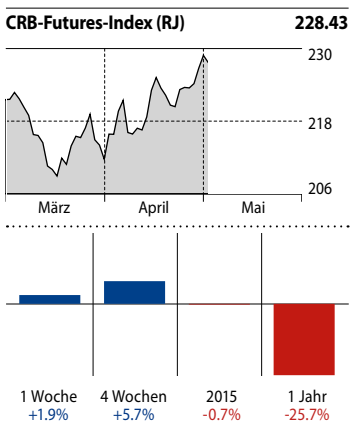
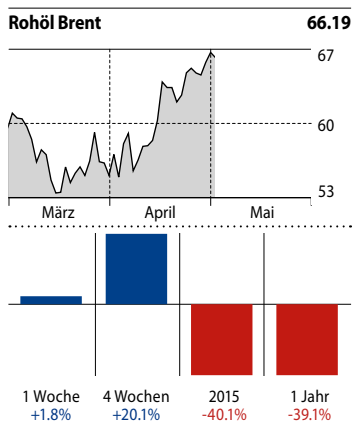
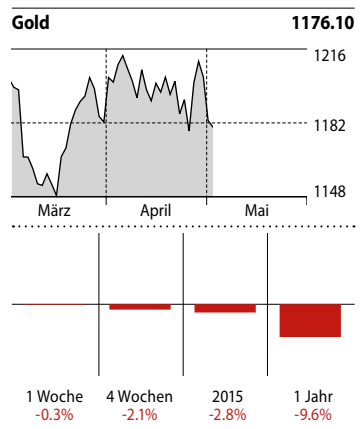






Seitwärtstrend hält an

EDELMETALLE Asien akkumuliert weiterhin Gold und bleibt preissensitiv.

Der Goldmarkt tendiert seit einem Monat seitwärts. Das trifft in Dollar wie auch in Franken zu. Auf eine Abwertung des Dollars antwortet der Goldpreis meist mit steigenden Kursen. Entsprechend bleibt auch bisher der Goldpreis in Franken stabil, trotz der Stärke des Dollars – die sich durch die Schwächung der US-Volkswirtschaft beruhigt. Damit erfüllt der Goldpreis eine seiner Funktionen: Werterhalt.

Der zu beobachtende Seitwärtstrend ist jedoch das Resultat einer Preisfindung am Markt, die im Unterschied zum globalen Obligationenmarkt noch recht frei ist. Asien unter der Führung Chinas und Indiens ist der dominante Gold- und Silberkäufer. Wichtig ist die grosse Preissensitivität dieser Nachfrage. Dies erklärt derzeit, warum bei einem Goldpreis von 1220 $ die Nachfrage nachlässt und damit den Goldpreis ins Stocken bringt. Es erklärt auch, warum der Goldpreis bisher nicht unter 1180 $ sank. Der letzte Freitag zeigte deutlich, dass auf dem nur leicht tieferen Niveau das Kaufinteresse so gross war, dass die aus dem Derivatbereich (Comex-Terminbörse) stammenden Verkäufer die Segel streichen mussten.

Ausgehend von offiziellen Statistiken erwerben China und Indien zusammen 2000 Tonnen der sehr stabilen, jährlichen Primärgoldproduktion von 3000 Tonnen. Das verbleibende Drittel inklusive rezykliertes Gold teilt sich der Rest der Welt inklusive die Zentralbanken auf. Es ist leicht vorstellbar, dass hierbei auch alte Bestände verlagert werden, typischerweise aus dem Westen in den Osten. Sinkende öffentliche Lagerbestände bei der Bank of England oder bei Rohstoffbörsen lassen eine solche Entwicklung erahnen.

Auch die Entwicklung bei börsengehandelten Fonds (ETF) weisen auf eine Verschiebung der Bestände hin. Mit physischem Gold hinterlegte ETF halten das Metall meist in Standardbarren mit einem Gewicht von 12,50 kg. Asien kauft sein Gold meist in 1-kg-Barren mit einer Feinheit von 9999 (China) und 9995 (Indien). Seit der Goldpreiskorrektur ab 2013 und der damit einhergehenden Reduktion der ETF-Bestände ist das wichtigste Produkt Schweizer Goldraffineure mit einem Weltmarktanteil von über 70% die Herstellung von 1-kg-Barren hoher Reinheit, hervorgehend aus 12,50-kg-Barren. Die Schweizer Exportstatistik zeigt, wohin das Gold fliesst: zunehmend nach China direkt und leicht abnehmend nach Hongkong.

