

# SILBERJUNGE.



## US-Terminmarktreport des Silberjungens

Edelmetalle, Energie, Währungen, Aktien, Zinsen, Agrarrohstoffe

Wöchentlicher US-Terminmarktreport, 3. Mai 2025  
info@silberjunge.de – Thorsten Schulte

### Inhaltsverzeichnis

	Seite
Silber, Gold, Platin und Palladium	2 bis 5
Rohöl, Benzin und Heizöl	6 bis 8
Kupfer	9
Euro, Dollarindex, Yen, britisches Pfund und australischer Dollar	10 bis 14
US-Aktienmarkt	15
10jährige und 30jährige US-Staatsanleihen	16 bis 17
Agrarrohstoffe: Weizen, Mais, Sojabohnen und Sojabohnenöl	18 bis 21
Genußmittel: Zucker und Kaffee	22 bis 23

**Beachten Sie bitte stets unsere Übersicht und die Erläuterungen im Begleitversandschreiben!**

# Terminmarktreport für Silber

**Abb. 1: Silber ab 12/2015 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Silberfuture (= Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias**

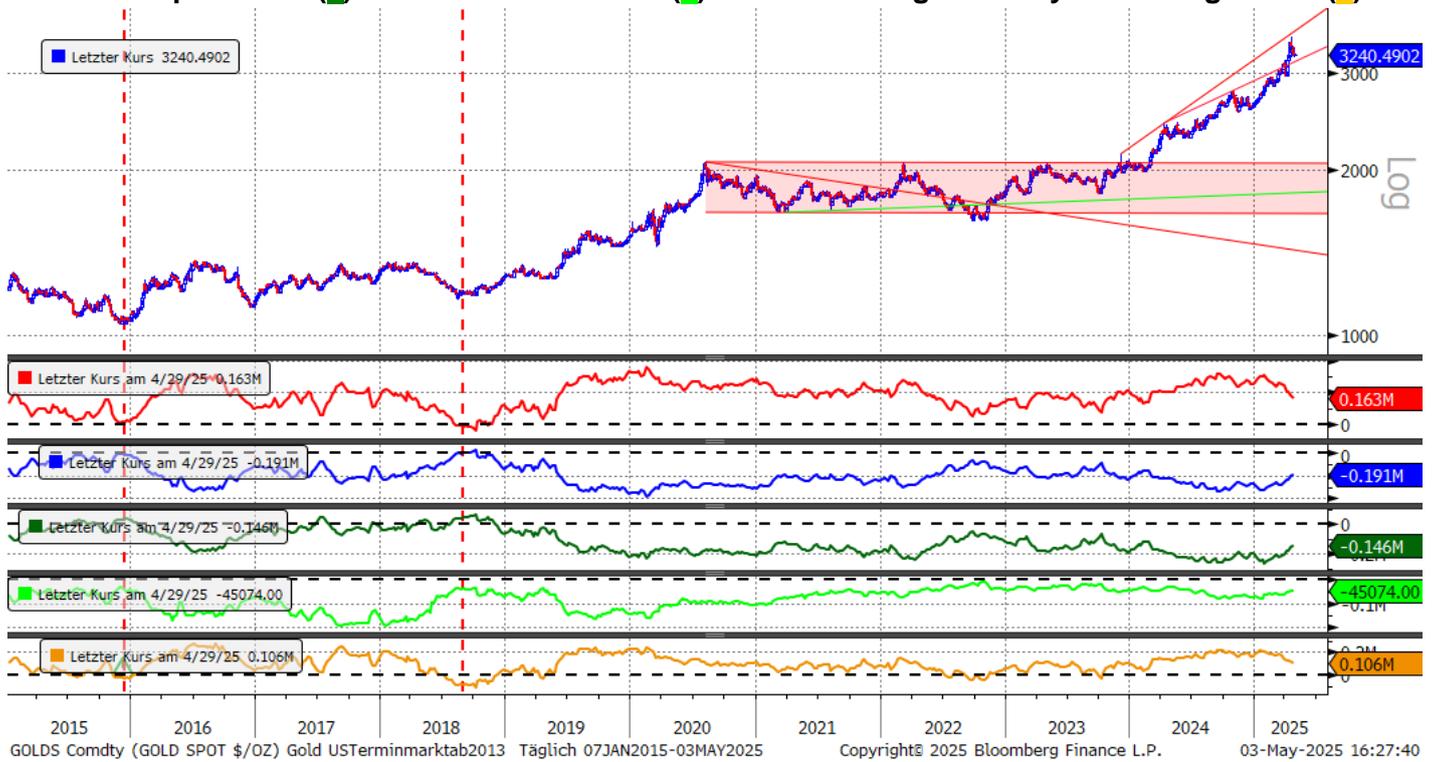


**Abb. 2: Silber ab 2001 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Silberfuture (= Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (yellow)**



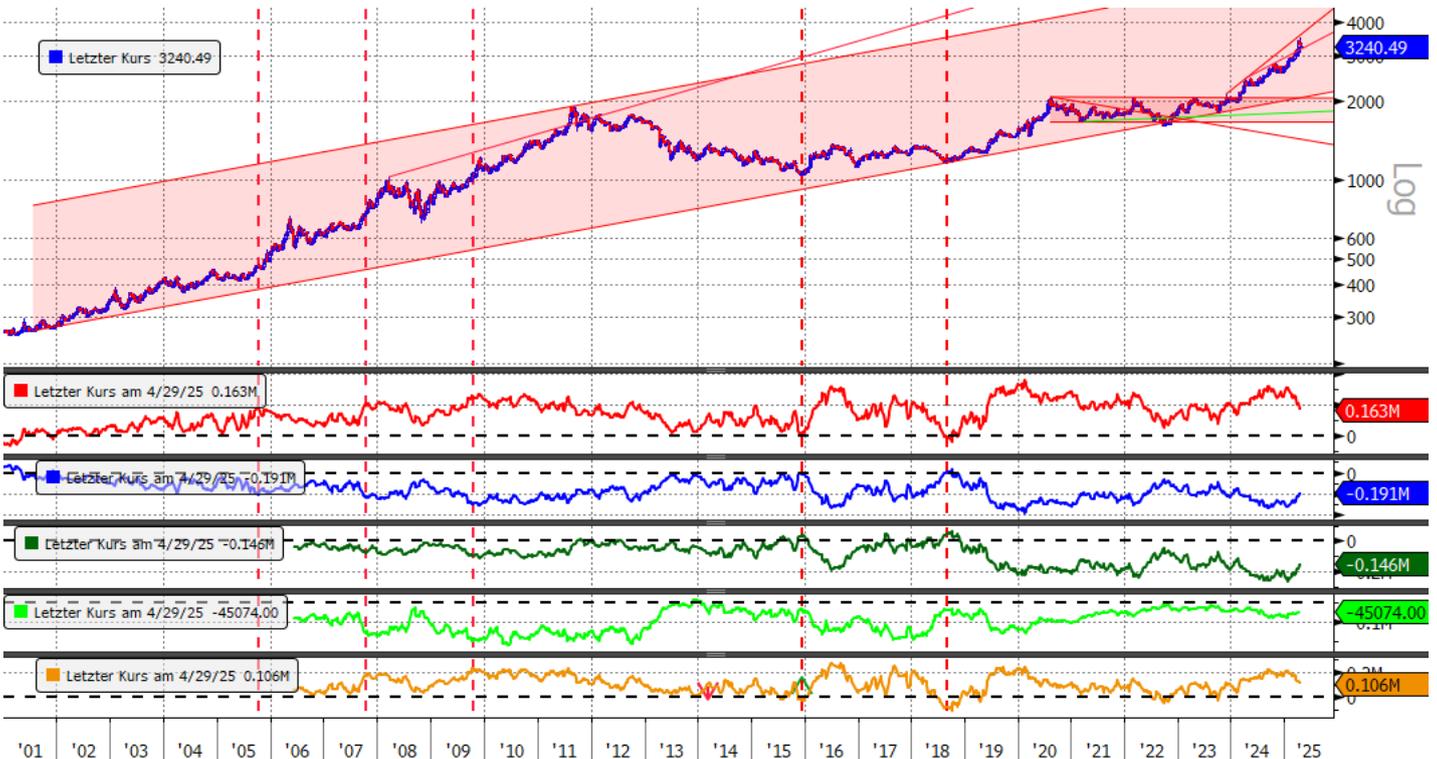
# Terminmarktreport für Gold

Abb. 1: **Gold ab 2015** in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Goldfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (■), der Commercials (■) bestehend aus den Swap-Dealern (■) und den Produzenten (■) und das Managed Money alias Hedgefonds (■)



