

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 4 maja 2026

- Miedź:** Kongo znacząco zwiększa sprzedaż miedzi do USA i jednocześnie wzmacnia kontrolę państwa nad kluczowymi surowcami, co uwidacznia rosnącą rolę DRK w globalnym łańcuchu dostaw. Rosnące zainteresowanie Zachodu oraz nowe mechanizmy, takie jak rezerwy strategiczne, wskazują na coraz ostrzejszą rywalizację o dostęp do kluczowych surowców (str. 2).
- Metale szlachetne:** Banki centralne przyspieszyły zakupy złota w pierwszym kwartale, wykorzystując zmienność cen i korektę na rynku. Silny popyt ze strony krajów takich jak Polska i Chiny przewyższył znaczące sprzedaże m.in. Turcji i Rosji. Pomimo krótkoterminowych wahań, popyt instytucjonalny pozostaje kluczowym czynnikiem rynku złota (str. 4).
- Świat:** MFW zamierza obniżyć prognozy wzrostu gospodarczego z powodu wojny na Bliskim Wschodzie, ostrzegając, że świat jest słabo przygotowany na wstrząsy i staje w obliczu rosnącej inflacji wywołanej szokiem energetycznym. Ograniczone możliwości fiskalne, wysokie zadłużenie i słabsza współpraca międzynarodowa zwiększają ryzyko głębszego i nierównomiernego spowolnienia gospodarki (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	1 m zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	13 015,50	7,0%
▲ Nikiel	19 325,00	14,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	73,55	1,2%
▲ Złoto	4 611,35	0,1%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1702	1,8%
▼ EURPLN	4,2589	-0,7%
▼ USDPLN	3,6460	-2,5%
▼ USDCAD	1,3624	-2,3%
▼ USDCLP	901,76	-3,2%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	302,80	13,0%

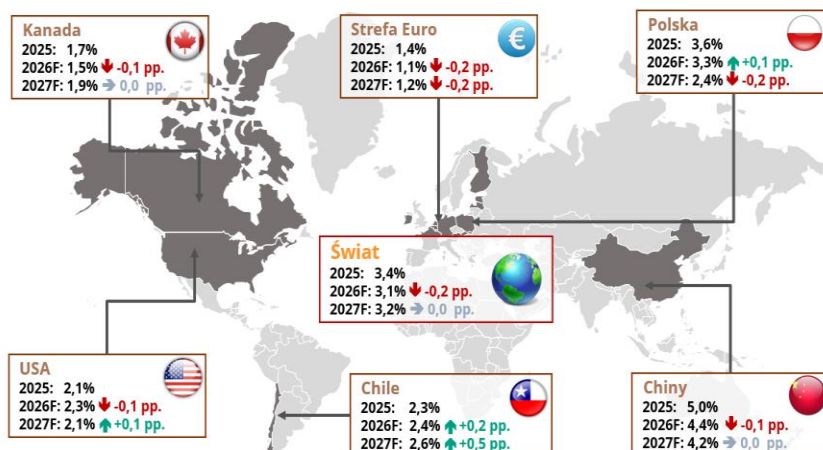
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Oficjalny PMI przemysł.	Kwi	50,3	▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Mar	9,4%	▲
 Indeks ISM Manufacturing	Mar	52,7	▲
 Prod. przem. (sa, mdm)	Lut	0,4%	▲
 PMI ogólny (composite)	Mar	48,8	▼

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

## Prognozy globalnego gospodarczego MFW z kwietnia 2026 roku



Źródło: IMF WEO kwiecień 2026, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Demokratyczna Republika Konga zwiększa sprzedaż miedzi do USA pięciokrotnie do poziomu 500 tys. ton

**Kongo znacząco zwiększa sprzedaż miedzi do USA i jednocześnie wzmacnia kontrolę państwa nad kluczowymi surowcami, co uwidacznia rosnącą rolę DRK w globalnym łańcuchu dostaw. Rosnące zainteresowanie Zachodu oraz nowe mechanizmy, takie jak rezerwy strategiczne, wskazują na coraz ostrzejszą rywalizację o dostęp do kluczowych surowców.**

