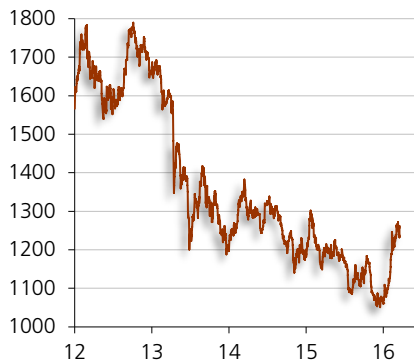


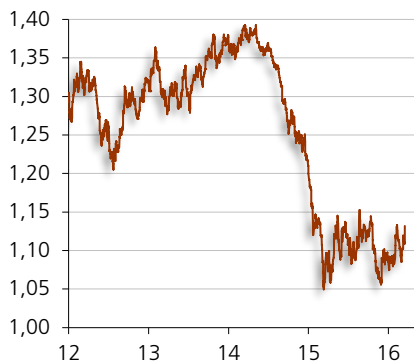
USD per ounce of Gold



USD per ounce of Silver



EURUSD



Source: Bloomberg.

Precious metals prices				
	Actual (spot)	Change against (in percent):		
		2 W	3 M	12 M
I. In US-dollar				
Gold	1.254,7	2,6	18,2	6,0
Silver	16,0	9,0	15,4	-3,4
Platinum	977,9	7,0	9,4	-14,3
Palladium	592,3	22,1	5,4	-19,5
II. In euro				
Gold	1.113,8	-0,5	13,9	0,9
Silver	14,2	5,4	11,3	-8,1
Platinum	867,8	3,8	5,5	-18,4
Palladium	525,7	19,1	1,6	-23,4
III. Gold price in other currencies				
JPY	139.648,7	0,1	9,4	-1,7
CNY	8.131,3	1,4	18,0	10,7
GBP	870,1	-1,3	20,7	9,1
INR	83.600,5	1,9	18,8	13,3
RUB	85.971,1	-7,5	10,0	24,8

Source: Bloomberg; own calculations.

TOP ISSUES

This is a short summary of our bi-weekly Degussa Marktreport.

Gold and stocks protect against 'helicopter-euros'

It cannot be dismissed out of hand that the ECB is going to issue 'helicopter euro' at some point. This doesn't bode well for the euro's purchasing power.

The Fed plays 'Waiting for Godot'

The longer interest rates are held at artificially low levels, the more likely it is that monetary policy will have to become inflationary in the end.

What you should know about zero interest rates

Artificially suppressed interest rates cause far-reaching damages. The euro area seems to be falling, like Japan has done already, into the "zero rate trap".

Commodity price speculation

To systematically benefit from price movements in the commodities markets is actually far more difficult than you might think.

Commentary: We cannot do without capitalism

One may like it or not: But the truth is that capitalism is the only viable model for productive and peaceful cooperation, nationally and internationally.

Precious metals market

In the short- to medium term, precious metals prices continue to depend strongly on interest rate gyrations.

„World gold price index“

January 2007 to March 2016



Source: Bloomberg; own calculations. *Calculated from the gold price (USD/oz) and the trade weighted exchange rate of the US-dollar. The time series was indexed, with 5 September 2011 taking the value of 1,900.

Precious metals prices, actual and projections (per ounce)

In US-dollar

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1.255,2		16,0		978,2		592,3	
II. Gliding averages								
5 days	1.248,7		15,6		971,2		581,0	
10 days	1.254,8		15,5		976,0		575,5	
20 days	1.245,1		15,3		957,3		541,0	
50 days	1.185,4		14,9		912,8		517,2	
100 days	1.131,6		14,6		893,3		539,3	
200 days	1.135,5		14,9		946,3		591,5	
III. Projections								
	<i>Rante</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</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>
Q1 2016	1.020	1.127	13,1	14,7	720	870	400	538
Q2 2016	1.050	1.180	14,1	15,1	680	900	500	540
Q3 2016	1.095	1.230	14,0	15,6	730	970	510	560
Q4 2016	1.196	1.300	13,9	16,3	720	1.050	530	580
Q1 2017	1.260	1.370	14,4	16,9	940	1.100	560	600
IV. Annual averages								
2013	1396		23,4		1473		725	
2014	1252		18,6		1370		805	
2015	1227		16,8		1191		775	
2016 (projected)	1.145		14,6		830,0		520,0	

