

Dollar lastet auf Goldpreis

EDELMETALLE Die US-Wahlen und der Fed-Entscheid dürften den Kurs bewegen.

Die Konsolidierung am Goldmarkt setzt sich im Umfeld der wenig veränderten ökonomischen Daten und der unsicheren Entwicklung fort. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat bei ihrer letzten Sitzung die Leitzinsen unverändert belassen und auch die US-Notenbank (Fed) dürfte sich mit einem Zinsschritt schwertun, da sich die Kerninflation mit knapp 1,5% unter dem angestrebten durchschnittlichen Realwachstum von 2% bewegt.

Ein positives Element für die mittelfristige Preisentwicklung ist die leicht wachsende Nachfrage aus Indien und China. Obwohl China seit 2013 der grösste Goldproduzent ist, importiert die Volksrepublik unter dem Strich mehr des Edelmetalls. In China wie auch Indien zeigt auch die Nachfrage im Schmuck- und Investitionsbereich ein anhaltendes Wachstum.

Historisch gesehen ist die Goldnachfrage im September und Oktober hoch. Anfang Monat waren die chinesischen Händler als Folge der nationalen Ferienwoche abwesend, was Leerverkäufer nutzten, um die Kurse zu drücken. Ende Oktober wird in Indien Diwali, der wichtigste hinduistische Feiertag begangen. Der Goldkauf

ist dabei für die Inder ein fester Bestandteil dieser Feierlichkeiten. Im Anschluss an die Monsun-Regenzeit startet die Hochzeitsaison. In Indien werden rund 40% des Hochzeitsbudgets für Goldschmuck aufgewendet. Die Festlichkeiten machen einen bedeutenden Teil der globalen physischen Nachfrage aus. Das erste Mal in diesem Jahr verlangen indische Händler einen Aufschlag von rund 2\$ je Unze auf dem offiziellen Inlandkurs. Ein deutliches Zeichen für die Erwartung ansteigender Kurse.

Der Hauptgrund für den tieferen Goldpreis in den letzten vier Wochen ist die stärkere US-Währung. Der Dollar-Index hat in derselben Periode rund 3,5% zugelegt – eine signifikante Bewegung. Damit stösst der Index an den oberen Handelsbereich, in dem sich die Notierungen seit Februar bewegen. Folglich hat sich der Goldpreis in Franken gut gehalten.

Die Betreiber der Edelmetallminen publizieren derzeit die Erfolgsrechnungen für das 3. Quartal. Die grossen vier nordamerikanischen Produzenten haben Mitte Woche ihre Zahlen veröffentlicht. Die Kosteneinsparungen der letzten Monate haben sich nun positiv in der Form von höheren Quartalsgewinnen niedergeschla-

gen. Lediglich Newmont Mining enttäuschte wegen Abschreibungen, die höher als erwartet ausfielen. Die Goldförderung ist allerdings, trotz steigender Gewinnmarge, nicht gestiegen.

In der Folge wird der Angebotsdruck auf den Goldpreis nicht sehr stark sein und eine positive Entwicklung auf Ende Jahr wird wahrscheinlicher. Die Aufwertung des Dollars dürfte zumindest vorläufig an Momentum verloren haben. Weitere Kursbewegungen sind insbesondere von den US-Wahlen übermächste Woche, aber auch vom Zinsentscheid des Fed im Dezember abhängig (vgl. Seite 22).

In diesem Umfeld der aktuellen Konsolidierung mit der Erwartung eines sukzessiven Anstiegs des Goldpreises bleibt der laufende Einsatz von Optionsstrategien zur Erzielung von Prämieinnahmen interessant und kann einen zusätzlichen Renditebeitrag bringen. Neben dem überwiegenden Halten von physischem Gold ist aber auch der taktische Einbezug von Goldminenaktien eine erfolgversprechende Alternative. Dank der höheren Volatilität können im beschränkten Rahmen auch Optionen zur Ertragsverbesserung geschrieben werden.

SWISS ROCK ASSET MANAGEMENT

Zweifel an Förderkürzung belastet Ölpreis

ROHSTOFFE Spekulationen über die Pläne der Förderer sorgen für Volatilität.

