

# Positiver Goldtrend

**EDELMETALLE** Das Edelmetall dürfte sich bis Ende Jahr weiter verteuern.

Seit Anfang Jahr hat Gold 24% zugelegt. Neben erhöhter Unsicherheit bezüglich des weltweiten Wachstums sowie der weiteren politischen Entwicklung innerhalb der Europäischen Union (EU) hat auch die Verzögerung der Zinserhöhung durch die US-Notenbank (Fed) zum Preisanstieg beigetragen. Der Fed Fund Futures impliziert aktuell eine Wahrscheinlichkeit von 18%, dass der US-Leitzins im September um 25 Basispunkte erhöht wird. Für den Dezember liegt die Prognose bei knapp 50%.

Einige Experten erwarten bis Ende Jahr einen höheren Goldpreis und prognostizieren bis zu 1500\$ je Feinunze. Gold erfüllt seine Funktion als sichere Anlage angesichts erhöhter Unsicherheit. Stützend wirken auch die höheren systematischen Risiken, die mit den sinkenden Realzinsen und den grösseren Anteilen an Staats-schuldtiteln mit negativen Zinsen einhergehen. Knapp 40% der weltweit ausstehenden Staatsanleihen haben eine negative Renditeerwartung über die Restlaufzeit.

Fundamental bleibt die Nachfrage nach Gold konstant. Die durch Goldinvestments angetriebene Nachfrage hat den schmuckbedingten Nachfragerückgang der preissensitiven Länder Indien und

China kompensiert. Aus den 2016 jeden Monat gestiegenen Goldbeständen lässt sich ableiten, dass börsengehandelte Goldfonds (Exchange Traded Funds, ETF) attraktiv bleiben. Bemerkenswert ist, dass mit den jüngsten Goldzuflüssen in die Fonds sämtliche Rückflüsse aus den Gold-ETF seit Mitte 2013 kompensiert wurden.

Die Goldpreisentwicklung ist auch saisonal bedingt. Im Vorfeld der indischen Feiertage zum hinduistisch bedeutenden mehr-tägigen Lichterfest Diwali, des Goldlageraufbaus in Nordamerika und Europa im zweiten Semester

2009 haben europäische Zentralbanken – nach achtzehn Jahren – aufgehört, aus ihren Beständen Gold zu verkaufen. Gleichzeitig haben Zentralbanken von Schwedenländern mit Goldinvestitionen angefangen. Die wichtigsten Goldinvestoren sind China, Russland, Mexiko, Südkorea und Indien.

In den letzten beiden Jahren kamen fast 50% der globalen Goldnachfrage aus Indien und China. Die Volksrepublik absorbierte 2015 28% bzw. 1200 Tonnen der Goldnachfrage. Darüber hin-

aus ist China der grösste Goldproduzent weltweit, mit einem Anteil von 15% an der Weltproduktion. Einen Grossteil davon kauft die chinesische Zentralbank direkt.

Auf der Angebotsseite hat sich, trotz höherem Goldpreis, nicht viel verändert. Noch immer erwarten die Analysten eine rückläufige Produktion für die nächsten Jahre. Die Minenunternehmen fangen nur langsam an, ihre Investitionen wieder zu erhöhen. Es wird Jahre dauern, bis neue Goldprojekte für Anleger interessant werden.

Auch Platin und Palladium haben sich deutlich verteuert. Innerhalb eines Monats ist Platin um 18% – die beste Monatsentwicklung seit vier Jahren – und Palladium um 24% gestiegen. Die sogenannten Zwittermetalle werden mehrheitlich industriell genutzt, vor allem zur Bestückung von Autokatalysatoren. Viele Analysten gehen davon aus, dass beide Metalle in den nächsten Jahren in ein Angebotsdefizit rutschen werden. Als Folge des VW-Abgasskandals und der strengeren Abgasnormen (Euro-6c) wird ein höherer Verbrauch dieser Metalle seitens der Autoindustrie erwartet.

**ROMAN VON AH**  
Swiss Rock Asset Management

# US-Lagerbestände belasten den Ölpreis

**ROHSTOFFE** Seit Anfang Juli hat Rohöl 20% an Wert eingebüsst.

Der Ölpreis hat in den vergangenen Wochen deutlich nachgegeben. Handelte Nordseeöl der Sorte Brent Anfang Juli noch kurzzeitig über 54\$ pro Fass, so lag der Kurs zum Wochenausklang bei nur knapp über 42\$. Diese Preisreduktion von 20% hat auch Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI) erfasst, welches aktuell zu 40.80\$ je Fass gehandelt wird. Etliche Marktteilnehmer sehen Rohöl wieder in einem Bärenmarkt und reagieren sensibel auf preissenkende Neuigkeiten, insbesondere aus den USA. Am

Mittwoch- und Donnerstagabend setzten Publikationen der US-Öllagerbestände den Preis stark unter Druck. Die Bestände sind im Vergleich zur Vorwoche überraschend gestiegen.