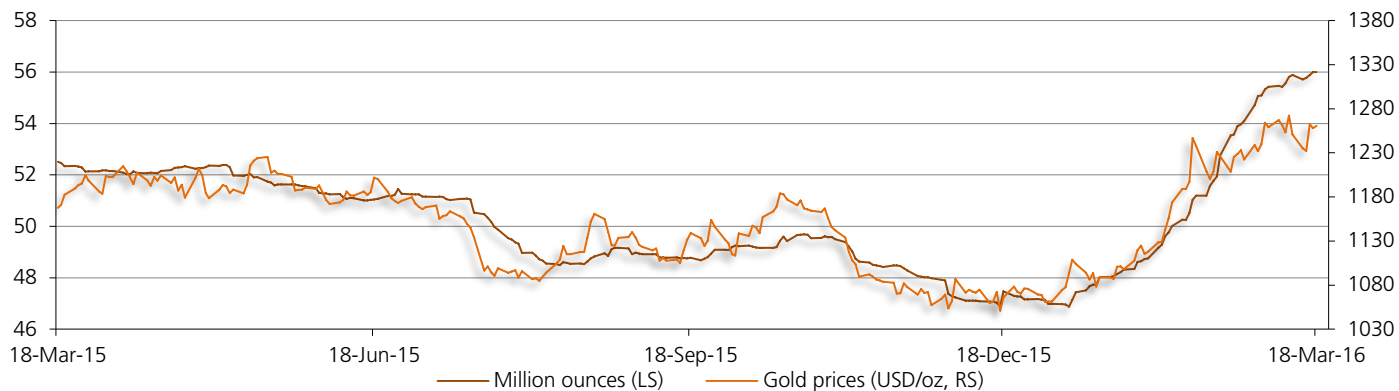
In Euro

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1.113,7		14,2		867,8		525,5	
II. Gliding averages								
5 days	1.117,4		13,9		869,1		519,9	
10 days	1.127,6		14,0		877,0		517,1	
20 days	1.127,4		13,9		866,8		489,7	
50 days	1.075,2		13,5		827,8		469,1	
100 days	1.035,9		13,3		817,9		494,1	
200 days	1.028,5		13,5		856,8		535,5	
III. Projections								
	<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</i>		<i>Range</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>
Q1 2016	936	1.034	12,0	13,5	661	798	367	494
Q2 2016	981	1.103	13,2	14,2	636	841	467	505
Q3 2016	1.043	1.171	13,4	14,9	695	924	486	533
Q4 2016	1.173	1.275	13,6	16,0	706	1.029	520	569
Q1 2017	1.260	1.370	14,4	16,9	940	1.100	560	600
IV. Annual averages								
2013	1.052		17,6		1.108		545	
2014	949		14,1		1.036		611	
2015	1.045		14,1		945		619	
2016 (projected)	1.083		13,8		785		492	

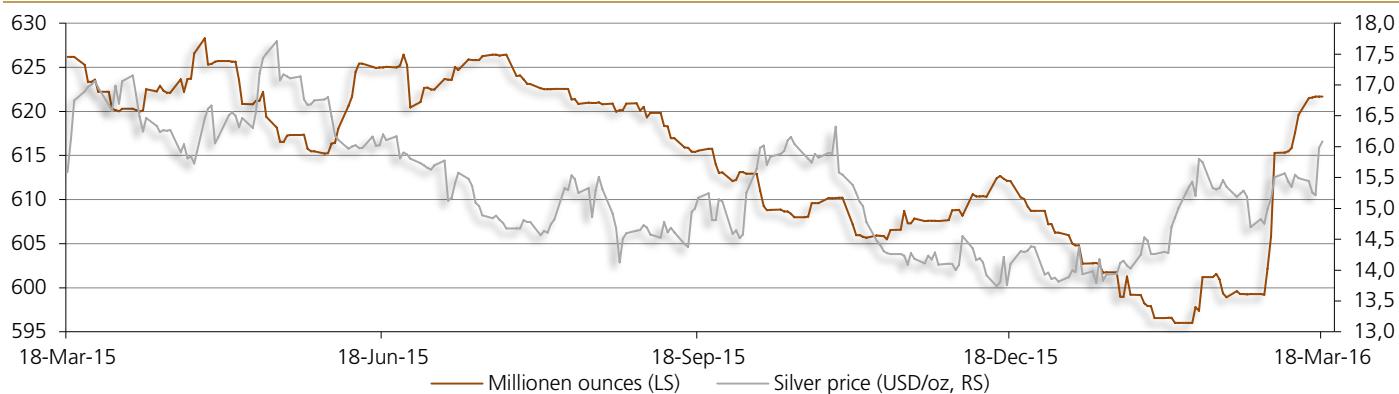
Source: Bloomberg; own calculations. Projections of Degussa Goldhandel GmbH (end of quarter); numbers are rounded.

