

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	1.755.3	0.1	-0.8	-7.4
Silver	22.4	-0.1	-14.3	-7.0
Platinum	964.2	2.5	-10.1	12.3
Palladium	1.864.3	-7.5	-32.9	-15.7
II. In euro				
Gold	1.521.0	1.7	1.9	-6.6
Silver	19.4	1.5	-12.0	-6.3
Platinum	835.3	4.3	-7.9	13.3
Palladium	1.615.0	-6.1	-31.1	-15.0
III. Gold price in other currencies				

OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly *Degussa Marktreport*.



Source: Nintendo.

LLEGA LA BESTIA DE LA INFLACIÓN

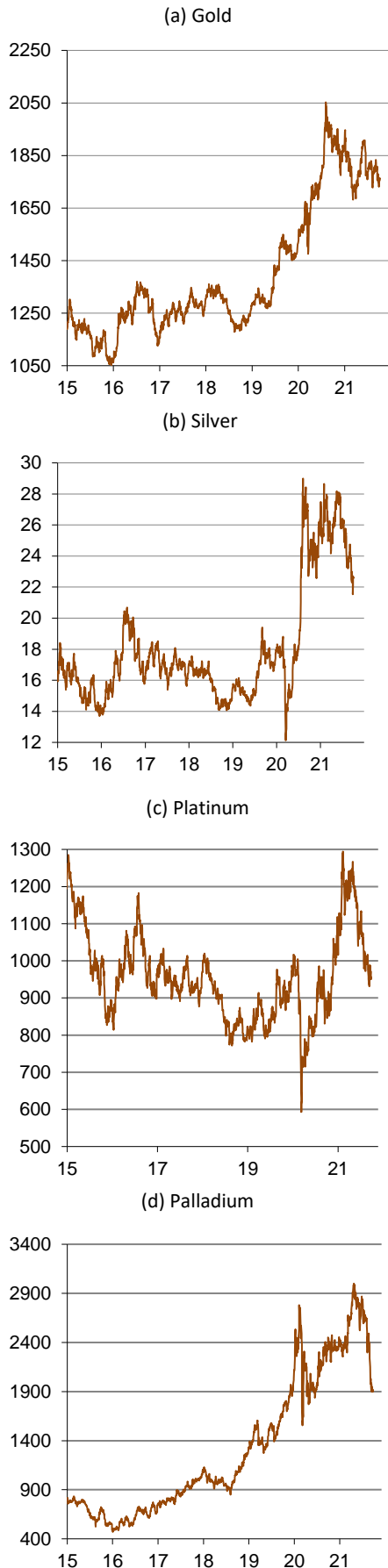
El fuerte aumento de la inflación de los precios al consumo, que comenzó en torno a la primavera de este año en muchas zonas monetarias del mundo, fue un aviso para muchos inversores. Demuestra claramente que "la inflación no está muerta", pero que la "bestia de la inflación" puede levantar su fea cabeza con bastante fuerza. Por supuesto, los factores especiales y, en particular, el fuerte aumento de los precios de la energía (por ejemplo, del petróleo, el gas natural, el carbón, etc.) están haciendo subir los índices de inflación general. Sin embargo, cabe esperar que la deriva ascendente de la inflación no se atenúe en breve.

En un esfuerzo por hacer frente a las consecuencias económicas de la crisis de bloqueo político de 2020, los bancos centrales redujeron los tipos de interés a niveles excepcionalmente bajos y aumentaron la cantidad de dinero de forma significativa. El resultado es un "excedente monetario" bastante grande, que contribuirá a elevar los precios de los bienes y servicios, especialmente en un entorno en el que los cuellos de botella de la oferta siguen siendo graves, y las cadenas de producción y logística están todavía muy desfasadas. Estos factores de "empuje de los costes" podrían fácilmente alimentar aún más la presión al alza de los precios.

Esto, a su vez, pone en aprietos al sistema monetario basado en el crédito. Porque si los precios de los bienes de consumo siguen subiendo a la vista de todos, es probable que las expectativas de inflación de la gente aumenten. En otras palabras, la población esperará una tasa de inflación superior a la tasa de inflación objetivo del banco central e incorporará dicha tasa superior en sus contratos (de arrendamiento, préstamos, salarios, etc.).

