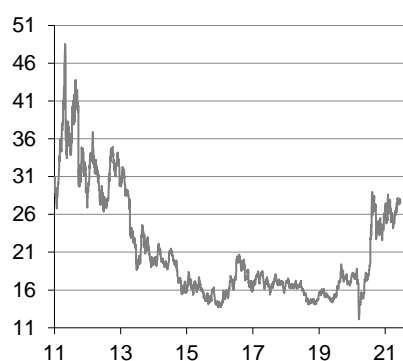


USD per ounce of gold



USD per ounce of silver



EURUSD



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

Precious metals prices

	Actual (spot)	Change against (in percent):		
		2 W	3 M	12 M
I. In US-dollar				
Gold	1.811.2	-4.8	5.1	1.7
Silver	26.9	-3.6	1.4	48.3
Platinum	1.113.3	-5.5	-6.0	36.3
Palladium	2.770.3	-2.0	17.9	43.5
II. In euro				
Gold	1.513.7	-3.0	5.8	-4.5
Silver	22.5	-1.8	2.1	38.8
Platinum	930.4	-3.9	-5.4	27.6
Palladium	2.315.0	0.0	18.5	34.8
III. Gold price in other currencies				
JPY	200.207.0	-4.3	8.8	4.2
CNY	11.640.2	-3.9	4.4	-7.4
GBP	1.294.3	-3.5	4.5	-9.8
INR	133.682.5	1.9	5.6	-0.6
RUB	131.187.6	-5.6	2.5	3.7

OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

ORO CONTRA RIESGOS IGNORADOS

El 10 de junio de 2021 se publicaron las cifras de la inflación estadounidense en mayo de 2021. Mostraron que la inflación anual de los precios al consumidor en EE.UU. fue del 5%, el nivel más alto en 13 años, por encima del 4,2% del mes anterior.

Además, el "índice de precios al consumo básico" subió un 3,8% en comparación con el año pasado, el mayor salto en casi tres décadas. Aunque las cifras de inflación fueron más altas de lo esperado, los mercados financieros han reaccionado con bastante calma.

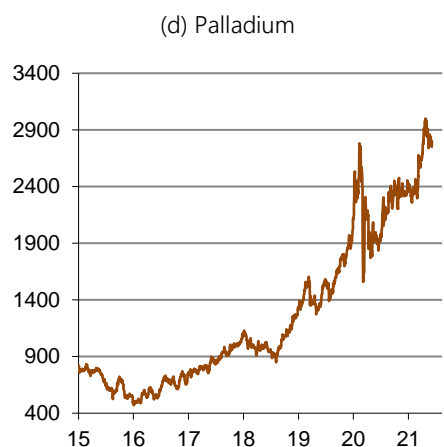
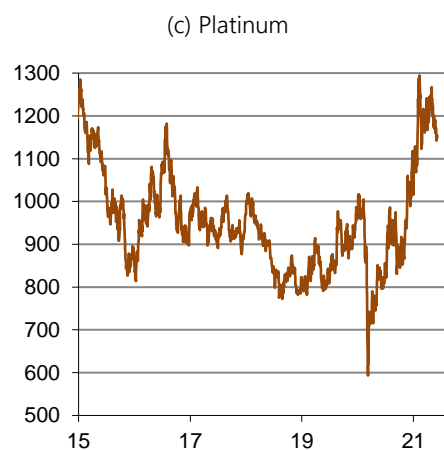
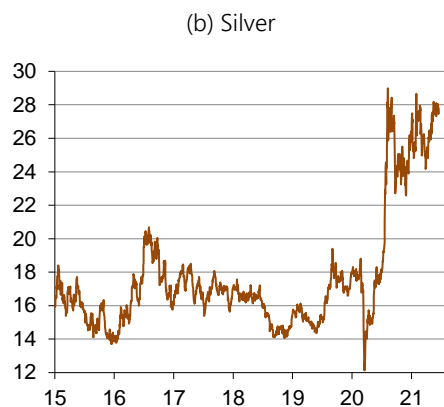
O eso parece. Los tipos de interés en EE.UU. apenas se movieron; de hecho bajaron ligeramente, lo cual no es lo que cabría esperar si los inversores temen un aumento de la inflación; asimismo, los precios del oro y la plata bajaron tras la publicación del IPC el 10 de junio.