Precious metals prices and ETF holdings

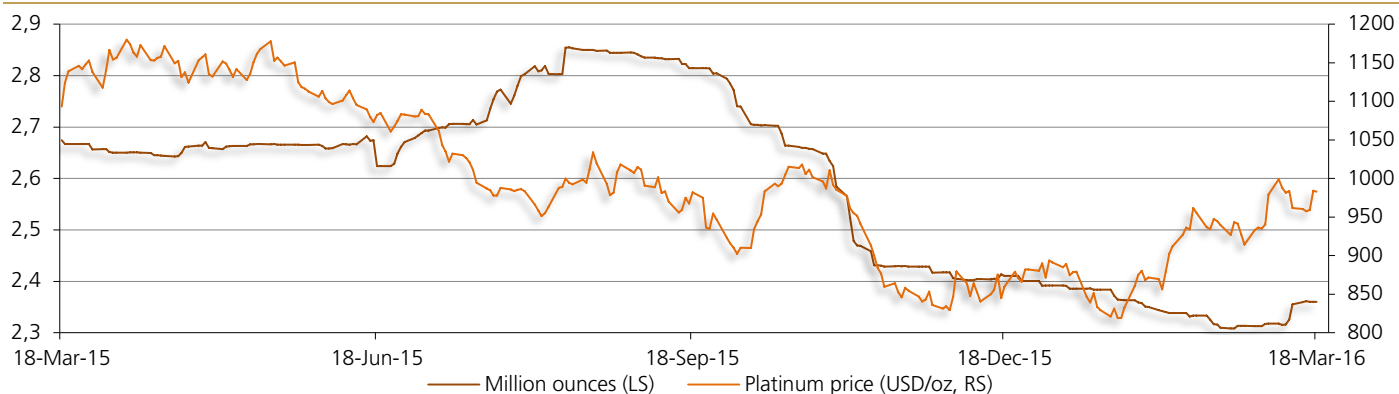
Gold ETFs (million ounces) and gold price (USD/oz)



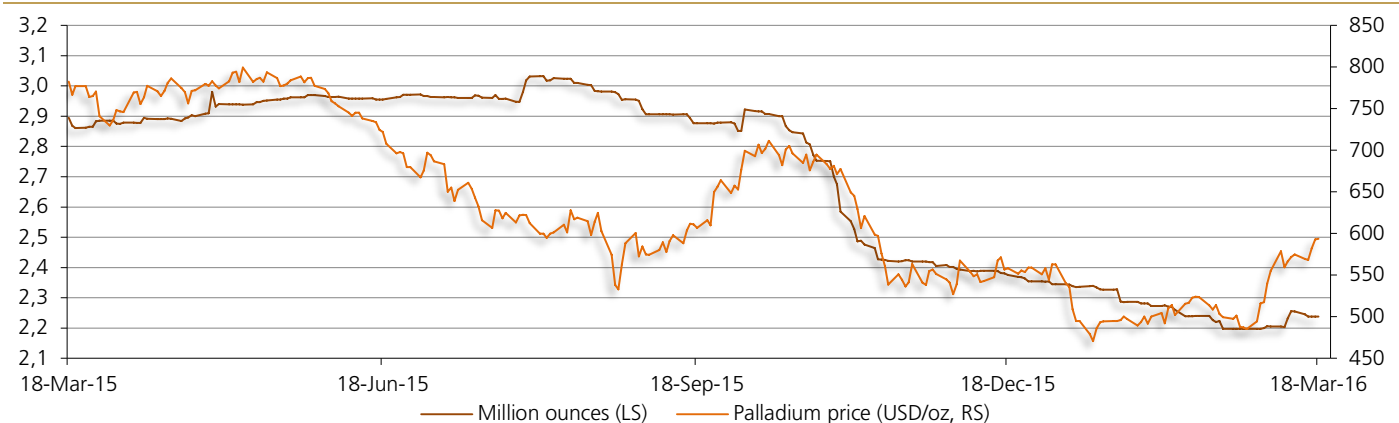
Silver ETFs (million ounces) and silver price (USD/oz)



