

# Bargeldverbot stützt Gold

**EDELMETALLE** Die Abschaffung von Banknoten würde die Goldnachfrage fördern.

Die Konsolidierung im Goldpreis ist eingetroffen und die Kurse bewegen sich seit Wochen in einer ziemlich engen Handelsspanne zwischen 1300 und 1350 \$ pro Unze. Die Seitwärtsbewegungen spiegeln die Entwicklung im wirtschaftlichen und politischen Umfeld und die Veränderung der Erwartung über den künftigen Kurs der US-Geldpolitik. Am Freitag kostete die Feinunze Gold 1325\$, ein Viertel mehr als zu Beginn des Jahres.

Was jedoch Sparer schon seit einigen Monaten beunruhigt, ist neben den negativen Zinsen auch die Diskussion über eine mögliche Abschaffung des Bargeldes. Neu angeheizt hat die Diskussion Kenneth Rogoff, Professor an der Harvard Universität, mit seinem neuen Buch «The Curse of Cash», was auf Deutsch so viel heisst wie «Der Fluch des Bargeldes».

Darin sagt der Wirtschaftspräsident der Banknoten den Kampf an. Neben dem unbestritten guten Argument, dass man mit der Abschaffung des Bargeldes viele kriminelle Aktivitäten, wie Drogenschmuggel, Korruption, Geldwäscherei unterbinden könnte, führt er auch nicht unumstrittene geldpolitische Argumente ins Feld. Er ist der Meinung, dass die Notenbanken ohne Bargeld

ihre Negativzinspolitik effektiver umsetzen könnten.

Rogoff schreibt in seinem Buch auch, dass ein graduelles Abschaffen des Bargeldes zu höheren Goldpreisen führen würde, da Sparer eine Alternative zum eigenen Bargeld suchen würden. In diesem Zusammenhang erwähnt er den Hang der Inder zum gelben Metall und dessen Schutzfunktion bei einer Abwertung der Heimwährung. Es wird geschätzt, dass die indischen Haushalte mehr als 20 000 Tonnen Gold besitzen. Um die Grössenordnungen zu verstehen, hilft ein Vergleich: Die besagte Menge ist höher als die offiziellen Goldreserven der USA, Deutschlands, Italiens, Frankreichs, Chinas und Russlands zusammengenommen.

Die Inder sind mit ihren Goldkäufen nicht schlecht gefahren. Der Goldpreis in indischen Rupien erzielte vor rund einem Monat mit über 90 000 Rupien pro Unze ein Mehrjahreshoch. Das Allzeithoch ist weiterhin in Griffnähe.

Im Minensektor ist immer wieder zu beobachten, dass die grossen Edelmetallförderer Mühe bekunden, ihre Produktion aufrecht zu halten. Erst kürzlich musste Barrick, der weltgrösste Goldproduzent, seine Veladero-Mine wegen technischen Problemen

schliessen. Diese Mine in Argentinien produzierte rund 600 000 Unzen Gold im Jahr. Auch Südafrikas Minengesellschaften kämpfen mit den Herausforderungen älterer Minen. In den ersten acht Monaten kamen bereits 60 Bergleute ums Leben, deutlich mehr als in den letzten Jahren. Das zeigt auf tragische Weise, dass die Komplexität dieser alten und sehr tiefen Untergrundminen stark zunimmt.

Neue Goldvorkommen in Südafrika zu finden, wird laufend gefährlicher. Dies ist mitunter ein Grund, weshalb Aktien von Unternehmen mit guten Goldprojekten und Produktionspotenzial besser laufen, als Aktien der grossen, etablierten Goldproduzenten. So hat der Index dieser «Junior»-Firmen den «Senior»-Index seit Anfang Jahr mit rund 130% um gute 40 Prozentpunkte übertroffen (vgl. Grafik rechts). Es ist zu erwarten, dass sich diese Tendenz fortsetzt.

Beim Goldpreis ist in den nächsten Wochen weiterhin mit einer stabilen Entwicklung in einem Seitwärtstrend zu rechnen. Denn an der geopolitischen und wirtschaftlichen Lage dürfte sich in den kommenden Wochen nicht allzu viel ändern.

