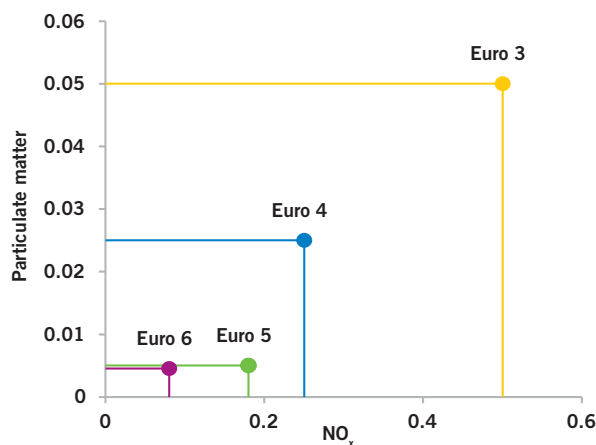


IM FOKUS

Euro 7: Rettungsanker oder Belastung für die Diesel- und Pt-Nachfrage?

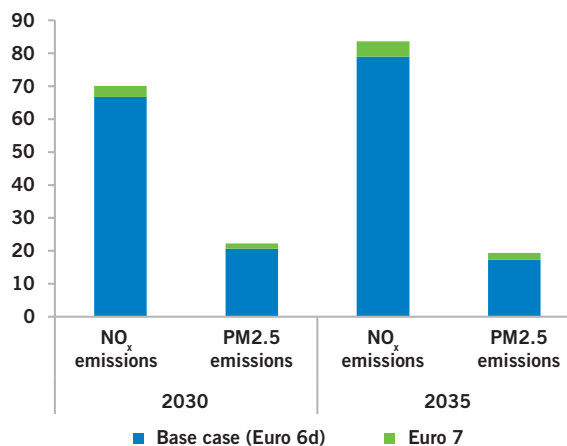
Trotz seines in den letzten Jahren rückläufigen Marktanteils, bleibt Westeuropa der größte Diesel-Kraftfahrzeugmarkt der Welt, auf den 30% der globalen Nachfrage nach Platin in Autokatalysatoren entfallen (~780 koz). Zunehmend strengere Emissionsgesetzgebungen für Diesel- und Benzinmotoren haben in den letzten Jahren zu höheren PGM-Autokatalysator-Beladungen geführt. Katalysatorhersteller arbeiten eng mit den Autoherstellern zusammen, um sicherzustellen, dass sich die Fahrzeugemissionen innerhalb der gesetzlichen Normen bewegen. Euro 6/VI ist die aktuell europaweit gültige Abgasnorm und gilt seit September 2015 für alle Neuwagen.

Diesel emissions standards: Europe
g/km



Source: SFA (Oxford)

Emissions reduction Euro 6d vs. Euro 7
% reduction from 2020



Source: SFA (Oxford), AERIS

Die Europäische Kommission wird noch in diesem Jahr einen neuen Gesetzesvorschlag für strengere Abgasnormen (bekannt als Euro 7/VII) vorlegen. Die neue Gesetzgebung, vor der Industriekonzerne zunächst warnten, könnte die Zukunft neuer Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor gefährden und könnte ungeachtet aller Bedenken bereits 2025 umgesetzt werden. Es wird erwartet, dass Euro 7 die letzte Abgasnorm sein wird, bevor alle Autos emissionsfrei werden müssen.

Der zusätzliche Nutzen für die Luftqualität, den Euro 7 über Euro 6d hinaus erzielen könnte, ist jedoch begrenzt. ACEA hat zusammen mit dem Beratungsunternehmen AERIS die Auswirkungen der Einführung von Euro-6-Fahrzeugen auf die Luftqualität im Vergleich zu den Auswirkungen, die eine Reihe von Euro-7-Normen in Zukunft haben könnten, analysiert. Für NO_x-Emissionen wird Euro 7 bis 2030 voraussichtlich nur eine zusätzliche Reduzierung von 3,4 % bringen. Im Gegensatz dazu zeigte die Studie, dass ein beschleunigter Austausch älterer Fahrzeuge durch die neuesten Euro 6-Fahrzeuge, etwa durch eine erneute Abwrackprämie, eine 6- bis 25-fache Reduzierung der NO_x-Emissionen erzielen würde.

Dieselfahrzeuge, die die aktuellen Euro-6-Normen erfüllen, werden auch weiterhin eine wichtige Option für Verbraucher sein. Der wirksame Einsatz von PGMs in Autokatalysatoren wird durch „Real-Driving-Emissions -Tests“ (RDE), welche die Einhaltung von Euro 6 im Straßenverkehr sicherstellen, unterstützt. Durchschnittliche NO_x-Emissionen von Dieselfahrzeugen betragen 45 mg/km, sinken stetig und liegen deutlich unter dem Grenzwert von 80 mg/km.

