

# EDELMETALL BULLETIN

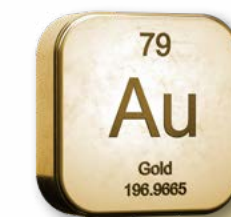
**Nr. 2**

15. Januar 2024

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

# EDELMETALLÜBERSICHT

## Gold



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	2.048	0,15%	2.062	12.01.2024	2.013	11.01.2024
€/oz	1.869	0,13%	1.879	12.01.2024	1.838	11.01.2024

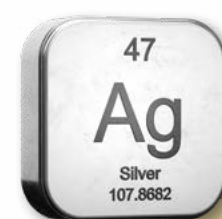
**Die negative Stimmung von US-Investoren gegenüber Gold könnte sich 2024 verstärken.** Im vergangenen Jahr reduzierten Anleger weltweit Gold-ETF Bestände um 8,2 Mio. Unzen, verstärkt ab Juni. Die positive Stimmung gegenüber Goldinvestments schien sich in den USA nach der Mini-Bankenkrise im Mai abzuschwächen, da attraktive Geldmarkttrenditen wieder in den Mittelpunkt rückten. Es erfolgten im Sommer und Herbst fünf Monate in Folge Abflüsse aus ETF-Fonds. Gegen Ende des Jahres drehte sich die Anlegerstimmung wieder ins Positive, als die vom Markt eingeschätzte Wahrscheinlichkeit von US-Zinssenkungen zulegte und der Goldpreis auf über 2.000 \$/Unze stieg. Im Januar haben Gold-ETFs erneut Abflüsse von bisher mehr als 897.000 Unzen verzeichnet und setzen damit den Trend vom Ende des Jahres 2023 fort. Die allgemeine Anlegerstimmung scheint im Widerspruch zu den Rekordpreisen zu stehen, gemessen an den ETF-Abflüssen im Januar, den rückläufigen physischen Goldbarrenverkäufen der US-Mint und den relativ geringen offenen Positionen auf den Terminmärkten. Die unerwartet hohen Inflationszahlen in den USA in der vergangenen Woche haben erneut die Erwartungen an eine Zinssenkung im März gedämpft. Wenn die Fed tatsächlich zu Zinssenkungen übergeht, könnte dies möglicherweise Gold einen neuen Schub geben und die Einstellung der Anleger ändern.

**Chinesische Indikatoren für die Goldnachfrage sind stark.** Das Handelsvolumen für den 9999 Au-Kontrakt der SGE erreichte letzte Woche den höchsten Stand seit sieben Jahren. Dieser Kontrakt ermöglicht eine physische Auslieferung des Metalls und wird in der Regel von chinesischen Banken und Goldgroßhändlern in der Schmuckindustrie verwendet und ist damit ein guter Indikator für die Stimmung in der Branche. Die Mengen im Januar sind tendenziell höher, da Juweliere ihre Vorräte vor dem chinesischen Neujahrsfeiertag auffüllen, aber das Volumen der letzten Woche war bemerkenswert hoch. Darüber hinaus hat sich das in China für Gold gezahlte Aufgeld seit dem 2. Januar nahezu verdoppelt und lag am 11. Januar bei 64 \$/Unze, was ebenfalls auf eine steigende Nachfrage hindeutet. Chinesische Verbraucher scheinen Goldschmuck gegenüber Alternativen wie Platin zu bevorzugen. Allerdings könnte die robuste Großhandelsnachfrage aufgrund der hohen Goldpreise in Yuan, die nur noch 2 % unter den historischen Höchstständen liegen, möglicherweise nicht sofort zu einer robusten Verbrauchernachfrage führen.

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

# EDELMETALLÜBERSICHT

## Silber



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	23,22	-0,08%	23,53	12.01.2024	22,48	11.01.2024
€/oz	21,19	-0,09%	21,42	12.01.2024	20,54	11.01.2024