¿Quizás los inversores esperaban una inflación aún mayor, de modo que la publicación de los datos supuso algún tipo de alivio y les animó a comprar en el mercado de bonos? O los inversores esperan que la inflación no sea un problema real, que resulte ser temporal y que los bonos a los precios actuales sean una ganga. ¿O hay algo más en juego? No se puede descartar que la Reserva Federal esté interviniendo y comprando bonos para evitar que los tipos de interés suban, ya que esto no sólo canaliza nuevo dinero hacia las arcas del Tesoro, sino que deprime activamente los tipos de interés del mercado.

Esta política se conoce como "control de la curva de rendimiento". Un banco central puede ponerla en práctica con bastante facilidad, con o sin anuncio oficial. Dado su poder de compra ilimitado, el banco central puede señalar sus intenciones a las mesas de negociación de los grandes bancos y a los fondos de cobertura, induciendo así eficazmente al mercado a mantener los tipos de interés en el nivel políticamente deseado. No sería de extrañar que la FED ya hubiera introducido extraoficialmente algún tipo de régimen de control de la curva de rendimiento. Ciertamente, no es demasiado descabellado sugerir que el mercado de bonos se ha convertido en una especie de "mercado falso" si ese es el caso.

Un mercado en el que los tipos de interés ya no reflejan las expectativas reales de crecimiento e inflación de los agentes del mercado, sino que se rigen predominantemente por la expectativa del tipo de interés que quiere fijar el banco

Precious metal prices in the last six years
(USD/oz)



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

central, un tipo de interés que no se corresponde con la realidad económica, sino que se fija en función de las necesidades financieras del gobierno. Dicho esto, no debería sorprendernos que los tipos de interés no hayan subido con el aumento de la inflación de los precios. Y con la actual política monetaria, parece poco probable que los tipos de interés suban en breve.

Para ser más precisos: Es poco probable que los tipos de interés en términos reales -es decir, ajustados a la inflación- vuelvan a ser positivos en breve. El nivel de endeudamiento -no sólo en Estados Unidos, por cierto, sino también en muchas otras partes del mundo- ha crecido demasiado para que la Reserva Federal esté en condiciones de volver a situar los tipos de interés reales por encima de la línea cero. Es posible que la Reserva Federal opte por una reducción de los tipos de interés en algún momento (permitiendo así que los rendimientos a largo plazo suban y que la curva de rendimiento se incline un poco), pero es poco probable que los rendimientos a corto plazo vuelvan a los rendimientos "reales" en un futuro próximo.

Es una perspectiva que no augura nada bueno. Los tipos de interés artificialmente reprimidos, por no hablar de los tipos de interés reales negativos, causan problemas: exceso de consumo, desajustes de los precios en los mercados financieros, mala inversión, burbujas especulativas, sobreendeudamiento, inflación de los precios en general, etc. De hecho, el entorno monetario actual -caracterizado por la impresión crónica de dinero por parte de los bancos centrales y su política de tipos de interés excepcionalmente bajos- está sembrando las semillas de la próxima crisis, cuando sea que llegue, y en cualquier forma que se presente.

La posesión de oro físico es una posibilidad para contrarrestar el espectro de riesgos, o más bien de incertidumbres, que se está desarrollando. El valor de cambio del metal amarillo no puede ser degradado por los bancos centrales que utilizan las imprentas. Además, el oro no conlleva ningún riesgo de contrapartida, no puede entrar en mora. En este punto, es posible que la gente no quiera enfrentarse a la realidad y actuar en consecuencia; puede descuidar los riesgos de inflación y de impago. Esto podría explicar por qué -desde nuestro punto de vista- el precio del oro sigue siendo bastante bajo y ofrece a los inversores una oportunidad atractiva para aumentar, o ampliar, su exposición al oro.