Demokratyczna Republika Konga zwiększyła planowaną sprzedaż miedzi do Stanów Zjednoczonych do 500 tys. ton, co oznacza pięciokrotny wzrost w porównaniu z pierwotnym zobowiązaniem ze stycznia. Umowa, o której jako pierwszy poinformował Semafor, jest prowadzona przez państwową spółkę Gécamines i realizowana poprzez joint venture z Mercuria Energy Group, przy wsparciu amerykańskiej instytucji DFC. Dotyczy ona produkcji miedzi z udziałów mniejszościowych Gécamines w dużych projektach, takich jak Kamoto Copper Company i Tenke Fungurume. Rozszerzenie porozumienia podkreśla rosnącą rolę DRK na globalnym rynku miedzi oraz nasila rywalizację między Zachodem a Chinami o kontrolę nad łańcuchami dostaw kluczowych surowców. Gécamines pracuje nad przekształceniem swoich udziałów w największych kopalniach kraju w fizyczną miedź, którą mogłaby sprzedawać samodzielnie. Spółka posiada udziały m.in. w Kamoto (Glencore) oraz w kontrolowanej przez Chiny kopalni Tenke Fungurume.

Choć partnerstwo ma poprawić przejrzystość i kontrolę, Mercuria nadal pozostaje formalnym sprzedawcą, podczas gdy Gécamines rozwija własne zdolności handlowe. Analitycy wskazują, że wymaga to dużych inwestycji w finansowanie, ubezpieczenia i zarządzanie ryzykiem. Produkcja miedzi w Kongu wzrosła do 3,5 mln ton w 2025 roku, czyniąc kraj drugim największym dostawcą na świecie po Chile. Wzrost ten jest napędzany rekordowymi cenami oraz rosnącym popytem związanym z elektromobilnością, OZE i centrami danych. Równolegle DRK utworzyła strategiczne rezerwy kobaltu i innych surowców, przekazując kontrolę regulatorowi ARECOMS. Agencja może teraz kupować, przechowywać i sprzedawać surowce, a także gromadzić niewykorzystane limity eksportowe. Rezerwa obejmie także german i może zostać rozszerzona o inne minerały. Kongo produkuje około 70% światowego kobaltu i ogranicza nadpodaż poprzez zakazy eksportu oraz system kwot. Eksport w I kwartale spadł do 48,8 tys. ton z około 123 tys. ton rok wcześniej. 10% eksportu ma charakter strategiczny (ok. 9,6 tys. ton w 2026 r.), a niewykorzystane ilości mogą trafić do rezerw państwowych. Chińskie firmy dominują w sektorze wydobywczym, podczas gdy USA próbuje zwiększyć swoje zaangażowanie.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Globalna podaż miedzi ma odczuć „ograniczony krótkoterminowy wpływ” niedoboru kwasu siarkowego wynikającego z wojny z Iranem – podał Goldman Sachs w swojej analizie. Kwas siarkowy jest kluczowym surowcem w procesie ekstrakcji rozpuszczalnikowej i elektrolizy (SXEW), który odpowiada za 17% globalnej produkcji rafinowanej miedzi. Z informacji branżowych wynika, że około 125 tys. ton produkcji w Demokratycznej Republice Konga może zostać utracone w tym roku, jeśli zakłócenia dostaw kwasu siarkowego związane z konfliktem potrwać do końca maja. Duże kopalnie miedzi w Kongu posiadają zapasy siarki na 2–3 miesiące i już zwracają się do Rosji oraz Azji Centralnej w poszukiwaniu alternatywnych dostaw. Mniejsi producenci są bardziej narażeni z powodu niższych zapasów i słabszych marż. Jednak ewentualne spadki produkcji w Kongu byłyby w dużej mierze zrównoważone przez spadek popytu o około 140 tys. ton, wynikający z przedłużonego zamknięcia Cieśniny Ormuz. Chiny zasygnalizowały również wstrzymanie eksportu kwasu siarkowego w celu ochrony krajowego przemysłu nawozowego, co może dodatkowo zaostrić sytuację. Wprowadzenie zakazu eksportu w Chinach, może wyeliminować około 1,5 mln ton kwasu siarkowego w okresie maj–grudzień 2026 z 14-milionowego wolumenu transportowanego drogą morską rocznie, a także narazić nawet 200 tys. ton produkcji miedzi SXEW w Chile.
- MMC Norilsk Nickel PJSC, największa rosyjska spółka wydobywcza, odnotowała w pierwszym kwartale spadek produkcji miedzi o 10% r/r, ponieważ nadal eksploatuje warstwy rudy o niższej jakości. Produkcja miedzi, uwzględniająca również oddział Zabaykalsky na Syberii, spadła do około 99 tys. ton — podała spółka. Nornickel nie jest objęty zachodnimi sankcjami, jednak restrykcje nałożone na Rosję po rozpoczęciu działań wojennych w Ukrainie ograniczyły firmie dostęp do sprzętu pochodzącego z USA, Europy i krajów sojuszników. Czynniki te przyczyniły się do ubiegłorocznego spadku produkcji miedzi i niklu odpowiednio o 2% i 3%. Spółka eksploatuje obecnie rudy o niższej zawartości metalu i spodziewa się dotrzeć do głębszych, bardziej zasobnych złóż dopiero około 2028 roku. Dyrektor generalny Władimir Potanin wskazywał w grudniu, że spadek produkcji rozpoczął się po zastąpieniu zachodniego sprzętu mniej zaawansowanymi technologiami pochodzącymi z Chin i Białorusi. W styczniu Nornickel poinformował, że w 2026 roku oczekuje spadku produkcji platyny i palladu z powodu pogorszenia jakości rud. W pierwszym kwartale produkcja palladu spadła o 18% r/r do 608 tys. uncji trojańskich, a produkcja platyny zmniejszyła się o 24% do 136 tys. uncji. Produkcja niklu w pierwszym kwartale pozostała na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosła 42 tys. ton.