Interessant ist die Rolle der chinesischen Zentralbank. Erklärtes Ziel Chinas ist die Liberalisierung des Yuan. Vorerst wurde eine Vielzahl von bilateralen Handelsverträgen geschlossen, welche auf Yuan lauteten. Damit steigt der Einfluss der chinesischen Währung zulasten des Dollars. Dann wurde in der Freihandelszone in Schanghai ein kleiner Testmarkt im Devisen- und Edelmetallhandel gestartet. Parallel lassen Regierungsmitarbeiter hohen Ranges keinen Zweifel daran, dass der Yuan in der einen oder anderen Weise eine Verankerung in realen Werten erfahren wird. Gleichzeitig akkumuliert die chinesische Zentralbank das in China produzierte Gold. China ist global der grösste Primärgoldproduzent. Entsprechend besteht im Markt die Annahme, dass die chinesische Zentralbank heute über ein Mehrfaches des Goldes verfügt als der offiziell vor Jahren ausgewiesenen 1000 Tonnen. Für den Goldmarkt bedeutet das vorerst einen Seitwärtstrend. Kurzfristig sind abweichende Kurse möglich, aber kaum nachhaltig. Das Bild im Goldmarkt wird sich erst ändern, wenn die Verkäufer ihre Strategie wechseln.

CHRISTOPH BUCHMANN
SwissRock Asset Management

Ölpreis steigt auf Jahreshoch

ROHSTOFFE Der schwächelnde Dollar beflügelt den Markt für Rohöl.

Die Ölnotierungen haben im Laufe dieser Woche neue Höchst für das Jahr 2015 markiert. Ein Barrel Rohöl der Nordseesorte Brent notiert um die 66 $. Das US-amerikanische Pendant der Sorte WTI steht kurz vor der Marke von 60 $ pro Barrel. Ein Preistreiber für Energierohstoffe war sicherlich der sich leicht abschwächende Dollar. Im Vergleich zu einem Währungskorb aus sechs Währungen hat sich der Dollar diese Woche etwa 2% verbilligt.

Mit Beginn der Handelswoche ist der Goldpreis wieder über die Marke von 1200 $ angestiegen. Die jüngste Verteuerung geht auch mit einem Anstieg in der Volatilität des Edelmetalls einher. Mit Spannung verfolgen die Goldhändler die Aussagen der einzelnen Funktionäre der US-Notenbank zu einer möglichen Zinsanhebung in den kommenden Monaten. Eine baldige Anhebung des Leitzinses wird unwahrscheinlicher, sollten Konjunkturindikatoren auf eine Abschwächung des Wirtschaftswachstums in den Vereinigten Staaten hindeuten. Eine Zinsanhebung wird als negativ für den Goldpreis erachtet, da eine Investition in das in Dollar gehandelte Edelmetall für ausländische Investoren teurer wird.

Auch der Silberpreis hat die Woche positiv begonnen und ist am Montag und Dienstag zusammen knapp 6% in die Höhe geschnellt. Als zusätzliche positive Preistreiber für Edelmetalle entpuppten sich die Spekulationen über mögliche zukünftige QE-Programme der japanischen und chinesischen Notenbank.

LEONTEQ SECURITIES

Kaba im Höhenflug

WARRANTS Die Kurse an der schweizerischen Börse setzen zurück.

Hatten Anleger vor kurzem noch das Rekordhoch beim SMI im Visier, rückt nun die Marke von 9000 wieder in den Fokus. Im Sog der Weltbörsen tauchte der Index Mitte der Woche ab. Noch aber geben Charttechniker Entwarnung. Die entscheidenden Unterstützungslinien befänden sich zwischen 8950 und 8850. Der Umsatz in den Warrants zeigt, dass Anleger noch uneins über die weitere Richtung sind. Calls auf den SMI (z. B. SMZZU) wurden ebenso gehandelt wie Puts (z. B. SMUUS).

