



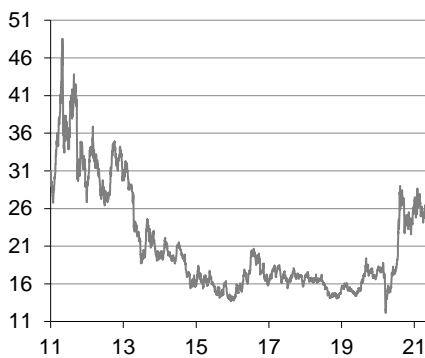
2 June 2021

Economics · Finance · Precious Metals

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	1.903.3	3.3	2.3	9.4
Silver	28.0	2.0	-3.5	53.0
Platinum	1.183.5	-3.4	5.0	39.6
Palladium	2.847.0	-1.6	26.8	45.2
II. In euro				
Gold	1.560.9	2.9	1.2	-0.1
Silver	22.9	1.5	-4.7	39.6
Platinum	970.6	-3.9	3.7	27.4
Palladium	2.335.0	-1.9	25.4	32.0
III. Gold price in other currencies				
JPY	208.758.0	3.6	7.0	11.6
CNY	12.128.7	2.2	0.8	-2.1
GBP	1.342.1	2.7	-1.4	-3.6
INR	138.074.0	1.9	1.5	5.1
RUB	139.709.9	2.7	-1.2	16.5

Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

OUR TOP ISSUES

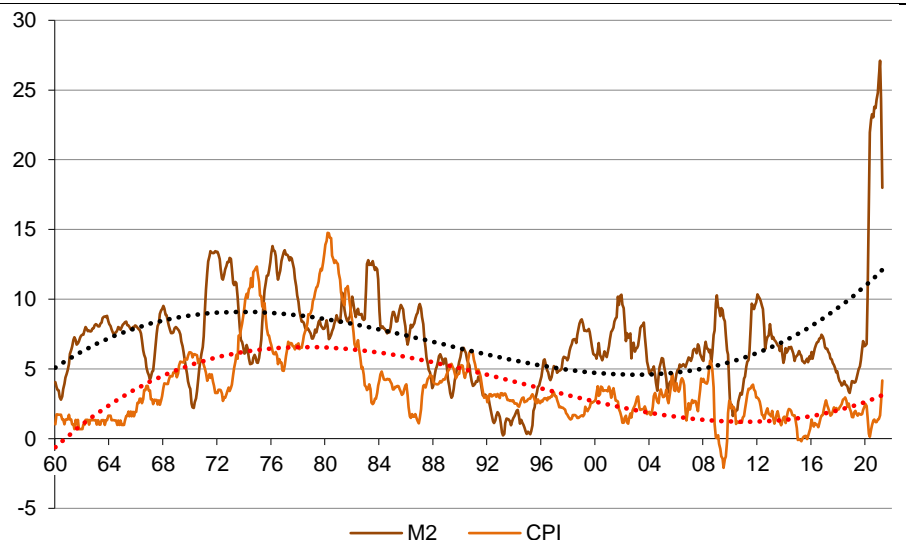
This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

EL ORO Y LA INFLACIÓN

Vivimos en tiempos de inflación. El dólar estadounidense, el euro, el renminbi chino, la libra esterlina y todas las demás monedas del mundo representan papel moneda sin respaldo, o dinero fiduciario. Se crean "de la nada" mediante la expansión crediticia de los bancos centrales y comerciales. El aumento incesante de la cantidad de dinero fiduciario conduce a la inflación, a la pérdida del poder adquisitivo del dinero. Esto último está bien documentado en el aumento de los precios de los bienes de consumo y/o de los activos, como, por ejemplo, el aumento de los precios de las acciones, los bonos, los inmuebles, el arte, etc.