Quelle: Bloomberg

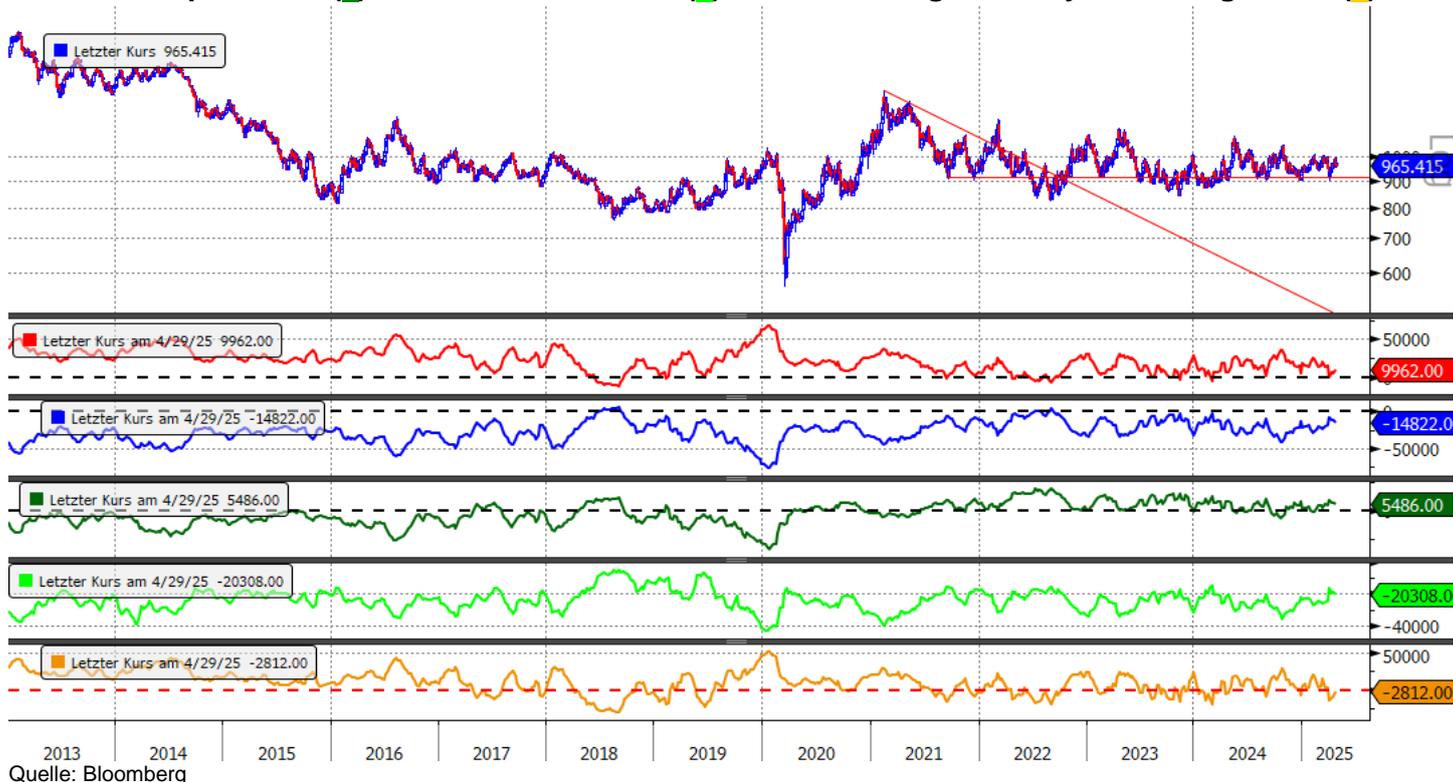
Abb. 2: **Gold ab 2001** in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Goldfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (■), der Commercials (■) bestehend aus den Swap-Dealern (■) und den Produzenten (■) und das Managed Money alias Hedgefonds (■)



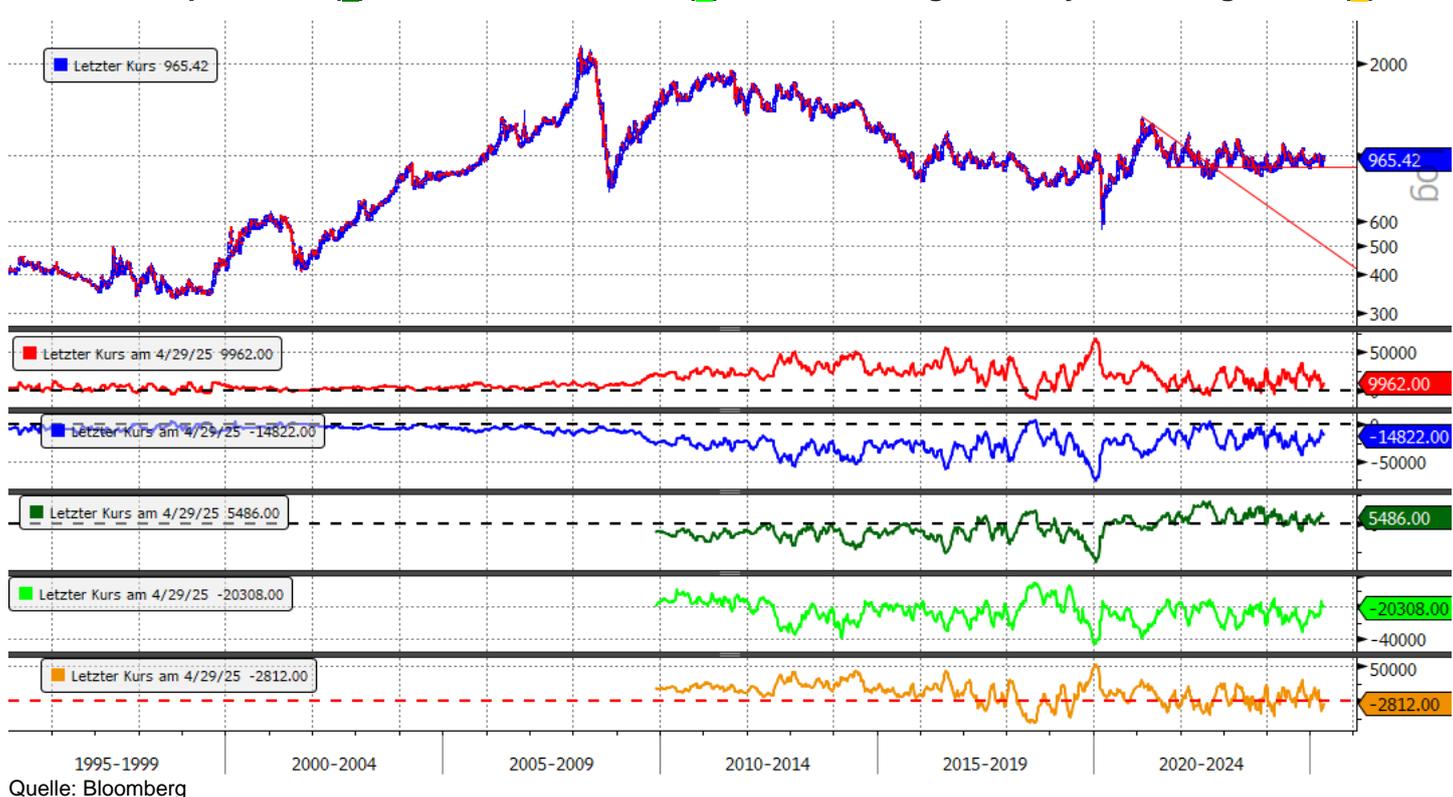
Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für Platin

**Abb. 1: Platin ab 2013 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Platinfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



**Abb. 2: Platin ab 2001 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Platinfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**