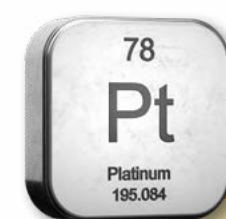
**Einige Regionen in China erreichen die Kapazitätsgrenze für PV-Dachanlagen.** Chinas Rekordjahr bei Solaranlagen im Jahr 2023 führt Berichten zufolge in einigen Teilen des Landes zu Problemen im Stromnetz. Angeblich haben mehr als 150 Regionen im Land keinen Platz mehr für zusätzliche dezentrale PV-Anlagen (Quelle: Photovoltaic Energy Circle). Zuletzt hatte China den Schwerpunkt auf lokalisierte Solaranlagen auf Dächern gegenüber großen Solarfarmen gelegt. Dennoch kann China mit der Rückkehr zu großen Solarparks das Wachstum in der Solarenergie fortsetzen, was im vergangenen Jahr erheblich zur Silbernachfrage beigetragen hat. Der weltweite Silberbedarf für den Einsatz in der Photovoltaik wird auf einen Rekordwert von 190 Mio. Unzen geschätzt. Der rapide Preisverfall bei Solarzellen hat letztes Jahr zu einem Anstieg der Installationen beigetragen, dieser Trend dürfte sich auch 2024 fortsetzen, obwohl der Rückgang bei Dachinstallationen das Wachstum etwas bremsen könnte. Silber ist die größte Kostenkomponente bei der Herstellung von Solarzellen. Sollte der Silberpreis dieses Jahr zulegen, könnte das die Kosten für PV-Module wieder steigen lassen.

Der Silberpreis beendete die letzte Woche mit einem geringen Verlust von 0,08 % nahezu unverändert bei 23,22 \$/Unze.

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

# EDELMETALLÜBERSICHT

## Platin



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	917	-4,85%	963	08.01.2024	912	11.01.2024
€/oz	837	-4,85%	878	08.01.2024	833	11.01.2024

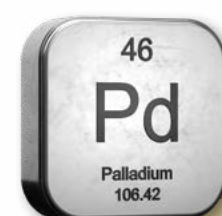
**Die Platinschmucknachfrage wird von einem niedrigen Niveau ausgehend dieses Jahr steigen.** Nach einem schwierigen Jahr 2023, in dem die Nachfrage auf ein jahrzehntelanges Tief fiel, dürfte die Nachfrage dieses Jahr leicht zulegen – obwohl diese Prognose mit Risiken behaftet ist. Da die wichtigen asiatischen Märkte moderate Verbesserungen verzeichnen ist eine leichte Erholung von 3% zu erwarten, was damit die weltweite Nachfrage nach Platinschmuck in diesem Jahr auf 1,4 Millionen Unzen bringen würde. Allerdings begrenzen globale wirtschaftliche Unsicherheiten und eine zunehmende Präferenz für Gold in China stärkere Erholungen. Die chinesische Platinschmucknachfrage verzeichnete im vergangenen Jahrzehnt im Vergleich zu anderen Märkten den größten Rückgang. Tatsächlich hatte der Rückgang der chinesischen Nachfrage mehr als doppelt so große Auswirkungen auf den globalen Platinmarkt wie der Rückgang der Platinnachfrage für Diesel-Autokatalysatoren in Westeuropa. Seit ihren jeweiligen Höchstständen in den Jahren 2014 und 2016 ist die Nachfrage nach Platinschmuck in China und Autokatalysatoren in Westeuropa bis 2023 um 1,5 Mio. Unzen, respektive 740.000 Unzen zurückgegangen. Insgesamt wird erwartet, dass die Platinnachfrage dieses Jahr um 1,5% steigt und das Marktdefizit anhält. Da Rezessionen in Europa und den USA wahrscheinlich sind, dürften sich Preisanstiege in den nächsten zwölf Monaten in Grenzen halten.

Der Platinpreis war letzte Woche unter Druck und fiel um fast 5 % auf 917 \$/Unze, nachdem er zuvor bei 940 \$/Unze keine Unterstützung gefunden hatte.

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

# EDELMETALLÜBERSICHT

## Palladium



	SCHLUSSKURS	WÖCHENTLICHE PREISÄNDERUNG	HOCH	DATUM	TIEF	DATUM
\$/oz	979	-6,32%	1.027	11.01.2024	972	09.01.2024
€/oz	894	-6,15%	936	08.01.2024	890	09.01.2024

