

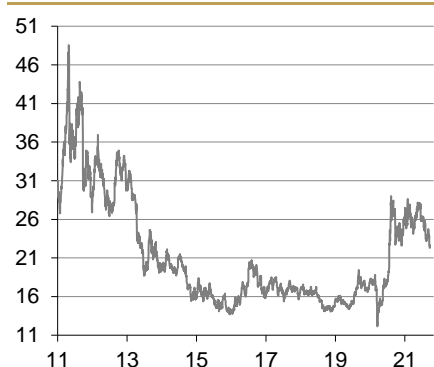
23 September 2021

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	1.774.8	-2.8	-6.9	-5.9
Silver	22.8	-7.5	-18.6	-1.6
Platinum	994.8	-3.0	-16.2	12.0
Palladium	2.023.0	-16.5	-28.5	-12.2
II. In euro				
Gold	1.511.3	-1.7	-3.1	-6.0
Silver	19.4	-6.5	-15.3	-1.9
Platinum	846.9	-1.6	-12.7	11.6
Palladium	1.723.0	-15.5	-25.5	-12.5
III. Gold price in other currencies				
JPY	194.359.0	-3.1	-7.0	-2.2
CNY	11.455.6	-2.8	-5.7	-10.5
GBP	1.299.4	-1.4	-3.2	-10.9
INR	130.956.5	1.9	-5.3	-5.6
RUB	128.929.7	-3.0	-7.7	-11.8

Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

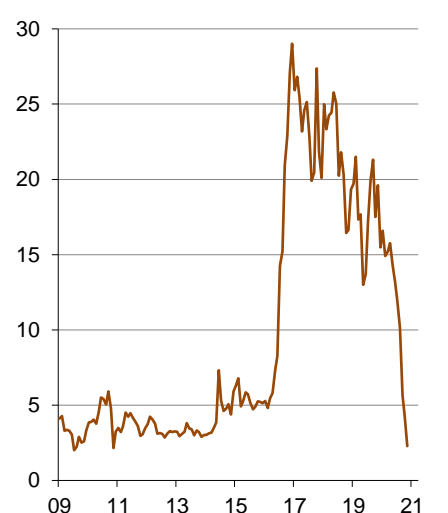
EVERGRANDE: ¿EL POTENCIAL "MOMENTO LEHMAN" DE CHINA?

La crisis crediticia del gigantesco promotor inmobiliario Evergrande está sacudiendo los mercados financieros mundiales. Evergrande es la segunda empresa china de este tipo, con una enorme deuda pendiente de 300.000 millones de dólares. Según la prensa, la empresa tiene dificultades para pagar los intereses de su pasivo, ya que no tiene suficiente con las entradas de efectivo de sus activos. Los inversores se apresuran a salir en un escenario de impago, lo que hace que los precios de las acciones y los bonos de Evergrande se desplomen. A su vez, la liquidación ha afectado a los mercados de acciones y bonos a escala mundial. Y con razón, porque el "problema de contagio" es real.

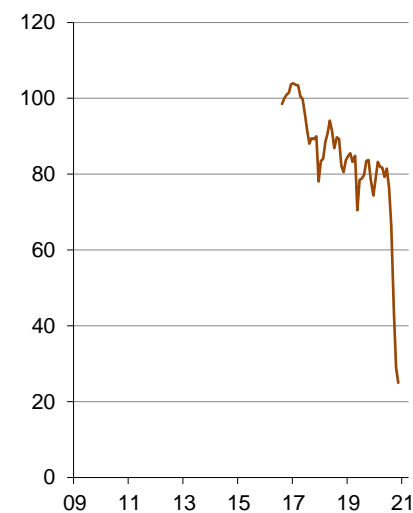
La debacle de Evergrande podría anunciar el estallido de la burbuja inmobiliaria china, que ya se teme desde hace años. ¿Quizás no sea sólo Evergrande la que se ha metido en problemas financieros, sino también otros promotores inmobiliarios? Si es así, cabe esperar que las ramificaciones para casi todas las industrias tengan consecuencias de gran alcance. No sólo causaría un grave revés al ciclo económico. La necesidad de liquidar, o malvender, proyectos de construcción podría incluso desencadenar una caída de los precios de los inmuebles residenciales. Esto, a su vez, podría dar lugar fácilmente a dolorosos impagos de préstamos para los bancos.