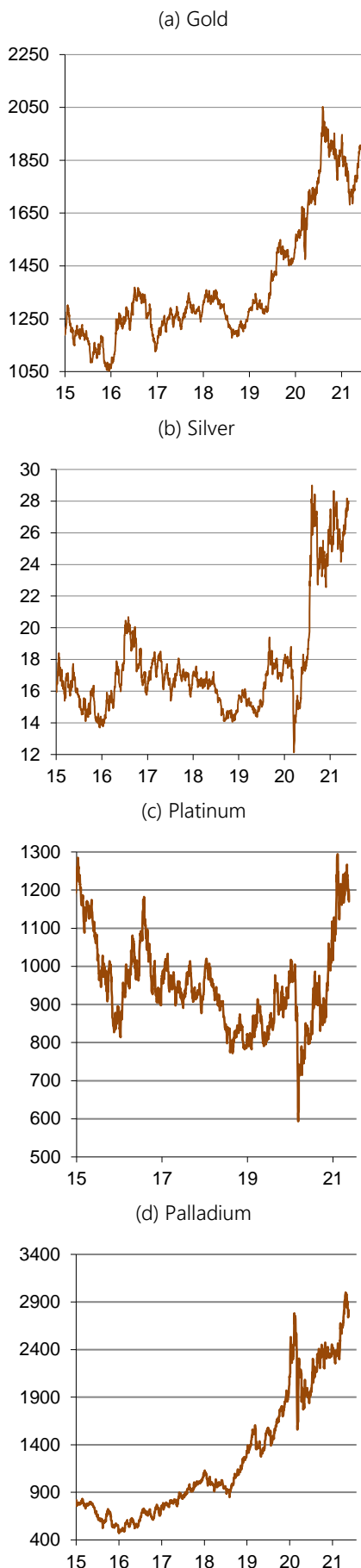
En las últimas décadas, la inflación de los precios de los bienes de consumo ha disminuido en la mayoría de las principales economías del mundo. Sin embargo, la inflación de los precios de los activos ha aumentado. En conjunto, hay buenas razones para creer que la inflación general de los precios de los bienes ha estado muy por encima de la subida oficial de los índices de precios al consumo. En otras palabras: La pérdida de poder adquisitivo del dinero fiduciario fue presumiblemente (mucho) mayor de lo que la gente cree. Afortunadamente, las consecuencias de la política monetaria para hacer frente a la crisis del coronavirus pueden llegar a ser reveladoras.

1 HMayor crecimiento del dinero, mayor inflación de los precios de los bienes
*Incrementos anuales del M2 de EE.UU. y de los precios al consumo de EE.UU. en porcentaje**



Source: Refinitiv; calculations Degussa. Dotted lines represent estimated trend lines.

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



Los bancos centrales no sólo redujeron los tipos de interés hasta prácticamente el cero por ciento, sino que también aumentaron considerablemente la oferta monetaria. La inflación monetaria fue, y sigue siendo, considerada la política del mal menor. Ayuda a mantener a flote a los gobiernos y a los bancos con problemas financieros, y también permite encubrir los efectos desastrosos de la paralización forzada de la actividad económica. Se imprime nuevo dinero y se paga a las personas que han perdido sus puestos de trabajo, y a las empresas que han tenido que cesar su actividad.

Las posibilidades de que las cosas vuelvan pronto a la normalidad son relativamente escasas. Una vez que la inflación monetaria ha comenzado es cada vez más difícil detenerla. A los gobiernos les gusta la posibilidad de endeudarse a costes de préstamo extremadamente bajos; las empresas cuyas ventas (al menos inicialmente) se benefician del aumento de la demanda nominal no querrán que el banco central les cierre el grifo; tampoco los consumidores privados que (al menos inicialmente) disfrutaban de altos niveles de consumo gracias al crédito fácil; lo mismo ocurre con los mercados financieros, ya que el entorno de bajos tipos de interés está haciendo subir los precios de los activos.

En otras palabras: Es poco probable que los bancos centrales actúen, es decir, que pongan fin a sus políticas inflacionistas, antes de que se materialicen los costes de la inflación de los precios, lo que significa que no cambiarán de rumbo antes de que el daño esté hecho y sea cada vez más evidente. Sin embargo, incluso entonces, la vuelta a una política monetaria más estricta no es en absoluto un hecho, ya que el endeudamiento global ha alcanzado nuevos máximos: El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) estima que la deuda mundial total ha alcanzado los 289 billones de dólares en el primer trimestre de 2021, es decir, el 360% del producto interior bruto mundial.

