

EDELMETALL BULLETIN

Nr. 3
07. Februar 2022



- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

IM FOKUS

Großer Sprung nach vorne für Brennstoffzellenfahrzeuge?

Neben sportlichen Höchstleistungen werden die aktuellen Olympischen Winterspiele in China genutzt, um einen öffentlichen mit Wasserstoff betriebenen Verkehr zu präsentieren. Bei den Olympischen Spielen in Tokio im Sommer 2021 wurden 100 Wasserstoff-Brennstoffzellenbusse eingesetzt als Japan seine Fähigkeiten demonstrierte welche Möglichkeiten eine Wasserstoffenergieinfrastruktur ermöglicht. Die Olympischen Winterspiele in Peking gehen noch einen Schritt weiter, denn eine Flotte von 655 Brennstoffzellenbussen mit Protonenaustauschmembran (PEM) wird eingesetzt, um die Zuschauer durch die Stadt Zhangjiakou, den Hauptwettbewerbssort, zu transportieren. Das Bergsportzentrum, 180 km nordwestlich von Peking, verfügt über umfangreiche erneuerbare Wind- und Solarenergieressourcen und ist Chinas erste nationale Zone, die eingerichtet wurde, um Wege zur Energiewende mit erneuerbaren Energien zu erkunden. Weitere 212 Brennstoffzellenbusse werden in der Wettkampfbzone für alpines Skifahren und Bobfahren in Yanqing eingesetzt. In Peking werden seit Dezember 2021 im Rahmen eines Demonstrationsprojekts, das 100 Fahrzeuge umfasst, bereits die ersten 30 Busse als Shuttle sowie für den Transport von Touristen eingesetzt.

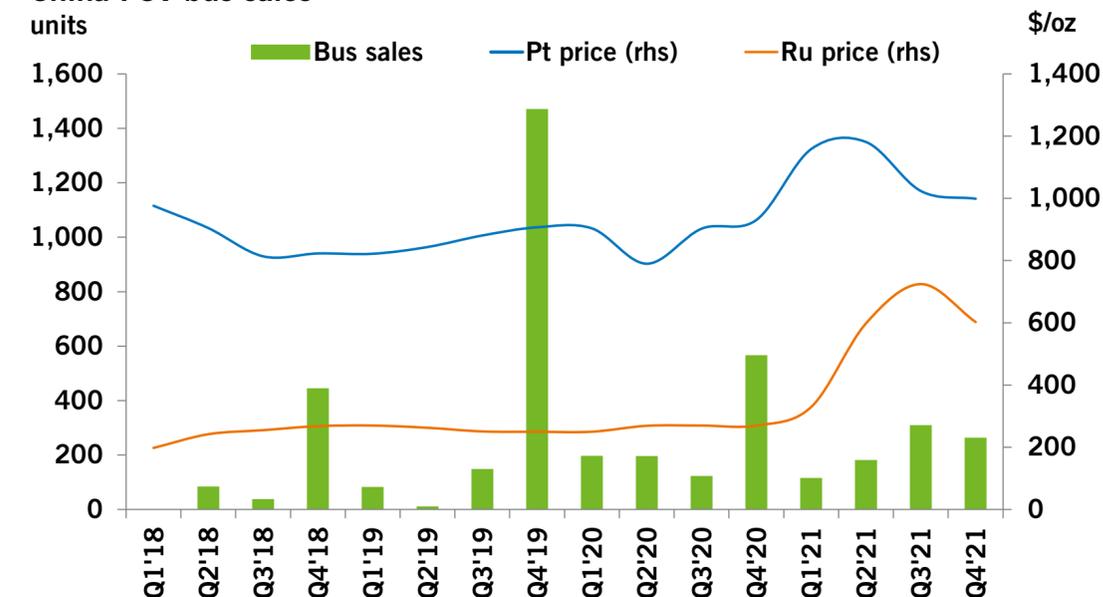
China hat ehrgeizige Pläne für kommerzielle Brennstoffzellenfahrzeuge. In den letzten sieben Jahren belief sich Chinas Produktion von kommerziellen Brennstoffzellenfahrzeugen (FCV = Fuel Cell Vehicles) auf rund 5.500 Fahrzeuge, wovon ca. 80 % Busse waren. Der im April 2020 aufgestellte nationale FCV-Plan sieht den Bau von 50.000 Fahrzeugen bis 2025 und 1 Million Fahrzeuge im Jahr 2030 vor. Anstatt den Preis von FCVs zu subventionieren, wie im bald auslaufenden New Energy Vehicle-Programm zur Förderung des Kaufs von Elektroautos, führte China ein vierjähriges Pilotprogramm in Form von finanziellen Zuschüssen der Zentralregierung für die FCV-Forschung sowie für Entwicklungs- und Demoanwendungen ein.