Platinum ETFs (million ounces) and platinum price (USD/oz)



Palladium ETFs (million ounces) and palladium price (USD/oz)



Source: Bloomberg.

DEGUSSA. INVESTMENT IN ITS FINEST FORM.

Granted, an investor always looks at the intrinsic value first. It's all the more satisfying, then, when an ingot's enduring value is evident at first glance; when its classic lines and world-renowned name speak volumes about its staying power. Ask us about Degussa gold, silver, platinum, palladium and rhodium bars, so sought-after on five continents. If you have any questions please contact us by e-mail: trading@degussa-goldhandel.de. Or visit our website to learn more.

DEGUSSA-GOLDHANDEL.COM



Commodity prices

Selected commodity prices

	Actual price in US-dollar	Change against (in percent):					Volatility (in percent):	
		1 week	1 mth	3 mths	6 mths	12 mths	30 days	90 days
I. Energy								
WTI crude oil	40,06	11,5	2,4	-10,5	-16,4	-35,3	63,3	53,9
Brent crude oil	41,31	6,7	4,8	-12,7	-20,9	-41,2	61,0	54,1
Gasoline	142,67	7,1	-5,6	-8,3	-10,4	-27,0	51,2	42,3
Heating oil	124,31	7,0	6,5	-11,5	-21,7	-38,7	53,5	49,2
Gas oil	372,50	8,9	6,5	-15,8	-23,0	...	52,5	46,1
Natural gas	1,93	15,7	-19,2	-17,8	-28,3	-37,2	37,3	38,4
II. Agriculture								
Corn	368,75	2,9	1,2	-2,4	-9,1	-14,7	10,5	14,1
Wheat	463,00	0,5	-2,8	-4,3	-11,7	-16,5	17,0	18,6
Soy beans	901,25	2,6	3,7	1,3	0,2	-10,6	9,3	12,3
Coffee	132,90	9,8	3,2	9,1	5,1	-14,2	26,5	28,1
Sugar	15,79	6,5	5,8	9,2	23,4	-0,3	34,3	30,9
Cotton	58,06	1,7	-9,4	-8,5	-4,4	-11,7	15,1	14,1
III. Industrial metals								
Aluminum	1529,00	-3,7	1,5	5,7	-3,0	-15,8	17,3	19,3
Copper	5069,50	0,8	7,7	10,5	-1,8	-14,0	22,8	22,7
Zinc	1836,00	-1,1	14,1	17,5	8,7	-11,1	32,5	30,0
Lead	1821,00	-2,4	1,6	10,6	8,9	5,4	27,9	25,2
Iron ore	53,60	0,2	23,5	23,8	-6,3	-16,5
IV. Precious metals								
Gold	1255,16	-0,3	18,2	17,9	12,6	3,5	22,1	17,5
Silver	16,02	3,3	15,4	13,5	10,3	-3,5	26,6	24,4
Platinum	977,88	-0,1	9,4	17,6	7,4	-17,7	24,2	25,6
Palladium	592,30	6,7	5,4	9,1	-9,1	-27,6	31,3	33,9
V. Ratios								
Gold-silver	78,34	-3,2	2,3	3,9	2,0	7,2	14,8	14,8
Gold-platinum	1,28	-0,5	8,0	0,3	4,8	25,4	18,9	20,3
Gold-palladium	2,12	-6,0	12,0	8,1	24,1	43,0	35,5	34,5
Palladium-platinum	0,61	5,8	-3,7	-7,3	-15,6	-12,3	28,2	27,8

Source: Bloomberg; own calculations.

