

JM&B Monthly Gold & Silver Report

September 2016

<http://www.johnson-matthey.ch/>

Introduction

The purpose of this report is to comment on developments in the gold and silver markets on a monthly basis. For more information about this report, please consult the Appendix. Johnson Matthey plc issues reports on platinum group metals:

http://www.platinum.matthey.com/publications/price_reports.html

Contents

- 1. Commentary
- 2. Gold
 - 2.1 News and Fundamental Considerations
 - 2.2 Technical Comments
- 3. Silver
 - 3.1 News and Fundamental Considerations
 - 3.2 Technical Comments
- Appendix More about this report

1. Commentary

Both gold and silver moved sideways in September.

2. Gold

2.1 News and Fundamental Considerations

Selected News Items from the Month

Vancouver, 13th September 2016, (Reuters) – Barrick Gold Corp (ABX.TO), the world's biggest gold producer, said on Monday it would partner with Cisco Systems (CSCO.O) to incorporate digital technology in all aspects of its mining business, aiming to improve productivity and reduce costs.

Toronto-based Barrick said it planned to spend around \$100 million between now and the end of 2017 working with Cisco to embed technology in various parts of its operations to deliver better, faster and safer mining.

Mining sector players have long lamented the lack of technological innovation in the industry although some miners such as Dundee Precious Metals (DPM.TO) have started using wireless technology and software platforms to track underground operations in real time.

"Barrick of three years ago is going to be very, very different indeed going forward," Barrick Chief Operating Officer Richard Williams said in an interview.

"We think actually that all mining companies will have to do the same if they are going to remain in existence," he said.

The technology project is the latest move by Barrick Chairman John Thornton to transform the miner into a profitable, low-cost producer after cost-blow outs, overpriced acquisitions and a weak gold price knocked 80 percent off its share price between 2010 and late-2015.

Williams said the technology initiative will help Barrick meet its target of reducing its all-in sustaining costs to below \$700 per ounce of gold by 2019.

Barrick's Cortez gold mine in Nevada will be the first operation where it will roll out new technology. Early projects there include using technology to predict maintenance in its fleet of haul trucks to reduce down time, said Michelle Ash, Barrick's senior vice president of transformation and innovation.

The company also plans to set up a central data repository where any Barrick employee can access any piece of data across any site.

"At the moment it sometimes takes us weeks to compile as all our data is in silos and you have to access to that particular silo, and we have hundreds of them," Ash said in an interview.

Barrick said the technological shift will help it reduce its environmental impact and allow it to be more transparent with indigenous communities, local governments and non-governmental organizations.

Frankfurt, 21st September 2016, (Finanzen.net) – Dass Robert McEwen auf Gold setzt, ist keine Überraschung. Der Edelmetall-Experte ist seit jeher ein Fan des Rohstoffes und rechnet dauerhaft mit einem Preisanstieg. Bis zum Jahresende 2016 geht er von einem riesigen Sprung aus.

Sprung um rund 44 Prozent erwartet

Der "Goldbulle", wie er in Finanzkreisen häufig genannt wird, hat sich einmal mehr mit einer mehr als optimistischen Einschätzung zur Goldpreisentwicklung zu Wort gemeldet. Bis zum Ende des Jahres rechnet er damit, dass Gold zwischen 1.700 und 1.900 Dollar pro Feinunze gehandelt wird. Gemessen an einem aktuellen Preisniveau von rund 1.300 Dollar wäre dies ein Aufschlag von 44 Prozent.

Investoren in Angst

Gründe für den Preissprung gäbe es McEwen zufolge einige. Die rekordniedrigen Zinsen sorgten für große Angst unter Investoren, so McEwen in einem Interview im Rahmen der Goldkonferenz in Colorado Springs. Während man früher von Investitionen in physisches Gold aufgrund der Lagerkosten abgesehen habe, zahle man nun dafür, sein Bargeld aufbewahren zu

lassen. Dieses Argument gegen den Goldkauf sei somit inzwischen hinfällig, begründet McEwen seinen optimistischen Ausblick.

Doch nicht nur die Angst der Investoren werde für eine zunehmende Flucht in den sicheren Hafen sorgen. Darüber hinaus seien auch die zunehmenden Stabilitätsunsicherheiten bei internationalen Währungen und hohe Staatsschulden ein Grund für Anleger, zunehmend Goldinvestments zu tätigen. "Gold ist eine Währung, die keinerlei Verbindlichkeiten mit sich bringt", so McEwen weiter.

McEwen wettet auf Gold

Der optimistische Ausblick auf die Goldpreisentwicklung kommt dabei nicht von ungefähr. Der Goldbulle hat sich als Gründer des Bergbauunternehmens Goldcorp., das zu den größten Goldproduzenten der Welt gehört, einen Namen gemacht. Inzwischen ist er CEO der McEwen Mining Inc. und hält 25 Prozent der Anteile des Unternehmens. In seiner Tätigkeit als Konzernlenker verdient McEwen einen symbolischen Dollar pro Jahr und zahlt sich selbst keine Boni aus. Stattdessen wettet er in großem Stil auf Gold. Und das auch dann, wenn viele andere CEOs von Goldunternehmen eher Skepsis an den Tag legen.