**KUNO ROHNER**

Swiss Rock Asset Management

# Die Opec verknappt das Angebot

**ROHSTOFFE** Das Erdölkartell will die Fördermenge begrenzen. Der Ölpreis schiesst hoch.

Es kam für die meisten Teilnehmer an den Rohstoffmärkten überraschend: Die Organisation erdöl-exportierender Länder, kurz Opec, hat diese Woche in der algerischen Hauptstadt Algier eine Begrenzung der Ölfördermenge beschlossen. Mit diesem Entscheid wird die tägliche Produktion der Opec-Mitglieder um über 2% auf insgesamt 32,5 Mio. Barrel fallen. Es ist die erste Fördermengenbeschränkung der Opec seit acht Jahren. Innerhalb der Organisation sind es die eher finanzschwachen Nationen, die schon ge-

raume Zeit für eine Drosselung des Angebots plädieren, um damit eine Erhöhung des Ölpreises zu bewirken. Nach Bekanntwerden der Absichten hat sich der Preis für ein Fass der Sorte West Texas Intermediate (WTI) in der Spitze über 8% erhöht. Am Freitagvormittag tauschte ein Fass WTI für 47.15 \$ den Besitzer.

Ein ähnliches Bild zeigte sich auch beim europäischen Pendant Brent. Nach raschem Anstieg am Mittwochabend hat sich das Barrel Nordseeöl wieder leicht verbilligt und handelte am Freitag

um die 48.50\$. Inwieweit die Mitgliedstaaten in der Lage sein werden, die Vereinbarungen durchzusetzen, wird sich in den nächsten Monaten zeigen. Denn erst auf dem nächsten Treffen der Mitgliedländer werden die niedrigeren Quoten auf die einzelnen Fördernationen verteilt werden. Entscheidend wird zudem sein, inwiefern sich Russland als wichtigster Produzent ausserhalb der Opec an der Förderbegrenzung beteiligen wird.

**LEONTEQ SECURITIES**

# Produkte auf Banktitel gefragt

**WARRANTS** Die Valoren von Credit Suisse und UBS belasten den SMI.

Die Schweizer Börse gab bis Freitagmittag nach. Der Leitindex SMI notierte 1,1% tiefer als am Vortag auf 8070 Punkten. Im Wochenverlauf sieht das Bild noch trüber aus: Der Blue-Chip-Index büsste rund 2,5% ein.

Zu den grössten Verlierern gehörten die Banktitel. Credit Suisse (-3,4%), UBS (-2,5%) und Julius Bär (-1,4%) gaben überdurchschnittlich nach. Noch stärker unter Druck standen die Aktien der deutschen Grossbanken. Deutsche Bank sanken am Freitag nochmals rund 4%, nachdem sie bereits zum Wochenbeginn deutlich Terrain verloren hatten. Auslöser für die Einbusse

waren Meldungen, dass Hedge Funds in den USA Geschäfte mit der Bank zurückgefahren haben – dies offenbar aus Sicherheitsgründen. Ebenfalls im Minus notierten Commerzbank (-5,5%)

Einen hohen Umsatz an der Schweizer Derivatbörse verzeichneten denn auch Papiere auf die Finanzhäuser. Dazu gehörten die Long Mini-Futures auf UBS-Aktien (MUBSC/VT) sowie Long Mini-Futures auf Deutsche Bank (MDBAEV/VT). Ebenfalls gefragt waren die 3x-Long-Faktor-Zertifikate auf die Valoren von Credit Suisse (CBLCS3/CBK). Die Produkte verfügen über einen auf Tagesbasis konstanten Hebel (Fak-

tor) von 3 sowie eine unbegrenzte Laufzeit. Die implizite Volatilität (erwartete Schwankungsbreite) hat keinen Einfluss auf den Preis des Produkts.

Wenig erfreulich präsentierten sich am Freitag auch die Energiemärkte. Ein Fass der Sorte Brent kostete um 48.37 \$ (-1,7%). Die US-Sorte WTI notierte auf 47.26 \$ (-1,2%). An der hiesigen Derivatbörse waren gleich mehrere Papiere auf Öl gefragt. Dazu gehörten die Faktorzertifikate OIL2L/UBS sowie die Knock-out Call-Warrants OCLALV/VT (beide auf einen WTI-Index).