2 Evergrandes stock and bond prices

(a) Stock price, HKD

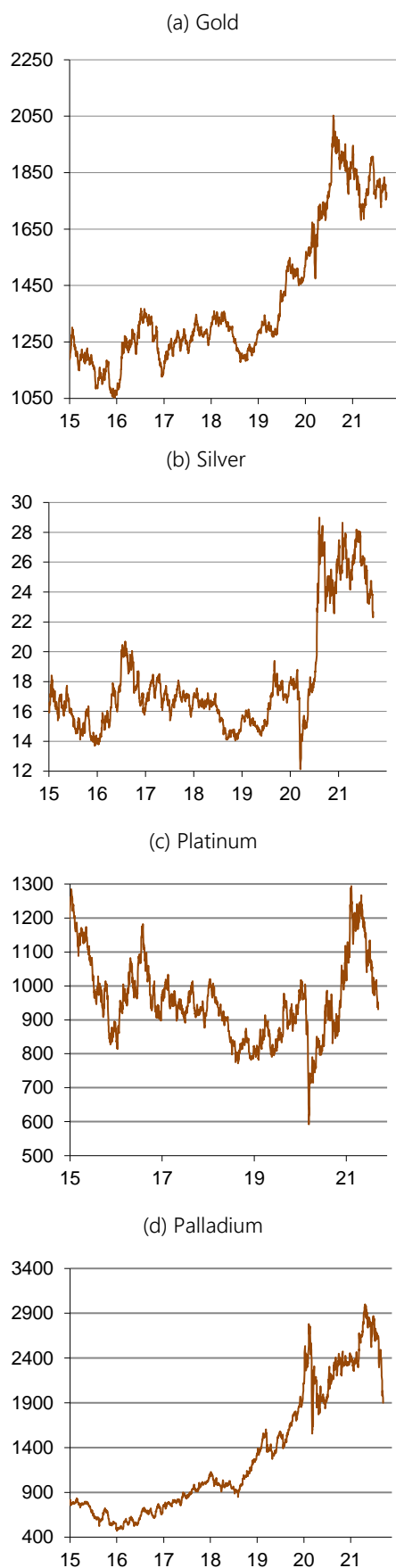


(b) Bond price, CNY⁽¹⁾



Source: Refinitiv, graph Degussa. ⁽¹⁾ 2017 8 3/4% 28/06/25 Regulation S.

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



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

En tal caso, es muy probable que el mercado de crédito se agote y, de repente, muchos prestatarios se encuentren en una situación desesperada: al intentar renovar su deuda vencida, se enfrentarán a costes de préstamo significativamente más elevados, o puede que ya no se encuentren prestamistas que proporcionen la financiación que necesitan con urgencia. A medida que más y más deudores luchen por el servicio de su deuda, el auge impulsado por el crédito se convertirá en una quiebra. El economista Murray Rothbard lo expresa de forma sucinta. Escribió en 1973: "Al igual que el dopaje repetido de un caballo, el boom se mantiene en su camino y por delante de su inevitable venganza mediante dosis repetidas y aceleradas del estimulante del crédito bancario. Sólo cuando la expansión del crédito bancario debe finalmente detenerse o ralentizarse bruscamente, ya sea porque los bancos se tambalean o porque el público se inquieta ante la continua inflación, la represalia alcanza finalmente al boom. En cuanto la expansión crediticia se detenga, habrá que pagar el pato, y los inevitables reajustes deberán liquidar las sobreinversiones poco sólidas del boom y reorientar la economía hacia la producción de bienes de consumo. Y, por supuesto, cuanto más tiempo se mantenga el auge, mayores serán las desinversiones que habrá que liquidar, y más angustiosos los reajustes que habrá que hacer".