Die Testzeit für Brennstoffzellenbusse hat begonnen. Hochkarätige Demoprojekte sind wertvoll, um die Leistung und Zuverlässigkeit von Fahrzeugen zu beweisen und Betriebsdaten zu sammeln. Die Ergebnisse daraus

sind aber nicht immer vorteilhaft für die Brennstoffzellentechnologie. Im südfranzösischen Montpellier stoppte die lokale Verwaltung im vergangenen Monat eine Investition von 29 Millionen Euro für eine Flotte von 51 Brennstoffzellenbussen, weil ihre Betriebskosten sechsmal höher gewesen wären als die ihrer batterieelektrischen Alternative.

Die Platinnachfrage für kommerzielle FCVs läuft langsam hoch. Derzeit ist es nur ein kleiner Teil der industriellen Nachfrage, aber die laufenden Busprogramme werden für 2022 wahrscheinlich mehrere tausend Unzen Metall ausmachen. Die Umsetzung der ehrgeizigen Ambitionen für Bus- und Lkw-Flotten würde dazu führen, dass die Nachfrage nach Platin in den kommenden Jahrzehnten erheblich zunehmen würde.

China FCV bus sales



Source: SFA (Oxford), China Automotive Information Net

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

EDELMETALLÜBERSICHT

Gold



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	1.807	1,21%	1.815	04.02.2022	1.787	31.01.2022
€/oz	1.578	-1,38%	1.608	31.01.2022	1.568	04.02.2022

Goldnachfrage steigt 2021 um 10 %. Der vom World Gold Council berichtete Anstieg signalisierte, dass der Großteil, der nach dem Ausbruch der Pandemie im Jahr 2020 verlorenen Nachfrage wieder zurückgewonnen wurde. Da sich die Verbrauchernachfrage erholte, stieg die Schmuckherstellung um 67 %. Die Käufe im letzten Quartal 2021 waren die stärksten seit dem zweiten Quartal 2013. Die Nachfrage für Barren und Münzen stieg um 31 %, was die wachsende Besorgnis der Anleger über die Inflation widerspiegelt. Käufe von Zentralbanken legten um 82 % zu und brachten die weltweiten offiziellen Goldreserven auf den höchsten Stand seit fast 30 Jahren. Die einzige Enttäuschung war der Rückgang der ETF-Bestände um 173 Tonnen, nachdem diese im Jahr zuvor um 874 Tonnen anstiegen.