**Ein starker Wettbewerb zwischen Hybrid- und Elektrofahrzeugen ist in den USA im Gange.** 2023 erreichte der Marktanteil von BEVs in den USA 7,6 %, während der Absatz von Hybridfahrzeugen (HEVs, ohne Plug-ins) mit 7,7 % geringfügig höher lag (Quelle: JPMorgan). Je mehr Hybridfahrzeuge verkauft werden, desto mehr Palladium (+Platin) wird kurzfristig nachgefragt, gleichzeitig haben Hybridfahrzeuge tendenziell etwas höhere PGM-Beladungen als Fahrzeuge mit reinem Verbrennungsmotor. Als zweitgrößter PGM-Autokatalysatormarkt könnte diese Veränderung in den USA dazu beitragen, die Palladiumnachfrage für Autokatalysatoren zu stützen. Dieses Jahr wird aufgrund des Wachstums der Fahrzeugproduktion die Palladiumnachfrage voraussichtlich um 2 % auf 1,7 Mio. Unzen steigen, der höchste Wert seit vor der Pandemie.

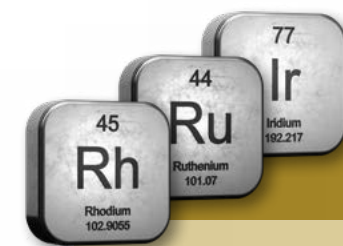
Änderungen an dem IRA (Inflation Reduction Act), die Anfang Januar in Kraft traten, schließen mehr Fahrzeuge von Steuergutschriften über die FEOC (Foreign Entity of Concern) - Klausel aus. Sie machen diese Gutschriften jedoch attraktiver, indem sie bereits beim Kauf gewährt werden. Bisher haben sich rund 12 % der US-Händler für die Bereitstellung des Anreizprogramms in diesem Jahr angemeldet. Da die Anzahl der förderfähigen BEVs zurückgeht, könnte sich der Verkauf von vollelektrischen Fahrzeugen zugunsten von Hybridfahrzeugen verlangsamen. Hybridfahrzeuge haben die bessere Umweltbilanz als reine Verbrennerfahrzeuge und es steht eine viel größere Auswahl bei niedrigeren Preisen als für BEVs zur Verfügung.

Der Palladiumpreis sank die dritte Woche in Folge, zum Handelsschluss am Freitag betrug der Preisrückgang seit Jahresbeginn schon 13,4 %.

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

## EDELMETALLÜBERSICHT

### Rhodium, Ruthenium, Iridium



	RHODIUM	RUTHENIUM	IRIDIUM
Berichtswoche	\$5.050/oz	\$445/oz	\$5.500/oz
Vorwoche	\$4.950/oz	\$445/oz	\$5.500/oz