Y eso es lo que realmente debería preocupar a los inversores: el peligro de que la crisis crediticia de Evergrande sea el punto de partida de una nueva crisis crediticia mundial. La debacle de Evergrande podría servir de recordatorio de que el sistema económico y financiero mundial está literalmente construido sobre el crédito, alimentado por un enorme aumento del mismo desde principios de 2020. Si los inversores se preocupan por la calidad de la deuda pendiente y pierden la confianza en la capacidad, y la voluntad de los prestatarios para atender el servicio de su deuda, se desataría el caos. Si el flujo de crédito se agota, el consumo y la inversión se verán fuertemente afectados, y es probable que los precios de los activos financieros caigan en picado.

La quiebra del banco estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008 provocó una crisis crediticia que se convirtió en la mayor crisis financiera y económica desde la "Gran Depresión" de 1929-33. La pregunta clave ahora es: ¿intervendrá el Partido Comunista de China (PCCh) y rescatará a Evergrande? Por un lado, el PCCh quiere hacer que la economía sea menos dependiente del crédito, impulsando el desapalancamiento de la economía. Por otro lado, permitir deliberadamente un evento crediticio de "Evergrande" con sus incalculables efectos de contagio y propagación podría ser políticamente contraproducente.

Si las crisis de 2008/2009 y 2020 nos enseñaron algo, es esto: la tormenta de una crisis crediticia podría convertirse con demasiada facilidad en un huracán que podría poner de rodillas a la economía y a los mercados financieros; y que tal escenario sería inevitable sin la intervención del gobierno en forma de un recorte de los tipos por parte del banco central, un aumento de la cantidad de dinero y la suscripción del riesgo crediticio. Con este telón de fondo, si la tormenta empeora, es razonable suponer que el BCCh intervendrá en algún momento para evitar lo peor, el huracán.

Aunque los inversores en acciones, bonos y viviendas pueden encontrar alivio en esta perspectiva, la incómoda verdad sería que las políticas inflacionistas se intensificarán no sólo en Estados Unidos y Europa, sino también en China. Cualquier rescate de una crisis crediticia patrocinado por el gobierno tendría que depender de un aumento considerable de la cantidad de dinero, y un aumento de la cantidad de dinero se traducirá en un aumento de los precios de los bienes, ya sea de los consumidores, de los productores y/o de los activos. Dicho esto, el sistema económico y financiero excesivamente apalancado está allanando el camino para el aumento de la inflación de los precios

No se puede descartar que Evergrande se convierta en el momento "Lehman de China". Al mismo tiempo, un resultado tan lamentable podría evitarse, o al menos contenerse, mediante un rescate temprano y decidido por parte del PCCh que ponga en marcha las imprentas electrónicas del Banco Popular de China. En cualquier caso, los inversores querrán protegerse contra el riesgo de que los bancos centrales de todo el mundo recurran cada vez más a la inflación para evitar el derrumbe de la pirámide crediticia que han ido construyendo en las últimas décadas.

Me vienen a la mente el oro y la plata físicos. El poder de cambio de estos metales preciosos no puede ser degradado por la política monetaria. Y tampoco conllevan un riesgo de impago o de contrapartida. Especialmente para los inversores orientados al largo plazo, mantener el oro y la plata físicos como parte de su cartera líquida debería ser rentable, ya que, en los próximos años, se puede esperar que reduzcan el riesgo y aumenten la rentabilidad. La actual debacle de Evergrande puede o no superarse fácilmente. En cualquier caso, debería verse como una especie de precursor de lo que el sistema monetario mundial impulsado por el crédito aún nos tiene reservado