Nach positiven Kurssprüngen am Donnerstag ist der Rohölpreis nahezu unverändert in den letzten Handelstag der Woche gestartet. Zwischenzeitlich hatte sich der Preis für ein Fass Rohöl der US-Sorte West Texas Intermediate (WTI) am Donnerstag um fast 2% erhöht. Auslöser waren Medienberichte, die von einer starken Bereitschaft Saudi-Arabiens und anderer wichtiger Ölförderer am Persischen Golf zur Kürzung der Fördermenge um bis zu 4% ausgehen. Zudem sind die Lagerbestände erneut gesunken, wie aus den jüngs-

ten Daten der US-Behörde Energy Information Administration (EIA) hervorgeht. Zuletzt mehrten sich aber wieder Zweifel an der Nachhaltigkeit und der Wirkung der koordinierten Verknappung der Fördermenge der Nationen der Organisation erdölexportierender Länder. Als Folge fiel der WTI-Preis unter 50\$ je Fass. Am Freitagvormittag handelt ein Fass der US-Sorte mit Lieferung im Dezember bei 49.50\$. Für das Fass des Nordseeöls Brent sind 50.30\$ fällig.

Das zweite Halbjahr entwickelt sich für den Goldpreis momentan

weniger erfreulich als die ersten sechs Monate des Jahres 2016. Seit dem Sommer ist der Preis für eine Feinunze Gold zeitweise mehr als 8% unter 1250\$ je Unze gefallen. Belastend wirkt die höhere Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung in den USA. Ein höherer Leitzins wirkt sich starkend auf den Dollar aus, was Gold als Investitionsgut implizit verteuert und somit die Nachfrage bremst. Zum Wochenabschluss handelte das Edelmetall bei knapp 1270\$ je Unze.

LEONTEQ SECURITIES

Hoher Umsatz in Calls auf UBS

WARRANTS Calls auf Schweizer Blue Chips stehen im Fokus der Anleger.

Die Aktienmärkte notierten am Freitag im Minus. Sowohl der Swiss Market Index (SMI) als auch der deutsche Leitindex Dax gaben nach. Anleger am Schweizer Warrantmarkt suchten Calls auf Blue Chips wie Roche, UBS und Zurich Insurance, aber auch auf die Mid-Cap-Titel Logitech. Bei den Indexwarrants war am Morgen keine klare Tendenz erkennbar. Anleger handelten Calls und Puts auf Indizes wie S&P 500, SMI und Dax.

Auf die Aktien der UBS wurden einige Call-Warrants gehandelt. So positionierten sich Anleger in langlaufenden Calls mit Fälligkeit im Dezember 2019, wie etwa UBS/UBSWCU (Strike: 13 Fr.) oder

UBS/UBSUPU (Strike: 17 Fr.). Auch auf ZKB/UBSALZ mit einem Ausübungspreis von 17.70 Fr. und Laufzeit bis Juni 2017 entfiel ein hoher Umsatz. Auf Swiss Dots wurden vor allem Calls am Geld mit kurzer Laufzeit gehandelt, beispielsweise GS/Valor: 34095048.

Der meistgehandelte Roche-Call in den ersten Handelsstunden war ZKB/ROGBNZ, ein Warrant mit Fälligkeit im März 2017 und Ausübungspreis von 235 Fr. Derweil handelten Anleger auf Zurich Insurance Calls im Geld mit Laufzeit bis Ende 2017, wie etwa UBS/WXZUR mit Strike von 230 Fr.

Ein gemischtes Bild zeigte sich indes bei den Indexwarrants.

Beim Dax waren Umsätze in Calls und Puts mit einer breiten Spanne von Strikes sichtbar, wobei sich Investoren auf kurzlaufende Warrants konzentrierten. Der höchste Umsatz entfiel am Vormittag auf den Call BAER/KDADJB mit Strike von 9750 Punkten und Fälligkeit im Dezember, während unter den Puts ZKB/DAXEFZ mit Strike von 10'900 Punkten und Laufzeitende im November am meisten gehandelt wurde. Auf Swiss Dots bestand grosses Interesse an GS/Valor: 33407164, ein kurz laufender Dax-Call mit Strike von 10'600 Punkten.