De hecho, el altísimo nivel de endeudamiento mundial ha limitado seriamente el grado de libertad de la política monetaria de los bancos centrales. Tanto más cuanto que en el curso de una política de inflación, los beneficios (evitar los impagos del Estado y de los bancos, mantener un auge ilusorio, etc.) aparecen primero, y los costes de una política de inflación (aumento de los precios, mala inversión, indignación de la población, etc.) aparecen después. Por lo tanto, teniendo en cuenta la evolución actual, es muy probable que el aumento de la inflación se convierta en un problema bastante grave, especialmente para aquellos que tienen dinero.

Poseer oro físico (y algo de plata física) es una estrategia para protegerse de la devaluación de las monedas fiduciarias. La cantidad de oro no puede aumentarse por conveniencia política. Su valor de cambio no puede reducirse a través de los planes de impresión de dinero de los bancos centrales, y no conlleva un riesgo de impago o de contrapartida como los depósitos bancarios. El oro es un tipo de "dinero sólido" probado en el tiempo. Dada la creciente incertidumbre que rodea a la evolución económica y financiera en todo el mundo, tener al menos algo de oro físico tiene mucho sentido.

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1903.8		27.9		1183.2		2846.1	
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⁾	29		69		8		-5	
<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>
⁽¹⁾	1750	2684	23.0	55.1	950	1472	2280	2910
	-8	41	-18	97	-20	24	-20	2
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

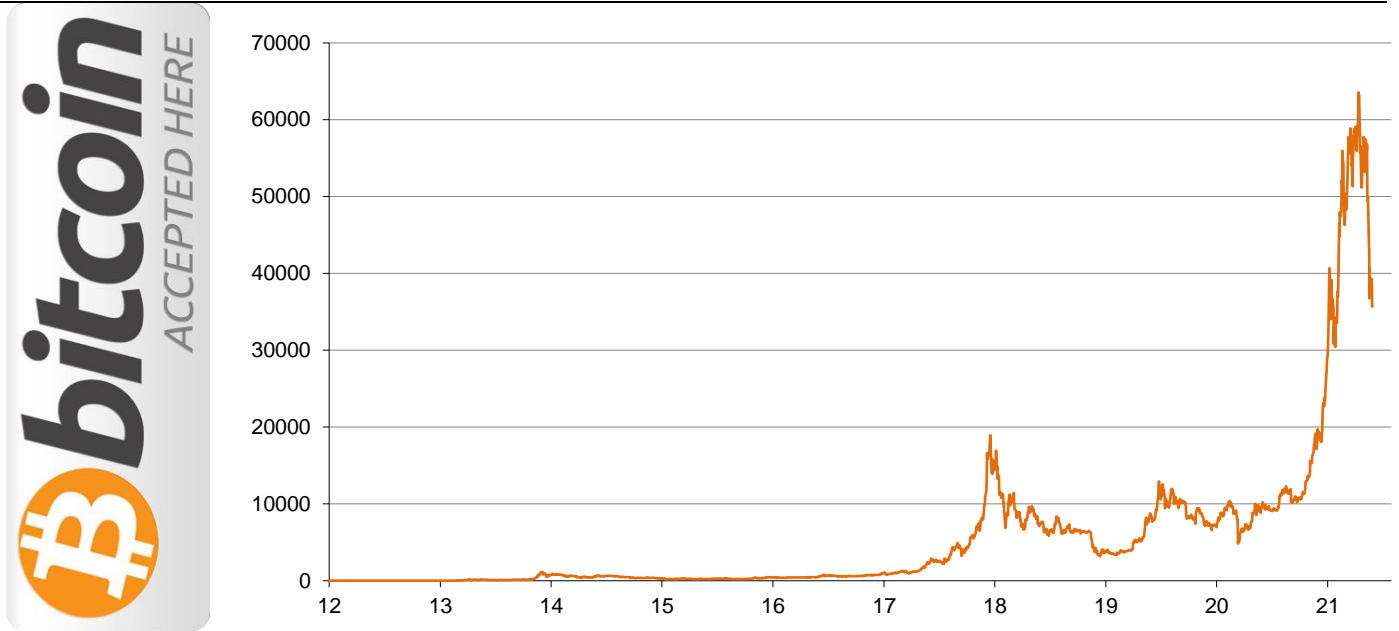
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1561.6		22.9		970.5		2334.6	
II. Gliding averages								
10 days	1543.4		22.9		979.8		2314.1	
20 days	1522.6		22.6		999.6		2367.7	
50 days	1489.4		21.9		1003.8		2320.8	
100 days	1488.7		21.9		984.4		2142.3	
200 days	1538.9		21.4		887.0		2049.3	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	31		72		9		-3	
<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>
⁽¹⁾	1470	2260	19.0	46.6	800	1240	1920	2450
	-6	45	-17	103	-18	28	-18	5
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