Die neuesten Zwischenberichte von SMI-Unternehmen ergeben kein klares Bild. Die Quartalszahlen von Holcim wurden grundsätzlich positiv aufgenommen, dann aber verflog die Euphorie. Zwar stand ein höherer Gewinn zu Buche, die Gesamtbilanz fiel aber schlechter aus als die von Fusionskollege Lafarge. Die Aktie konnte sich dennoch ins Plus retten. Umsatzspitzenreiter waren die Call-Warrants HOLJB und HOLZK. Swiss Re publizierte einen Bericht knapp über den Erwartungen. Allerdings spürt der Konzern einen Preisdruck. Die Aktien handelten knapp im Minus. Gefragt waren Calls (VTSREE) ebenso wie Puts (VTSRBA).

Der Zahnimplantatehersteller Straumann erfreute mit guten Quartalszahlen und bestätigte den Ausblick. Durch Sparmassnahmen sollen Kosten gesenkt werden. Die Aktie avancierte um 5%. Rege gehandelt wurden die Calls STMUH, VTSTMG, und STMJA.

Zu noch höheren Avancen kam es bei den Nebenwerten. Die Aktien von Kaba schossen zeitweise mehr als 18% in die Höhe. Der Spezialist für Schliesstechnik verkündete die Fusion mit der deutschen Dorma. Damit möchte Kaba zur weltweiten Nummer drei aufsteigen. Handelsstark zeigten sich die Call-Warrants KABJJ, KABUO, KABJC, die sich allesamt «im Geld» befinden.