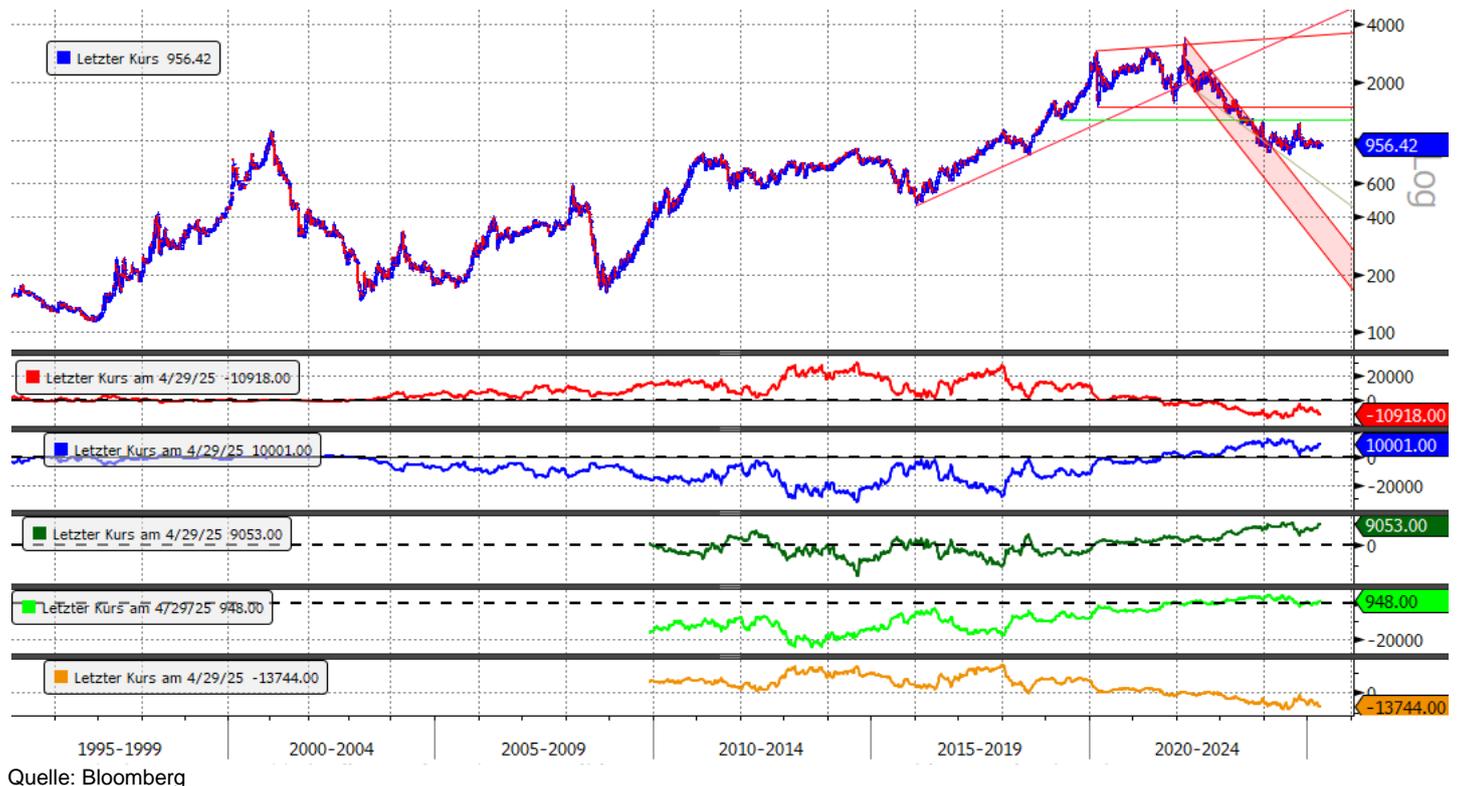


# Terminmarktreport für Palladium

**Abb. 1: Palladium ab 2013 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



**Abb. 2: Palladium ab 2001 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



# Terminmarktreport für Rohöl

Abb. 1: **Rohöl ab 2013** in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Silberfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)



Quelle: Bloomberg

Abb. 2: **Rohöl ab 2001** in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände im Silberfuture (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für Heizöl

**Abb. 1: Heizöl ab 2013 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (orange)**



**Abb. 2: Heizöl ab 1995 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (orange)**



# Terminmarktreport für Benzin

**Abb. 1: Benzin ab 2013 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

**Abb. 2: Benzin ab 2001 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für Kupfer

Abb. 1: **Kupfer ab 2016 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



Quelle: Bloomberg

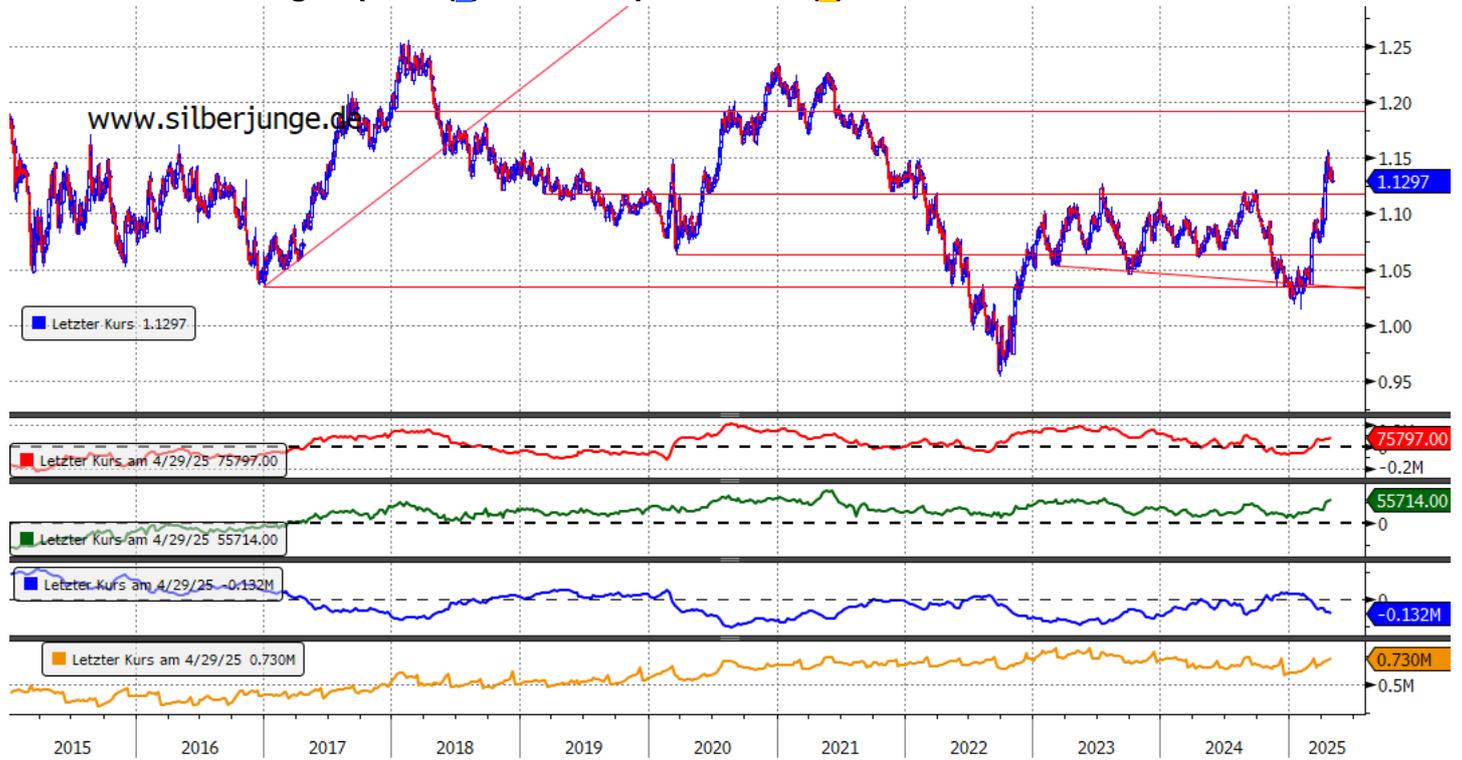
Abb. 2: **Kupfer ab 2001 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für EUR/USD

Abb. 1: **EUR/USD ab 2015** in US\$ oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)



Quelle: Bloomberg

Abb. 2: **EUR/USD ab 1999** in US\$ oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für den Dollarindex

Abb. 1: Dollarindex ab 2017 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)



Quelle: Bloomberg

Abb. 2: Dollarindex ab 1980 in US\$ (logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)