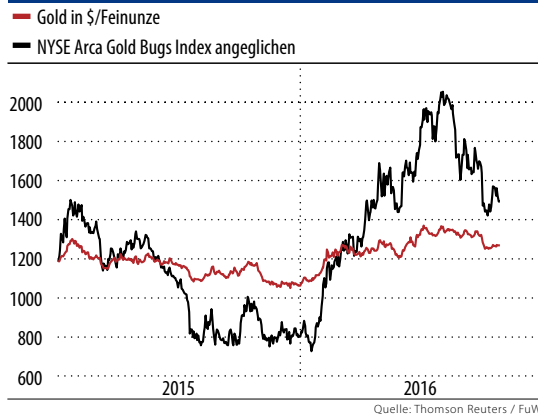
GOLDMAN SACHS

Die wichtigsten Futures auf Rohstoffe und Edelmetalle

Ware/Index	Börse	Kontrakt	Einheit	Kurs* 28.10.	Schlusskurs 27.10.	Hoch 1Wo.	Tief 1Wo.	+/- % -1Wo.	+/- % 2016
Cont. Commodity Index	Nybot	Spot	Index	425.93	424.47	424.99	416.39	+1.66	+11.91
GS-Commodity-Index	CME	Spot	Index	372.321	373.738	377.453	368.684	-0.10	+19.92
Rohöl Brent	IPE	Dez.	\$/Fass	50.08	50.47	52.01	49.65	-1.77	+34.23
Gasoil	IPE	Nov.	\$/Tonne	460	465	470.75	455.5	+0.70	+39.64
Rohöl WTI	Nymex	Dez.	\$/Fass	49.35	49.6	51.02	48.87	-2.00	+33.80
Heizöl	Nymex	Dez.	Cent/Gallone	157.18	158.01	160.82	155.7	-0.04	+39.47
Benzin bleifrei RBOB	Nymex	Dez.	Cent/Gallone	146.81	147.64	151.73	144.82	-0.32	+16.41
Erdgas	Nymex	Dez.	\$/mmBtu	2.091	3.083	3.425	2.972	-9.99	+31.19
Aluminium	LME	3 Mte.	\$/Tonne	1715	1692.5	k.A.	k.A.	+4.67	+12.76
Kupfer	LME	3 Mte.	\$/Tonne	4842.5	4788	k.A.	k.A.	+2.92	+2.11
Kupfer New York	Nymex	Dez.	Cent/lb.	219.1	216.4	216.7	208.55	+3.29	+1.36
Blei	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2064.5	2050	k.A.	k.A.	+1.43	+15.01
Nickel	LME	3 Mte.	\$/Tonne	10410	10340	k.A.	k.A.	+2.12	+17.23
Zinn	LME	3 Mte.	\$/Tonne	20640	20500	k.A.	k.A.	+3.33	+40.75
Zink	LME	3 Mte.	\$/Tonne	2393	2359.5	k.A.	k.A.	+3.28	+46.83
Gold	Nymex	Dez.	\$/Unze	1268.5	1269.2	1277.5	1260.1	+0.24	+19.68
Silber	Nymex	Dez.	\$/Unze	17.68	17.62	17.89	17.395	+0.54	+27.45
Platin	Nymex	Jan	\$/Unze	977.6	965.1	974.9	927.2	+3.09	+8.09
Palladium	Nymex	Dez.	\$/Unze	615	612.45	643.3	611.15	-3.17	+8.75
Kaffee «C»	Nybot	Dez.	Cent/lb.	166.35	165.2	166.4	155.1	+5.80	+31.11
Kaffee Robusta	Liffe	Nov.	\$/Tonne	2190	2170	2181	2083	+3.58	+45.54
Zucker Nr. 11	Nybot	Mar.	Cent/lb.	22.28	22.57	23.32	22.44	-0.44	+48.39
Weisszucker Nr. 5	Liffe	Dez.	\$/Tonne	591.5	596.8	608.3	588.9	+0.57	+41.35
Kakao	Nybot	Dez.	\$/Tonne	2744	2730	2773	2679	+0.40	-14.98
Kakao Nr. 6	Liffe	Dez.	£/Tonne	2274	2272	2281	2211	+1.56	+0.44
Orangensaft	Nybot	Jan.	Cent/lb.	213.85	211.6	213.75	194.3	+8.51	+45.93
Baumwolle	Nybot	Dez.	Cent/lb.	70.79	69.67	70	68.08	-0.19	+10.03
Sojabohnen	CBOT	Jan.	Cent/Bushel	1025	1024	1031	983.25	+3.93	+18.55
Sojamehl	CBOT	Dez.	\$/Short ton	325.1	326.6	328.8	303.9	+7.12	+22.97
Sojaöl	CBOT	Dez.	Cent/lb.	35.58	35.23	36.23	34.66	+0.54	+14.98
Mais	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	356.5	357.75	358.5	346.25	+2.00	-0.07
Weizen Chicago	CBOT	Dez.	Cent/Bushel	409	414.5	418.75	398.75	-0.30	-11.71
Mahlweizen Matif	Euronext	Dez.	Euro/Tonne	164.75	164.25	164.75	161	+1.08	-5.33
Rapssaat Matif	Euronext	Nov.	Euro/Tonne	397.5	396.5	399.25	391	+0.95	+6.02