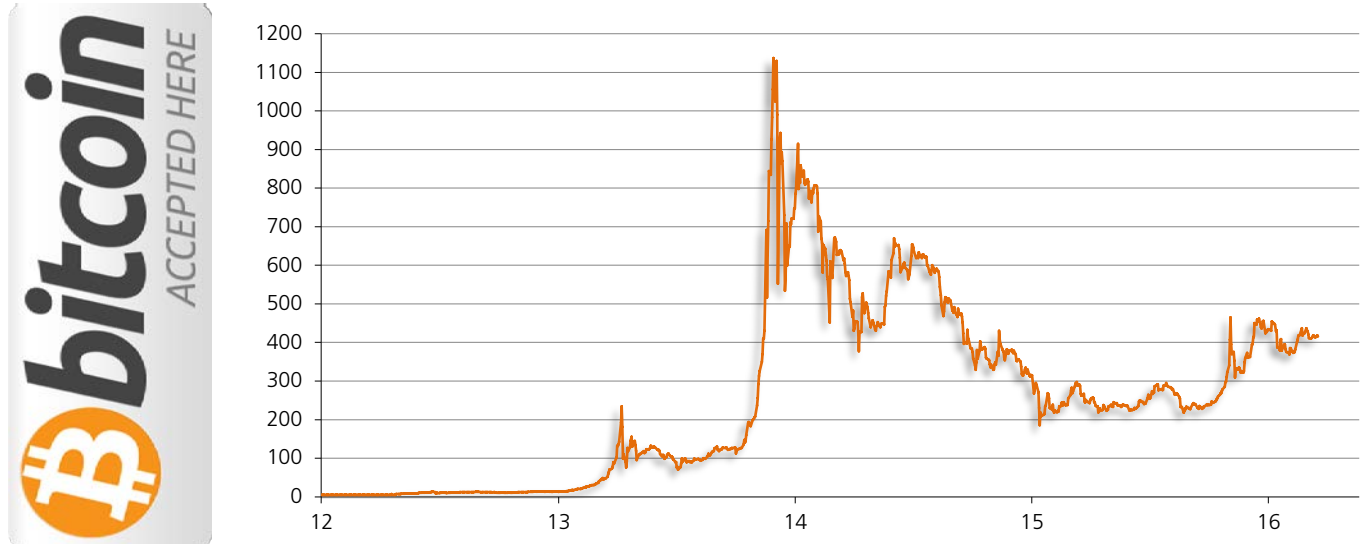
S&P commodity prices (in US-dollar terms)



Source: Bloomberg. Series are indexed (January 2007 = 100).