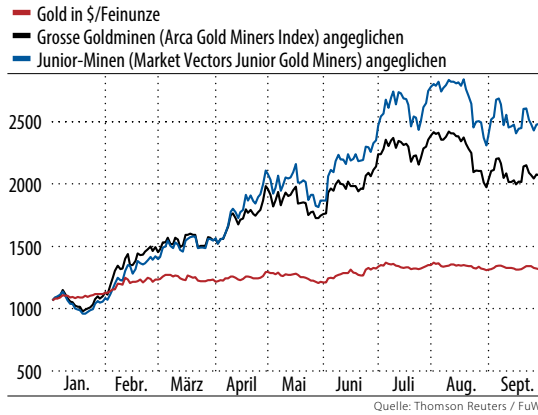
**COMMERZBANK**, Zürich

## Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 30.9.	Schlusskurs 29.9.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % -1Wo.	+/- % 2016
<b>Cont. Commodity Index</b>	<b>Nybot</b>	<b>Spot</b>	<b>Index</b>	<b>418.28</b>	<b>418.75</b>	<b>426.37</b>	<b>416.03</b>	<b>-1.79</b>	<b>+10.40</b>
<b>GS-Commodity-Index</b>	<b>CME</b>	<b>Spot</b>	<b>Index</b>	<b>362.888</b>	<b>363.326</b>	<b>365.813</b>	<b>348.611</b>	<b>+1.24</b>	<b>+16.58</b>
<b>Rohöl Brent</b>	IPPE	Dez.	\$/Fass	49.88	49.81	49.62	46.17	+3.32	+32.47
Gasoil	IPPE	Okt.	\$/Tonne	446.75	444.75	448.5	409.25	+4.04	+33.56
Rohöl WTI	Nymex	Nov.	\$/Fass	47.98	47.72	48.32	44.19	+3.56	+28.73
Heizöl	Nymex	Nov.	Cent/Gallone	152.66	151.56	153.56	140.44	+3.58	+33.78
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Nov.	Cent/Gallone	145.18	144.25	145.5	134.47	+5.00	+13.73
Erdgas	Nymex	Nov.	\$/mmBtu	2.904	2.966	3.09	2.944	-3.10	+26.21
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1673.5	1668.5	k.A.	k.A.	+2.36	+11.16
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	4884.5	4825	k.A.	k.A.	-0.41	+2.90
Kupfer New York	Nymex	Dez.	Cent/lb.	221.65	218.85	220.55	217.2	-0.02	+2.51
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2138	2065	k.A.	k.A.	+6.09	+15.85
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	10635	10410	k.A.	k.A.	-2.30	+18.03
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	20025	20000	k.A.	k.A.	+2.96	+37.32
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2382.5	2355	k.A.	k.A.	+3.06	+46.55
Gold	Nymex	Dez.	\$/Unze	1324	1323.5	1346.1	1318.6	-1.28	+24.80
Silber	Nymex	Dez.	\$/Unze	19.45	19.17	20.025	1897.5	-3.86	+38.66
Platin	Nymex	Jan	\$/Unze	1042.7	1032.2	1067.5	1016.4	-2.74	+15.60
Palladium	Nymex	Dez.	\$/Unze	724.9	716.15	723.5	688	+2.91	+27.17
Kaffee «C»	Nybot	Dez.	Cent/lb.	151.6	150.4	154.95	149	-2.84	+19.37
Kaffee Robusta	Nybot	Nov.	\$/Tonne	2000	2010	2016	1956	+0.40	+34.81
Zucker Nr. 11	Nybot	Mar.	Cent/lb.	23.22	23.43	24.1	22.22	+3.81	+54.04
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Dez.	\$/Tonne	601.4	602.7	619	582.3	+1.86	+42.75
Kakao	Nybot	Dez.	\$/Tonne	2755	2720	2924	2711	-6.79	-15.29
Kakao Nr. 6	Liffe	Dez.	£/Tonne	2217	2212	2334	2194	-4.66	-2.21
Orangensaft	Nybot	Nov.	Cent/lb.	208.4	204.35	218.25	200.5	+0.27	+40.93
Baumwolle	Nybot	Dez.	Cent/lb.	67.81	67.58	71.83	67.28	-5.76	+6.73
Sojabohnen	CBOT	Nov.	Cent/Bushel	949.75	950.75	976.25	934	-2.49	+10.07
Sojamehl	CBOT	Dez.	\$/Short ton	297.4	298.5	307.7	294.1	-2.77	+12.39
Sojaöl	CBOT	Dez.	Cent/lb.	33.44	33.32	34.27	32.67	-2.49	+8.75
Mais	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	325.75	329.25	338.5	327.25	-2.08	-8.03
Weizen Chicago	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	392.5	399.25	409.5	394	-1.36	-14.96
Mahlweizen Matif	Euronext	Dez.	Euro/Tonne	160.25	161.75	162.25	159.75	-0.15	-6.77
Rapsaat Matif	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	376.5	376.75	378.75	372.75	-0.79	+0.74