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1809.2		26.8		1112.0		2766.4	
II. Gliding averages								
10 days	1883.7		27.9		1195.8		2824.2	
20 days	1849.9		27.5		1214.2		2875.9	
50 days	1789.4		26.3		1205.6		2788.4	
100 days	1792.2		26.3		1184.8		2578.6	
200 days	1842.3		25.7		1063.1		2454.4	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	35		75		14		-2	
<i>Band width</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
	1750	2684	23.0	55.1	950	1472	2280	2910
⁽¹⁾	-3	48	-14	105	-15	32	-18	5
V. Annual averages								
2017	1253		17.1		947		857	
2018	1268		15.8		880		1019	
2019	1382		16.1		862		1511	

In Euro per ounce

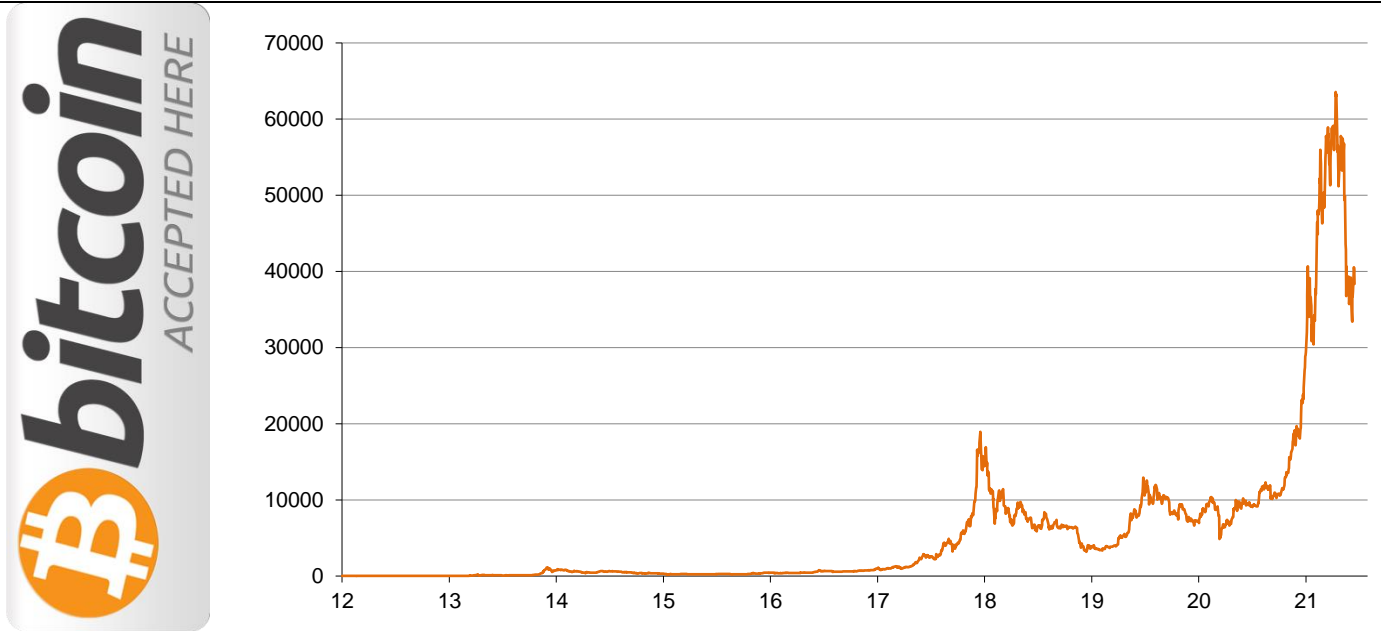
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1514.4		22.5		930.8		2315.5	
II. Gliding averages								
10 days	1543.4		22.9		979.8		2314.1	
20 days	1522.6		22.6		999.6		2367.7	
50 days	1489.4		21.9		1003.8		2320.8	
100 days	1488.7		21.9		984.4		2142.3	
200 days	1538.9		21.4		887.0		2049.3	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	35		75		14		-2	
<i>Band width</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
	1470	2260	19.0	46.6	800	1240	1920	2450
⁽¹⁾	-3	49	-15	107	-14	33	-17	6
V. Annual averages								
2017	1116		15		844		760	
2018	1072		13		743		863	
2019	1235		14		770		1350	

Source: Refinitiv; calculations and estimates Degussa. Numbers are rounded.

