



Gold in Konsolidierung

EDELMETALLE Nach der Rally im ersten Halbjahr tendiert der Goldpreis seitwärts.

Der Aufwärtstrend der Goldnachfrage setzte sich im zweiten Quartal fort. Auf der Investmentseite resultierte gemäss der Statistik des World Gold Council im ersten Halbjahr die höchste je verzeichnete Nachfrage. Sie lag 16% höher als im ersten Semester 2009, dem bisherigen Rekordhalbjahr.

Besonders die Käufe von kotierten Goldfonds (Exchange Traded Funds, ETF) waren in den ersten sechs Monaten mit 579,2 Tonnen ausserordentlich hoch. Die Käufe stehen auch im Kontrast zu den Verkäufen in den zehn Quartalen zuvor, in denen die Gold-ETF insgesamt 616,1 Tonnen des Edelmetalls losgeworden sind. Der Wert der Goldanlagen aller Gold-ETF stieg in der ersten Hälfte 2016 rund 70% auf 93 Mrd. \$, das höchste Niveau seit dem dritten Quartal 2013.

Die starke Nachfrage der Investoren beflügelte den Goldpreis. Er verzeichnete in Dollar zwischenzeitlich mit einem Plus von 27% seit Anfang Jahr den grössten Kursanstieg seit 1980. Derzeit bewegt sich der Goldpreis nach einer leichten Konsolidierung in einer Spanne von 1320 bis 1350 \$ pro Unze. Am Freitag kostete die Unze 1325 \$, 25% mehr als zu Beginn des Jahres.

Für das Edelmetall sprechen auch in den nächsten Monaten vor allem die tiefen Zinsen und die Aussicht, dass sie noch lange niedrig bleiben. Wegen der Verunsicherung nach dem Brexit-Votum sind steigende Zinsen in Europa kein Thema mehr. Die Bank of England hat die Leitzinsen gesenkt, und die Europäische Zentralbank wird noch länger expansiv bleiben. Einzig bei der US-Notenbank ist eine weitere Zinserhöhung im Gespräch, da bald Vollbeschäftigung herrscht und eine Überhitzung und ein Inflationsanstieg drohen.

Das tiefe Zinsniveau erhöht die Attraktivität von Gold, das keinen Ertrag abwirft, auch gegenüber dem Sparkonto und sicheren Anleihen. Das billige Geld dürfte auch weiterhin die Aktienbörsen und die Kurse der Goldminenaktien stützen.

In diesem Umfeld bleibt die Nachfrage nach Gold intakt, besonders vonseiten der Finanzinvestoren. Auch die Zentralbanken werden weiterhin zu den Goldkäufern gehören, da Gold in vielen Ländern bei den Fremdwährungsreserven nach wie vor einen kleineren Teil ausmacht und zur besseren Diversifikation beiträgt.

Das Goldangebot ist im ersten Halbjahr rund 10% gestiegen. Der

primäre Treiber der Angebotsausweitung war das Recycling, das mit den höheren Goldnotierungen lukrativer geworden ist. Im zweiten Quartal kamen durch die Wiederverwertung 327 Tonnen Gold auf den Markt, 23% mehr als im Vorjahresquartal. Der Output der Minen war trotz Goldpreisanstieg fast unverändert, da der Aufbau von neuen Kapazitäten nach wie vor zu teuer ist und bei den Mininggesellschaften der Schuldenabbau Vorrang hat.

Nach dem markanten Anstieg des Goldpreises und der Goldminenaktien dürfte aber erst einmal eine Konsolidierungsphase einsetzen, gefolgt von einer zweibis dreimonatigen Seitwärtsbewegung. Mit der richtigen Optionsstrategie lassen sich jedoch auch in einem solchen Umfeld Renditen erzielen. In einer Seitwärtsbewegung mit kleineren Kurschwankungen können sich Investoren sowohl mit Schreiben von gedeckten Call-Optionen als auch auf der Put-Seite ideal positionieren, um Prämien zu kassieren. Die höheren Prämieinnahmen tragen zu dem gewünschten zusätzlichen Ertrag und auch zu einer Renditesteigerung bei.

