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Aug.	\$/Tonne	466.9	457.7	465.6	450.5	-0.11	+8.41
Kakao	Nybot	Jul.	\$/Tonne	3228	3189	3219	3113	+2.57	-0.69
Kakao Nr. 6	Liffe	Jul.	£/Tonne	2312	2279	2308	2265	+0.75	+0.75
Orangensaft	Nybot	Jul.	Cent/lb.	127.35	125.2	133.9	124	-3.69	-13.66
Baumwolle	Nybot	Jul.	Cent/lb.	63.91	63.7	64.75	62.88	-0.47	+0.60
Sojabohnen	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	1026.25	1029	1046.25	986.25	+0.17	+19.13
Sojamehl	CBOT	Jul.	\$/Short ton	333.4	333.7	339.9	308.4	+1.52	+25.64
Sojaöl	CBOT	Jul.	Cent/lb.	33.23	33.36	34.6	33.24	-3.02	+8.88
Mais	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	391.5	391.75	395.25	372	+0.77	+9.43
Weizen Chicago	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	484.75	485	472.5	468.5	-6.46	+3.30
Mahlweizen Matif	Euronext	Mai	Euro/Tonne	151.75	153	153.75	149.5	-0.16	-11.82
Rapsaat Matif	Euronext	Aug.	Euro/Tonne	367.5	368.25	371	361.75	+0.14	-1.54

CBOT = Chicago Board of Trade; LME = London Metal Exchange; Nymex = New York Mercantile Exchange; Nybot = New York Board of Trade, IPE = International Petroleum Exchange; Liffe = London International Financial Futures and Options Exchange; CME = Chicago Mercantile Exchange, k.A. = keine Angaben * = Stand: 17.30 Uhr Quelle: LaSalle Brokerage AG, Zürich

Gold und Goldminenaktien



Eurex: Volumen Call/Puts auf Basiswerte

Symbol	Ø der Calls pro Tag		Ø der Puts pro Tag	
	Vorwoche	aktuell	Vorwoche	aktuell
ABBN	0	10291	12456	8857
ADEN	467	2258	0	932
ATLN	1203	334	294	249
BAEB	61	160	134	421
BALN	690	1298	2592	1753
CFR	921	550	1436	976
CLN	608	1937	0	626
CSGN	8586	6624	6514	8368
GEBN	54	213	99	67
GIVN	197	204	179	139
KNIN	111	146	0	0
KUD	92	34	3	104
LHN	1672	863	1348	631
LOGN	0	390	0	580
LONN	313	394	142	165
NESN	13963	4852	14771	11148
NOVN	7695	6383	11713	5623
OERL	21	10	356	53
ROG	3340	2682	2483	3761
SCMN	914	1212	874	1224
SGSN	194	130	146	40
SLHN	168	639	59	153
SOON	248	49	185	26
SRENH	2307	9102	3173	9034
SUN	105	7	52	1
SYNN	1204	7720	2635	3121
UBSN	12882	12954	15293	16809
UHR	4489	1389	1793	649
UHRN	102	57	80	59
ZURN	5066	5684	8580	2314
SMI	6849	5168	7317	12903
Total Ø pro Tag	74542	83860	94709	90788
Call-Put Ratio	Vorwoche: 0,79:1	aktuelle Woche: 0,92:1		

Hebelprodukte

Meistgehandelte des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
FNOQA	UBS	Novartis N	Mini-Future	Bull	56.46	endlos	1.15	1.16	1867	-7.2
SDAAXV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	9600.00	16.09.16	1.20	1.21	702	-28.0
MSREB	VT	Swiss RE AG	Mini-Future	Bull	42.73	endlos	2.43	2.44	610	-6.9
MSREA	VT	Swiss RE AG	Mini-Future	Bull	25.07	endlos	6.87	6.89	526	-5.2
OSMAFV	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7933.59	endlos	0.14	0.15	498	-58.3
KSMALZ	ZKB	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7400.00	16.06.16	1.13	1.14	495	-16.9
ROGDJB	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	240.00	17.06.16	0.23	0.24	440	-23.3
MSREG	VT	Swiss RE AG	Mini-Future	Bull	54.34	endlos	1.66	1.67	428	-9.7
NOCAJB	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	67.50	20.05.16	0.40	0.41	410	-18.0
MATLT	VT	Actelion Ltd.	Mini-Future	Bull	103.88	endlos	1.03	1.04	408	-1.0
VTDAZ	VT	DAX Ind.	Warrant	Bull	9600.00	21.12.18	3.87	3.88	400	-2.4
CSGHH	BAER	Credit Suisse Group AG	Warrant	Bull	14.00	17.06.16	0.16	0.17	351	-29.2
MSREH	VT	Swiss RE AG	Mini-Future	Bull	50.48	endlos	1.87	1.88	291	-8.7
SIKJD	BAER	Sika AG	Warrant	Bull	3400.00	16.12.16	0.81	0.82	288	-1.2
MSPAJ	VT	S&P 500 Ind.	Mini-Future	Bear	2196.93	endlos	1.27	1.28	252	34.7
KSMCJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8800.00	17.06.16	1.79	1.80	230	14.6
MDAAYV	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	10706.89	endlos	1.35	1.36	229	54.5

Gewinner und Verlierer des Tages

Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
VTSMCC	VT	SMI Ind.	Warrant	Bear	8000.00	17.06.16	0.45	0.46	62	294.1
WDABEV	VT	DAX Ind.	Warrant	Bear	9700.00	20.05.16	0.16	0.17	14	125.0
ODAAIV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bear	10450.94	endlos	0.82	0.83	97	124.3
VTDACT	VT	DAX Ind.	Warrant	Bear	9000.00	17.06.16	0.13	0.14	66	122.2
OSMAFV	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7933.59	endlos	0.14	0.15	498	-58.3
SDABIV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	10000.00	17.06.16	0.32	0.33	28	-59.3
KDAXIZ	ZKB	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	10000.00	16.09.16	0.28	0.29	74	-63.8
MDABIV	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bull	9998.87	endlos	0.32	0.23	11	-68.5

Meistgehandelte der letzten 4 Wochen

Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*
KSMAMZ	ZKB	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8400.00	16.06.16	0.97	0.98	