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 Goldaktien



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	9344	6957	13773
ADEN	983	296	0	673
ATLN	644	656	901	498
BAEB	51	35	421	347
BALN	136	115	50	32
CFR	1473	442	3709	2200
CLN	200	228	0	241
CSGN	5300	5930	5989	3943
GEBN	69	177	97	286
GIVN	99	140	431	236
KNIN	120	9	0	0
KUD	53	84	117	32
LHN	3312	1078	2008	1101
LOGN	0	1138	0	806
LONN	114	323	125	347
NESN	13443	6206	22422	16272
NOVN	5258	12736	9096	19263
OERL	506	7	395	123
ROG	8192	3800	6900	7106
SCMN	309	1558	854	1773
SGSN	40	149	0	91
SLHN	86	187	155	46
SOON	111	122	369	48
SRENH	989	1596	761	637
SUN	8	0	31	0
SYNN	2407	6652	6646	19831
UBSN	3343	7221	5793	7988
UHR	6130	3848	4229	4923
UHRN	92	26	63	28
ZURN	3762	5319	5574	4514
SMI	4196	6122	7779	6858
Total Ø pro Tag	61424	75542	91872	114018
Call-Put Ratio	0,67:1	aktuelle Woche: 0,66:1		

Hebelprodukte

Meistgehandelte des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
MDACBV	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bull	9297.92	endlos	3.08	3.09	3010	1.6
MDAET	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	11669.00	endlos	2.10	2.11	759	0.0
ODABHV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bear	10976.67	endlos	0.67	0.68	749	1.4
KSMJUB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bear	8700.00	16.12.16	1.70	1.71	692	-1.7
KSMJUB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7600.00	16.12.16	0.70	0.71	500	4.4
SODFP	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bear	11989.00	endlos	2.82	2.83	470	0.0
UBSLCB	COBA	UBS ADR	Constant Lev. Cert.	Bull	endlos	endlos	7.71	7.84	449	12.1
WSMF9V	VT	SMI Ind.	Warrant	Bear	8000.00	17.03.17	0.81	0.82	320	0.0
KDADJB	BAER	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	9750.00	16.12.16	2.15	2.17	302	2.4
KSMOJB	BAER	SMI Ind.	Warrant w. KO	Bull	7300.00	16.12.16	1.29	1.30	244	1.6
ODABAV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	9657.71	endlos	2.32	2.33	232	1.7
MDABQV	VT	DAX Ind.	Mini-Future	Bear	10986.09	endlos	0.63	0.64	225	0.0
OABAAB	VT	Barrick Gold Corp.	Warrant w. KO	Bull	11.62	endlos	1.11	1.12	217	6.6
SIKARZ	ZKB	Sika AG	Warrant	Bear	4500.00	16.12.16	0.38	0.39	212	77.3
CSGULU	UBS	Credit Suisse Group	Warrant	Bull	16.00	20.12.19	0.19	0.20	190	0.0
WUBBAV	VT	UBS Group AG	Warrant	Bull	15.73	21.12.18	0.28	0.29	179	16.7
ODABJV	VT	DAX Ind.	Warrant w. KO	Bull	10162.25	endlos	1.24	1.25	167	4.2

Gewinner und Verlierer des Tages										
Symbol	Emittent	Basiswert	Produkttyp	Subtyp	Strike	Verfall	Geld	Brief	Umsatz*	+/- (%)
SIKARZ	ZKB	Sika AG	Warrant	Bear	4500.00	16.12.16	0.38	0.39	212	77.3
UAUBSU	UBS	UBS Group AG	Warrant	Bull	14.00	16.12.16	0.14	0.15	49	36.4
UBSAYZ	ZKB	UBS Group AG	Warrant	Bull	14.00	16.12.16	0.19	0.20	44	33.3
UBSBDZ	ZKB	UBS Group AG	Warrant	Bull	14.00	17.03.17	0.29	0.30	65	25.0
NOVAUZ	ZKB	Novartis N	Warrant	Bull	70.00	16.12.16	0.17	0.18	14	-22.7
OAMAFV	VT	Amazon.com Inc.	Warrant w. KO	Bull	685.21	endlos	1.03	1.04	15	-24.1
OAMAHV	VT	Amazon.com Inc.	Warrant w. KO	Bull	745.37	endlos	0.44	0.45	12	-45.5
WSMA7V	VT	SMI Ind.	Warrant	Bull	8000.00	17.03.17	0.40	0.41	117	-60.0