

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	1.817.5	0.5	6.5	-8.0
Silver	25.3	-3.1	3.6	3.7
Platinum	1.074.8	-2.6	-9.5	18.5
Palladium	2.651.3	-5.6	1.2	26.8
II. In euro				
Gold	1.533.0	0.7	5.3	-8.6
Silver	21.3	-2.8	2.6	3.2
Platinum	906.6	-2.5	-10.0	18.3
Palladium	2.235.0	-5.5	0.0	25.9
III. Gold price in other currencies				
JPY	199.596.0	0.3	5.6	-4.5
CNY	11.768.3	0.5	5.2	-14.6
GBP	1.304.6	0.3	5.3	-13.6
INR	134.995.3	1.9	8.1	-8.8
RUB	133.214.2	-0.8	3.2	-9.1

Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

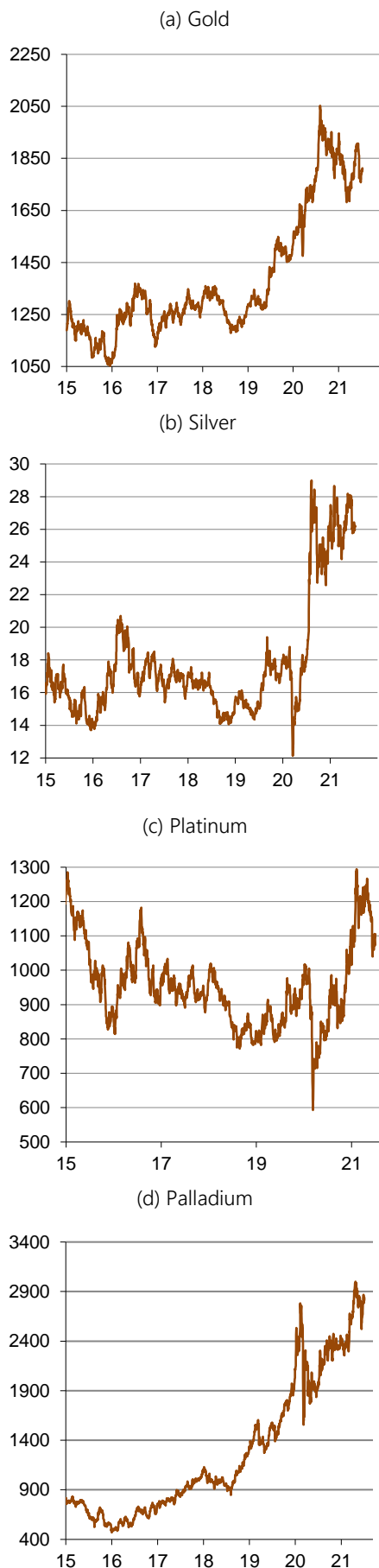
EL ORO Y EL MIEDO AL MERCADO QUE NO ES

¿Por qué el oro y la plata no cotizan al alza? Esta es una pregunta que probablemente se hagan muchos inversores estos días. Y con razón. Los bancos centrales mantienen los tipos de interés en niveles extremadamente bajos y siguen aumentando la oferta de crédito y dinero. Esto, a su vez, conduce a una inflación de los precios de los bienes que ya es bastante dolorosa para el consumidor medio. No sólo suben los precios de las necesidades diarias (alimentos, energía, transporte, etc.). Los precios de los activos -en particular, los precios de los bienes inmuebles y la vivienda- también suben como consecuencia de una política monetaria cada vez más inflacionista. Esto beneficia a los propietarios de los activos, pero es una carga para los que todavía quieren comprarlos (como las familias jóvenes que desean adquirir una vivienda).