## Metale Szlachetne

### Banki centralne „zakupiły duże ilości” złota w naznaczonym podwyższoną zmiennością pierwszym kwartale

**Banki centralne przyspieszyły zakupy złota w pierwszym kwartale, wykorzystując zmienność cen i korektę na rynku. Silny popyt ze strony krajów takich jak Polska i Chiny przewyższył znaczące sprzedaże m.in. Turcji i Rosji. Pomimo krótkoterminowych wahań, popyt instytucjonalny pozostaje kluczowym czynnikiem rynku złota.**

Banki centralne zwiększyły swoje zasoby złota w pierwszym kwartale w najszybszym tempie od ponad roku, ponieważ spadek cen wywołał falę zakupów, która z nawiązką zrekompensowała sprzedaż dokonaną przez część instytucji. Łączne zakupy netto w oficjalnym sektorze wyniosły 244 tony w ciągu trzech miesięcy, wobec 208 ton w poprzednim kwartale – wynika z szacunków World Gold Council (WGC). Największymi zgłoszonymi nabywcami były Polska, Uzbekistan i Chiny, choć część zakupów nie została ujawniona. Ceny złota cechowały się w tym roku dużą zmiennością – osiągnęły rekord pod koniec stycznia, a następnie spadły w marcu po wybuchu wojny między USA a Iranem. Na notowania kruszcu negatywnie wpływały m.in. gwałtownie rosnące ceny energii, które zwiększyły oczekiwania, że banki centralne utrzymają stopy procentowe na stałym poziomie lub nawet je podniosą, aby ograniczyć inflację. Stanowi to czynnik niekorzystny dla złota, które nie przynosi odsetek.

John Reade, główny strateg WGC z siedzibą w Londynie, stwierdził, że był to pierwszy od dłuższego czasu wyraźny ruch korekcyjny cen złota, który umożliwił bankom centralnym – wcześniej wstrzymującym się i oczekującym takiej okazji – wejście na rynek i dokonanie dużych zakupów. Wzrost zakupów netto jest szczególnie wyraźny, biorąc pod uwagę, że kilka banków centralnych ograniczyło swoje zasoby. Turcja, Rosja i Azerbejdżan, wraz z szeregiem mniejszych banków oraz funduszy majątkowych, sprzedały łącznie szacunkowo 115 ton w analizowanym okresie. W tamtym czasie działania te wzbudziły obawy o utrzymanie popytu ze strony instytucji, który był jednym z kluczowych czynników wieloletniego trendu wzrostowego cen złota. Każdy z tych banków kierował się własnymi motywami: Turcja sprzedawała złoto, aby chronić swoją walutę i gospodarkę przed skutkami wojny; Rosja – aby pokryć deficyt budżetowy; natomiast Azerbejdżan, aby przywrócić poziom rezerw do zakładanych limitów. W momencie publikacji raportu WGC cena złota spot utrzymywała się nieco poniżej 4600 USD za uncję. Wcześniej, 29 stycznia, osiągnęła rekordowy poziom bliski 5600 USD, po czym w marcu spadła o 12%, notując największy miesięczny spadek od 2008 r. Znaczna część zakupów banków centralnych uwzględnionych w danych WGC nie jest publicznie ujawniana i nie pojawia się w statystykach Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Firma doradcza Metals Focus Ltd. przygotowuje dla WGC szacunki zakupów, wykorzystując kombinację danych publicznych, statystyk handlowych oraz badań terenowych.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Szefowa MFW ostrzega: świat jest słabo przygotowany na skutki wojny z Iranem