Esto, por su parte, provocará grandes problemas. Si el banco central permite una tasa de inflación superior a la prometida, podría ponerse en marcha una espiral de inflación ascendente.

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



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

Sin embargo, si el banco central toma medidas y sube los tipos de interés y reduce el crecimiento del crédito y de la oferta monetaria para reducir la inflación real y, por tanto, frenar las expectativas de inflación, lo más probable es que la economía y los mercados financieros se desplomen, ya que la recuperación actual está sin duda alimentada por unos tipos de interés ultrabajos y un aumento muy generoso de la oferta de crédito y dinero. Los mercados de crédito, en particular, serían vulnerables a cualquier endurecimiento apreciable de la política monetaria, ya que los prestatarios podrían no ser capaces de renovar su deuda vencida y/o no podrían permitirse unos costes de préstamo más elevados.

Entonces, ¿qué hacen los bancos centrales? Sus representantes, con la ayuda de bastantes economistas convencionales, intentan hacer creer al público en general que la inflación actual es sólo "temporal" y está causada por "factores especiales", cuyos efectos desaparecerán pronto. Los responsables políticos intentan disipar la idea de que la alta inflación ha llegado para quedarse. Quieren convencer a los agentes del mercado de que no es necesario desconfiar de la promesa de inflación de los bancos centrales y que la gente no tiene que aumentar sus expectativas de inflación porque todo irá bien.

La verdad es que el escenario de aumento de la inflación y de posibles expectativas de inflación por parte de los agentes del mercado es una conjunción bastante explosiva. Un punto bastante crítico es cuando la inflación provoca un aumento de los precios de los bienes, ya que los trabajadores de cuello blanco y azul buscan una compensación por la pérdida de poder adquisitivo de sus salarios actuales. A su vez, los salarios más altos obligarían a las empresas a cobrar precios más altos por sus productos. Una vez puesta en marcha, esta "espiral precio-salario" suele tener que ser frenada por una dura política monetaria restrictiva, provocando una recesión y quizás incluso una deflación.

Si los cuellos de botella de la oferta en los mercados de bienes y de la energía se aliviaran notablemente en un futuro próximo, y los agentes del mercado siguieran sin moverse y mantuvieran su confianza en la banca central, podría evitarse, por supuesto, el muy problemático escenario descrito anteriormente. Sin embargo, debe quedar claro que la actual postura de la política monetaria en todo el mundo -mantener los tipos de interés en mínimos históricos, aumentar enormemente la oferta monetaria y permitir que la inflación aumente-, incluso temporalmente sin cambiar de política, es una forma bastante peligrosa de hacer las cosas.

Así que aquí viene la "bestia de la inflación". ¿Qué puede hacer el inversor al respecto? ¿Y qué papel pueden desempeñar el oro y la plata en la cartera del inversor? Cabe esperar que los bancos centrales de todo el mundo mantengan su política inflacionista, con una inflación elevada, pero no necesariamente desbocada, en los próximos meses; éste es el escenario base. Dicho esto, la inflación crónica -la continua pérdida de poder adquisitivo de las monedas oficiales como el dólar estadounidense, el euro, el renminbi chino, la libra esterlina, etc., ya sea en forma de inflación de los precios de los bienes de consumo y/o de los activos- continuará. El riesgo a la baja es que acabe en un régimen de inflación elevado e incluso explosivo, seguido de un gran desplome.

Dicho esto, el inversor orientado al largo plazo podría querer seguir expuesto en el mercado de activos reales, como los mercados de valores y de la vivienda. Esto les ofrece la oportunidad de cubrir su capital contra las maquinaciones inflacionistas de los bancos centrales. También me vienen a la mente el oro y la plata. La cantidad de

estos metales preciosos no puede aumentarse por conveniencia política ni degradarse como las monedas oficiales como el dólar estadounidense, el euro y compañía. Esto significa que el oro y la plata físicos deberían poder evitar el destino de la devaluación permanente.

Al mismo tiempo, sin embargo, el inversor debe ser paciente cuando tenga oro y plata físicos. Como ha demostrado el pasado reciente, el precio del oro y la plata puede sufrir importantes oscilaciones a corto plazo, y no es garantía de que sus precios vayan a subir de forma constante a lo largo del tiempo. De hecho, las numerosas intervenciones en el mercado por parte de los bancos centrales, que ya se han convertido en una "práctica habitual", pueden reducir la demanda de oro y plata físicos como "refugio" de los inversores, lo que puede provocar periodos de "fluctuaciones contraproducentes" de sus precios de mercado.