⁽¹⁾ On the basis of actual prices.

BITCOIN, PERFORMANCE OF VARIOUS ASSET CLASSES

Bitcoin in US dollars

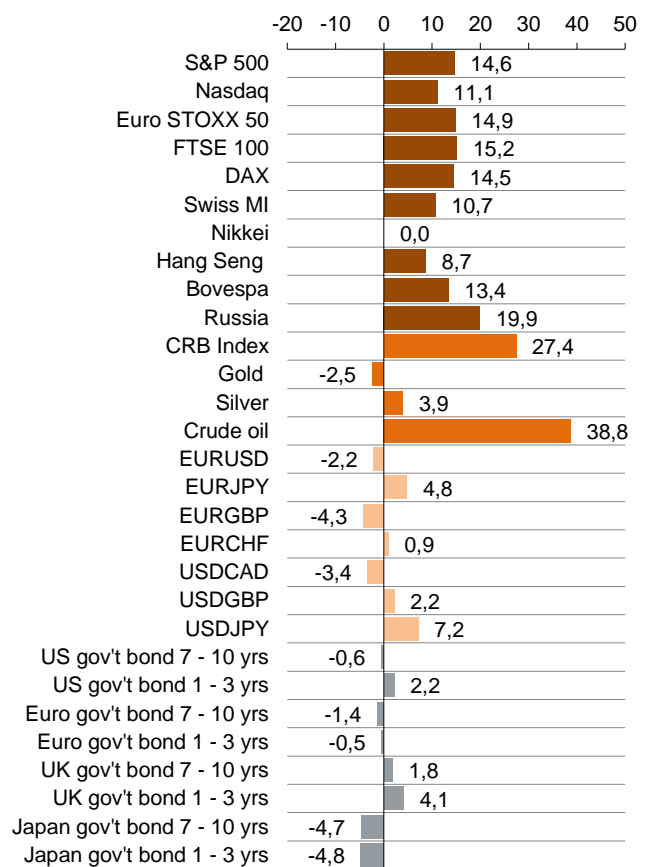
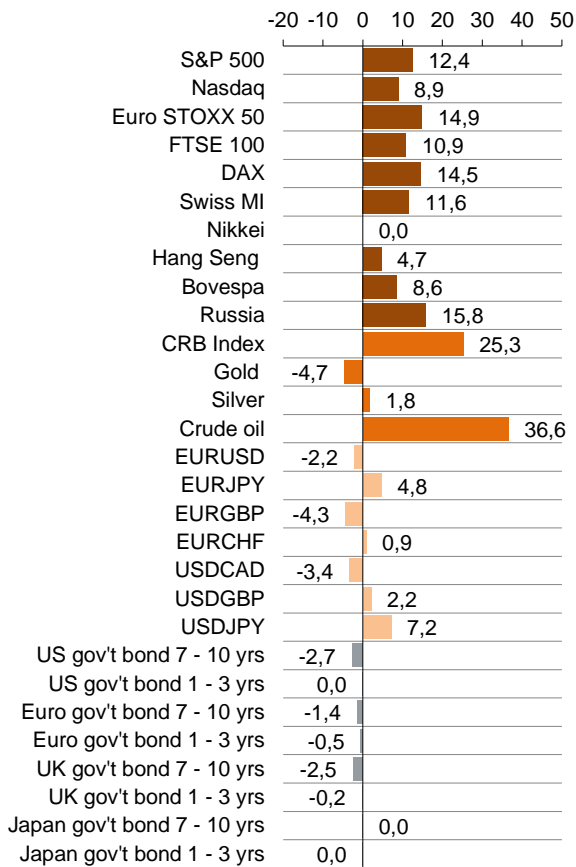