Nicht überall steigen zur Bekämpfung der Inflation die Zinsen. Da die Inflation im Dezember 2021 eine offizielle Rate von 5,4 % erreichte er-

höhte die Bank of England am vergangenen Donnerstag ihren Basiszinssatz den zweiten Monat in Folge auf 0,5 %. Am selben Tag traf sich der geldpolitische Ausschuss der Europäischen Zentralbank und beschloss, die Zinssätze unverändert zu lassen, obwohl die Inflation in der Eurozone im Januar 5,1 % erreichte. Allerdings hat die EZB in der Pressekonferenz ihre Position verändert und schließt eine Zinserhöhung in diesem Jahr nicht mehr aus. Der allmähliche Wechsel zu einer restriktiveren Politik hat begonnen, aber das lässt die EZB viele Monate hinter der Fed zurück. In den USA steigen die Erwartungen, dass die Fed die Zinsen im März um einen halben Prozentpunkt anheben wird, weitere Zinserhöhungen werden später im Jahr folgen. Anleger werden entscheiden müssen, ob die Währungshüter bei Zinserhöhungen zu vorsichtig sind. Sollten Anleger davon ausgehen, dass die Inflation weiter hoch bleibt, dürfte der Goldpreis davon profitieren.

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 **SILBER**
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

EDELMETALLÜBERSICHT

Silber



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	22,48	0,99%	23,05	01.02.2022	22,01	03.02.2022
€/oz	19,62	-1,62%	20,47	01.02.2022	19,32	03.02.2022

2022 mit gutem Start für Silberinvestmentnachfrage. Die US Mint verkaufte im Januar etwas mehr als 5 Mio. Unzen American Eagle-Silbermünzen, ein Anstieg von 4,7 % gegenüber 2021 und gleichzeitig die höchste Januar-menge seit 2017. Anleger haben auch ihre Fondsbestände aufgestockt, ETFs

legten um 389 t auf 27.579 t zu. Nachdem der Silberpreis 24 \$/oz erreicht hatte, liegt er nun wieder bei 22 \$/oz, was ein Unterstützungspunkt ist, an dem Preisrückgänge in den letzten 18 Monaten gestoppt wurden. Sollte Silber diese Unterstützungslinie durchbrechen, könnte der Preis stark fallen.

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 **PLATIN**
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

EDELMETALLÜBERSICHT

Platin



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	1.025	1,68%	1.050	01.02.2022	1.011	31.01.2022
€/oz	895	-0,82%	932	01.02.2022	997	04.02.2022

Die Ergebnisberichterstattung der südafrikanischen PGM-Produzenten lassen eine unveränderte Platinproduktion für 2022 erwarten. Impala berichtete für die zweite Hälfte des Jahres 2021 eine Produktion von 1,62 Millionen Unzen 6E* (50,4t), davon ca. 730.000 Unzen (22,7 t) Platin. Dies waren 5 % weniger als im Vorjahr, was auf den Zeitpunkt der Wartung von Verarbeitungsanlagen zurückzuführen ist. Das Unternehmen berichtete auch, dass es einen vollständigen Bau einer Schmelzanlage, anstatt des ursprünglich geplanten teilweisen Umbaus durchführen wird und dass dies etwa vier Monate dauert. Der Produktionsausblick wurde unverändert belassen. Impala verfügt über freie Kapazitäten an anderen Hochöfen, sodass Auswirkungen auf die raffinierte Produktion unwahrscheinlich sind. Der industrielle Platinmarkt wird dieses Jahr voraussichtlich einen großen Überschuss aufweisen (ohne Betrachtung von Investment). Tendenziell entwickelt sich der Platinpreis in den ersten Monaten eines Jahres positiv, die Entwicklung ist aber ins Stocken geraten, nachdem der Preis über 1.000 \$/oz gestiegen ist.

(*6E = Pt, Pd, Rh, Ru, Ir und Au)

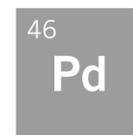
Die Lebensdauer der Kroondal Mine hat sich verdoppelt. Sibanye-Stillwater wird Kroondal vollständig übernehmen. Damit können Schächte, bei denen die Reserven zum Ende gekommen sind, durch den Zugang zu dem angrenzenden Rustenburg Abbaugelände weiter betrieben werden und sich hierdurch die Lebensdauer der Mine bis 2029 verlängert. Im vergangenen Jahr produzierte Kroondal 255.000 Unzen (7,9 t) Platin.