KUNO ROHNER
Swiss Rock Asset Management

Kupfer steht tiefer als zu Jahresanfang

ROHSTOFFE Im Gegensatz zu Kupfer notieren andere Industriemetalle deutlich im Plus.

Der Preis für das Industriemetall Kupfer ist diese Woche deutlich gesunken und unter den Kurs zu Jahresbeginn gefallen. Marktteilnehmer führen einen erneuten Rückgang der chinesischen Kupferimporte als einen der Gründe für den Preisverfall an. Der aktuelle Terminkontrakt auf Kupfer mit Lieferdatum September 2016 handelt nun bei 2.08 \$ pro Pfund. Zur Jahresanfang kostete Kupfer noch über 2.15 \$.

Der Kurs des Rohstoffkonzerns Glencore als grösstem Lieferanten von Kupfer ist im Umfeld der Be-

kanntgabe der Semesterzahlen über 6% auf 1.77 £ gefallen. Im Gegensatz zu Kupfer sind die Industriemetalle Aluminium, Zink, Nickel und Zinn auf Jahressicht deutlich im Plus. Einzig Blei hinkt etwas hinterher und notiert seit Jahresbeginn leichte 3% höher.

Die Ölpreise sind die letzten Tage leicht gesunken. Auslöser war die Bekanntgabe von höheren Öl-Lagerbeständen durch das US-Energieministerium. In den vergangenen Wochen waren die Reserven gesunken, was zu einem Preisanstieg von über 20% für

Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI) im August geführt hatte. Die plötzliche Ausweitung der Lagerbestände hat nun unmittelbar Druck auf die Rohölpreise ausgeübt. Aktuell handelt WTI bei 47.30 \$ pro Fass. Das europäische Pendant Brent wechselt für 49.60 \$ den Besitzer. Die Jahreshochs der beiden Rohölsorten wurden im Juni dieses Jahres markiert und liegen gute 8% über den aktuellen Kursen. Damals kostete WTI über 51 \$ je Fass.

LEONTEQ SECURITIES

Calls auf Internet-Titel gefragt

WARRANTS Anleger setzen auf Versicherungsunternehmen und Indexschwankungen.

Während am schweizerischen Warrantmarkt gewöhnlich das Interesse an heimischen Basiswerten überwiegt, waren am Freitagmorgen Calls auf die US-Internet-Werte Alphabet (ehemals Google) und Amazon.com gefragt. Unter den schweizerischen Titeln wurden Calls auf Zurich Insurance Group, Swiss Life und Roche rege gehandelt. Anleger positionierten sich bei den Indizes gleichermassen in Calls und Puts auf den DAX und den SMI.

Der höchste Umsatz zum Handelsstart entfiel auf BAER/AMZCJB, ein Call-Warrant auf Amazon.com mit Strike von 800 \$ und Laufzeit bis Juni 2017. Auch

der Alphabet-Call BAER/GOCAJB stand in der Liste der meistgehandelten Warrants weit oben. Bei einer Laufzeit bis März 2017 ist er wie der Amazon-Call mit einem Strike von 800 \$ ausgestattet und befindet sich aus dem Geld.

Unter den Schweizer Aktien handelten Anleger Calls auf Zurich Insurance Group (UBS/UCZURU) und Swiss Life (ZKB/SLHAOZ) sowie verschiedene Roche-Calls wie etwa UBS/ROGUFU mit Laufzeit bis Dezember 2017 und einem Strike von 240 Fr. Auf Swiss DOTS bestand Interesse an Calls mit kürzeren Laufzeiten, z.B. GS/Valor: 32948083. Der Call mit Strike von 232.50 \$ läuft bis September 2016.