Además, los tipos de interés reales han entrado en territorio negativo. Es decir, el poder adquisitivo del dinero de los ciudadanos en el banco disminuye con el tiempo. Los bancos centrales, con el apoyo de los economistas de la corriente dominante, han sugerido repetidamente que el aumento de la inflación de los precios es sólo temporal y que tarde o temprano llegarán tasas de inflación más bajas. Aunque este argumento tiene algunos fundamentos, no refleja toda la verdad. Es innegable que hay un elemento temporal en el aumento de los precios al productor y al consumidor relacionado con los problemas de oferta y demanda causados por los períodos de cierre dictados políticamente. La escasez de producción y los cuellos de botella logísticos provocan presiones al alza de los precios en casi todos los sectores de bienes y servicios.

Sin embargo, un aumento generalizado de los precios de casi todos los bienes y servicios indica una política monetaria inflacionista: una política que aumenta significativamente la cantidad de dinero. Y eso es lo que está ocurriendo en muchos países del mundo. Para empeorar las cosas, no se ve el fin de las fuerzas inflacionistas. Lo cierto es que las economías están cargadas de niveles de deuda récord tras años de tipos de interés muy bajos. El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) estima que, a finales del primer trimestre de 2021, la deuda mundial había alcanzado los 289 billones de dólares o el 360% del producto interior bruto mundial. En este contexto, es difícil ver cómo los bancos centrales podrían subir los tipos de interés sin desencadenar la próxima crisis crediticia o financiera y económica grave.

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



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

Al mismo tiempo, los mercados financieros han permanecido relativamente tranquilos. No hay una "huida del dinero", ni una venta masiva en los mercados de bonos. Sin embargo, esto no debería ser una sorpresa. Al fin y al cabo, la confianza de los ciudadanos en la voluntad y la capacidad de los bancos centrales para mantener baja la inflación de los precios no se ha debilitado. La gente tampoco espera un colapso inminente del sistema de papel moneda sin respaldo, que ha dado lugar a una pirámide de crédito a gran escala en las últimas décadas. Tal vez no sea demasiado exagerado decir que los bancos centrales han conseguido que la gente deje de preocuparse por la inflación, por el temor a los impagos y por la angustia del colapso. Esto podría explicar por qué el oro y la plata no cotizan más alto de lo que lo hacen actualmente. Sin embargo, todo esto no es óbice para que el oro y la plata físicos formen parte de los "medios líquidos" de la cartera.

1 The price of gold is on an upwards trajectory

Gold price in USD/oz



Source: Refinitiv; graph Degussa.

El precio del oro se encuentra en una firme trayectoria ascendente, como sugiere el gráfico anterior, una evolución que se ve respaldada en gran medida por las políticas de los bancos centrales para aumentar la oferta monetaria y mantener los tipos de interés reales en territorio negativo en el futuro inmediato. Es más, es muy probable que el acto de equilibrio de los bancos centrales deje de funcionar en algún momento y que, con toda probabilidad, desemboque en un problema de inflación brutal: si tienen que elegir entre dejar que el sistema financiero y económico quiebre o imprimir más dinero (para evitar la "gran crisis"), es muy probable que los bancos centrales opten por lo segundo en lugar de lo primero. Sin embargo, como los agentes del mercado se aferran a su fe en los bancos centrales, por el momento, el oro y la plata no ocupan un lugar destacado en la escala de valores de la gente.

Dicho esto, los inversores con un horizonte a largo plazo deberían considerar el precio actual del oro y la plata como una oportunidad muy atractiva para ampliar su cartera de metales preciosos físicos. Cuando volvamos la vista a julio de 2021 dentro de unos años, estoy bastante seguro de que la decisión de exponerse a los "metales monetarios", el oro y la plata, habrá resultado beneficiosa para los inversores.

