

# Inhalt

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| <b>Geleitwort</b> . . . . .                                  | 9  |
| <b>Vorwort zur zweiten Auflage.</b> . . . . .                | 11 |
| <b>Vorwort</b> . . . . .                                     | 15 |
| <b>1 Einleitung.</b> . . . . .                               | 19 |
| <b>2 Goldene Eigenschaften</b> . . . . .                     | 23 |
| <b>3 Die Produktvielfalt im Goldmarkt.</b> . . . . .         | 25 |
| 3.1 Produkte der Industrie und des Interbanksektors. . . . . | 26 |
| 3.1.1 Der physische Goldmarkt. . . . .                       | 27 |
| 3.1.1.1 Kassa-Markt . . . . .                                | 27 |
| 3.1.1.2 Der Terminmarkt . . . . .                            | 44 |
| 3.1.2.1 Forward-Markt . . . . .                              | 45 |
| 3.1.2.2 Der Leihemarkt als Komponente des Terminpreises .    | 49 |
| 3.1.2.3 Futures-Markt . . . . .                              | 52 |
| 3.1.2.4 EFP-Markt . . . . .                                  | 58 |

|                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| 3.1.3 Der derivative Markt . . . . .                      | 59        |
| 3.1.3.1 Optionen . . . . .                                | 59        |
| 3.2 Produkte des Retail-Marktes – Endkundengeschäft . . . | 64        |
| 3.2.1 Zertifikate . . . . .                               | 64        |
| 3.2.2 Optionsscheine . . . . .                            | 66        |
| 3.2.3 Metallkonten. . . . .                               | 67        |
| 3.2.4 Goldanleihen . . . . .                              | 68        |
| 3.2.5 Reverse Convertibles . . . . .                      | 69        |
| <b>4 Die internationalen Goldmärkte . . . . .</b>         | <b>73</b> |
| 4.1 Großbritannien . . . . .                              | 74        |
| 4.2 Vereinigte Staaten von Amerika . . . . .              | 82        |
| 4.3 Brasilien . . . . .                                   | 90        |
| 4.4 Türkei. . . . .                                       | 92        |
| 4.5 Mittlerer Osten . . . . .                             | 94        |
| 4.6 Schweiz. . . . .                                      | 97        |
| 4.7 Luxemburg. . . . .                                    | 101       |
| 4.8 Frankreich . . . . .                                  | 104       |
| 4.9 Deutschland . . . . .                                 | 106       |
| 4.10 Indien . . . . .                                     | 109       |
| 4.11 Südafrika . . . . .                                  | 114       |
| 4.12 Italien . . . . .                                    | 117       |
| 4.13 Singapur. . . . .                                    | 118       |
| 4.14 Hong Kong . . . . .                                  | 121       |
| 4.15 China . . . . .                                      | 126       |

|                                                                            |            |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.16 Australien . . . . .                                                  | 130        |
| 4.17 Japan . . . . .                                                       | 133        |
| 4.18 Ehemaliges Französisch-Indochina . . . . .                            | 137        |
| 4.19 Russische Föderation . . . . .                                        | 139        |
| 4.20 Südkorea . . . . .                                                    | 140        |
| <b>5 Die bedeutendsten Handelsstrategien im Goldmarkt . . .</b>            | <b>143</b> |
| 5.1 Arbitrage-Trades. . . . .                                              | 145        |
| 5.2 Loco-Arbitrage im Kassa-Markt . . . . .                                | 152        |
| 5.3 Zinsarbitrage und Spread Trades –<br>Arbitrage am Terminmarkt. . . . . | 158        |
| 5.3.1 Forward – Future – Arbitrage . . . . .                               | 158        |
| 5.3.2 Intermarket Spread . . . . .                                         | 160        |
| 5.3.3 Time Spread . . . . .                                                | 162        |
| 5.4. Cash-and-Carry-Arbitrage . . . . .                                    | 170        |
| 5.4.1 Carry Trade. . . . .                                                 | 171        |
| 5.4.2 Reverse Carry Trade . . . . .                                        | 173        |
| 5.5 Fazit: Handelsstrategien im Goldmarkt . . . . .                        | 174        |
| <b>6 Ausblick. . . . .</b>                                                 | <b>179</b> |
| 6.1 Hedge Funds – CTAs – Spekulanten . . . . .                             | 181        |
| 6.2 Zentralbanken – öffentlicher Sektor . . . . .                          | 184        |
| 6.3 Industrie . . . . .                                                    | 186        |
| 6.4 Investoren . . . . .                                                   | 189        |

|                                                        |     |
|--------------------------------------------------------|-----|
| <b>7 Anhang</b> . . . . .                              | 195 |
| 7.1 Das ABC der Goldoptionen . . . . .                 | 195 |
| 7.2 Fremdwörter – Fachbegriffe – Abkürzungen . . . . . | 198 |
| 7.3 Tabellen . . . . .                                 | 204 |
| 7.4 Mitgliederliste der LBMA. . . . .                  | 205 |
| 7.5 Quellen . . . . .                                  | 210 |
| 7.6 Danksagung . . . . .                               | 216 |