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1774.5		22.8		994.0		2028.0	
II. Gliding averages								
10 days	1808.0		23.4		956.5		2081.6	
20 days	1793.8		23.7		979.3		2254.8	
50 days	1796.1		24.3		1016.9		2471.3	
100 days	1815.4		25.7		1084.1		2631.1	
200 days	1809.8		25.9		1119.8		2559.4	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	38		106		28		34	
<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⁾	-1	51	1	142	-4	48	12	43
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

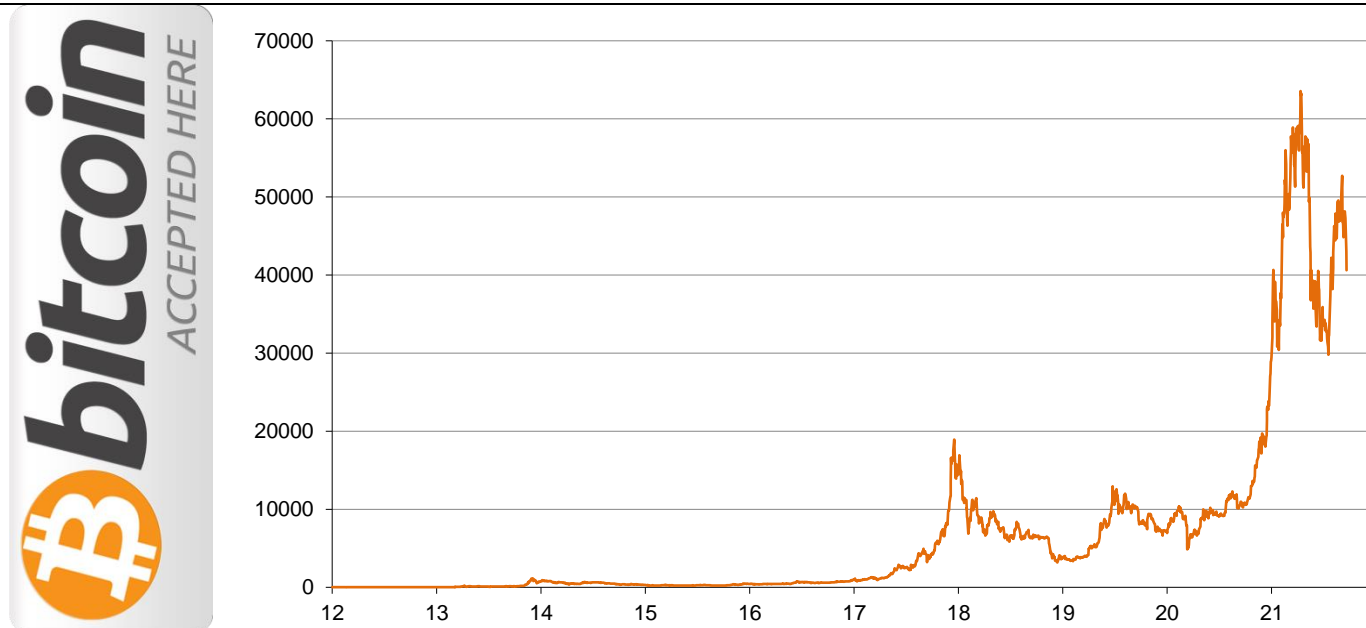
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1511.2		19.4		846.5		1727.1	
II. Gliding averages								
10 days	1534.0		19.8		811.5		1765.9	
20 days	1519.7		20.1		829.6		1909.9	
50 days	1523.2		20.6		862.3		2095.7	
100 days	1522.6		21.5		908.5		2205.3	
200 days	1509.8		21.6		934.0		2135.4	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	35		102		25		31	
<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	50	-2	140	-5	46	11	42
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