Die BEV-Infiltration trägt bereits heute zum Verfall der Nachfrage nach Dieselfahrzeugen in Europa bei. Eine weitere Verschärfung der Abgasgesetzgebung könnte dies weiter beschleunigen. Bei schweren Nutzfahrzeugen wird jedoch davon ausgegangen, dass Diesel der dominierende Antrieb bleiben und die Platinnachfrage langfristig stützen wird.



EDELMETALLÜBERBLICK

79 Au Gold

	Schlusskurs	Wöchentliche Preisänderung	Hoch	Datum	Tief	Datum
\$/oz	1.808	1,41%	1.818	08.07.2021	1.789	05.07.2021
€/oz	1.524	1,29%	1.536	08.07.2021	1.507	05.07.2021

Das Tapering-Programm der Federal Reserve rückt näher. Das letzte Woche veröffentlichte Protokoll der Juni-Sitzung des „Federal Open Market Committee“ der Federal Reserve bestätigte die Meinung verschiedener Offizieller, dass die Drosselung des 120-Milliarden-Dollar-Kaufprogramms der Fed früher beginnen könnte, als sie bei früheren Sitzungen erwartet hatten. Obwohl die Reduzierung der expansiven Geldpolitik nicht unmittelbar bevorsteht, wächst die Wahrscheinlichkeit, was dem Goldpreis Gegenwind gibt. Die meisten Offiziellen erwarten auch für 2023 höhere

Zinssätze, ein Jahr früher als in vorherigen Prognosen angedeutet. Die steigende Inflation wurde zur Kenntnis genommen, aber die Fed scheint dies als lediglich vorübergehendes Szenario zu sehen, so dass Gold bis zu einer anderen Reaktion der Fed weiterhin profitieren wird. In Europa hat die EZB ihr Inflationsziel von derzeit knapp unter 2 % auf 2 % angehoben und darf zudem bei Bedarf überschritten werden. Wenn die Inflation hoch bleibt und solange die Zentralbanken nicht reagieren, ist dies ein positives Signal für den Goldpreis.

47 Ag Silber

	Schlusskurs	Wöchentliche Preisänderung	Hoch	Datum	Tief	Datum
\$/oz	26,12	-1,07%	26,77	06.07.2021	25,76	09.07.2021
€/oz	22,02	-1,19%	22,61	06.07.2021	21,77	08.07.2021

Chinas PV-Anlageninstallationen könnten im nächsten Jahr 100 GW zwar deutlich übersteigen, was die Asia Europe Clean Energy (Solar) Advisory veröffentlichte, was jedoch schwächer ist als für das Jahr 2021 erwartet. Wie in einem früheren HPM-Spotlight erwähnt, hat der hohe Preis bestimmter Rohstoffe, die in Solarmodulen verwendet werden zur Folge, dass einige PV-Projekte auf 2022 verschoben oder ganz eingestellt wurden. Die hohen Preise für Polysilizium und Solarglas werden voraussichtlich noch länger in diesem Jahr bestehen bleiben. Chinas NEA hat kürzlich angekündigt, dass Solarprojekte, die 2019/20 genehmigt wurden aber bis Ende 2021 nicht abgeschlossen sind, in die Quote des darauffolgenden

Jahres aufgenommen und nicht ausgeschlossen werden. Die Kombination aus verzögerten Projekten und automatischer Übertragung von Genehmigungen könnte 2022 zu einem Anstieg der Installationen führen. Während ein schwächeres Jahr 2021 die Silbernachfrage aus dem PV-Markt belasten könnte, wird dem voraussichtlich eine starke Erholung im Jahr 2022 gegenüberstehen. Auf die Silbernachfrage der Photovoltaikindustrie entfielen im vergangenen Jahr 101 Mio. Unzen (*Quelle: Silver Institute*). Silber blieb letzte Woche erneut hinter Gold zurück. Die Fed klingt etwas restriktiver, aber die Geldpolitik änderte sich bisher trotz hoher Inflation nicht, sodass Preise schließlich steigen könnten.