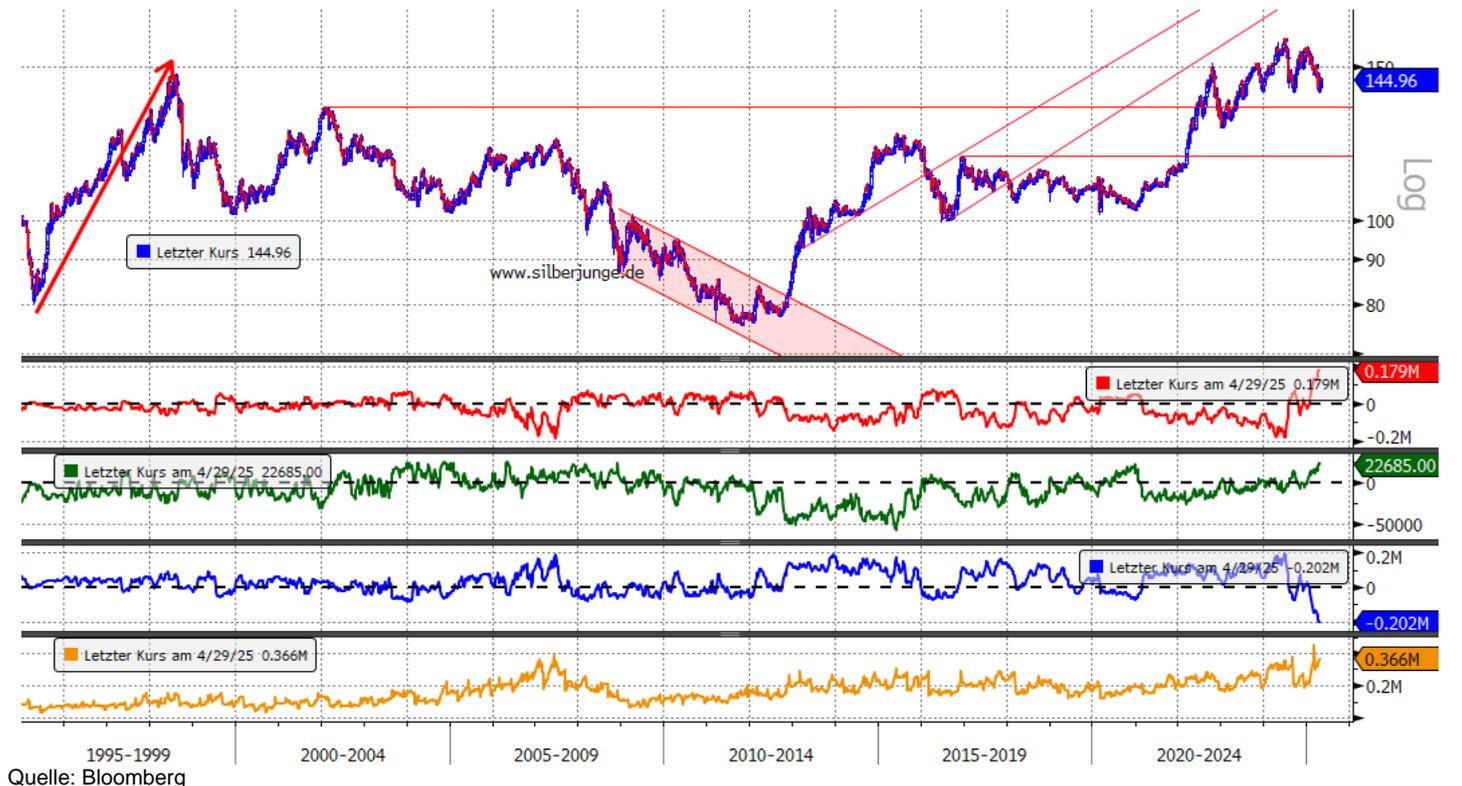
Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für den Japanischen Yen

Abb. 1: Japanischer Yen ab 2013 (1 US\$ in Yen im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)



Abb. 2: Japanischer Yen ab 1995 (1 US\$ in Yen im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant<sup>en</sup> (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant<sup>en</sup> (■), die Commercials als Gegenspieler (■) und das Open Interest (■)

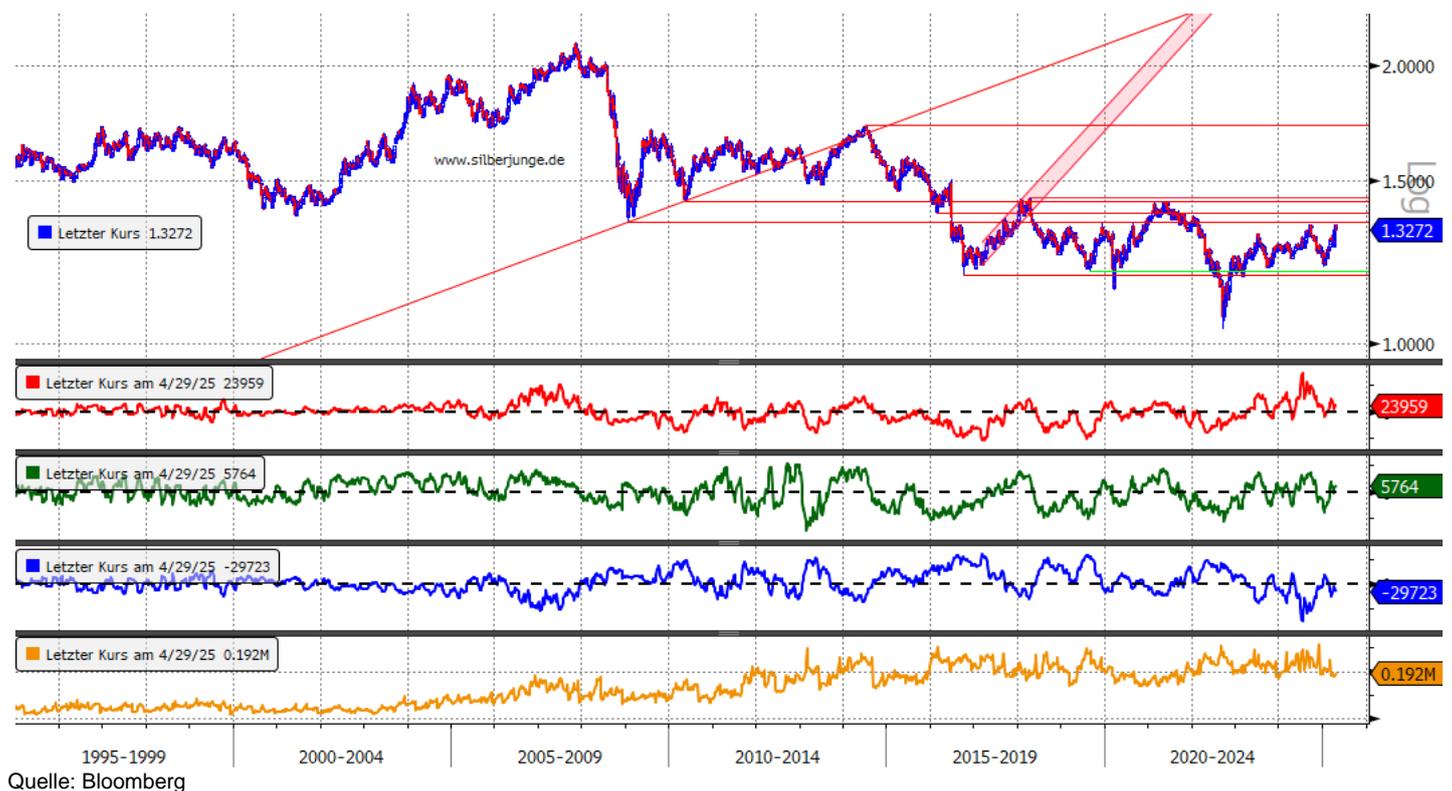


# Terminmarktreport für das Britische Pfund

**Abb. 1: Britisches Pfund zum Dollar ab 2013 (1 GBP in US\$ im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercial als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (yellow)**



**Abb. 2: Britisches Pfund zum Dollar ab 1995 (1 GBP in US\$ im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercial als Gegenspieler (blue) und das Open Interest (yellow)**



# Terminmarktreport für den Australischen Dollar

**Abb. 1: Australischer Dollar zum Dollar ab 2013 (1 AUD in US\$ im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**