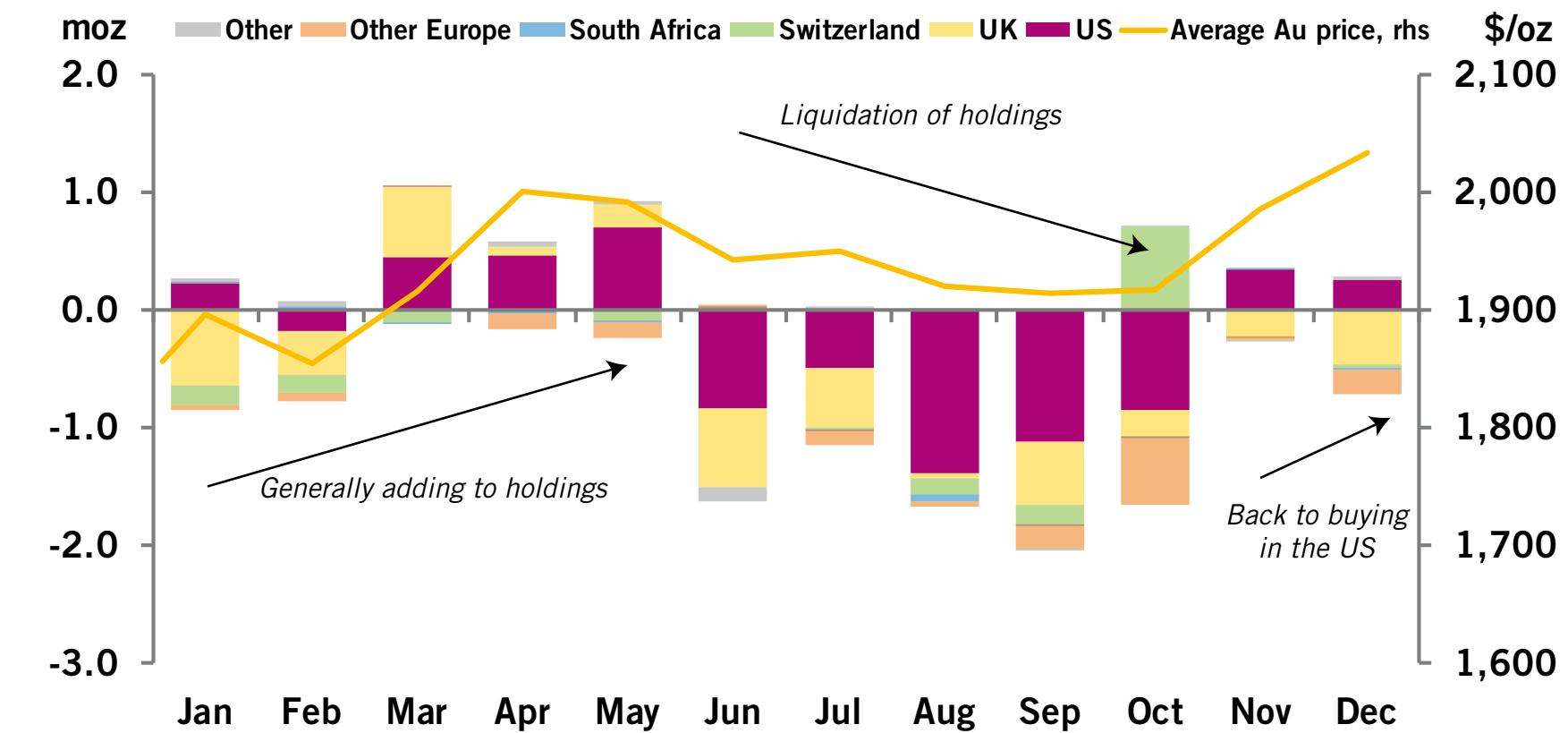
**Der niedrige Rhodumpreis könnte die Produktion von kleinen PGMs in Südafrika gefährden.** Die südafrikanischen PGM-Produzenten, deren Einnahmen in den letzten Jahren durch die hohen Rhodumpreise stark gestiegen sind, stehen unter Margendruck, da die Preise (zusammen mit Palladium) gesunken sind und gleichzeitig die Kosten gestiegen sind. Von den beiden wichtigsten in Südafrika abgebauten Erzkörpern enthält das UG2-Reef die größere Konzentration von Rhodium, Ruthenium und Iridium. Untertagebergwerke, in denen es abgebaut wird, könnten am stärksten von Schließungen bedroht sein, da die Einnahmen aus Rhodium massiv gesunken sind, während die Kosten für den Untertagebergbau gestiegen sind. Sollte in diesen Schächten die Produktion eingestellt werden, wären alle drei kleinen PGMs davon betroffen. Bisher hatten Kostensenkungsmaßnahmen der südafrikanischen Produzenten nur geringe Auswirkungen auf die Produktion, obwohl ein Teil der Betriebe bei den aktuellen Preisen wahrscheinlich verlustbringend arbeiten. Weitere Kürzungen sind nicht auszuschließen.

Die Preise für Ruthenium und Iridium blieben in der zweiten Handelswoche des Jahres unverändert, während Rhodium um 100 \$/oz auf 5.050 \$/oz stieg.

- 01 GOLD
- 02 SILBER
- 03 PLATIN
- 04 PALLADIUM
- 05 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIIDIUM
- 06 **MARKTINDIKATOREN**
- 07 ÜBER HERAEUS