Der Preis für eine Feinunze Platin hatte zur Wochenmitte die Marke von 1150\$ durchbrochen. Mit dem jüngsten Preisanstieg hat das Edelmetall ein neues Jahreshöchst erreicht. Gold hat sich seit dem Anstieg infolge des Brexit wieder etwas verbilligt und handelte am Freitag bei 1335\$ pro Feinunze. Die unver-

änderte Position der US-Notenbank in Bezug auf die Leitzinspolitik hat dem Goldpreis diese Woche etwas Auftrieb verliehen. Die Wahrscheinlichkeit einer Zinsanhebung in den Vereinigten Staaten in 2016 ist nach wenig zusehenswerten Kommentaren weiter gesunken. Mit Hilfe der expansiven Geldpolitik hat sich der Goldpreis die letzten Monate äusserst positiv entwickelt und ist von 1061\$ im Januar auf zwischenzeitlich über 1360\$ je Unze gestiegen.

**LEONTEQ SECURITIES**

# Hebelpapiere auf UBS beliebt

**WARRANTS** Auch auf Sika und Dufry setzen Anleger mit Call-Warrants.

Vor dem Wochenende stand der Aktienmarkt im Zeichen der Berichtssaison – viele Unternehmen präsentierten ihre Zahlen. Gleichwohl tendierte der SMI bei einer tiefen Volatilität eher seitwärts. Das Handelsband zwischen 8120 und 8140 gab hier die Richtung vor. Mit einem Kursaufschlag von über 3% setzte sich die UBS-Aktie an die Spitze des SMI. Anders als tags zuvor die Credit Suisse konnte die grösste Bank der Schweiz die Investoren beeindrucken, indem sie die Erwartungen übertraf. Am Derivatmarkt standen Call-Warrants wie UBSAUZ, UBSWY und UBSAYZ im Fokus. Die Börse reagierte dagegen kaum auf Quar-

talszahlen von Swiss Re. Offenbar war der Gewinnrückgang bereits im Kurs eskomptiert. Im zweiten Quartal lasteten vor allem Zahlungen für Naturkatastrophen wie Überschwemmungen und Unwetter in Europa auf dem Profit. Mit den Call-Warrants SREFJB, WSRADV sowie SREUUU positionierten sich die Trader bei Swiss Re auf der Long-Seite.

Im Nebenwertesegment wartete Sika mit einem positiven Semesterbericht und glänzenden Prognosen für den weiteren Verlauf auf. Der Bauchemiespezialist steigerte den Gewinn zum Halbjahr um knapp ein Viertel. Neben einer günstigen Währungssitua-

tion machten sich die tiefen Rohstoffpreise bezahlt. Sika expandiert kräftig. Der Kurs reagierte mit einem Plus von 1,8%. Parallel dazu zog der Handel in den Call-Warrants SICBJB, SIKBJB, WSICDV und SIKUKU an. Enttäuscht reagierte der Markt auf die Halbjahresresultate von Dufry. Wegen der gedämpften Reisetätigkeit präsentierte der Betreiber von Duty-Free-Shops eine gemischte Zwischenbilanz. In der Folge gab die Dufry-Aktie um bis zu 4,5% nach. Gleichwohl waren auch hier Call-Warrants gefragt: DUFUNU, DUFFJJ, DUFFBJB und DUFFEJB.