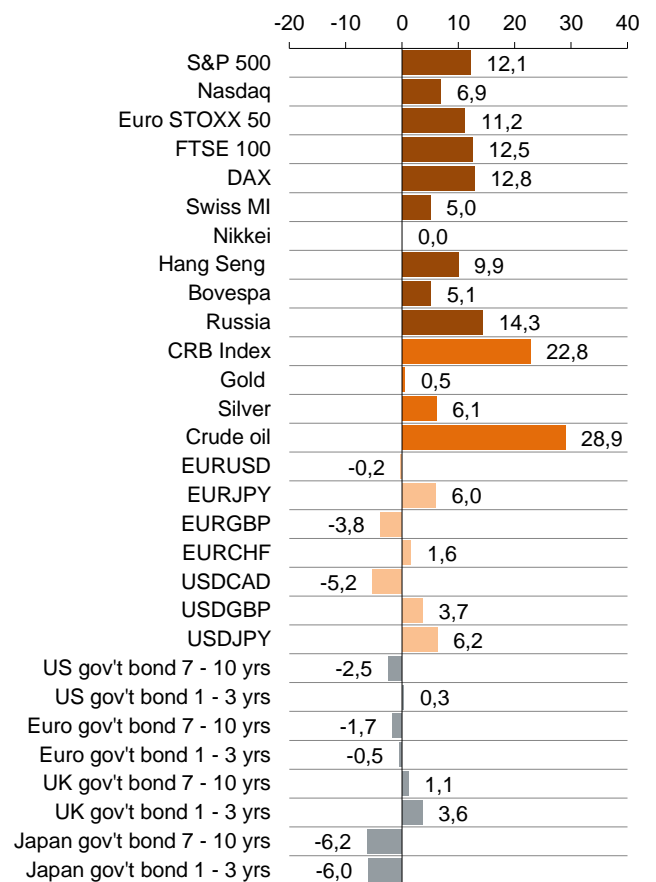
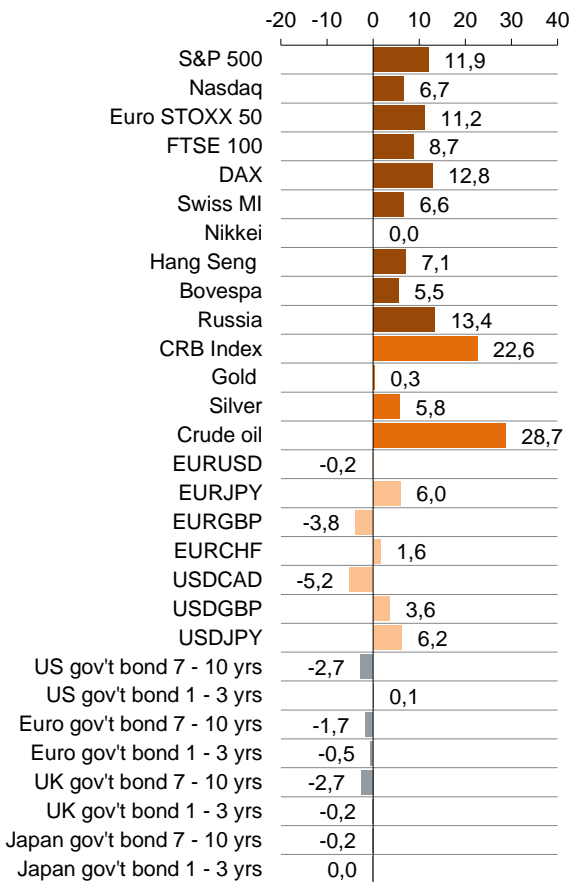


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

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
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
7 November 2019	ETFs Drive Gold Demand

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: 31 May 2020

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/>

Degussa 
GOLD UND SILBER.

Frankfurt Headquarters

Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt

Phone: +49-69-860 068 – 0 · info@degussa-goldhandel.de

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