78 Pt Platin

	Schlusskurs	Wöchentliche Preisänderung	Hoch	Datum	Tief	Datum
\$/oz	1.099	0,98%	1.121	06.07.2021	1.069	08.07.2021
€/oz	927	0,90%	946	06.07.2021	901	08.07.2021

Stückbasierte Preise für Markenkollektionen könnten die Nachfrage nach Platin beflügeln, wie ein Bericht von Platinum Guild International (PGI) anmerkt. In der Vergangenheit haben Einzelhändler in China Schmuck nach Gewicht und dem damaligen Spotmarktpreis verkauft. Markenprodukte werden jedoch mittlerweile nach Stückpreisen verkauft, was dazu beiträgt den Umsatz zu steigern und gleichermaßen einen hohen empfundenen Wert für die Verbraucher zu schaffen. PGI weist darauf hin, dass die mit Markenkollektionen verbundenen höheren Gewinnspannen von grundlegender Bedeutung für die Einführung von Platin

in Indien waren, einem etablierten Goldmarkt. Der Platinschmuckmarkt hatte einen verhaltenen Start in das Jahr, da Covid-bedingte Beschränkungen weiterhin wichtige Märkte belasteten. Es wird erwartet, dass sich die Verbraucherstimmung in der zweiten Jahreshälfte mit zunehmendem Optimismus in Bezug auf Impfstoffe und einer wirtschaftlichen Erholung verbessert. Die mit der Schmuckherstellung verbundene Platinnachfrage wird dieses Jahr voraussichtlich rund 1,7 Mio. Unzen erreichen, eine Erholung von 11% gegenüber dem Vorjahr, aber unter dem Niveau vor der Pandemie.



EDELMETALLÜBERBLICK

Die Platin-Leiheraten sind im Juli gestiegen, was auf einen vorübergehenden Liquiditätsengpass hindeutet. Einmonats- und Dreimonats-Leasingraten sind um einige Prozentpunkte gestiegen. Der Platinmarkt bleibt aber gut versorgt und für das Gesamtjahr (ohne Investitionen) wird ein Überschuss von knapp 1 Mio. Unzen prognostiziert,

so dass der Anstieg der Leiherraten nur von kurzer Dauer sein dürfte. Der Platinpreis ist jetzt auf das Gesamtjahr gesehen nahezu unverändert und mit einem großen Überschuss (ex. Investitionen) wird er möglicherweise nicht auf die Höchststände aus den ersten Monaten des Jahres zurückkehren.

46 Pd Palladium

	Schlusskurs	Wöchentliche Preisänderung	Hoch	Datum	Tief	Datum
\$/oz	2.816	1,22%	2.883	06.07.2021	2.769	06.07.2021
€/oz	2.374	1,10%	2.433	06.07.2021	2.344	07.07.2021

Der niedrige Neuwagenbestand wird sich im dritten Quartal auf den US-Automarkt auswirken, wobei die nächsten drei Monate die schwächsten Verkäufe in diesem Jahr verzeichnen werden (Quelle: Cox Automotive). Trotz der Auswirkungen des Mangels an Halbleiterchips auf die Fahrzeugproduktion und den Fahrzeugbestand blieben die Neuwagenverkäufe in den USA in diesem Jahr robust. Die Dynamik scheint sich allerdings zu verlangsamen: Schätzungen zufolge sind die Fahrzeugverkäufe im Juni auf eine saisonbereinigte Jahresrate von 16,4 Millionen gesunken - gegenüber 17,0 Millionen im Mai. Der Juni wird voraussichtlich der zweite Monat in Folge mit rückläufigen Verkäufen sein, nach dem Höchststand von 18,8 Millionen im April, einem der stärksten Monate in der Geschichte (Quelle: Cox Automotive). Zu Beginn des letzten Monats

lag der Neuwagenbestand 43% unter dem Niveau des gleichen Zeitraums des Vorjahres und 54% gegenüber dem von 2019. Die Automobilhersteller haben in diesem Jahr bisher vom Nachholbedarf der Verbraucher profitiert, aber das begrenzte Angebot an leichten Kraftfahrzeugen wird die Umsätze in der zweiten Jahreshälfte unter die von H1'21 fallen lassen. Der Palladiumverbrauch, der auf die Nachfrage nach Autokatalysatoren in Nordamerika zurückzuführen ist, wird dieses Jahr voraussichtlich ~1,7 Mio. Unzen betragen, da die starke Erholung der Verkäufe im ersten Halbjahr den PGM-Bedarf erhöht. Die Rally von Palladium hat sich verlangsamt als es den Bereich von 2.800 USD/Unze erreichte, aber der Preis wird wahrscheinlich auf einem hohen Niveau bleiben bis sich die russische Palladiumproduktion erholt.