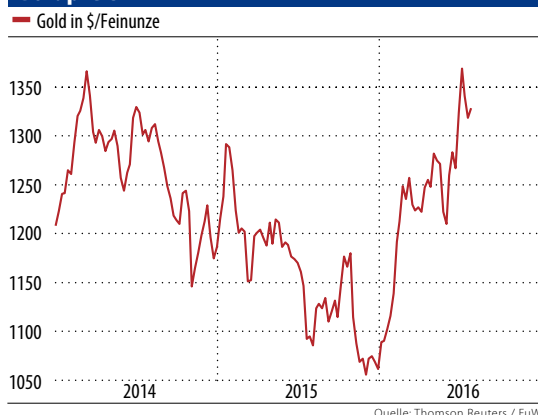
**BANK JULIUS BÄR**

## Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 29.7.	Schlusskurs 28.7.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % -1Wo.	+/- % 2016
<b>Cont. Commodity Index</b>	<b>Nybot</b>	<b>Spot</b>	<b>Index</b>	<b>419.91</b>	<b>417.83</b>	<b>423.38</b>	<b>417.6</b>	<b>-1.00</b>	<b>+10.16</b>
<b>GS-Commodity-Index</b>	<b>CME</b>	<b>Spot</b>	<b>Index</b>	<b>337.886</b>	<b>336.681</b>	<b>351.289</b>	<b>336.353</b>	<b>-4.05</b>	<b>+8.03</b>
<b>Rohöl Brent</b>	IPE	Okt.	\$/Fass	<b>43.2</b>	43.16	46.91	43.13	-7.40	+14.79
<b>Gasöl</b>	IPE	Aug.	\$/Tonne	<b>370.25</b>	370.25	404.25	370	-9.25	+11.19
<b>Rohöl WTI</b>	Nymex	Sep.	\$/Fass	<b>41.29</b>	41.1	44.97	41.04	-7.72	+10.87
<b>Heizöl</b>	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	<b>130</b>	130.16	140.45	129.74	-6.77	+14.89
<b>Benzin bleifrei RBOB</b>	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	<b>129.23</b>	129.71	137.39	129.59	-4.48	+22.27
<b>Erdgas</b>	Nymex	Sep.	\$/mmBtu	<b>2.893</b>	2.857	2.893	2.645	+7.33	+21.57
<b>Aluminium</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>1638.5</b>	1610	k.A.	k.A.	+0.50	+7.26
<b>Kupfer</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>4928</b>	4899	k.A.	k.A.	-1.63	+4.48
<b>Kupfer New York</b>	Nymex	Sep.	Cent/lb.	<b>223.05</b>	221.5	227.05	218.15	-1.97	+3.75
<b>Blei</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>1814.5</b>	1807.5	k.A.	k.A.	-2.80	+1.40
<b>Nickel</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>10585</b>	10715	k.A.	k.A.	-0.19	+21.49
<b>Zinn</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>17845</b>	17755	k.A.	k.A.	-0.34	+21.90
<b>Zink</b>	LME	3 Mte.	\$/Tonne	<b>2238.5</b>	2208.5	k.A.	k.A.	-1.80	+37.43
<b>Gold</b>	Nymex	Okt.	\$/Unze	<b>1350.7</b>	1338	1348.4	1315.7	+0.19	+26.17
<b>Silber</b>	Nymex	Sep.	\$/Unze	<b>20.34</b>	20.215	20.585	19.355	+1.92	+46.22
<b>Platin</b>	Nymex	Okt.	\$/Unze	<b>1157.1</b>	1138	1160	1072.3	+2.71	+27.45
<b>Palladium</b>	Nymex	Sep.	\$/Unze	<b>714.6</b>	699.25	709.9	696.8	+1.99	+24.17
<b>Kaffee «C»</b>	Nybot	Sep.	Cent/lb.	<b>144.4</b>	142.1	146.95	139.05	-3.56	+12.78
<b>Kaffee Robusta</b>	Liffe	Sep.	\$/Tonne	<b>1840</b>	1814	1820	1765	-0.22	+21.66
<b>Zucker Nr. 11</b>	Nybot	Okt.	Cent/lb.	<b>19.22</b>	18.8	20.11	18.75	-3.89	+23.60
<b>Weisszucker Nr. 5</b>	Liffe	Okt.	\$/Tonne	<b>529.5</b>	518.1	544.4	516.5	-4.00	+22.71
<b>Kakao</b>	Nybot	Sep.	\$/Tonne	<b>2839</b>	2852	2948	2840	-1.89	-11.18
<b>Kakao Nr. 6</b>	Liffe	Sep.	£/Tonne	<b>2299</b>	2332	2426	2322	-1.27	+3.09
<b>Orangensaft</b>	Nybot	Sep.	Cent/lb.	<b>175</b>	179.8	195.45	178.95	-2.57	+24.00
<b>Baumwolle</b>	Nybot	Dez.	Cent/lb.	<b>73.09</b>	72.97	74.78	71.54	-0.22	+15.24
<b>Sojabohnen</b>	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	<b>1008.75</b>	994.5	1029.75	973.75	-3.14	+15.14
<b>Sojamehl</b>	CBOT	Sep.	\$/Short ton	<b>346</b>	343	352.6	334.5	-2.58	+29.14
<b>Sojaöl</b>	CBOT	Sep.	Cent/lb.	<b>30.18</b>	29.73	31.38	29.41	-4.68	-2.97
<b>Mais</b>	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	<b>331.75</b>	332.5	338.5	326.75	-0.23	-7.12
<b>Weizen Chicago</b>	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	<b>410</b>	411.75	435.25	407	-1.44	-12.30
<b>Mahlweizen Matif</b>	Euronext	Sep.	Euro/Tonne	<b>165.75</b>	165.75	177.25	163	-0.75	-4.47
<b>Rapssaat Matif</b>	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	<b>361.25</b>	361.25	366	358.75	-1.50	-3.41