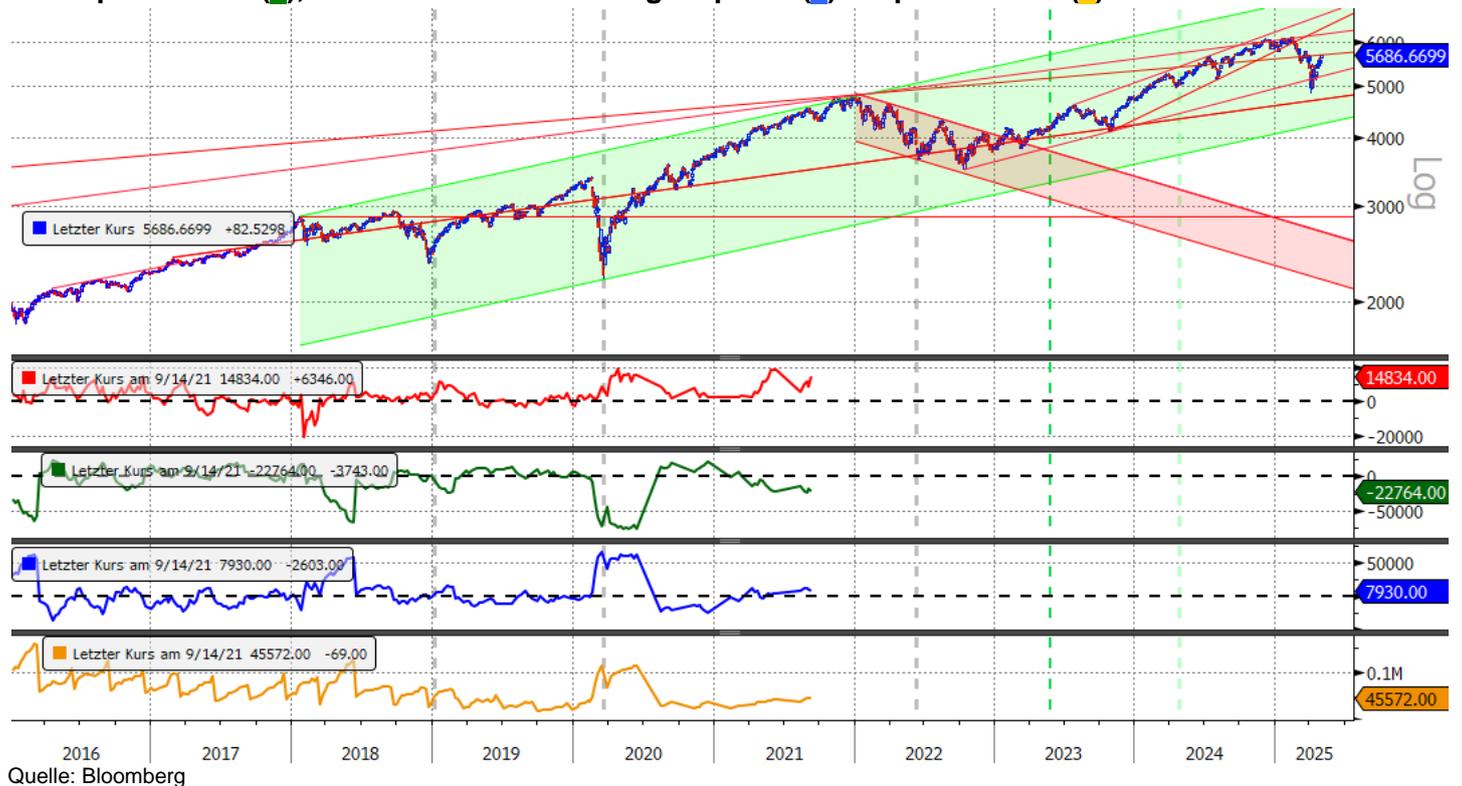


**Abb. 2: Australischer Dollar zum Dollar ab 1995 (1 AUD in US\$ im logar. Chart) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**

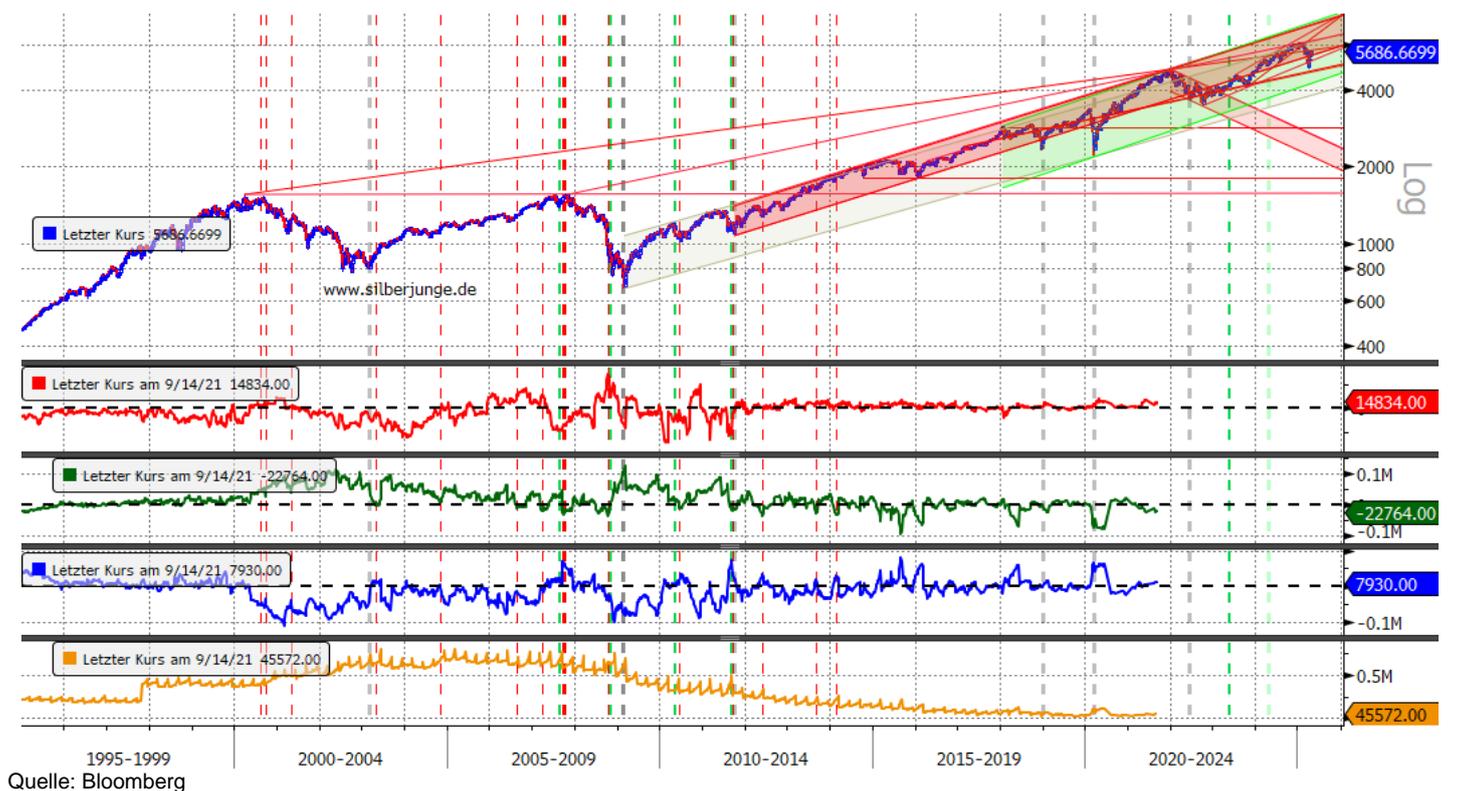


# Terminmarktreport für den S&P 500

**Abb. 1: US-Aktienindex S&P500 ab 2013 oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



**Abb. 2: US-Aktienindex S&P500 ab 1995 oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



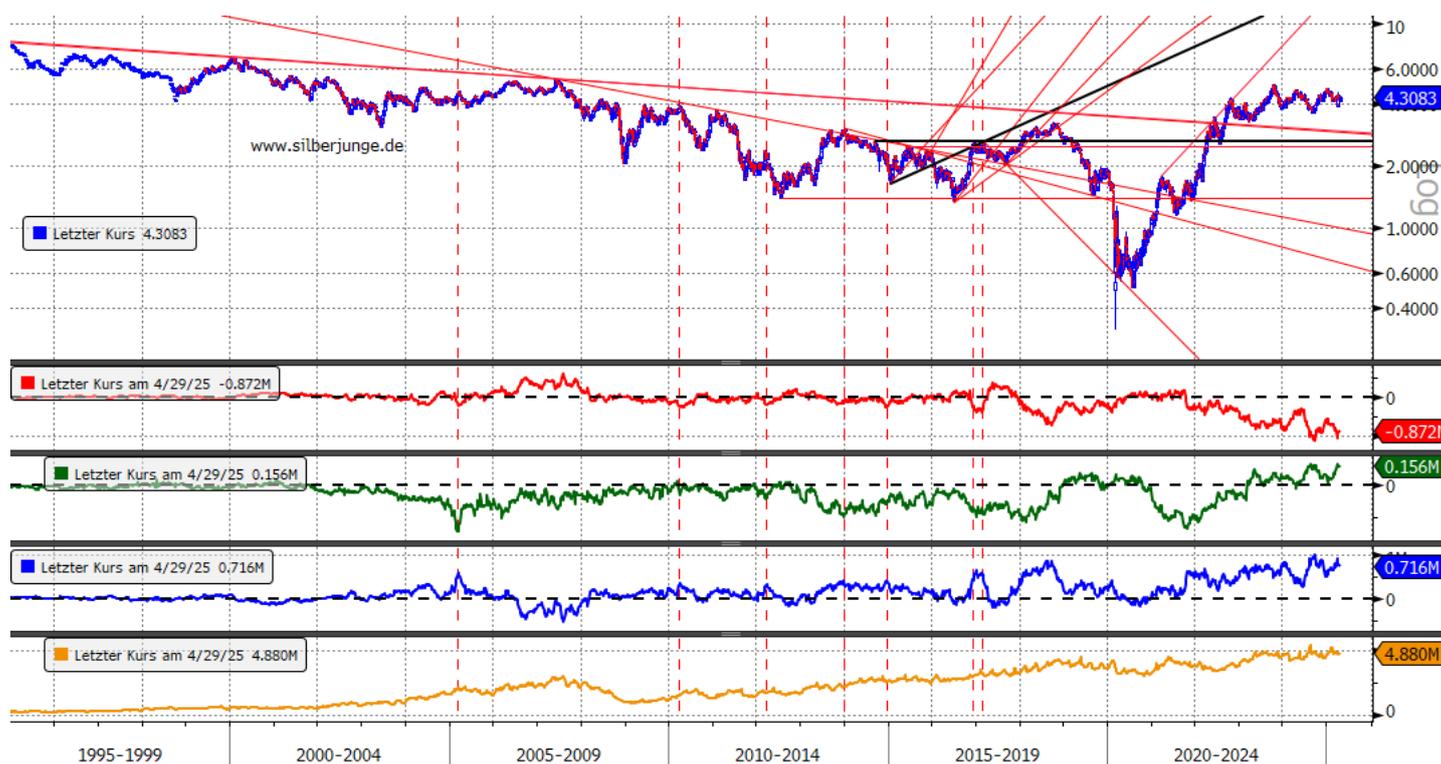
# Terminmarktreport für 10jährige US-Staatsanleihen

**Abb. 1: 10jährige US-Staatsanleihen (Rendite) ab 2013 oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

**Abb. 2: 10jährige US-Staatsanleihen (Rendite) ab 1995 oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für 30jährige US-Staatsanleihen

**Abb. 1: 30jährige US-Staatsanleihen (Rendite) ab 2013** oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant (■), die Commercials als Gegenspieler (■) + Open Interest (■)



**Abb. 2: 30jährige US-Staatsanleihen (Rendite) ab 1995** oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (■), der Non-Reportables = Kleinspekulant (■), die Commercials als Gegenspieler (■) + Open Interest (■)



# Terminmarktreport für Weizen

Abb. 1: **Weizen ab 2013** (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (■), der Commercials (■) bestehend aus den Swap-Dealern (■) und den Produzenten (■) und das Managed Money alias Hedgefonds (■)

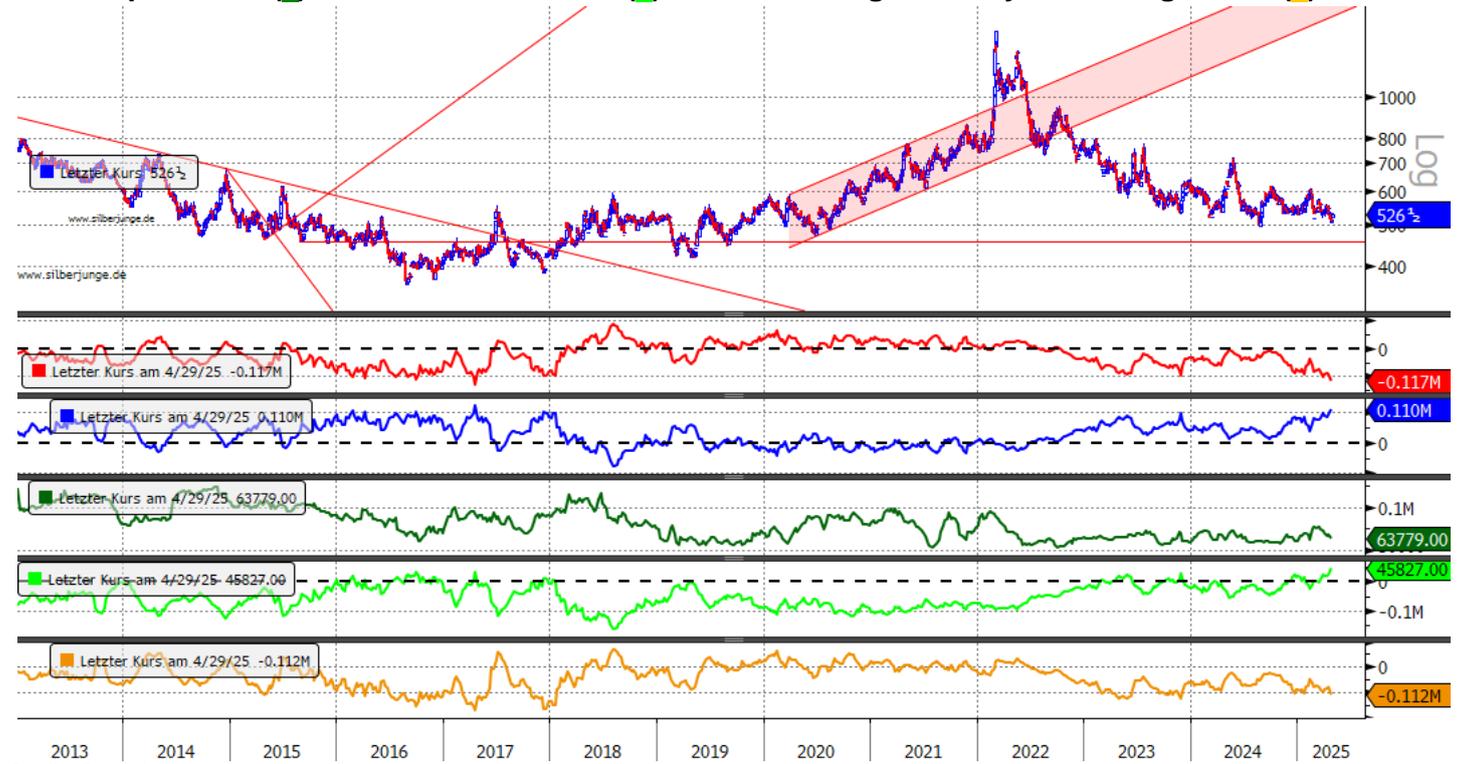


Abb. 2: **Weizen ab 1995** (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (■), der Commercials (■) bestehend aus den Swap-Dealern (■) und den Produzenten (■) und das Managed Money alias Hedgefonds (■)



# Terminmarktreport für Mais

**Abb. 1: Mais ab 2013 (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**



**Abb. 2: Mais ab 1995 (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)**

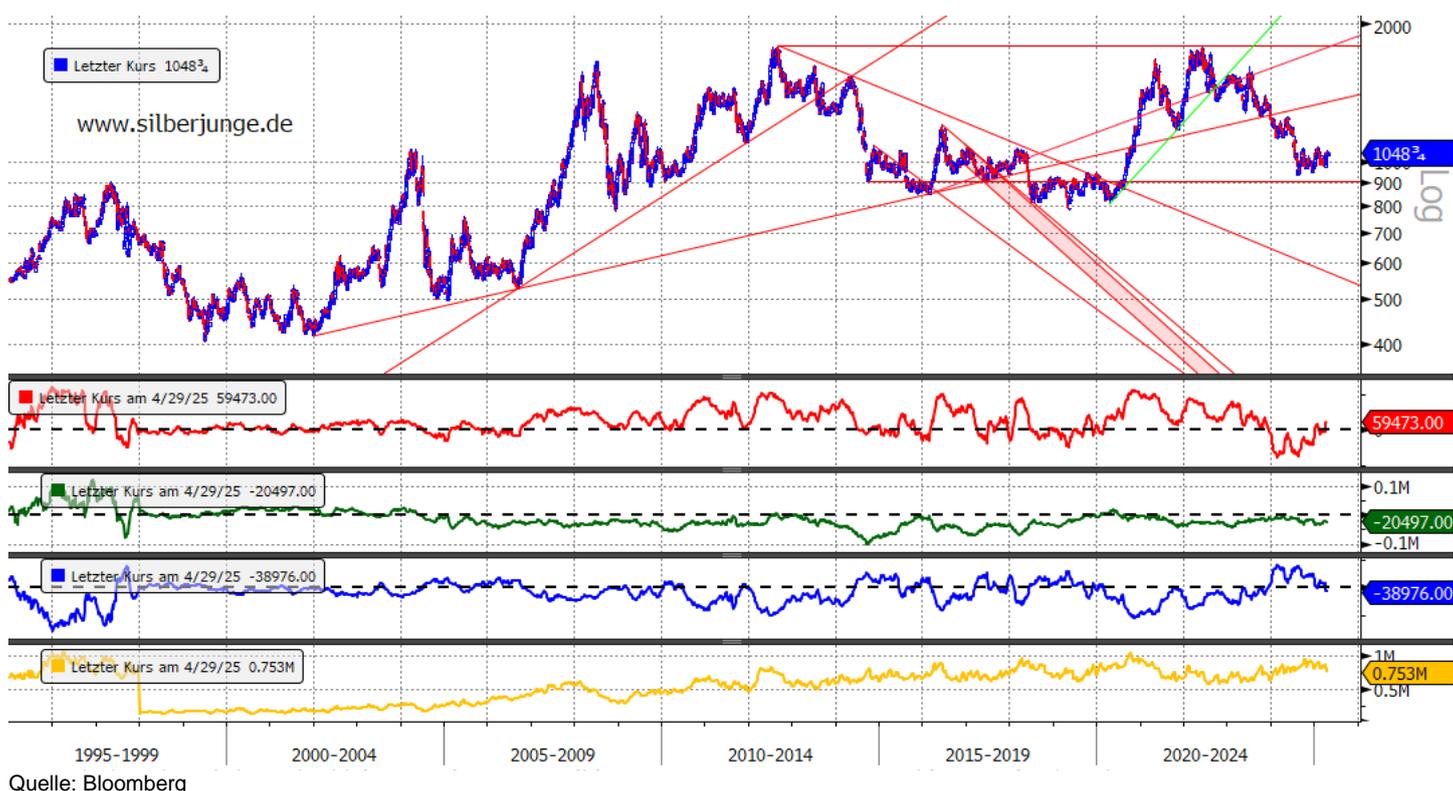


# Terminmarktreport für Sojabohnen

Abb. 1: **Sojabohnen ab 2012** (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (yellow)



Abb. 2: **Sojabohnen ab 1995** (in US-Cent je Scheffel) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (yellow)



# Terminmarktreport für Sojabohnenöl

**Abb. 1: Sojabohnenöl ab 2012 in US-Cent je amerik. Pfund im logar. Chart oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

**Abb. 2: Sojabohnenöl ab 1995 in US-Cent je amerik. Pfund im logar. Chart oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Non-Reportables = Kleinspekulant (green), die Commercials als Gegenspieler (blue) + Open Interest (orange)**



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für Zucker

Abb. 1: Zucker Nr. 11 ab 2012 (in US-Cent je amerik. Pfund) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)



Quelle: Bloomberg

Abb. 2: Zucker Nr. 11 ab 1995 (in US-Cent je amerik. Pfund) oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulant (red), der Commercials (blue) bestehend aus den Swap-Dealern (green) und den Produzenten (light green) und das Managed Money alias Hedgefonds (orange)



Quelle: Bloomberg

# Terminmarktreport für Kaffee

**Abb. 1: Kaffee ab 2012 in US-Cent je amerik. Pfund im logar. Chart oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (■), der Non-Reportables = Kleinspekulanten (■), die Commercials als Gegenspieler (■) + Open Interest (■)**



**Abb. 2: Kaffee ab 1995 in US-Cent je amerik. Pfund im logar. Chart oben; darunter die Netto-Kaufbestände (- = Netto-Verkaufsbestände) der Non-Commercials = Großspekulanten (■), der Non-Reportables = Kleinspekulanten (■), die Commercials als Gegenspieler (■) + Open Interest (■)**



# Erläuterungen

## CFTC-Daten:

Dem Terminmarktreport liegt der wöchentliche Bericht namens „Commitment of Traders (COT)“ der CFTC zugrunde. Er wird in der Regel wöchentlich am Freitag um 21.30 Uhr europäischer Zeit veröffentlicht.

In dem Bericht wird unterschieden zwischen **Commercials** und **Non-Commercials**:

- **Commercials:** Alle für einen Rohstoff gemeldeten Futures-Positionen eines Händlers werden als „Commercial“ eingestuft, wenn der Händler Futures-Kontrakte in diesem Rohstoff zum Hedgen gemäß Definition in den Regeln der Behörde (1.3(z)) verwendet. Ein Handelsunternehmen wird generell durch das Einreichen einer Erklärung auf CFTC-Formblatt 40 als „Commercial“ eingestuft, die besagt, dass das Unternehmen „kommerziell“ Handelsaktivitäten betreibt, die auf den Futures- und Optionsmärkten abgesichert werden.
- **Non-Commercials** (große Spekulanten): Futures- und Optionspositionen von (non-hedging) Händlern, die Positionen halten, die vom Umfang her der Berichtspflicht an die Regulierungsbehörde CFTC unterliegen. Wenn ein berichtendes Unternehmen einen Händler mit einer Position auf oder über der Berichtsschwelle für irgendeinen einzelnen Futures-Monat oder Optionsverfall hat, wird die gesamte Position dieses Händlers in allen Futures- und Optionsverfallmonaten dieses Rohstoffs gleich welcher Größe gemeldet. Hedge-Funds sind klassische Non-Commercials. Sie handeln aus spekulativem Interesse. Bei ihnen ist ein zyklisches Handeln feststellbar, da eine Vielzahl von ihnen nach Trendfolger-Modellen arbeiten.
- **Hedger (Commercials) und große Spekulanten (Non-Commercials)** machen je nach Markt 70 bis 90 Prozent aller Positionen in den einzelnen Märkten aus. Hedger wiederum stellen die Mehrheit dieser 70 bis 90 Prozent.
- Die dritte Gruppe besteht aus „Nonreportable Positions“ (wir nennen sie Kleinspekulanten) und meint alle übrigen Marktteilnehmer mit geringer Kaufkraft. Für **Kleinspekulanten (nicht berichtspflichtig)** liegt es nahe, dass sie mit einem Marktanteil von 10 bis 30 Prozent den Commercials und Non-Commercials ausgeliefert sind. Bei der Beobachtung ihres Positionierungsverhaltens lässt sich oftmals feststellen, dass die Kleinspekulanten am Ende eines Preistrends ihre Positionierung deutlich vergrößern.

Neue Daten der CFTC, die für Gold, Silber, Rohöl und viele andere Investments (aber nicht alle) verfügbar sind:

- **Producer/Merchant/Processor/User** (Produzent, Händler, Be- oder Verarbeiter und Nutzer): Die Produzenten dürften hier die Hauptrolle spielen.
- **Swap Dealers:** Bei diesen „Tauschhändlern“ handelt es sich um Banken, die einerseits für die Produzenten und andererseits für Spekulanten agieren.

**Wichtige Anmerkung: Die zusammengefasste Position der „Producer/Merchant/Processor/User“ und der „Swap Dealers“ entspricht exakt der alten Position der „Commercials“.**

- **Managed Money:** Die „Geldmanager“ sind Hedgefonds, die Commodity Trading Advisor (CTA) oder auch passive Index-Anleger. Diese besitzen ausschließlich spekulative Interessen und entsprechen der vorherigen Gruppierung „Non-Commercials“.
- **Other Reportables:** Unter den „Anderen“ könnten beispielsweise passive Index-Anleger eine Rolle spielen. Ihr Anteil am Open Interest ist allerdings gering.

**Open Interest:** Das Open Interest bezeichnet die Summe aller offenen Positionen in einem Termin- oder Optionskontrakt. Bei einem Open Interest von 100.000 Kontrakten im Silbermarkt, sind beispielsweise Investoren mit 100.000 Kontrakten short (=Verkauf des Silber-Futures in der Erwartung, ihn später preiswerter, also zu einem niedrigeren Silberkurs zurückkaufen zu können) und auf der anderen Seite Investoren mit 100.000 Kontrakten long (=Kauf des Silber-Futures).

# Disclaimer/Haftungsausschluß

Das vorliegende Dokument wurde von Thorsten Schulte selbstständig und weisungsfrei erstellt und vertrieben und dient ausschließlich zu Informationszwecken zur persönlichen Meinungsbildung. Diese Publikation kann neben allgemeinen Informationen auch die subjektive Einschätzung der Verfasser über mögliche Entwicklungen an Kapitalmärkten oder von Finanzinstrumenten und Gesellschaften wiedergeben enthalten. Thorsten Schulte übernimmt keine Gewähr dafür, dass angedeuterter Ertrag oder genannte Kursziele erreicht werden. Sofern in dieser Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren, Rohstoffen oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen von Thorsten Schulte oder von Dritten. Die Eintrittswahrscheinlichkeit prognostizierter Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Geäußerte Einschätzungen haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf dem Dokument vermerkten Erstellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben. Thorsten Schulte übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Die zugrunde liegenden Informationen sowie enthaltenen Daten und Fakten stammen von Research-Häusern, dritten Unternehmen oder aus Quellen, die Thorsten Schulte für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernimmt Thorsten Schulte daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein. Thorsten Schulte übernimmt keine Haftung für die Verwendung des vorliegenden Dokuments oder seines Inhaltes. Weder ist in den Inhalten dieser Publikation ein Angebot zum Abschluss börslicher oder außerbörslicher Geschäfte zu sehen. Noch bildet es die Grundlage eines Vertrag oder sonstiger Verpflichtungen jedweder Art. Keinesfalls stellen die Inhalte dieser Publikation eine Anlageberatung dar und können eine solche auch nicht ersetzen. Investitionsentscheidungen müssen auf Grundlage des Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie dürfen nicht auf Grundlage des vorliegenden Dokuments erfolgen. Die besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach Risikoklasse, Anlageziel und finanzieller Lage, unpassend sein. Jeder Leser, vor allem jeder Privatanleger, ist dringend gehalten, sich vor jeder Investitionsentscheidung umfassend zu informieren und vor der Erteilung einer Order den Ratschlag der Bank, des Brokers oder des Investment oder Vermögensberaters einzuholen. Empfehlungen sind keine Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und stellen auch keine Zusicherung hinsichtlich der weiteren Kursentwicklung der genannten Wertpapiere dar. Den Inhalten liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für verlässlich hielt. Dennoch kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen sowie für Vermögensschäden übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend. Jedes Investment in Anleihen, Aktien und Optionen ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage dieser Publikation erfolgen. Der Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Aus diesem Grund sollten Sie vor einem Kauf oder Verkauf unbedingt ein persönliches Gespräch mit Ihrem Anlageberater führen. Der Inhalt dieser Publikation ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in dieser Publikation enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Anhaltspunkte auf die zukünftige Entwicklung des Investments. Thorsten Schulte übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden. Die geäußerten Meinungsbilder dienen einzig der Information der Leser. Diese Publikation enthält keine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Service Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement - Exemptions) oder 1996 in der derzeit gültigen Fassung beschrieben sind. Anderen Personen oder Personengruppen darf dieses Dokument weder direkt noch indirekt übermittelt werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in die USA oder Kanada oder an US-Amerikaner oder eine Person, die ihren Wohnsitz in Kanada hat, übermittelt werden, noch in deren Territorium gebracht oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen in andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen oder kanadischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen. Alle Artikel, Vorstellungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann allerdings nicht übernommen werden. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen. Alle Artikel, Empfehlungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann allerdings nicht übernommen werden. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen. Alle in dieser Publikation veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältiger Recherche. Die Informationen stellen weder ein Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) oder Wertpapier(e) noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber und seine Mitarbeiter für vertrauenswürdig erachten. Für die Richtigkeit des Inhalts kann trotzdem keine Haftung übernommen werden. Gerade Smallcaps und Explorer, sowie alle börsennotierten Wertpapiere sind zum Teil erheblichen Schwankungen und Risiken unterworfen. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Die Depotanteile einzelner Aktien sollten gerade bei Rohstoff- und Exploreraktien und bei niedrig kapitalisierten Werten nur so viel betragen, dass auch bei einem möglichen Totalverlust das Depot nur marginal an Wert verlieren kann. Zwischen dem Abonnent/Leser und Herausgeber/Redaktion dieser Publikation kommt kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Analysen und Empfehlungen nur auf das Unternehmen, den Rohstoff, das Derivat oder sonstige Finanzinstrument selbst, nicht aber auf die Anlageentscheidung des Lesers beziehen. Zudem begrüßt und unterstützt der Herausgeber die journalistischen Verhaltensgrundsätze und Empfehlungen des Deutschen Presserates zur Wirtschafts- und Finanzmarktberichterstattung und wird im Rahmen der Aufsichtspflicht darauf achten, dass diese von den Autoren und Redakteuren beachtet werden. Auch stellen die vorgestellten Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass der Handel mit Aktien, Optionsscheinen, Zertifikaten und Optionen mit grundsätzlichen Risiken verbunden ist und der Totalverlust des eingesetzten Kapitals nicht ausgeschlossen werden kann. Deshalb sollte der Depotanteil von riskanten Optionsscheinen höchstens 5-10% betragen. Die vorgestellten Meinungen, Strategien und Informationen dürfen keinesfalls als allgemeine oder persönliche Beratung aufgefasst werden, da die Inhalte lediglich die Meinung der Redaktion widerspiegeln. Gewinne aus der Vergangenheit können zukünftige Ergebnisse nicht garantieren. Hinweis gemäß § 34 WpHG (Deutschland): Redakteure, Autoren und Mitarbeiter an dieser Publikation und / oder Mitarbeiter und Anteilhaber sowie verbundene Unternehmen und / oder Mitarbeiter dieser Unternehmen können zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an Wertpapieren halten, welche in dieser Ausgabe im Rahmen einer Finanzanalyse besprochenen werden. Obwohl die in den Analysen und Markteinschätzungen dieser Publikation enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keinerlei Verantwortung oder Haftung für Fehler, Versäumnisse oder falsche Angaben. Dies gilt ebenso für alle von unseren Gesprächspartnern in den Interviews geäußerten Darstellungen, Zahlen und Beurteilungen. Diese ist deshalb per Definition nur eine Information. Auch wenn wir jede Analyse nach bestem Wissen und Gewissen sowie fachmännischen Standards erstellen, raten wir Ihnen in solchen Fällen, bezüglich Ihrer Anlageentscheidung noch eine unabhängige externe Quelle hinzuzuziehen. Wir fordern unsere Leser auf, bei der Investition generell und speziell bei der Investition in Aktien der jeweiligen Gesellschaft vorsichtig zu sein und sich selbst auf den Websites der Securities and Exchange Commission ("SEC") und / oder der National Association of Securities Dealers ("NASD") kundig zu machen. Nähere Angaben dazu sind auf unserer Website [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de) unter dem Menüpunkt „Interessenskonflikte“ einsehbar. Sofern Eigengeschäfte von Redakteuren und Mitarbeitern in den in dieser Ausgabe im Rahmen eines Artikels besprochenen Metallen, Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten bestehen, sind diese ebenfalls dort genannt. Wir erkennen die im Rahmen der Freiwilligen Selbstkontrolle des Deutschen Presserates gebotenen Sperr- und Haltefristen uns gegenüber für verbindlich an. Hinweis gemäß § 48f Abs. 5 BörseG (Österreich): Die Verfasser der Analysen legen gemäß § 48f Abs. 5 BörseG offen, dass sie selbst an einzelnen Finanzinstrumenten, die Gegenstand der Analysen sind, ein finanzielles Interesse haben könnten. Nähere Angaben dazu sind auf unserer Website [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de) unter dem Menüpunkt „Interessenskonflikte“ einsehbar. Die Reproduktion, Veränderung oder kommerzielle Nutzung des Dokuments und seines Inhaltes ist untersagt und ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung von Thorsten Schulte unzulässig. Thorsten Schulte kann gegenüber Jedermann jederzeit ohne Angabe von Gründen die sofortige Unterlassung der Weitergabe des Dokuments verlangen.

## Impressum

### Urheberrecht

Die in der Publikation *Silberjungen* veröffentlichten Beiträge sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung, auch auszugsweise, ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigungen kann der Herausgeber erteilen.

### Herausgeber

Thorsten Schulte  
Zeppelinstr. 16  
D-02625 Bautzen  
Deutschland

### Hinweis zum Markenrecht

„Silberjunge.de“ und „Der Silberjunge“ bzw. „Silberjunge“ sind Marken von Thorsten Schulte.

### Erscheinungsweise

Wöchentlich und unregelmäßige Updates

### Chefredakteur

Thorsten Schulte (V.i.S.d.P.)

### Aboverwaltung

[abo@silberjunge.de](mailto:abo@silberjunge.de)

### Internet / E-Mail

[www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)  
[info@silberjunge.de](mailto:info@silberjunge.de)

### Abonnement-Preise

**Premium-Paket**  
½ Jahr (26 Wochen): 99,- EUR

1 Jahr (52 Wochen): 199,- EUR

### Premium-Plus-Paket

1 Jahr (52 Wochen): 249,- EUR

### Investment-Paket

1 Jahr (52 Wochen): 299,- EUR