Nicht nur China plant den Einsatz von kommerziellen Brennstoffzellenfahrzeugen auszubauen. Die beiden südkoreanischen Hafenstädte Busan und Ulsan, sowie die südliche Provinz Gyeongsang planen gemeinsam die Beschaffung von 624 Hyundai-Brennstoffzellenbussen mit dem Ziel, bis 2025 öffentliche Busse mit Verbrennungsmotor zu ersetzen. Ebenso gibt es in europäischen Ländern regelmäßige Ankündigungen zur Einführung von Brennstoffzellenbussen. Im vergangenen Monat wurde in den USA das Hydrogen Fuel Cell Council gegründet. Hierbei handelt es sich um eine Bildungs- und Interessenvertretung von öffentlichen Verkehrsbetrieben und FCV-Lieferanten, um den Einsatz von Brennstoffzellenbussen im öffentlichen Verkehrssektor voranzutreiben.

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM**
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

EDELMETALLÜBERSICHT

Palladium



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	2.301	-3,13%	2.454	31.01.2022	2.281	04.02.2022
€/oz	2.009	-5,49%	2,187	31.01.2022	1.997	04.02.2022

Der Palladiumpreis notierte letzte Woche ein Fünfmonatshoch. Der Spotpreis erreichte am 31. Januar 2.454 \$/oz, bevor er wieder auf 2.300 \$/oz zurückfiel. Die Gefahr einer russischen Invasion in der Ukraine und die möglichen Auswirkungen von daraus resultierenden Sanktionen gegen Russland unterstützten den Anstieg. Die Leiherraten haben sich ebenso leicht befestigt. Solange die Krise anhält, könnte der Palladiumpreis auf einem erhöhten Niveau bleiben.

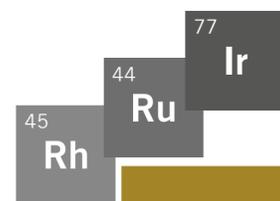
Sollte das Angebot an Batterierohstoffen knapper werden könnte die Palladiumnachfrage aus dem Automobilsektor länger anhalten. US-Autobauer investieren stark in die heimische Herstellung von Elektroautos und Pickups, sowie in die dafür benötigten Lithium-Ionen-Batterien. General Motors hat letzte Woche Ausgaben in Höhe von 6,6 Mrd. USD für zwei

Werke in Michigan bekannt gegeben, nachdem ähnliche Projekte von Ford in Kentucky und Tennessee im Jahr 2021 angekündigt wurden. Allerdings wird in den USA relativ wenig Geld investiert, um Rohstoffe wie Lithium, Nickel und die daraus hergestellten Zwischenprodukte abzubauen und herzustellen. Chinesische Unternehmen dominieren derzeit den Markt in diesen Bereichen. Da die Vorlaufzeit für die Erschließung von neuen Minen in der Regel sehr lange ist, könnte dies zum Problem bei der Herstellung von BEV Fahrzeugen werden, sollte die weltweite Verfügbarkeit von Batteriematerialien enger werden, oder sollten Handelskonflikte zunehmen. Unter diesen Voraussetzungen könnte ein nachlassendes Wachstum der BEV-Produktion die Lebenserwartung von Fahrzeugen mit Verbrennungsmotor und damit auch die Nachfrage nach Palladium verlängern.

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM**
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 ÜBER HERAEUS

EDELMETALLÜBERSICHT

Rhodium, Ruthenium, Iridium



	RHODIUM	RUTHENIUM	IRIDIUM
Berichtswoche	\$18.250/oz	\$575/oz	\$4.200/oz
Vorwoche	\$18.300/oz	\$575/oz	\$4.150/oz