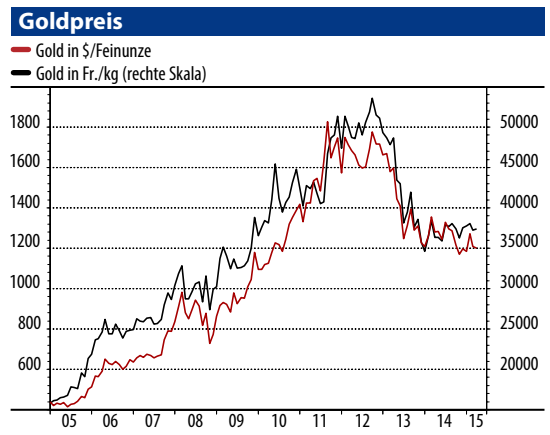
BANK JULIUS BÄR

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 30.4.	Schlusskurs 29.4.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % -1Wo.	+/- % 2015
Cont. Commodity Index	**Nybot**	**Spot**	**Index**	**429.03**	**429.54**	**429.54**	**422.98**	**+1.19**	**-3.99**
GS-Commodity-Index	**CME**	**Spot**	**Index**	**443.342**	**440.902**	**443.646**	**431.26**	**+1.34**	**+5.45**
Rohöl Brent	IPE	Jun.	$/Fass	**66.27**	65.6	66.72	63.9	+1.16	+13.99
Gasoil	IPE	Mai	$/Tonne	**598.75**	591.5	599.75	578.5	+0.98	+13.48
Rohöl WTI	Nymex	Jun.	$/Fass	**58.98**	58.53	59.33	56.07	+1.83	+8.97
Heizöl	Nymex	Jun.	Cent/Gallone	**196.45**	194.56	197.05	190.5	+1.08	+5.05
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Jun.	Cent/Gallone	**203.18**	200.3	203.77	197.77	+0.48	+35.34
Erdgas	Nymex	Jun.	$/mmBtu	**2.718**	2.586	2.612	2.481	+0.04	-11.26
Aluminium	LME	3 Mte.	$/Tonne	**1917.5**	1882	k.A.	k.A.	+5.61	+1.24
Kupfer	LME	3 Mte.	$/Tonne	**6294.5**	6133.5	k.A.	k.A.	+2.92	-2.40
Kupfer New York	Nymex	Jul.	Cent/lb.	**287.45**	279.4	280.4	269.45	+3.27	-1.13
Blei	LME	3 Mte.	$/Tonne	**2100**	2096	k.A.	k.A.	+3.10	+12.89
Nickel	LME	3 Mte.	$/Tonne	**13815**	13455	k.A.	k.A.	+5.82	-11.18
Zinn	LME	3 Mte.	$/Tonne	**16190**	15725	k.A.	k.A.	+1.78	-16.84
Zink	LME	3 Mte.	$/Tonne	**2324**	2300	k.A.	k.A.	+3.46	+5.53
Gold	Nymex	Jun.	$/Unze	**1178.7**	1204.1	1214.9	1174.1	+0.93	+1.77
Silber	Nymex	Jul.	$/Unze	**15.965**	16.57	16.725	15.595	+4.21	+5.64
Platin	Nymex	Jul.	$/Unze	**1135.2**	1154.6	1164	1117.6	+1.64	-4.45
Palladium	Nymex	Jun.	$/Unze	**772.95**	781.95	785.45	767	+1.42	-1.96
Kaffee «C»	Nybot	Jul.	Cent/lb.	**141.85**	139.15	143.95	134.6	-1.66	-17.32
Kaffee Robusta	Liffe	Mai	$/Tonne	**1751**	1739	1810	1714	-3.98	-9.24
Zucker Nr. 11	Nybot	Jul.	Cent/lb.	**13**	13.18	13.47	12.9	+1.31	-9.60
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Aug.	$/Tonne	**373.6**	374.9	380	368.3	+1.87	-4.17
Kakao	Nybot	Jul.	$/Tonne	**2948**	2943	2958	2830	+5.14	+0.82
Kakao Nr. 6	Liffe	Mai	£/Tonne	**1989**	1966	1995	1917	+2.61	-0.71
Orangensaft	Nybot	Jul.	Cent/lb.	**116.35**	117.95	120.8	113.1	+0.38	-15.90
Baumwolle	Nybot	Jul.	Cent/lb.	**67.96**	67.24	67.5	65.2	+2.83	+11.60
Sojabohnen	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	**986.75**	988.5	989	965.5	+0.92	-3.37
Sojamehl	CBOT	Jul.	$/Short ton	**320.3**	322.8	323.1	310.6	+2.38	-6.92
Sojaöl	CBOT	Jul.	Cent/lb.	**31.81**	31.65	32.39	31.22	-1.68	-1.68
Mais	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	**365.5**	368	377.25	362.5	-2.39	-7.36
Weizen Chicago	CBOT	Jul.	Cent/Bushel	**477.5**	484	502.75	464	-3.54	-17.97
Mahlweizen Matif	Euronext	Mai	Euro/Tonne	**178**	178.25	185	176	-3.65	-11.43
Rapssaat Matif	Euronext	Aug.	Euro/Tonne	**353.75**	356.5	366	356	-2.26	+1.57

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



Eurex: Volumen Call/Puts auf Basiswerte

Symbol	Ø der Calls pro Tag Vorwoche	Ø der Calls pro Tag aktuell	Ø der Puts pro Tag Vorwoche	Ø der Puts pro Tag aktuell
ABBN	0	7666	15934	13359
ATLN	893	138	220	215
ADEN	159	3813	0	484
BALN	352	426	225	644
CFR	419	827	1110	1675
CLN	718	313	0	1162
CSGN	2994	13846	4983	6578
GEBN	7	216	49	348
GIVN	151	156	114	248
HOLN	513	422	841	555
BAEB	207	159	93	352
KUD	271	356	232	41
KNIN	379	901	0	0
LOGN	0	285	0	854
LONN	124	82	138	261
NESN	6511	19822	20381	21485
NOVN	3513	3141	3296	4067
OERL	173	1892	45	507
ROG	3154	2565	1417	2971
SGSN	101	14	119	76
SOON	33	37	115	94
SUN	95	11	50	132
UHR	1545	2821	1796	3106
UHRN	59	21	93	26
SLHN	214	320	81	86
SRENH	8873	4300	5960	4187
SCMN	662	624	616	1454
SYNN	5313	15845	7098	13709
UBSN	5612	3989	5034	4078
ZURN	9269	11266	5980	11916
SMI	4426	2830	6937	5077
Total Ø pro Tag	**57654**	**99534**	**85558**	**102664**
Call-Put Ratio	**Vorwoche: 0,67:1**		**aktuelle Woche: 0,97:1**	