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

## Goldpreis



Quelle: Thomson Reuters / FuW

## Eurex: Volumen Call/Puts auf Basiswerte

Symbol	Ø der Calls pro Tag		Ø der Puts pro Tag	
	Vorwoche	aktuell	Vorwoche	aktuell
ABBN	0	9497	8977	12350
ADEN	258	118	0	168
ATLN	241	81	395	130
BAEB	450	296	566	78
BALN	31	248	33	7
CFR	771	894	1456	1563
CLN	1457	356	0	394
CSGN	8821	12671	4226	9705
GEBN	29	20	84	19
GIVN	207	79	278	274
KNIN	31	8	0	0
KUD	298	50	10	73
LHN	436	1860	681	829
LOGN	0	1108	0	996
LONN	475	30	124	47
NESN	3507	6015	7491	5956
NOVN	5523	2045	6279	4670
OERL	128	168	2	16
ROG	3512	1365	3320	2279
SCMN	1041	587	837	229
SGSN	217	9	200	87
SLHN	98	118	170	114
SOON	117	65	142	29
SRENH	1017	714	634	788
SUN	0	20	3	8
SYNN	1497	1048	5627	4785
UBSN	5974	8526	5752	10615
UHR	3304	1848	3476	5459
UHRN	99	31	97	61
ZURN	8002	1856	3565	2832
SMI	3293	3392	5321	5251
<b>Total Ø pro Tag</b>	<b>50846</b>	<b>55635</b>	<b>59758</b>	<b>69828</b>
<b>Call-Put Ratio</b>	<b>Vorwoche: 0,85:1</b>	<b>aktuelle Woche: 0,80:1</b>		

# EDEL METALL SHOP

gold.fuw.ch

## Hebelprodukte

Meistgehandelte des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
KSMKJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7300.00	16.09.16	1.75	1.76	1694	-1.2
KSMJJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8700.00	16.09.16	1.24	1.25	1058	0.8
MSMA5V	VT	SMI Ind.	Mini-Future	Bull	7678.22	endlos	0.95	0.96	390	-1.1
OLDAX	UBS	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	7598.77	endlos	5.96	5.97	340	1.0
MSMIG	VT	SMI Ind.	Mini-Future	Bull	7071.00	endlos	2.14	2.15	290	1.9
KSMABJ	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8400.00	16.09.16	0.63	0.64	264	-4.5
FISLAZ	VT	Amazon.com Inc.	Constant Lev. Cert.	Bull		endlos	92.60	92.80	226	9.8
EUDJE	ZKB	Devisen EUR/USD	Warrant	Bull	1.00	15.09.16	1.16	1.17	224	13.6
MMTABV	VT	ArcelorMittal S.A.	Mini-Future	Bull	3.67	endlos	1.19	1.20	223	16.7
SDAA4V	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	9450.00	16.09.16	1.97	1.98	205	0.0
MSMAUV	VT	SMI Ind.	Mini-Future	Bear	8623.41	endlos	0.99	1.00	198	1.9
F110LY	VT	Silver	Constant Lev. Cert.	Bull		endlos	0.28	0.29	192	-3.4
OSPABV	VT	S&P 500 Ind.	Warrant w. KO	Bear	2298.34	endlos	1.28	1.29	164	-5.7
OSYACV	VT	Syngenta N	Warrant w. KO	Bull	308.46	endlos	0.78	0.79	158	-6.0
WUSCHV	VT	Devisen USD/CHF	Warrant	Bull	1.00	17.03.17	0.11	0.12	156	-20.0
WDACNV	VT	DAX Ind.	Warrant	Bear	10200.00	16.09.16	0.53	0.54	147	-1.7
WNEAVV	VT	Nestlé N	Warrant	Bull	75.00	16.12.16	0.46	0.47	135	0.0

Gewinner und Verlierer des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
TEMAJZ	ZKB	Temenos Group AG	Warrant	Bull	62.00	17.03.17	0.29	0.30	10	172.7
GOOJA	BAER	Alphabet Inc. (A)	Warrant	Bull	750.00	16.09.16	0.18	0.19	17	58.3
OUSB0V	VT	Devisen USD/JPY	Warrant w. KO	Bear	113.66	endlos	1.07	1.08	11	45.9
WSICDV	VT	Sika AG	Warrant	Bull	4400.00	16.12.16	0.34	0.35	13	45.8
WUSF2V	VT	Devisen USD/JPY	Warrant	Bull	100.00	16.12.16	0.40	0.41	11	-29.3
SOUAI	VT	Devisen USD/JPY	Warrant w. KO	Bull	98.47	endlos	0.43	0.44	66	-31.2
GOGUCU	UBS	Alphabet Inc. (C)	Warrant	Bear	700.00	16.12.16	0.15	0.16	12	-38.5
MGOAHV	VT	Alphabet Inc. (C)	Mini-Future	Bear	834.10	endlos	0.55	0.56	20	-41.4

Meistgehandelte der letzten 4 Wochen									
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*