Dass Robert McEwen auf Gold setzt, ist keine Überraschung. Der Edelmetall-Experte ist seit jeher ein Fan des Rohstoffes und rechnet dauerhaft mit einem Preisanstieg. Bis zum Jahresende 2016 geht er von einem riesigen Sprung aus.

Sprung um rund 44 Prozent erwartet

Der "Goldbulle", wie er in Finanzkreisen häufig genannt wird, hat sich einmal mehr mit einer mehr als optimistischen Einschätzung zur Goldpreisentwicklung zu Wort gemeldet. Bis zum Ende des Jahres rechnet er damit, dass Gold zwischen 1.700 und 1.900 Dollar pro Feinunze gehandelt wird. Gemessen an einem aktuellen Preisniveau von rund 1.300 Dollar wäre dies ein Aufschlag von 44 Prozent.

Investoren in Angst

Gründe für den Preissprung gäbe es McEwen zufolge einige. Die rekordniedrigen Zinsen sorgten für große Angst unter Investoren, so McEwen in einem Interview im Rahmen der Goldkonferenz in Colorado Springs. Während man früher von Investitionen in physisches Gold aufgrund der Lagerkosten abgesehen habe, zahle man nun dafür, sein Bargeld aufbewahren zu lassen. Dieses Argument gegen den Goldkauf sei somit inzwischen hinfällig, begründet McEwen seinen optimistischen Ausblick.

Doch nicht nur die Angst der Investoren werde für eine zunehmende Flucht in den sicheren Hafen sorgen. Darüber hinaus seien auch die zunehmenden Stabilitätsunsicherheiten bei internationalen Währungen und hohe Staatsschulden ein Grund für Anleger, zunehmend Goldinvestments zu tätigen. "Gold ist eine Währung, die keinerlei Verbindlichkeiten mit sich bringt", so McEwen weiter.

McEwen wettet auf Gold

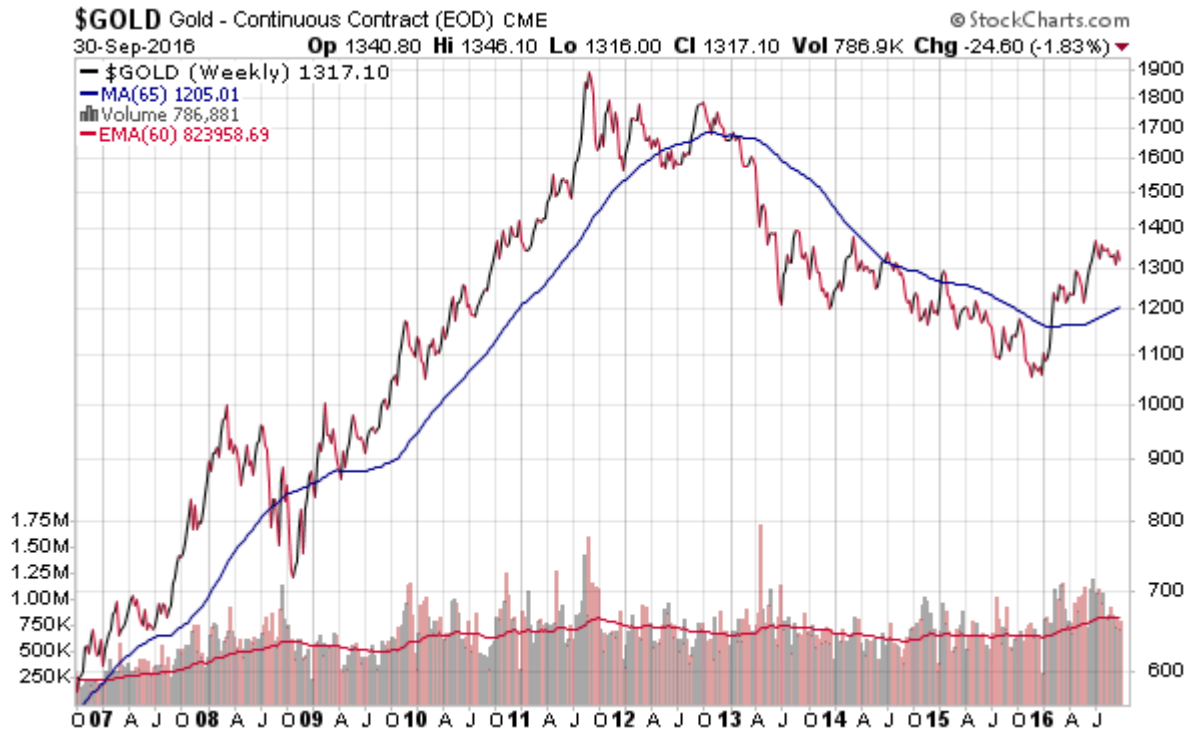
Der optimistische Ausblick auf die Goldpreisentwicklung kommt dabei nicht von ungefähr. Der Goldbulle hat sich als Gründer des Bergbauunternehmens Goldcorp., das zu den größten Goldproduzenten der Welt gehört, einen Namen gemacht. Inzwischen ist er CEO der McEwen Mining Inc. und hält 25 Prozent der Anteile des Unternehmens. In seiner Tätigkeit als Konzernlenker verdient McEwen einen symbolischen Dollar pro Jahr und zahlt sich selbst keine

Boni aus. Stattdessen wettet er in großem Stil auf Gold. Und das auch dann, wenn viele andere CEOs von Goldunternehmen eher Skepsis an den Tag legen.