Der Bau von PEM-Elektrolyseuren sorgt weiterhin für eine steigende Nachfrage nach Iridium. Der Ammoniakhersteller Yara hat mit Linde Engineering einen Vertrag über den Bau und die Lieferung einer Demoanlage für grünen Wasserstoff in der Ammoniakproduktionsanlage von Yara in Porsgrunn/Norwegen unterzeichnet. Das Projekt soll zeigen, dass Ammoniak, das mit erneuerbarer Energie produziert wird, das bei der Düngemittelproduktion entstehende Kohlendioxid reduziert. Das Projekt wird die PEM-Technologie verwenden und wird die zweite 24-MW-PEM-Elektrolyseanlage sein, die von Linde Engineering entworfen und gebaut wurde. Die erste entsteht derzeit am Chemiestandort Leuna in Deutschland.

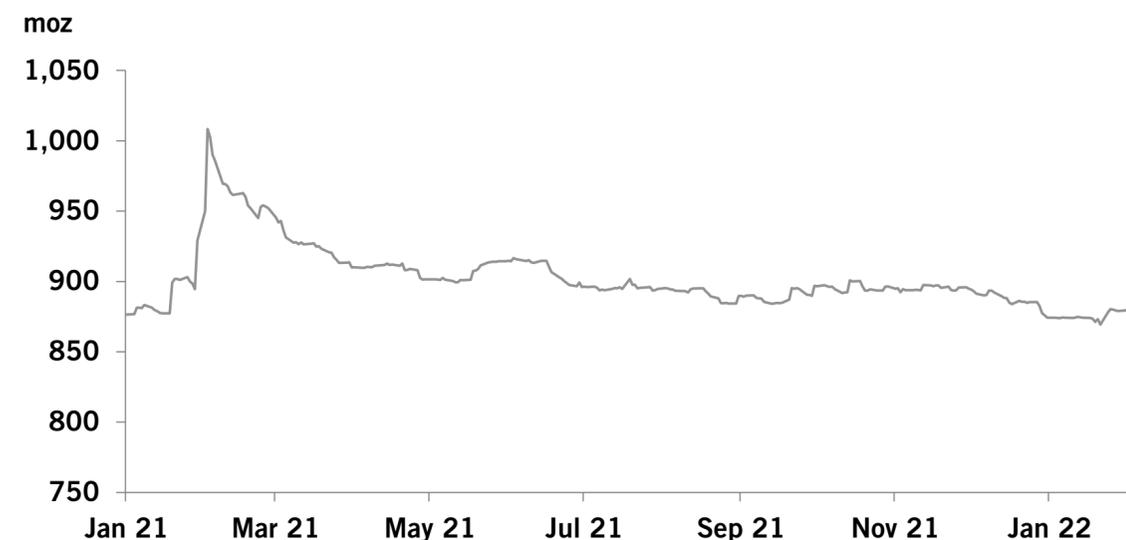
Der Neubau der Schmelze von Impala dürfte keine Auswirkungen auf den Rhodiummarkt haben. Es sind ausreichend freie Verarbeitungskapazitäten vorhanden. Selbst wenn es kurzfristig zu einem Bestandsaufbau von unbearbeitetem Material kommen sollte, würde dieser in den nächsten Monaten verarbeitet, sodass es auf das Kalenderjahr betrachtet keine Auswirkungen haben wird.

Die Preise der kleinen PGMs haben sich letzte Woche unterschiedlich entwickelt. Iridium stieg an, während Rhodium leicht fiel und Ruthenium unverändert blieb.