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

Performance of stocks, commodities, FX and bonds

(a) In national currencies

(b) In euro



Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

Articles in earlier issues of the *Degussa Market Report*

Issue	Content
17 June 2021	Gold Against Neglected Risks
2 June 2021	Gold And Inflation
20 May 2021	The Price Correction In The Crypto Space Is Not The End ...
6 May 2021	The Dark Side of the Yield Curve Control Policy
22 April 2021	Bitcoin and the Golden Opportunity
8 April 2021	On Precious Metal 2021 Price Forecasts
25 March 2021	Money Matters For Gold And Silver Prices
11 March 2021	Interest Rates are to the Price of Gold What Gravity is to the Apple
25 February 2021	The Dangers Of Digital Central Bank Money
11 February 2021	Gold Is Not In Bubble Territory
28 January 2021	It Is High Time To Buy Gold And Silver
14 January 2021	The Great Gold And Silver Bull Market Is On
17 December 2020	Gold Against US-Dollar Risk. A Value Proposition
3 December 2020	Keep Your Cool – And Physical Gold And Silver
19 November 2020	It is Going to be Wild. Hold on to Physical Gold
5 November 2020	For In Fire Gold Is Tested
22 October 2020	The Policy of Inflating Everything, Not Only The Price Of Gold
8 October 2020	President Trump Is Good For Gold, Or Isn't He?
24 September 2020	Get Physical With Gold
10 September 2020	The Inflation Threat And The Case For Gold
27 August 2020	We Need Sound Money To Regain and Defend Our Liberties
13 August 2020	Gold And Silver Prices Are Set To Trend Even Higher
30 July 2020	The Big Short In Official Currencies
16 July 2020	"World Gold Price" Hits A New Record
2 July 2020	Some Things You Need To Know About Money
4 June 2020	Gold in Times of Economic Crisis and Social Revolution
20 May 2020	First the Money Supply Shock, Then the Inflation Shock
7 May 2020	Be Aware of What Inflation Really Is
23 April 2020	The Undesirable Effects of the Corona-Virus Relief Package
9 April 2020	The Boom And Bust Theory That Does Not Crash
26 March 2020	With Mega Bail Outs, Governments Are The Big Winners
12 March 2020	The Truth About Money – Past, Present, Future
27 February 2020	Inflation Policy And Its Supporters
13 February 2020	Gold-ETFs Versus Physical Gold: Difference Matters
30 January 2020	Do Not Think The Era Of Boom And Bust Has Ended
23 January 2020	Bull Markets, No Bubble Markets: Gold And Silver In 2020
19 December 2019	The Inflation Sham
5 December 2019	Why the Feared Crash Keeps Us Waiting
21 November 2019	Asset Price Inflation and the Price of Gold

The Degussa Marktreport (German) and the Degussa Market Report (English) are available at:
www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx.

Disclaimer

Degussa Goldhandel GmbH, Frankfurt am Main, is responsible for creating this document. The authors of this document certify that the views expressed in it accurately reflect their personal views and that their compensation was not, is not, nor will be directly or indirectly related to the recommendations or views contained in this document. The analyst(s) named in this document are not registered/qualified as research analysts with FINRA and are therefore not subject to NASD Rule 2711.

This document serves for information purposes only and does not take into account the recipient's particular circumstances. Its contents are not intended to be and should not be construed as an offer or solicitation to acquire or dispose of precious metals or securities mentioned in this document and shall not serve as the basis or a part of any contract.

The information contained in this document was obtained from sources that Degussa Goldhandel GmbH holds to be reliable and accurate. Degussa Goldhandel GmbH makes no guarantee or warranty with regard to correctness, accuracy, completeness or fitness for a particular purpose.

All opinions and views reflect the current view of the author or authors on the date of publication and are subject to change without notice. The opinions expressed herein do not necessarily reflect the opinions of Degussa Goldhandel GmbH. Degussa Goldhandel GmbH is under no obligation to update, modify or amend this document or to otherwise notify its recipients in the event that any circumstance mentioned or statement, estimate or forecast set forth in this document changes or is subsequently rendered inaccurate. The past performance of financial instruments is not indicative of future results. No assurance can be given that any views described herein would yield favorable returns on investments. There is the possibility that said forecasts in this document may not come to pass owing to various risk factors. These include, without limitation, market volatility, sector volatility, corporate actions, the unavailability of complete and accurate information and/or the circumstance that underlying assumptions made by Degussa Goldhandel GmbH or by other sources relied upon in the document should prove inaccurate.