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1817.9		25.3		1072.6		2653.2	
II. Gliding averages								
10 days	1794.1		26.2		1090.7		2802.8	
20 days	1790.1		26.2		1088.5		2718.0	
50 days	1837.6		27.1		1151.3		2790.8	
100 days	1790.3		26.4		1174.7		2706.7	
200 days	1826.6		25.8		1096.5		2529.3	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	35		86		19		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⁾	-4	48	-9	118	-11	37	-14	10
V. Annual averages								
2018	1253		17.1		947		857	
2019	1268		15.8		880		1019	
2020	1382		16.1		862		1511	

In Euro per ounce

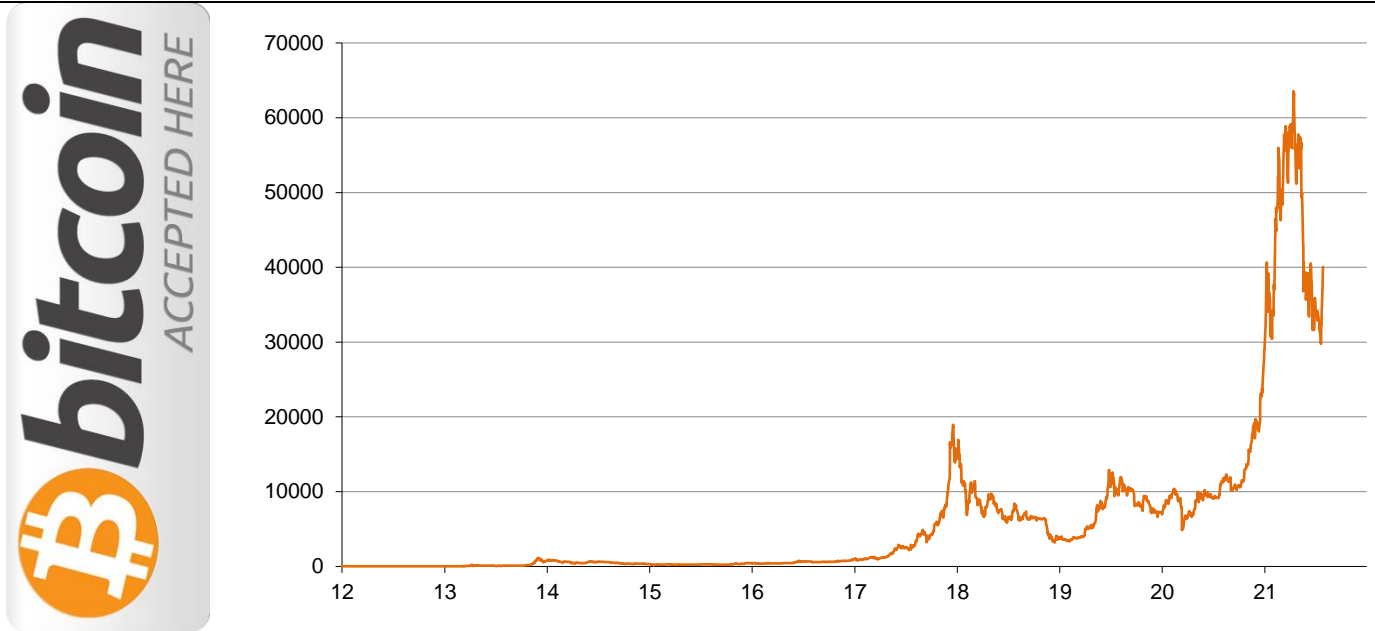
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1533.5		21.3		904.8		2238.0	
II. Gliding averages								
10 days	1514.3		22.1		920.6		2365.8	
20 days	1505.2		22.0		915.2		2285.6	
50 days	1524.0		22.5		954.6		2314.9	
100 days	1491.4		22.0		978.6		2254.8	
200 days	1521.3		21.5		912.7		2106.5	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	33		84		17		1	
<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⁾	-4	47	-11	118	-12	37	-14	9
V. Annual averages								
2018	1116		15		844		760	
2019	1072		13		743		863	
2020	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