Bitcoin, performance of various asset classes

Bitcoin per US-dollar

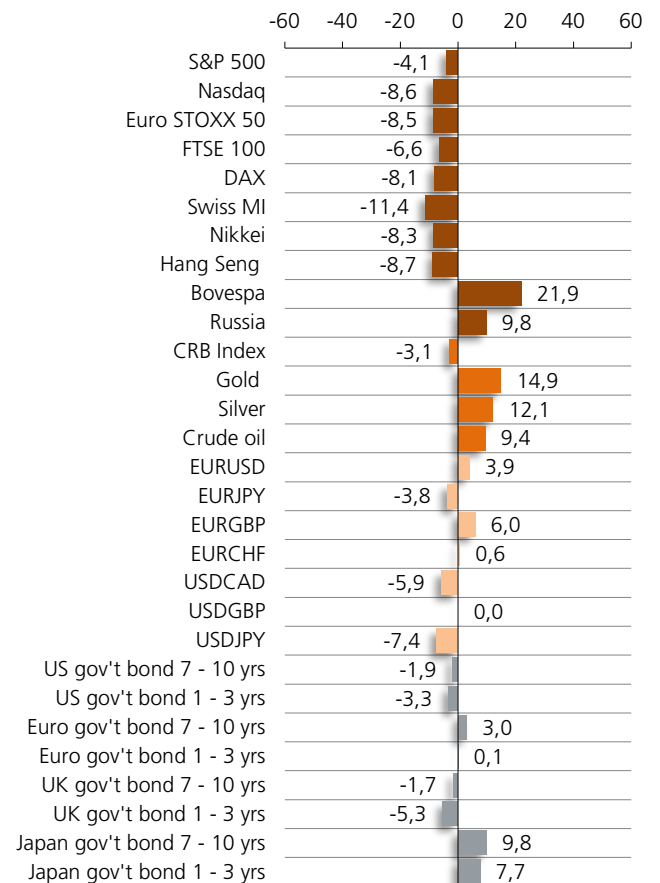
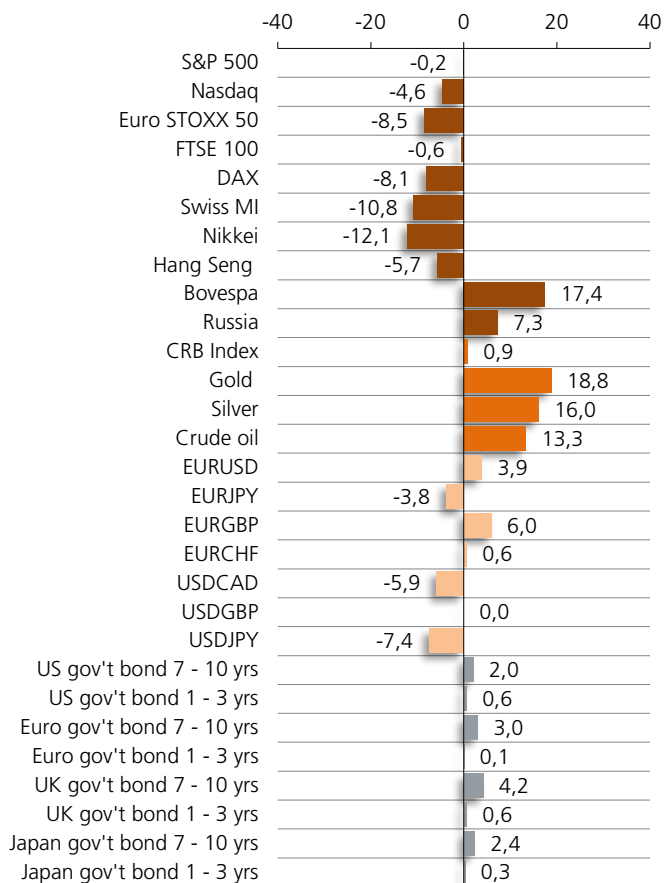


Source: Bloomberg.

Performance of various asset classes since the start of the year in percent

(a) In national currencies

(b) In euro



Source: Bloomberg, own calculations.

Articles in *Degussa Marktreports* (German)