Unter den Indexwarrants handelten Investoren Calls und Puts auf den SMI und den DAX. Einen hohen Umsatz verzeichnete beispielsweise der SMI-Call VI/WDAJ1V, der mit einem Strike von 8000 Punkten bis September dieses Jahres läuft. Beim DAX entfiel in den frühen Handelsstunden der grösste Umsatz auf den Put VI/WDAJ1V, der mit einem Strike von 10900 Punkten und einer Laufzeit bis Oktober 2016 ausgestattet ist. Auf Swiss DOTS handelten Anleger offensive DAX-Calls mit sehr kurzen Laufzeiten, wie etwa GS/Valor: 32758623.

GOLDMAN SACHS

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 26.8.	Schlusskurs 25.8	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % -1Wo.	+/- % 2016
Cont. Commodity Index	Nybot	Spot	Index	419.69	418.69	425.36	418.28	-1.57	+10.38
GS-Commodity-Index	CME	Spot	Index	364.488	363.147	370.755	359.618	-2.05	+16.52
Rohöl Brent	IPE	Okt.	\$/Fass	49.99	49.67	51.22	48.48	-2.40	+32.10
Gasoil	IPE	Sep.	\$/Tonne	436	437.25	448.75	427.75	-1.13	+31.31
Rohöl WTI	Nymex	Okt.	\$/Fass	47.83	47.38	49.36	46.42	-3.23	+27.81
Heizöl	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	150.22	151	153.24	146.63	-0.99	+33.29
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Sep.	Cent/Gallone	150.87	151.02	152.33	145.46	+1.42	+19.07
Erdgas	Nymex	Sep.	\$/mmBtu	2.867	2.834	2.863	2.569	+6.54	+20.60
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1644	1644	k.A.	k.A.	-2.32	+9.53
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	4633	4627	k.A.	k.A.	-3.78	-1.32
Kupfer New York	Nymex	Sep.	Cent/lb.	207.95	208.85	217.45	207.45	-3.64	-2.18
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1872.5	1867	k.A.	k.A.	-1.45	+4.74
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	9865	9835	k.A.	k.A.	-4.79	+11.51
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	18895	18725	k.A.	k.A.	+1.93	+28.56
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2314	2296.5	k.A.	k.A.	+0.11	+42.91
Gold	Nymex	Okt.	\$/Unze	1331.1	1321.9	1353.3	1317.4	-2.32	+24.65
Silber	Nymex	Sep.	\$/Unze	18.84	18.505	19.8	18.44	-6.30	+33.85
Platin	Nymex	Okt.	\$/Unze	1081	1077.7	1136.8	1075.3	-5.07	+20.70
Palladium	Nymex	Sep.	\$/Unze	692.65	693.65	710.5	678.85	-2.60	+23.17
Kaffee «C»	Nybot	Dez.	Cent/lb.	146.55	144.45	147.8	140.45	+1.76	+14.64
Kaffee Robusta	Liffe	Sep.	\$/Tonne	1783	1761	1802	1761	-1.57	+18.11
Zucker Nr. 11	Nybot	Okt.	Cent/lb.	20.51	20.53	20.94	19.66	+2.45	+34.98
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Okt.	\$/Tonne	537.4	538.7	546.5	524.1	+0.58	+27.59
Kakao	Nybot	Dez.	\$/Tonne	3014	3035	3120	2977	-2.66	-5.48
Kakao Nr. 6	Liffe	Sep.	£/Tonne	2427	2426	2514	2381	-3.42	+7.25
Orangensaft	Nybot	Sep.	Cent/lb.	186	186.8	188.65	175.65	+5.84	+28.83
Baumwolle	Nybot	Dez.	Cent/lb.	68.11	68.01	69.65	67.07	-1.53	+7.41
Sojabohnen	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	993	997	1041.25	997	-3.37	+15.43
Sojamehl	CBOT	Sep.	\$/Short ton	323.5	324.2	337.8	324	-3.05	+22.06
Sojaöl	CBOT	Sep.	Cent/lb.	32.75	32.93	34.41	32.79	-3.66	+7.47
Mais	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	320	323.75	334.75	322.25	-2.78	-9.57
Weizen Chicago	CBOT	Sep.	Cent/Bushel	390.75	401.25	432.5	400.75	-6.14	-14.54
Mahlweizen Matif	Euronext	Sep.	Euro/Tonne	159	160	163.75	155	-2.14	-7.78
Rapssaat Matif	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	374	375.5	381.25	374.75	-0.60	+40.40