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



# EDEL METALL SHOP

gold.fuw.ch

## Eurex: Volumen Call/Puts auf Basiswerte

Symbol	Ø der Calls pro Tag		Ø der Puts pro Tag	
	Vorwoche	aktuell	Vorwoche	aktuell
ABBN	0	4693	11301	4674
ADEN	1251	320	0	356
ATLN	1038	179	114	243
BAEB	384	442	212	204
BALN	53	91	161	190
CFR	1687	901	1203	797
CLN	321	819	0	1659
CSGN	7762	4657	5685	5476
GEBN	156	35	171	42
GIVN	74	29	180	187
KNIN	14	8	0	0
KUD	53	44	32	155
LHN	2708	1258	1550	957
LOGN	0	411	0	105
LONN	38	51	94	29
NESN	6861	6384	10178	5587
NOVN	6211	5669	11533	7197
OERL	275	18	584	14
ROG	3356	1854	5689	2407
SCMN	1393	139	1530	1252
SGSN	51	50	126	56
SLHN	144	92	195	93
SOON	55	25	31	45
SRENH	1123	619	625	680
SUN	16	13	14	59
SYNN	1638	568	2209	1185
UBSN	3580	7377	9451	14470
UHR	4189	1388	1635	1159
UHRN	79	3	0	21
ZURN	7753	4523	3791	9066
SMI	3357	3047	6756	4038
<b>Total Ø pro Tag</b>	<b>55644</b>	<b>45708</b>	<b>75076</b>	<b>62406</b>
<b>Call-Put Ratio</b>	<b>Vorwoche: 0,74:1</b>	<b>aktuelle Woche: 0,73:1</b>		

## Hebelprodukte

Meistgehandelte des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
FNEDA	UBS	Nestlé N	Mini-Future	Bull	59.55	open end	1.73	1.74	3400	-3.9
OLDAX	UBS	DAX Index	Warrant with KO	Bull	7649.84	open end	6.05	6.08	2555	0.8
FNOVD	UBS	Novartis N	Mini-Future	Bull	61.68	open end	0.99	1.00	1580	-7.4
CBSXS6	COBA	EURO STOXX 50 PR Ind.	Constant Lev. Cert.	Bear		open end	9.69	9.73	964	3.2
MDABZ	VT	DAX Index	Mini-Future	Bull	8519.00	open end	4.13	4.14	836	0.5
MDABL	VT	DAX Index	Mini-Future	Bull	8259.00	open end	4.72	4.73	812	0.6
F110LZ	VT	Gold	Constant Lev. Cert.	Bull		open end	22.45	22.55	739	3.0
CBLSM6	COBA	SMI Index	Constant Lev. Cert.	Bull		open end	6.06	6.24	725	-5.3
KDAEJB	BAER	DAX Index	Warrant with KO	Bear	11750.00	16.12.16	3.02	3.04	476	-0.3
MDBAEV	VT	Deutsche Bank AG	Mini-Future	Bull	9.23	open end	0.41	0.42	428	0.0
MUBSC	VT	UBS Group AG	Mini-Future	Bull	8.30	open end	0.99	1.00	392	0.0
CBSMS6	COBA	SMI Index	Constant Lev. Cert.	Bear		open end	13.00	13.10	323	4.8
VTDAXA	VT	DAX Index	Warrant	Bull	9200.00	16.12.16	2.81	2.84	263	1.1
KDADJB	BAER	DAX Index	Warrant with KO	Bull	9750.00	16.12.16	1.53	1.55	246	2.0
OFINBU	VT	Georg Fischer AG	Warrant with KO	Bull	696.60	open end	1.64	1.65	237	-1.8
MSMA6V	VT	SMI Index	Mini-Future	Bull	7421.83	open end	1.38	1.39	237	-9.2
MDAAWV	VT	DAX Index	Mini-Future	Bull	9769.65	open end	1.42	1.43	230	0.7

Gewinner und Verlierer des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
WINCFV	VT	DJ Ind. Average Ind.	Warrant	Bear	18500.00	16.12.16	0.58	1.00	20	81.8
SMIARZ	ZKB	SMI Index	Warrant	Bear	8000.00	20.10.16	0.16	0.17	11	45.5
SMIATZ	ZKB	SMI Index	Warrant	Bear	8100.00	20.10.16	0.22	0.23	22	43.8
SMIAVZ	ZKB	SMI Index	Warrant	Bear	8200.00	20.10.16	0.32	0.33	10	37.5
SSMBWV	VT	SMI Index	Warrant with KO	Bull	8000.00	16.12.16	0.26	0.27	84	-32.5
KSMFAZ	ZKB	SMI Index	Warrant with KO	Bull	8000.00	15.12.16	0.26	0.27	56	-34.1
DA4DBP	BNPP	DAX Index	Mini-Future	Bull	10066.90	open end	0.14	0.14	10	-64.1
GALUG	UBS	Galenica AG	Warrant	Bull	950.00	15.12.17	0.99	1.00	57	-71.1

\* in Tausend. Alle Angaben ohne Gewähr, ausgewählt und berechnet von www.payoff.ch (Derivative Partners). Werte vom 30.09.2016