Sin embargo, si el inversor consigue obtener oro y plata a un precio atractivo (es decir, comprándolos cuando casi todo el mundo los vende, por ejemplo), estos metales pueden considerarse un seguro contra los caprichos de las políticas inflacionistas de los bancos centrales, proporcionando al inversor un considerable potencial alcista de los precios en un periodo en el que las cosas se pongan feas. En esos momentos, los poseedores de oro y plata pueden disponer de una "última línea de protección de la cartera" o incluso aprovechar la oportunidad de convertir los metales preciosos de alto precio en activos infravalorados, aumentando así su rentabilidad del capital.

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1758.8		22.5		964.4		1884.1	
II. Gliding averages								
10 days	1753.3		22.5		972.1		1930.7	
20 days	1768.2		22.9		964.3		2006.2	
50 days	1783.0		23.7		993.3		2319.7	
100 days	1807.8		25.2		1058.2		2533.3	
200 days	1800.7		25.7		1117.5		2539.4	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	39		109		32		44	
<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⁾	0	53	2	145	-1	53	21	54
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

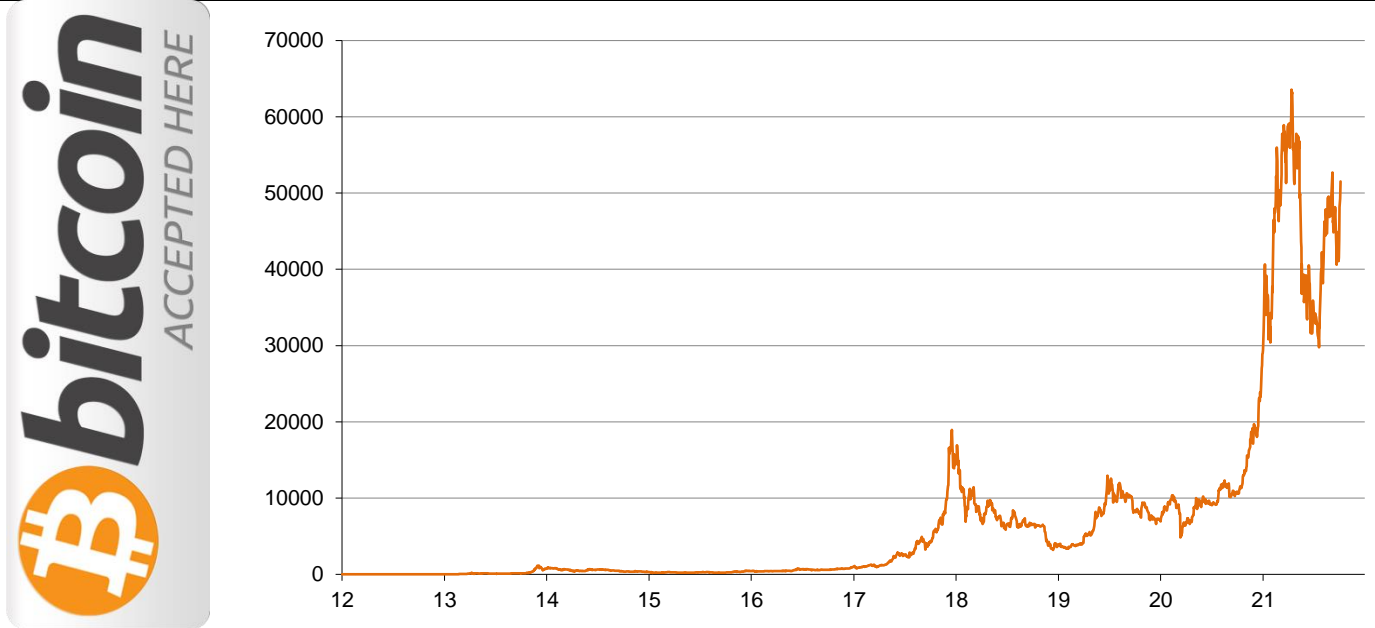
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1523.9		19.5		835.6		1632.5	
II. Gliding averages								
10 days	1503.8		19.3		833.8		1655.9	
20 days	1508.3		19.5		822.6		1710.9	
50 days	1515.6		20.1		844.3		1971.0	
100 days	1521.8		21.2		890.3		2130.8	
200 days	1505.5		21.5		933.9		2122.7	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	34		102		27		39	
<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	48	-3	139	-4	48	18	50
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