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 Goldminen



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	7543	4467	3314
ADEN	248	318	0	493
ATLN	388	96	90	167
BALB	46	237	274	92
BALN	89	155	40	92
CFR	845	864	2015	1148
CLN	485	1095	0	115
CSGN	3566	12905	12506	4420
GEBN	207	94	146	73
GIVN	226	101	206	100
KNIN	53	16	0	0
KUD	355	154	68	141
LHN	1463	378	1407	1192
LOGN	0	138	0	142
LONN	143	103	114	48
NESN	19916	10368	20104	8894
NOVN	3851	3426	4284	4460
OERL	141	50	97	68
ROG	2783	2089	2165	2057
SCMN	533	1401	1377	914
SGSN	39	70	70	12
SLHN	117	145	109	133
SOON	115	194	198	91
SRENH	808	472	974	621
SUN	15	2	16	10
SYNN	824	7262	6348	10111
UBSN	3542	6488	7316	5105
UHR	2985	1528	2146	1310
UHRN	64	69	74	78
ZURN	3888	3663	7197	6330
SMI	5777	2947	8489	7723
Total Ø pro Tag	53516	64375	82321	59482
Call-Put Ratio	0,65:1	aktuelle Woche: 1,08:1		

Hebelprodukte

Meistgehandelte des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
OLDAX	UBS	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	7621.43	endlos	6.53	6.54	1364	-0.5
KSMJJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8700.00	16.09.16	1.16	1.18	838	8.3
KSMOJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7300.00	16.12.16	1.77	1.78	736	-5.3
KSMKJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7300.00	16.09.16	1.80	1.82	728	-4.7
KSMAJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8400.00	16.09.16	0.57	0.59	699	18.4
MDAET	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	11759.00	endlos	2.60	2.61	666	2.0
KSMJJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	9000.00	16.12.16	1.83	1.84	577	5.7
MSMADV	VT	SMI Ind.	Mini-Future	Bear	8355.66	endlos	0.42	0.43	504	30.3
ODABYV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	10256.52	endlos	0.75	0.76	317	-12.6
MDABFV	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bull	9879.22	endlos	1.51	1.52	296	-6.7
CBLX6	COBA	EURO STOXX 50 PR Ind.	Constant Lev. Cert.	Bull	1.00	endlos	4.66	4.68	284	-0.4
KSMHJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7000.00	16.09.16	2.40	2.42	271	-3.6
WSMEYV	VT	SMI Ind.	Warrant	Bull	8000.00	16.09.16	0.42	0.43	264	-15.7
KDADJB	BAER	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	9750.00	16.12.16	1.87	1.88	244	-5.5
MDAEO	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	11804.00	endlos	2.70	2.71	243	1.5
KSMNJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7600.00	16.12.16	1.18	1.19	218	-7.0
FI10LZ	VT	Gold	Constant Lev. Cert.	Bull		endlos	25.80	25.90	211	6.8

Gewinner und Verlierer des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
OSMARV	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8261.28	endlos	0.23	0.24	15	50.0
UBXPJB	BAER	U-BLOX AG	Warrant	Bear	200.00	16.12.16	0.12	0.13	31	44.4
SDAAFV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bear	10750.00	16.12.16	0.49	0.50	28	38.9
OSMAKV	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8311.25	endlos	0.33	0.34	11	36.0
UPKUD	UBS	Kudelski I	Warrant	Bull	17.00	16.12.16	0.26	0.27	29	-22.9
MSMALV	VT	SMI Ind.	Mini-Future	Bull	8000.32	endlos	0.33	0.34	144	-26.1
FUXCGU	UBS	U-BLOX AG	Mini-Future	Bull	187.20	endlos	0.48	0.50	11	-26.5
SSMBIV	VT	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	8050.00	16.12.16	0.25	0.26	74	-27.8

Meistgehandelte der letzten 4 Wochen										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
KSMKJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull						