

# Market Minute

## Edelmetalle – Glänzende Gewinner bereichern das Portfolio

20.10.2025

**Sämtliche Edelmetalle haben seit Anfang 2025 eine spektakuläre Aufwärtsbewegung hinter sich. Gold hat unser Kursziel von USD 4'000 klar übertroffen und gewinnt weiter an technischem Momentum. Silber hat ohne Zögern den langfristigen Widerstand von USD 50 durchbrochen, Platin befindet sich nahe dem Widerstand von USD 1'743, und auch Palladium hat solide zugelegt. Wir erwarten aus Sicht der Technischen Analyse weiteres Aufwärtspotenzial bei sämtlichen vier Edelmetallen, was unsere positive Einschätzung bestätigt.**

### Gold durchbricht Marke von USD 4'000

Der Gold-Spotpreis in US-Dollar hat unser Kursziel von USD 4'000 klar übertroffen. Die technischen Momentum-Indikatoren steigen über sämtliche Zeithorizonte (untere Hälfte der Grafik), was für eine Fortsetzung des intakten Aufwärtstrends spricht. Die nächsten mittelfristig relevanten Widerstände befinden sich bei USD 4'500,

USD 4'750 und insbesondere bei der psychologisch wichtigen Marke von USD 5'000. Unterstützungen sehen wir bei USD 4'000, USD 3'945 und USD 3'820. Aus Sicht der Technischen Analyse erwarten wir in den nächsten ein bis sechs Monaten weiteres Aufwärtspotenzial in Richtung USD 5'000.

### Gold-Spotpreis in US-Dollar auf Wochenchartbasis



Gold-Spotpreis mit 55- und 200-Wochen-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 17.10.2025

## Silber nimmt ohne Zögern den Widerstand von USD 50

Der Silber-Spotpreis in US-Dollar hat ohne Zögern den langfristigen Widerstand von USD 50 durchbrochen. Der erwähnte langfristig signifikante Ausbruch und die über sämtliche Zeithorizonte steigenden Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik) sprechen für eine Fortsetzung des intakten Aufwärtstrends. Die nächsten mittelfristig relevanten Widerstände befinden sich bei

USD 60, USD 62.50 und USD 65. Das Edelmetall sollte aus Sicht der Technischen Analyse idealerweise nicht mehr nachhaltig unter die nun wichtige Unterstützung bei USD 50 fallen. Der starke technische Aufwärtstrend dürfte aber unserer Meinung nach weiterhin andauern, und wir bleiben aus Sicht der Technischen Analyse positiv auf Silber eingestellt.

### Silber-Spotpreis in US-Dollar auf Wochenchartbasis



Silber-Spotpreis mit 55- und 200-Wochen-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 17.10.2025

## Platin testet den Widerstand von USD 1'743

Der Platin-Spotpreis in US-Dollar testet den Widerstandslevel von USD 1'743. Zwei von drei Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik) sind am Steigen, was für eine Fortsetzung des intakten Aufwärtstrends spricht. Die nächsten mittelfristig relevanten Widerstände befinden sich bei USD 1'743, USD 1'916 und USD 2'000.

Das Edelmetall sollte aus Sicht der Technischen Analyse idealerweise nicht mehr nachhaltig unter die wichtige Unterstützung bei USD 1'500 fallen. Der starke technische Aufwärtstrend dürfte aber unserer Meinung nach weiterhin andauern, und wir bleiben aus Sicht der Technischen Analyse positiv auf Platin eingestellt.

## Platin-Spotpreis in US-Dollar auf Wochenchartbasis



Platin-Spotpreis mit 55- und 200-Wochen-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 17.10.2025

## Palladium bestätigt signifikante Basis

Der Palladium-Spotpreis hat eine signifikante Basis ausgebildet und ist über den 200-Wochen-Durchschnitt gestiegen. Zwei von drei Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik) sind am Steigen, was für eine Fortsetzung des intakten Aufwärtstrends spricht. Die nächsten mittelfristig relevanten Widerstände befinden sich bei USD 1'829, USD 2'137 und USD 2'445.

Palladium sollte aus Sicht der Technischen Analyse idealerweise nicht mehr nachhaltig unter USD 1'400 fallen. Der starke technische Aufwärtstrend sollte aber unserer Meinung nach weiterhin andauern, und wir bleiben aus Sicht der Technischen Analyse positiv auf Palladium eingestellt.

## Palladium-Spotpreis in US-Dollar auf Wochenchartbasis



Palladium-Spotpreis mit 55- und 200-Wochen-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).

Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 17.10.2025

## Edelmetalle überzeugen aus mehreren Gründen

Der Gold-Spotpreis hat in US-Dollar seit Jahresbeginn rund 65 Prozent an Wert zugelegt und somit diverse andere «Safe Haven»-Alternativen in die Schranken verwiesen. Die geopolitischen Spannungen halten weiter an, und mehrere Zentralbanken haben ihre strategischen Goldkäufe fortgeführt, um insbesondere die Abhängigkeit vom US-Dollar und von US-Staatsanleihen zu reduzieren. Ungebrochen bleibt der Trend in westlichen Volkswirtschaften, die Budgetdefizite der Staatshaushalte durch die Ausgabe neuer Staatsanleihen noch stärker auszuweiten. Die steigende Verschuldungsquote unterstützt den Goldpreis zusätzlich, da die vermeintlich «sicheren» Häfen der Staatsanleihen gegenüber dem nur in begrenzten Mengen verfügbaren Gold an Attraktivität einbüßen. Die stark steigenden Goldpreise reflektieren auch einen allgemeinen Vertrauensverlust in das Fiat-Währungssystem.

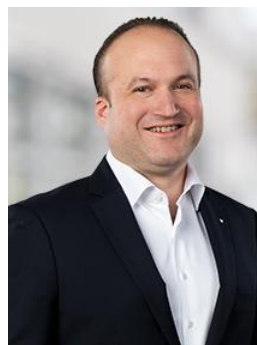
Silber, Platin und Palladium haben seit Jahresbeginn ebenfalls signifikant an Wert zugelegt und wichtige technische Marken durchbrochen. Auch die tiefere Bewertung gegenüber Gold hat hier für eine «Catch-up Rally» gesorgt. Anleger sollten aber aus Risikoüberlegungen die deutlich geringere Liquidität dieser Edelmetalle gegenüber Gold berücksichtigen.

## Haben Sie Fragen zur Publikation Market Minute oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:

Signatory of:



«Gold, Silber, Platin und Palladium überzeugen mit technischer Stärke. Wir erwarten weiteres Aufwärtspotenzial.»

Pascal Zingg, Investment Advisor

## Umsetzungsideen

- Raiffeisen ETF – Solid Gold Responsibly Sourced & Traceable, Anteilsklasse und ISIN:
  - A CHF: CH1122756724
  - H CHF: CH1122756732\*
  - A USD: CH1122756740
- Swisscanto Silver ETF: CH0183136008 (USD)
- Swisscanto Silver ETF: CH0183136024 (CHF)\*
- UBS Platinum ETF: CH0116014934 (USD)
- iShares Physical Palladium ETC: IE00B4556L06 (USD)

\* Währungsgesichert in CHF

Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2025)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange») ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCI») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder -Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie besehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited («BISL»), des Administrators der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Bloomberg-Indizes. Quelle: London Stock Exchange Group plc und ihre Konzernunternehmen (zusammen die «LSE-Gruppe»). © LSE-Gruppe 2025. FTSE Russell ist ein Handelsname von bestimmten Unternehmen der LSE-Gruppe. «FTSE Russell®» ist eine Handelsmarke der betreffenden Unternehmen der LSE-Gruppe und wird von anderen Unternehmen der LSE-Gruppe unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen LSE-Gruppengesellschaft, die Eigentümerin des Index oder der Daten ist. Weder die LSE-Gruppe noch ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für etwaige Fehler oder Unvollständigkeiten in den Indizes oder Daten, und keine Partei darf sich auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE-Gruppe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung des betreffenden Unternehmens der LSE-Gruppe gestattet. Die LSE-Gruppe fördert, sponsert oder unterstützt den Inhalt dieser Mitteilung nicht.