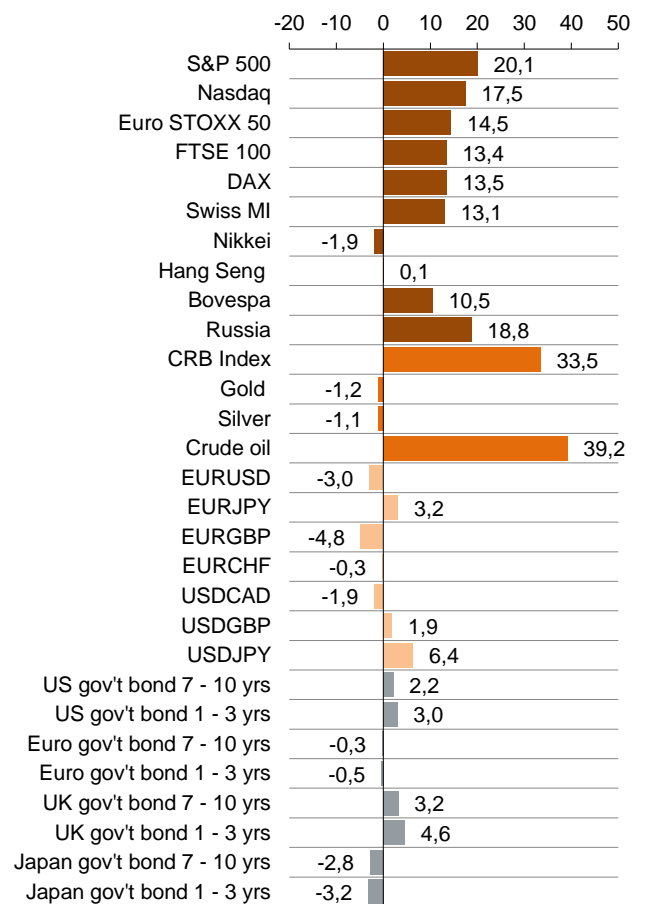
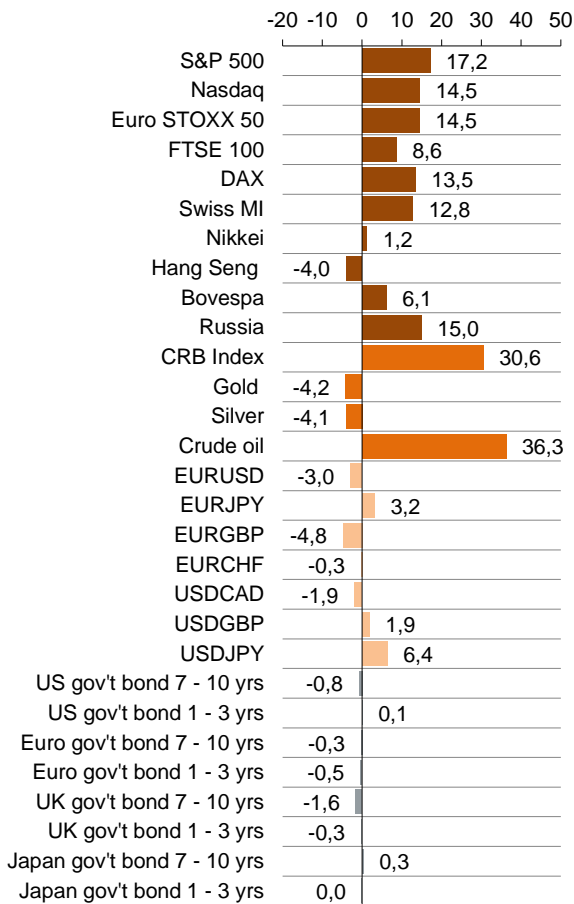


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

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
29 July 2021	Gold And The Market Fear That Is Not
15 July 2021	Gold and the Monetary Policy Empire of Deception
1 July 2021	Investors believing the impossible, making the price of gold falter
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

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

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: 29 July 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/>

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