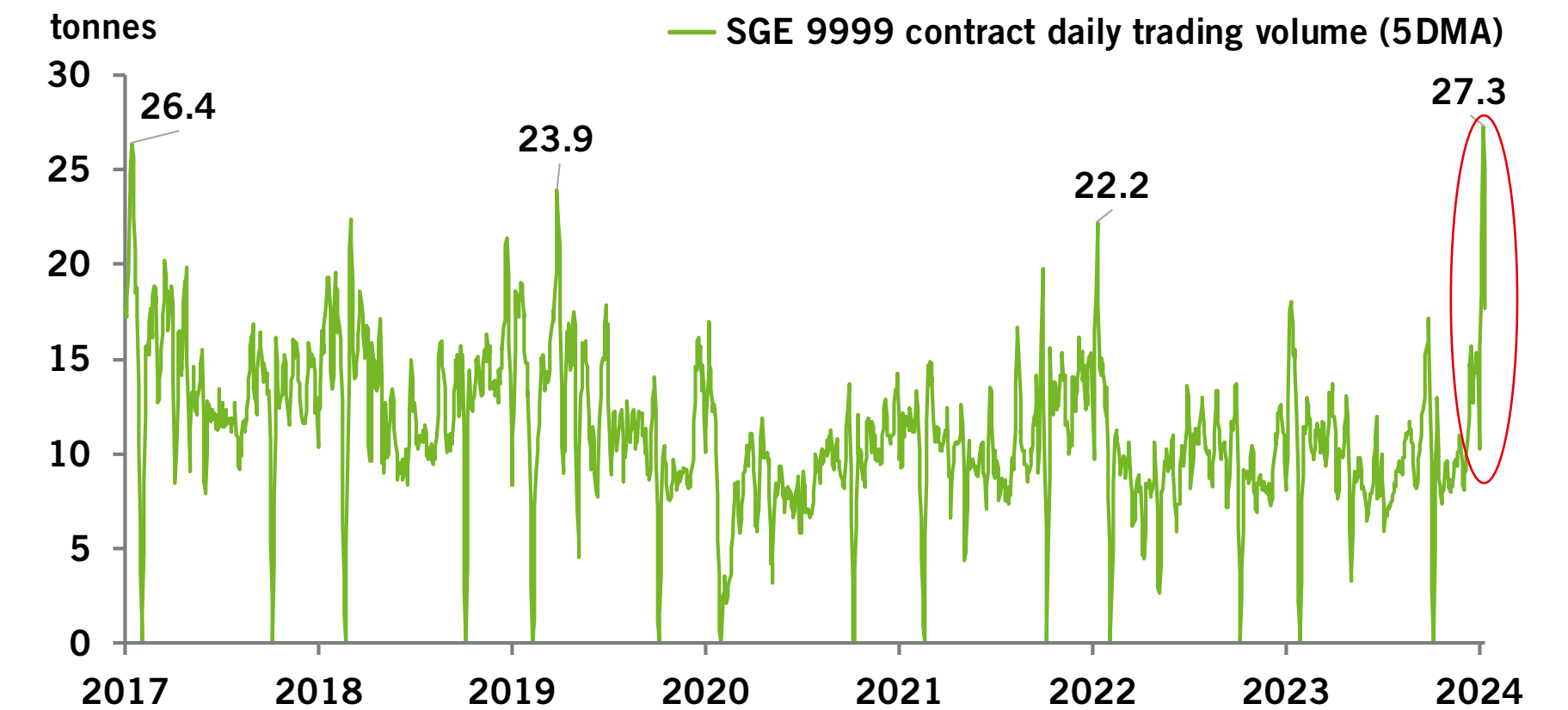
# MARKTINDIKATOREN

## Gold ETF in/outflows in 2023



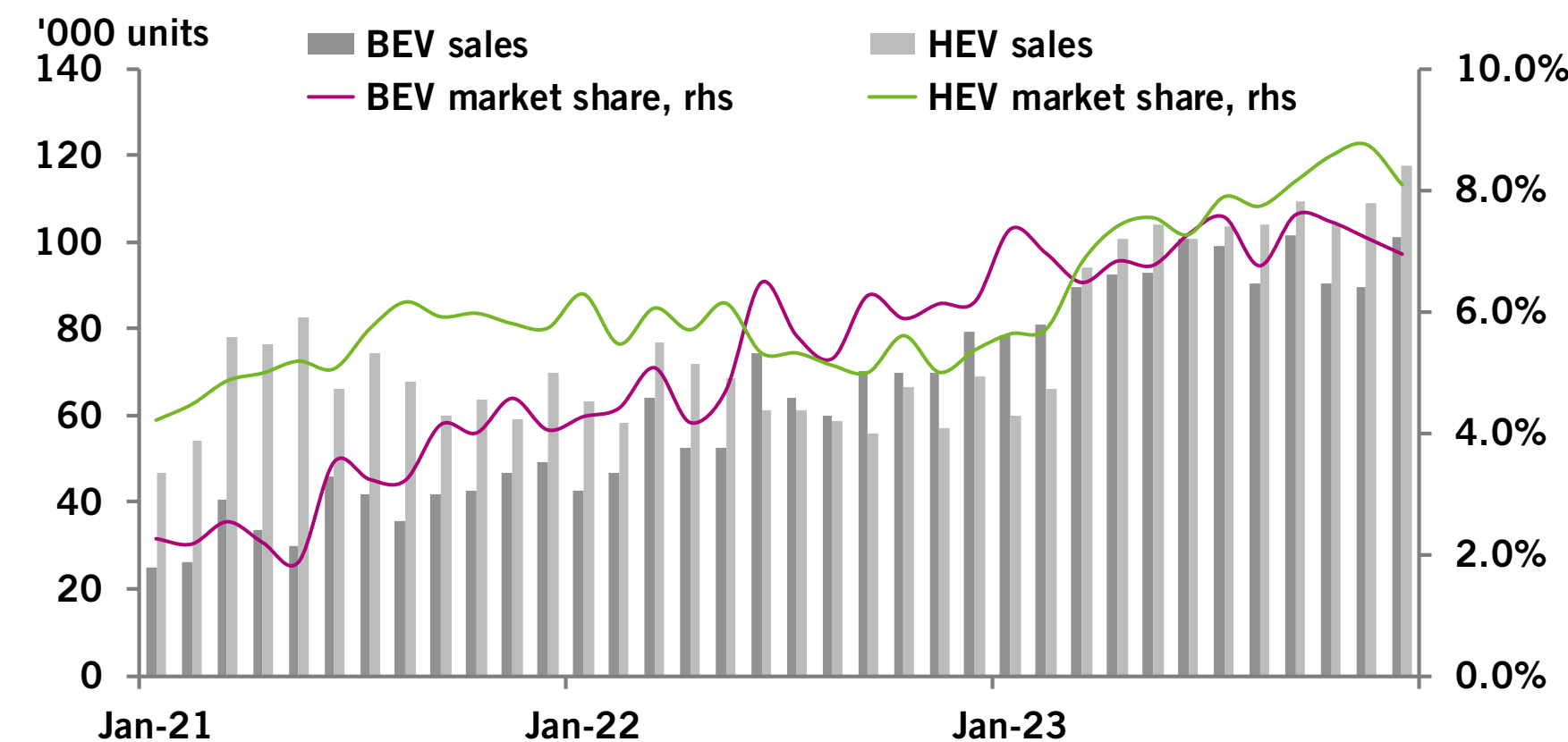
Source: SFA (Oxford), Bloomberg

## Shanghai Gold Exchange physical contract volume



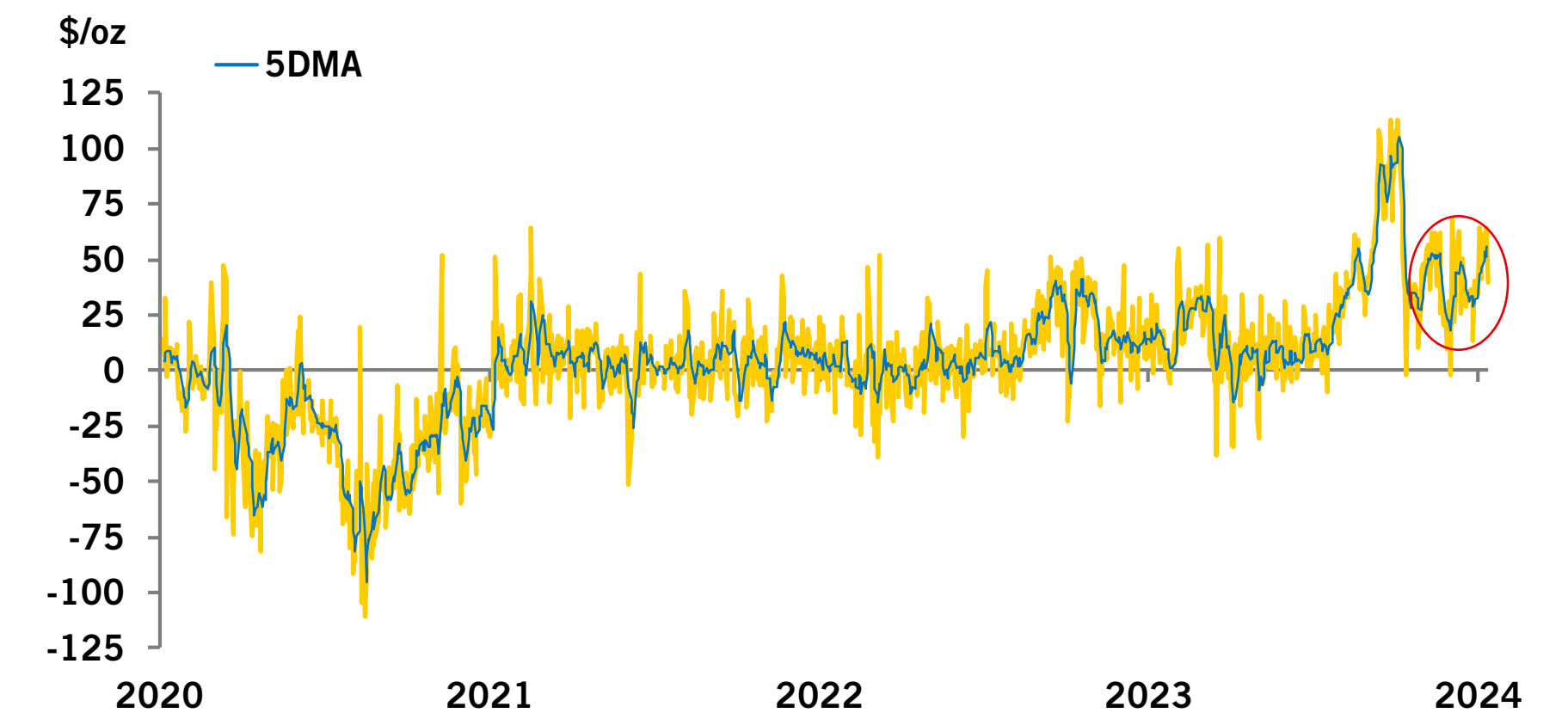
Source: SFA (Oxford), Bloomberg, SGE

## US BEV sales vs. HEV sales



Source: SFA (Oxford), Argonne National Laboratory, Marklines

## Shanghai gold premium vs. LBMA London price



Source: SFA (Oxford), Bloomberg, SGE

- 01 GOLD
- 02 SILBER
- 03 PLATIN
- 04 PALLADIUM
- 05 RHODIUM, RUTHENIUM, IRIDIUM
- 06 MARKTINDIKATOREN
- 07 **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](http://www.herae.us/trading-market-report).**

### Heraeus Precious Metals

#### Europa, Mittlerer Osten, Afrika & andere Regionen

Telefon: +49 6181 35 2750