45 Rh 44 Ru 77 Ir Rhodium, Ruthenium, Iridium

	Rhodium	Ruthenium	Iridium
Berichtswoche	\$18.450/oz	\$795/oz	\$6.150/oz
Vorwoche	\$19.950/oz	\$795/oz	\$6.150/oz

Der Rhodiumpreis ist auf sein Niveau von Anfang dieses Jahres zurückgegangen, was seine Preisentwicklung seit Jahresbeginn auf 4,4% schrumpfen ließ. Im Vergleich zu den Durchschnittspreisen aus den Jahren 2019 und 2020 (3.923 USD/Unze bzw. 11.620 USD/Unze) bleibt er im historischen Vergleich jedoch auf einem hohen Niveau. Das momentane Niveau des Rhodiumpreises schafft immer noch große Anreize für Investitionen, insbesondere in den rhodiumreichen UG2-Regionen Südafrikas. Die Produzenten müssen jedoch zu Recht Vorsicht walten lassen, da Rhodium in der Vergangenheit immer extreme Preisbewegungen

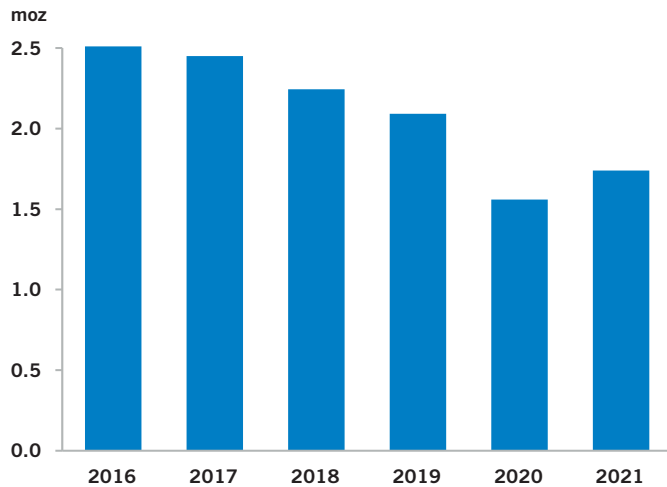
aufwies. Glücklicherweise stärkt die zukünftige Nachfrage nach Iridium und Ruthenium aus der Wasserstoffwirtschaft die langfristigen Investitionskriterien für UG2-Regionen, die den höchsten Anteil an kleinen PGMs enthalten. Es gibt erhebliche Rh-Ir-Ru-reiche Produktionskapazitäten, die mit relativ geringem Kapitalbedarf und kurzen Vorlaufzeiten (1-2 Jahre) in Betrieb genommen werden können, sollte das Preisumfeld günstig bleiben.

Währenddessen blieben die Preise für Iridium und Ruthenium stabil.