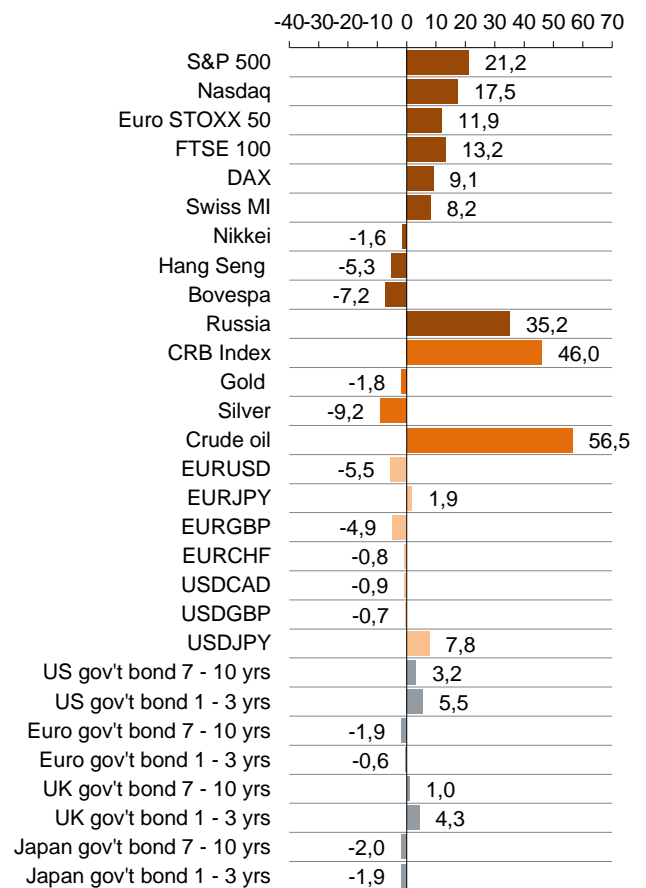
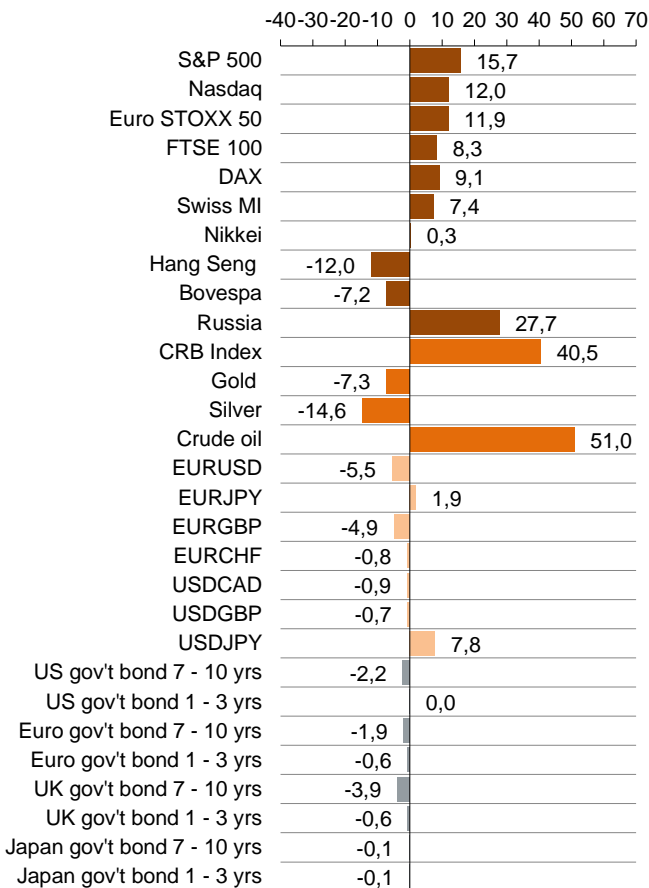


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

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
7 October 2021	Here Comes The Inflation Beast
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 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

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 Gold 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: 7 October 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

Hannover (shop & showroom): Theaterstraße 7 · 30159 Hannover
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

Frankfurt Headquarters

Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt

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