Issue	Content
18. März 2016	Gold schützt vor „Helikopter-Euros“ Fed spielt wieder „Warten auf Godot“ Was Sie über Nullzinsen wissen sollten Rohstoffpreis-Spekulation Es geht nur mit Kapitalismus Edelmetallmarkt-Bericht
4. März 2016	Gold: ein fulminanter Jahresstart Der Deflations-Popanz Die übersehene Inflation Der Feldzug gegen das Bargeld „Brexit“: Eintritt in den Austritt Edelmetallmarkt-Bericht
19. Februar 2016	Gold: der sichere Hafen Wie Geld per Kredit „aus dem Nichts“ geschaffen wird Lösungen für Europas Probleme Kommentar: Vor dem Kollaps wächst der Geldberg noch schneller Edelmetallmarkt-Bericht
5. Februar 2016	Euro-Banken unter Druck Negativzinsen jetzt auch in Japan Gold und die „Blockchain“ Bargeld lacht bald nicht mehr in Deutschland Kommentar: Freier Franken, freie Schweiz Edelmetallmarkt-Bericht
22. Januar 2016	Wachstum lahm, Risiken steigen
18. Dezember 2015	Das Spiel mit der Zinswende Yuan unter Abwertungsdruck Rohstoffpreis-Bust Kommentar: „ANFA“. Oder: Wie mit dem Euro umverteilt wird Edelmetallmarkt-Bericht
03. Dezember 2015	EZB japanisiert uns in kleinen Schritten Chinas Renminbi steigt auf Im Sicherheitsnetz der Zentralbanken Super-Monetisierung Dollar, Schweizer Franken in bar, Gold Kommentar: Nicht weitgehend genug Edelmetallmarkt-Bericht
20. November 2015	Verzerrte Werte Weniger Euro, mehr Gold Risikofaktor Euro(pa) Kommentar: Das Delirium der Euro-Billionen Edelmetallmarktbericht
06. November 2015	Der Feldzug gegen den Zins und die Folgen für den Goldpreis
23. Oktober 2015	Positive Signale für Gold Gefangen in der „Japan-Falle“ Negativzins und Euro-Abwertung Brasilien – eine Wirtschaft stürzt ab Wirtschaftspolitischer Kommentar: Es geht nur mit dem Kapitalismus Edelmetallmarkt-Bericht
09. Oktober 2015	Hang zur Inflation China und das Gold US-Zinsen bleiben niedrig „Mutual Funds“-Industrie wächst stark Wirtschaftspolitischer Kommentar: Frieden und Wohlstand brauchen Eigentum Edelmetallmarkt-Bericht
25. September 2015	Der „Vollendungsplan“ für Europa Warten auf die Zinswende – ist wie ‚Warten auf Godot‘ Gold statt Bankeinlagen Warten auf den Crash Wirtschaftspolitischer Kommentar: Die gewollte Abwertung des Euro Edelmetallmarkt-Bericht
11. September 2015	Die 4.760.000.000.000 Euro Lücke

Der *Degussa Marktreport* ist zu beziehen unter:

www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx

Alle bisherigen Ausgaben des Degussa Marktreports stehen dort auch zum Download zur Verfügung.

Disclaimer

Für die Erstellung dieser Ausarbeitung ist Degussa Goldhandel GmbH, Frankfurt am Main, verantwortlich. Die Verfasser dieses Dokuments bestätigen, dass die in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen ihre eigenen Einschätzungen genau wiedergeben und kein Zusammenhang zwischen ihrer Dotierung – weder direkt noch indirekt noch teilweise – und den jeweiligen, in diesem Dokument enthaltenen Empfehlungen oder Einschätzungen besteht oder bestehen wird. Der (bzw. die) in dieser Ausarbeitung genannte(n) Analyst(en) sind nicht bei der FINRA als Research-Analysten registriert/qualifiziert und unterliegen nicht der NASD Rule 2711.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und berücksichtigt nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Es stellt keine Anlageberatung dar. Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von in diesem Dokument genannten Edelmetallen und Wertpapieren beabsichtigt und dienen nicht als Grundlage oder Teil eines Vertrages.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die von der Degussa Goldhandel GmbH als zuverlässig und korrekt erachtet werden. Die Degussa Goldhandel GmbH übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Alle Meinungsäußerungen oder Einschätzungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinungen der Degussa Goldhandel GmbH wider. Die Degussa Goldhandel GmbH ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Die in der Vergangenheit gezeigte Kursentwicklung von Finanzinstrumenten erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den positiven Anlageertrag einer in diesem Dokument beschriebenen Einschätzung kann daher nicht übernommen werden. Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Dokument genannte Prognosen aufgrund verschiedener Risikofaktoren nicht erreicht werden. Hierzu zählen in unbegrenztem Maße Marktvolatilität, Branchenvolatilität, Unternehmensentscheidungen, Nichtverfügbarkeit vollständiger und akkurater Informationen und/oder die Tatsache, dass sich die von der Degussa Goldhandel GmbH oder anderen Quellen getroffenen und diesem Dokument zugrunde liegenden Annahmen als nicht zutreffend erweisen.

Weder die Degussa Goldhandel GmbH noch ihre Geschäftsleitungsorgane, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieses Dokuments, seines Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen.