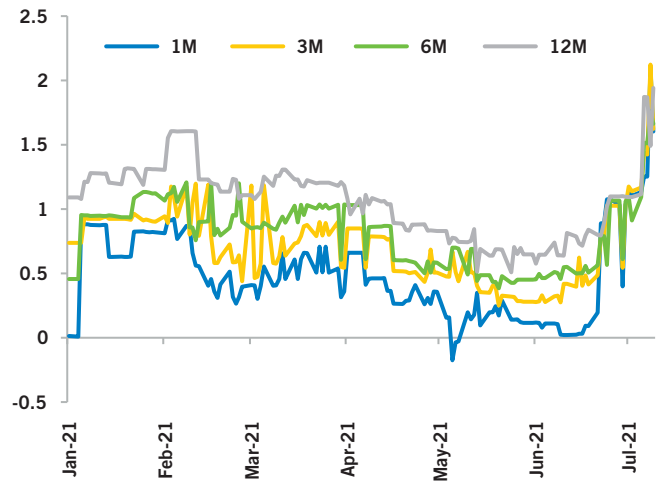
MARKTINDIKATOREN

Platinum jewellery demand



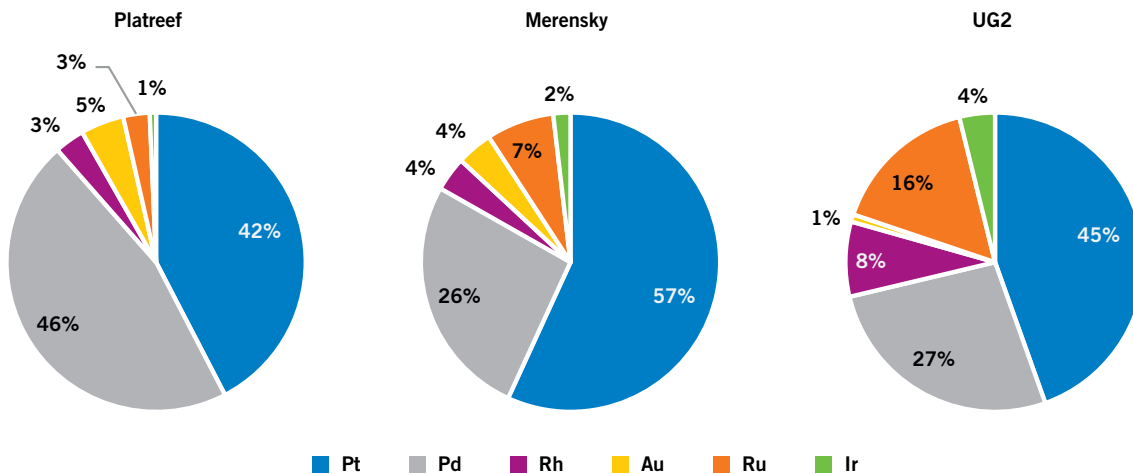
Source: SFA (Oxford)

Platinum lease rate indicators



Source: SFA (Oxford), Bloomberg

South Africa prill split by orebody



Source: SFA (Oxford)

Heraeus Precious Metals

Europa, Mittlerer Osten, Afrika & andere Regionen

Telefon: +49 6181 35 2750
edelmetallhandel@heraeus.com

Südostasien

Telefon: +852 2773 1733
tradinghk@heraeus.com

www.herae.us/trading-market-report

Das Impressum von Heraeus Precious Metals finden Sie [hier](#)

USA

Telefon: +1 212 752 2180
tradingny@heraeus.com

China

Telefon: +86 21 3357 5658
tradingsh@heraeus.com

Das HERAEUS EDELMETALL BULLETIN wurde erstellt in Zusammenarbeit mit:

SFA (Oxford) Ltd
United Kingdom
Phone: +44 1865 784374
www.sfa-oxford.com



The Oxford Science Park, Oxford,
United Kingdom, OX4 4GA

DISCLAIMER

Dieses Dokument ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Hierbei wird davon ausgegangen, dass es sich bei dem Empfänger um einen professionellen Marktteilnehmer des Edelmetallmarktes handelt. Das Dokument richtet sich ausschließlich an Unternehmer und ist ausdrücklich nicht zur Verwendung durch Verbraucher bestimmt. Die Inhalte dieses Dokuments berücksichtigen nicht die individuellen Anlageziele, die finanzielle Situation oder den besonderen Bedarf eines bestimmten Empfängers oder einer bestimmten Organisation. Dieses Dokument wird nicht im Rahmen einer Vertragsbeziehung zur Verfügung gestellt. Es ist weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots oder zur Zeichnung einer Investition noch eine Beratung über die Vorzüge einer Anlage. Diesem Dokument liegen Informationen aus Quellen zugrunde, die Heraeus und SFA (Oxford) Ltd ("SFA") für vertrauenswürdig erachten, die sie jedoch nicht selbstständig verifiziert haben. Darüber hinaus stellen die in diesem Dokument wiedergegebenen Analysen und Einschätzungen, einschließlich aller zukunftsgerichteter Aussagen, eine Beurteilung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments dar und können ohne Vorankündigung geändert werden. Es gibt keine Gewähr, dass zukunftsgerichtete

Aussagen eintreten werden. SFA und Heraeus übernehmen daher keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten und Analysen. Heraeus und SFA übernehmen keine Haftung für Schäden oder Verluste jedweder Art und jedweder Ursache, die durch die Verwendung oder das Vertrauen auf die in diesem Dokument enthaltenen Informationen entstehen. Soweit jedoch ein Haftungsanspruch nach deutschem Recht besteht, haften Heraeus und SFA unbegrenzt für vorsätzliche oder grob fahrlässige Pflichtverletzungen. Soweit nicht ausdrücklich gesetzlich erlaubt, dürfen die Inhalte dieses Dokuments ohne schriftliche Genehmigung von Heraeus weder vervielfältigt noch an Dritte weitergegeben werden. Heraeus untersagt insbesondere die Verbreitung und Weitergabe dieses Dokuments über das Internet oder in anderer Weise an nicht-professionelle oder private Anleger. Heraeus und SFA übernehmen keinerlei Haftung für Handlungen Dritter, die im Vertrauen auf dieses Dokuments vorgenommen werden. Die im Bericht aufgeführten Preise für Gold, Silber, Platin und Palladium entsprechen den Briefkursen im Interbankenmarkt. Die Angaben für Rhodium, Ruthenium und Iridium reflektieren den indikativen Heraeuspreis zum Zeitpunkt der Berichterstellung.