Neither Degussa Goldhandel GmbH nor any of its directors, officers or employees shall be liable for any damages arising out of or in any way connected with the use of this document and its content.


Any inclusion of hyperlinks to the websites of organizations in this document in no way implies that Degussa Goldhandel GmbH endorses, recommends or approves of any material on or accessible from the linked page. Degussa Goldhandel GmbH assumes no responsibility for the content of and information accessible from these websites, nor for any consequences arising from the use of such content or information.

This document is intended only for use by the recipient. It may not be modified, reproduced, distributed, published or passed on to any other person, in whole or in part, without the prior, written consent of Degussa Goldhandel GmbH. The manner in which this document is distributed may be further restricted by law in certain countries, including the USA. It is incumbent upon every person who comes to possess this document to inform themselves about and observe such restrictions. By accepting this document, the recipient agrees to the foregoing provisions.

Imprint

Marktreport is published every 14 days on Thursday and is a free service provided by Degussa Goldhandel GmbH.

Deadline for this edition: 17 June 2021

Publisher: Degussa  Goldhandel GmbH, Kettenhofweg 29, 60325 Frankfurt, Tel.: (069) 860068-0, Fax: (069) 860068-222

E-Mail: info@degussa-goldhandel.de, Internet: www.degussa-goldhandel.de

Editor in chief: Dr. Thorsten Polleit

Degussa Market Report is available on the Internet at: <https://www.degussa-goldhandel.de/marktreport/>

Retail buying and selling outlets in Germany:

Frankfurt (shop & showroom): Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Phone: +49-69-860 068 – 100 · frankfurt@degussa-goldhandel.de

Berlin (shop & showroom): Fasanenstraße 70 · 10719 Berlin
Phone: +49-30-8872838 – 0 · berlin@degussa-goldhandel.de

Hamburg (shop & showroom): Ballindamm 5 · 20095 Hamburg
Phone: +49-40-329 0872 – 0 · hamburg@degussa-goldhandel.de

Hanover (shop & showroom): Theaterstraße 7 · 30159 Hanover
Phone: +49-511-897338 – 0 · hannover@degussa-goldhandel.de

Cologne (shop & showroom): Gereonstraße 18-32 · 50670 Cologne
Phone: +49-221-120 620 – 0 · koeln@degussa-goldhandel.de

Munich (shop & showroom): Promenadeplatz 12 · 80333 Munich
Phone: +49-89-13 shop & showroom 92613 – 18 · muenchen@degussa-goldhandel.de

Munich (Old Gold Centre): Promenadeplatz 10 · 80333 Munich
Phone +49-89-1392613 – 10 · muenchen-altgold@degussa-goldhandel.de

Nuremberg (shop & showroom): Prinzregentenufer 7 · 90489 Nuremberg
Phone: +49-911-669 488 – 0 · nuernberg@degussa-goldhandel.de

Pforzheim (refinery): Freiburger Straße 12 · 75179 Pforzheim
Phone: +49-7231-58795 – 0 · pforzheim@degussa-goldhandel.de

Stuttgart (shop & showroom): Kronprinzstraße 6 · 70173 Stuttgart
Phone: +49-711-305893 – 6 · stuttgart@degussa-goldhandel.de

Retail buying and selling outlets around the world:

Zurich (shop & showroom): Bleicherweg 41 · 8002 Zurich
Phone: +41-44-40341 10 · zuerich@degussa-goldhandel.ch

Geneva (shop & showroom): Quai du Mont-Blanc 5 · 1201 Genève
Phone: 0041-22 908 14 00 · geneve@degussa-goldhandel.ch

London Sharps Pixley Ltd (member of the Degussa  Group)
Phone +44-207 871 0532 · www.sharpspixley.com

Madrid (shop & showroom): Calle de Velázquez 2 · 28001 Madrid
Phone: +34-911 982 900 · info@degussa-mp.es

Degussa 
GOLD UND SILBER.

Frankfurt Headquarters
Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Phone: +49-69-860 068 – 0 · info@degussa-goldhandel.de