Die Aufnahme von Hyperlinks zu den Websites von Organisationen, soweit sie in diesem Dokument aufgenommen werden, impliziert keineswegs eine Zustimmung, Empfehlung oder Billigung der Informationen der Websites bzw. der von dort aus zugänglichen Informationen durch die Degussa Goldhandel GmbH. Die Degussa Goldhandel GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt dieser Websites oder von dort aus zugänglichen Informationen oder für eventuelle Folgen aus der Verwendung dieser Inhalte oder Informationen.

Dieses Dokument ist nur zur Verwendung durch den Empfänger bestimmt. Es darf weder in Auszügen noch als Ganzes ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Degussa Goldhandel GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt, verbreitet, veröffentlicht oder an andere Personen weitergegeben werden. Die Art und Weise, wie dieses Produkt vertrieben wird, kann in bestimmten Ländern, einschließlich der USA, weiteren gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sind verpflichtet, sich diesbezüglich zu informieren und solche Einschränkungen zu beachten. Mit Annahme dieses Dokuments stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Impressum

Der Marktreport erscheint 14-tägig freitags und ist eine kostenlose Serviceleistung der Degussa  Goldhandel GmbH

Redaktionsschluss dieser Ausgabe: 18. März 2016

Herausgeber: 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

Redaktion: Dr. Thorsten Polleit

Degussa Marktreport ist im Internet abrufbar unter: <http://www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx>

Degussa

GOLD UND SILBER.

Zentrale Frankfurt

Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Telefon: +49-69-860068-0 · info@degussa-goldhandel.de

An- und Verkaufsniederlassungen:

Frankfurt (Ladengeschäft): Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Telefon: 069-860068-0 · frankfurt@degussa-goldhandel.de

Berlin (Ladengeschäft): Fasanenstraße 70 · 10719 Berlin
Telefon: 030-8872838-0 · berlin@degussa-goldhandel.de

Hamburg (Ladengeschäft): Ballindamm 5 · 20095 Hamburg
Telefon: 040-3290872-0 · hamburg@degussa-goldhandel.de

Hannover (Ladengeschäft): Theaterstraße 7 · 30159 Hannover
Telefon: 0511-897338-0 · hannover@degussa-goldhandel.de

Köln (Ladengeschäft): Gereonstraße 18–32 · 50670 Köln
Telefon: 0221-120620-0 · koeln@degussa-goldhandel.de

München (Ladengeschäft): Promenadeplatz 12 · 80333 München
Telefon: 089-1392613-18 · muenchen@degussa-goldhandel.de

München (Altgold-Zentrum): Promenadeplatz 10 · 80333 München
Telefon: 089-1392613-10 · muenchen-altgold@degussa-goldhandel.de

Nürnberg (Ladengeschäft): Prinzregentenauer 7 · 90489 Nürnberg
Telefon: 0911-669488-0 · nuernberg@degussa-goldhandel.de

Pforzheim (Scheideanstalt): Freiburger Straße 12 · 75179 Pforzheim
Telefon: 07231-58795-0 · pforzheim@degussa-goldhandel.de

Stuttgart (Ladengeschäft): Kronprinzstraße 6 · 70173 Stuttgart
Telefon: 0711-305893-6 · stuttgart@degussa-goldhandel.de


An- und Verkaufsniederlassungen weltweit:

Zürich (Ladengeschäft): Bleicherweg 41 · 8002 Zürich
Telefon: 0041-44-40341-10 · zuerich@degussa-goldhandel.ch

Genf (Ladengeschäft): Quai du Mont-Blanc 5 · 1201 Genève
Telefon: 0041-229081400 · geneve@degussa-goldhandel.ch

Madrid (Ladengeschäft): Calle de Velázquez 2 · 28001 Madrid
Telefon: 0034-911-982-900 · info@degussa-mp.es

Singapur (Ladengeschäft): Degussa Precious Metals Asia Pte. Ltd.
22 Orchard Road, 01-01 · Singapur 238885 info@degussa-pm.sg

London Sharps Pixley Ltd (Mitglied der Degussa  Gruppe)
Telefon: 0044-2078710531 · www.sharpspixley.com