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN**
- 08 ÜBER HERAEUS

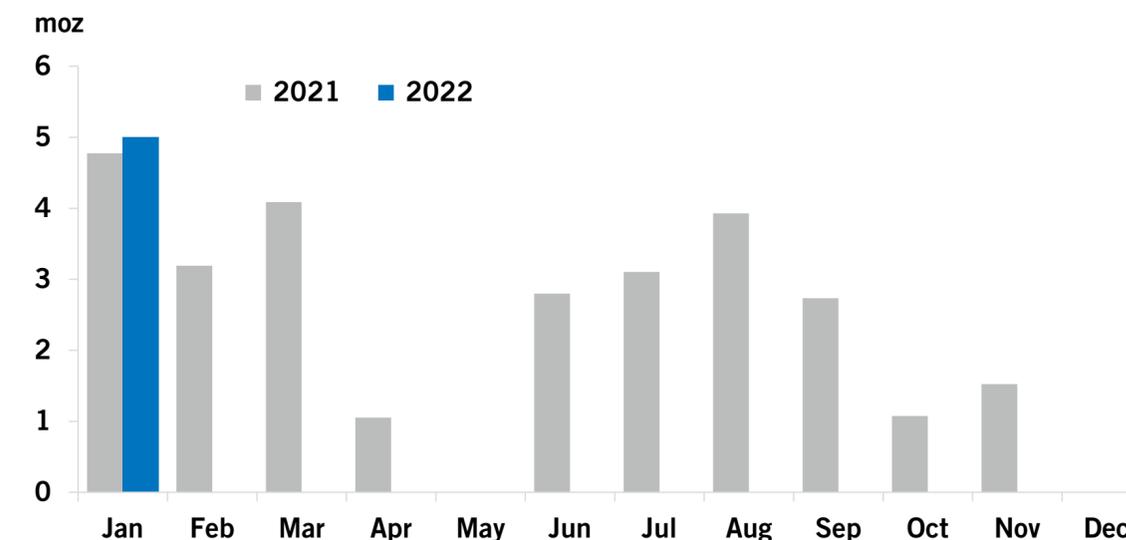
MARKTINDIKATOREN

Silver ETF holdings



Source: SFA (Oxford), Bloomberg

American Eagle silver coin sales



Source: SFA (Oxford), US Mint

Gold ETF holdings



Source: SFA (Oxford), Bloomberg

Rhodium price



Source: SFA (Oxford), Heraeus Precious Metals

- 01 IM FOKUS
- 02 GOLD
- 03 SILBER
- 04 PLATIN
- 05 PALLADIUM
- 06 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 07 MARKTINDIKATOREN
- 08 **ÜBER HERAEUS**

ÜBER HERAEUS

Informieren Sie sich über alle wichtigen Entwicklungen auf den Edelmetallmärkten in unserem wöchentlich erscheinenden Heraeus Edelmetall Bulletin. **Anmeldung unter: www.herae.us/trading-market-report.**

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

USA

Telefon: +1 212 752 2180

tradingny@heraeus.com

China

Telefon: +86 21 3357 5658

tradingsh@heraeus.com



Der Technologiekonzern Heraeus mit Sitz in Hanau ist ein weltweit führendes Portfoliounternehmen in Familienbesitz. Die Wurzeln des Unternehmens reichen zurück auf eine seit 1660 von der Familie betriebene Apotheke. Heraeus bündelt heute eine Vielzahl von Geschäften in den Feldern Umwelt, Elektronik, Gesundheit und industrielle Anwendungen. Kunden profitieren von innovativen Technologien und Lösungen, basierend auf einer breit aufgestellten Materialexpertise und Technologieführerschaft.

Heraeus Precious Metals gehört weltweit zu den führenden Anbietern von Edelmetallservices und -produkten. Wir vereinen alle Tätigkeiten, die sich aus der umfassenden Kompetenz von Heraeus im Edelmetallkreislauf ergeben – vom Handel, über Edelmetallprodukte bis hin zum Recycling. Heraeus Precious Metals ist einer der weltgrößten Refiner von Platingruppenmetallen (PGM) und gehört zu den führenden Adressen im industriellen Edelmetallhandel.

Die Heraeus Edelmetallprognose wurde erstellt in Zusammenarbeit mit:

SFA (Oxford) Ltd

United Kingdom

Telefon: +44 1865 784366

www.sfa-oxford.com

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



consulting analysts in tomorrow's commodities and technologies

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 selbständig 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 Dokument vorgenommen werden.