Hebelprodukte

dp payoff.ch

Meistgehandelte des Tages

Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
ROGJS	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	260.00	18.09.15	0.48	0.49	2348	-2.0
NOVJN	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	95.00	18.12.15	0.46	0.48	1902	-5.9
ROGJD	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	260.00	19.06.15	0.35	0.37	1652	-5.3
NOVJY	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	95.00	18.09.15	0.29	0.30	1565	-3.2
NOVJC	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	92.50	18.09.15	0.49	0.50	1470	-7.7
FI12LX	VT	12X Long Ind. link. to DAX	Const. Lev. Cert.	Bull		endlos	40.00	40.30	988	-4.4
ROGJC	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	275.00	18.09.15	0.22	0.23	895	-8.3
NESJJ	BAER	Nestlé N	Warrant	Bull	72.50	18.09.15	0.20	0.21	840	-8.7
CLNCSB	CS	Clariant AG	Warrant	Bull	16.50	27.03.17	4.50	4.71	786	0.4
UBSWZ	UBS	UBS Group AG	Warrant	Bull	16.00	21.12.18	0.76	0.78	780	-2.5
NOVWU	UBS	Novartis N	Warrant	Bull	88.00	18.12.15	0.75	0.76	596	-3.8
DAXCC	BNPP	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	12905.80	endlos	2.87	2.88	554	1.0
NESAL	BAER	Nestlé N	Warrant	Bull	72.50	19.06.15	0.16	0.17	530	-10.5
MATLM	VT	Actelion Ltd.	Mini-Future	Bull	84.03	endlos	1.98	2.00	510	-1.0
ROZZK	ZKB	Roche GS	Warrant	Bull	270.00	19.06.15	0.16	0.17	488	-5.6
MNOVP	VT	Novartis N	Mini-Future	Bull	72.96	endlos	1.19	1.20	476	-22.6
VTDAXK	VT	DAX Ind.	Warrant	Bull	9700.00	19.06.15	3.81	3.87	459	-2.0

Gewinner und Verlierer des Tages

Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
KABJJ	BAER	Kaba N	Warrant	Bull	600.00	19.06.15	0.13	0.15	36	275.0
VTDAHJ	VT	DAX Ind.	Warrant	Bear	11600.00	15.05.15	0.62	0.63	89	88.7
KABUO	UBS	Kaba N	Warrant	Bull	525.00	19.06.15	0.50	0.52	12	85.7
KABUT	UBS	Kaba N	Warrant	Bull	625.00	17.06.16	0.33	0.35	10	84.2
SSMII	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	9000.00	19.06.15	0.15	0.16	12	-48.3
CBLNK5	COBA	Nokia OYJ (A)	Const. Lev. Cert.	Bull		endlos	37.60	38.05	50	-49.1
SONCO	VT	Nokia OYJ (A)	Warrant w. KO	Bull	5.70	endlos	0.14	0.15	11	-53.1
KSMER	ZKB	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	9000.00	18.06.15	0.13	0.14	79	-55.2

Meistgehandelte der letzten 4 Wochen

Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*
ROGJS	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	260.00	18.09.15	0.48	0.49	36538
NOVJN	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	95.00	18.12.15	0.46	0.48	36402
FNEIZ	UBS	Nestlé N	Mini-Future	Bear	79.89	endlos	0.72	0.74	31277
MEANB	UBS	Nestlé N	Mini-Future	Bull	66.07	endlos	0.70	0.72	27343
NOVJC	BAER	Novartis N	Warrant	Bull	92.50	18.09.15	0.49	0.50	25385
SOSFQ	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	9831.00	endlos	1.58	1.59	21236
KSMIT	ZKB	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	9550.00	18.06.15	1.11	1.12	20114
ROGJD	BAER	Roche GS	Warrant	Bull	260.00	19.06.15	0.35	0.37	14428
MNESA	VT	Nestlé N	Mini-Future	Bull	22.93	endlos	5.01	5.03	12763
SOSEX	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	9592.00	endlos	1.07	1.08	8743
MNESE	VT	Nestlé N	Mini-Future	Bull	51.91	endlos	2.11	2.13	8739
MNESF	VT	Nestlé N	Mini-Future	Bull	46.75	endlos	2.63	2.65	8231
ROZZK	ZKB	Roche GS	Warrant	Bull	270.00	19.06.15	0.16	0.17	8164

* in Tausend. Alle Angaben ohne Gewähr, ausgewählt und berechnet von www.payoff.ch (Derivative Partners). Werte vom 30.04.2015