[tradinghu@heraeus.com](mailto:tradinghu@heraeus.com)

#### Südostasien

Telefon: +852 2773 1733

[tradinghk@heraeus.com](mailto:tradinghk@heraeus.com)

#### USA

Telefon: +1 212 752 2180

[tradingny@heraeus.com](mailto:tradingny@heraeus.com)

#### China

Telefon: +86 21 3357 5670

[tradingsh@heraeus.com](mailto:tradingsh@heraeus.com)



Die Heraeus Gruppe ist ein breit diversifiziertes und weltweit führendes Technologie- und Familienunternehmen mit Sitz in Hanau. Die Wurzeln des Unternehmens reichen zurück auf eine seit 1660 von der Familie betriebene Apotheke. Heraeus bündelt heute vielfältige Geschäfte in den Business Platforms Metals and Recycling, Health, Semiconductor and Electronics sowie Industrials. Kunden profitieren von innovativen Technologien und Lösungen, basierend auf einer breit aufgestellten Materialexpertise und Technologieführerschaft.

Heraeus Precious Metals ist weltweit führend in der Edelmetallindustrie. Das Unternehmen ist Teil der Heraeus Gruppe und deckt die gesamte Wertschöpfungskette ab, vom Handel über Edelmetallprodukte bis zum Recycling. Heraeus Precious Metals verfügt über umfassendes Fachwissen zu allen Platingruppenmetallen sowie Gold und Silber.

Die Heraeus Edelmetallprognose wurde erstellt in Zusammenarbeit mit:

#### SFA (Oxford) Ltd

United Kingdom

Telefon: +44 1865 784366

[www.sfa-oxford.com](http://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 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 Dokument vorgenommen werden.