2.2 Technical Comments

Long Term Technical Comments

Gold remained stable above 1300 USD/oz in September:



Daily/Weekly Technical Comments

London afternoon fix in USD/toz:

Open	High	Low	Close
01.09	07.09	16.09	30.09
1310	1348	1308	1323

London afternoon fix in €/toz:

Open	High	Low	Close
01.09	07.09	15.09	30.09
1174	1198	1167	1180



Gold moved sideways in September.

3. Silver

3.1 News and Fundamental Considerations

Nothing to report in September.

3.2 Technical Comments

Long Term Technical Comments

Silver moved sideways in September:



Daily/Weekly Technical Comments

London fix in USD/toz:

Open	High	Low	Close
01.09	08.09	01.09	30.09
18.65	19.93	11.65	19.35

London fix in €/toz:

Open	High	Low	Close
01.09	07.09	12.09	30.09
16.73	17.70	16.68	17.33



Silver was fairly quiet in September.

John Fineron, 3rd October 2016.

Appendix: More about this report

Purpose of the Report

The purpose of this report is to comment on developments in the gold and silver markets on a monthly basis. Johnson Matthey plc issues reports on the platinum group metals:

http://www.platinum.matthey.com/publications/price_reports.html

This document is supplied in PDF format. To view, you may need to download the free Adobe Acrobat Reader:

<http://www.adobe.com/products/acrobat/readstep.html>

This report is prepared in the English language, as are the vast majority of contributions on precious metal markets.

Structure of Report

The report comprises two sections:

Fundamental Considerations

This section addresses aspects of supply and demand in gold and silver, which typically affect the market over periods of **several years**. Over the long term, the price of a commodity will rise or fall until natural supply and demand reach equilibrium. Completion of this process, can take many years and is significantly influenced by hoarding and dis-hoarding. For example, dis-hoarding of stockpiles to compensate for supply shortages can proceed over decades and thereby delay movement to a true equilibrium price.

Technical Comments

This section describes aspects of technical analysis in gold and silver, which can be used to assist in buy and sell decisions over periods of **weeks to months**. Traders often use technical analysis to trade or profit from price movements up or down. Because large traders, e.g. hedge funds, often use the same signals, price-movements are often amplified and technical signals become self-fulfilling prophecies due to the herd-mentality.

Learn more about technical analysis:

<http://stockcharts.com/education>

and the terms used:

<http://stockcharts.com/education/GlossaryA.html>

Learn more about candle charts:

<http://www.litwick.com/about.html>

All charts used are courtesy of Stockcharts.com unless otherwise stated.

Find out more about the Elliot wave principle:

<http://www.prognosis.nl/principle/index.html>

Please note that our technical comments will be purely technical in nature and will not attempt to rationalise or second-guess the reasons for price movements.

Advice on buying and selling precious metals

It is not the policy of Johnson Matthey & Brandenberger AG, to advise customers on specific buy or sell points. We are however prepared to assist customers in formulating views on precious metal markets and preparing strategies suited to their individual buying and selling needs.

Special Legal Notice/Disclaimer concerning this report

This report represents the views of Johnson Matthey & Brandenberger AG, which may be materially different from those of Johnson Matthey plc and other group companies.

General Legal Notice/Disclaimer

Information and images contained within the web pages published by Johnson Matthey & Brandenberger AG ("JM&B") are copyright and the property of JM&B.

JM&B authorises you to copy documents or pages published by JM&B on this Web site for your non-commercial use only. Copies may be made for others for their personal information only. Any such copy shall retain all copyrights and other proprietary notices, and any disclaimer contained thereon.

None of the content of these pages may be incorporated into, reproduced on, or stored in any other Web site, electronic retrieval system, or in any other publication, whether in hard copy or electronic form. You may not, without our permission, 'mirror' this information on your own server, or modify or re-use text or graphics on this system or another system.

Certain links on this Web site lead to resources located on servers maintained by third parties over whom JM&B has no control. JM&B accepts no responsibility for the information contained on such servers.

The information, text, graphics and links contained in these pages are provided for information purposes only. JM&B does not warrant the accuracy, or completeness of the information, text, links, and other items contained on this server or any other server.

JM&B accepts no responsibility for loss, which may arise from reliance on information contained in this site.

No warranty of any kind, either expressed or implied, is made as to the information contained in these pages, including, but not limited to any implied warranty of merchantability, fitness for a particular purpose or non-infringement of third party intellectual property of or by JM&B products. Some jurisdictions do not allow the exclusion of implied warranties, so the above exclusion may not apply to you.

JM&B may make changes to the information contained in these pages, or to the products described in them, at any time without notice, however JM&B makes no commitment to update the information given in these pages.