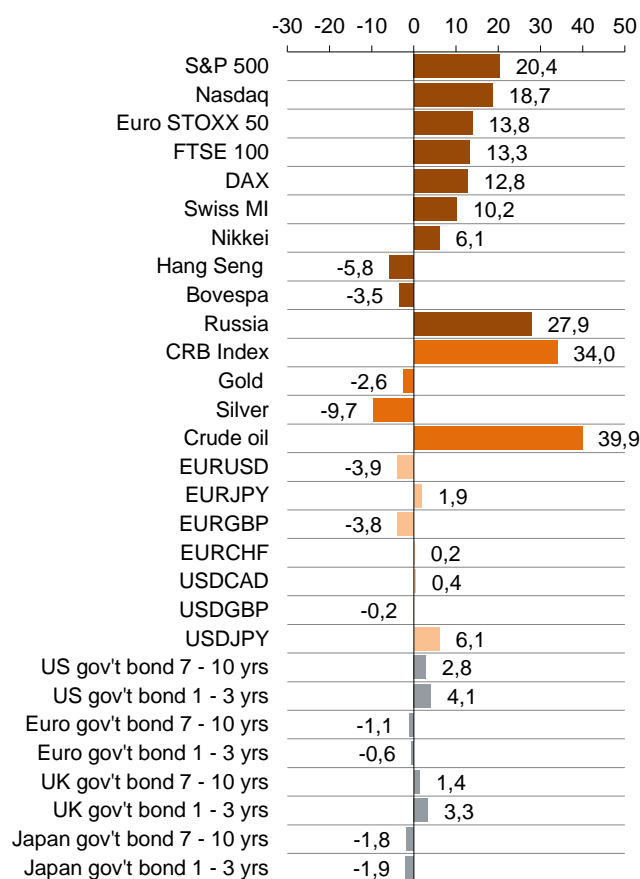
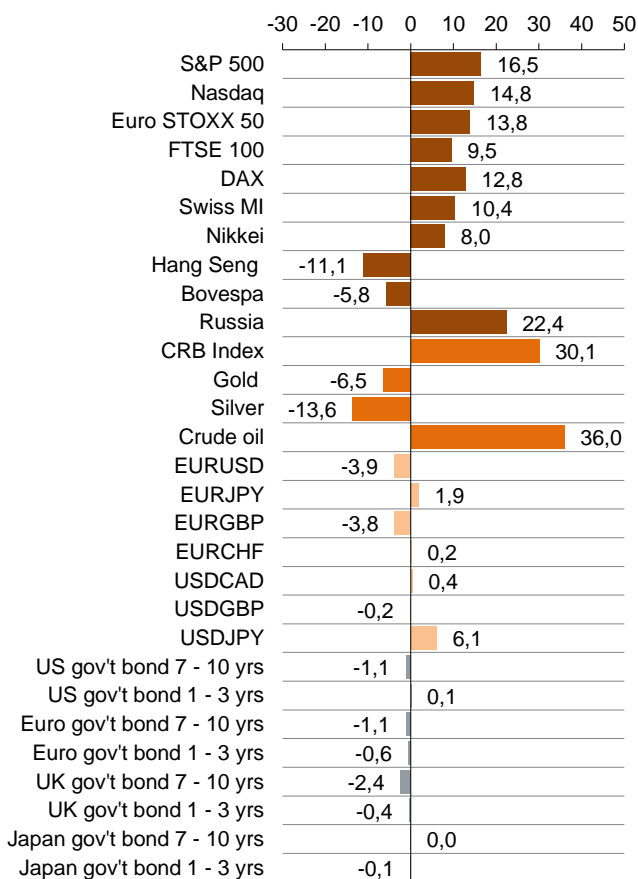


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

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
23 September 2021	Evergrande: China's Potential 'Lehman moment'?
8 September 2021	It All Depends On The Fed's 'Safety Net'
26 August 2021	Our Money Gets Thrown Under The Bus
12 August 2021	The Crime of 1971
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 Pricesg
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

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: 23 September 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/>

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