**MFW zamierza obniżyć prognozy wzrostu gospodarczego z powodu wojny na Bliskim Wschodzie, ostrzegając, że świat jest słabo przygotowany na wstrząsy i staje w obliczu rosnącej inflacji wywołanej szokiem energetycznym. Ograniczone możliwości fiskalne, wysokie zadłużenie i słabsza współpraca międzynarodowa zwiększają ryzyko głębszego i nierównomiernego spowolnienia gospodarki.**

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) zamierza obniżyć prognozy globalnego wzrostu gospodarczego w wyniku wojny z Iranem i dostrzega zagrożenie w gospodarce światowej, która jest słabo przygotowana by reagować na wstrząsy – powiedziała w wywiadzie szefowa funduszu. Przed atakiem USA i Izraela na Iran „byliśmy na drodze do podniesienia prognoz wzrostu na 2026 rok” – powiedziała Kristalina Georgiewa w Waszyngtonie. „Biorąc pod uwagę wpływ wojny, zamierzamy je obniżyć.” Georgiewa zapowiedziała, że jej przekaz dla decydentów będzie brzmiał: „Przygotujcie się na trudne czasy.” Wojna, zakłócając dostawy z bogatego w surowce regionu Zatoki Perskiej, wywołała „negatywny szok podaży, który podnosi ceny”. „Dlatego walka z inflacją powinna być priorytetem” – powiedziała.

Ostrzegła również, że świat jest gorzej przygotowany do reagowania na duże spowolnienie gospodarcze niż przed pandemią COVID-19 i dysponuje słabszymi narzędziami. Rosnące napięcia między mocarstwami utrudniają współpracę międzynarodową w sytuacjach kryzysowych, jednocześnie zwiększając ich częstotliwość. „Świat mierzy się z tym wstrząsem po doświadczeniach pandemii i wojny w Ukrainie – innymi słowy, z ograniczonym polem do działania” – dodała. Według niej niewiele rządów podjęło działania w celu redukcji zadłużenia po pandemii. Poza presją energetyczną wojna uderzyła również w globalny rynek nawozów i może pogłębić problem bezpieczeństwa żywnościowego. ONZ ostrzegła, że prawie 45 mln osób może popaść w skrajną niepewność żywnościową, jeśli konflikt się przedłuży. Ceny ropy Brent wzrosły do około 110 USD za baryłkę z około 70 USD przed wybuchem wojny 28 lutego. Donald Trump zagroził eskalacją konfliktu, jeśli Iran nie odblokuje transportów, a Iran zapowiedział odwet na infrastrukturze energetycznej w regionie Zatoki – co zwiększa ryzyko pogłębienia kryzysu paliwowego. Georgiewa podkreśliła, że skutki kryzysu odczuwają wszyscy, ale nierównomiernie – najbardziej kraje importujące energię i te o ograniczonej przestrzeni fiskalnej. Banki centralne będą musiały równoważyć walkę z inflacją z potrzebą wspierania wzrostu gospodarczego. Na poziomie budżetowym rządy wprowadzają środki łagodzące wzrost cen energii, takie jak dopłaty czy limity cen, lecz niektóre działania mogą być niedostosowane do możliwości finansowych państw. Georgiewa wezwała także do unikania ograniczeń eksportowych surowców, które pogłębiają globalne problemy.




## Podzieleni urzędnicy Fed utrzymują stopy; Powell pozostanie członkiem zarządu









**Rezerwa Federalna pozostawiła stopy procentowe bez zmian, jednak nietypowe głosowanie 8 do 4 ujawniło głębokie podziały wśród decydentów w obliczu niepewności związanej z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Jerome Powell zapowiedział, że pozostanie członkiem Rady Gubernatorów po ustąpieniu ze stanowiska przewodniczącego, a utrzymująca się wysoka inflacja i rosnące ceny ropy nadal komplikują perspektywy polityki monetarnej.**

Decydenci Rezerwy Federalnej pozostawili stopy procentowe bez zmian, ujawniając jednak pogłębiające się podziały co do perspektyw polityki monetarnej w obliczu rosnącej niepewności spowodowanej konfliktem na Bliskim Wschodzie. Czterech z nich zagłosowało przeciw decyzji, w tym trzech sprzeciwiło się zapisowi w komunikacie po posiedzeniu sugerującemu, że bank centralny w przyszłości wznowi obniżki stóp. Podczas, jak się okazuje, swojej ostatniej konferencji prasowej jako przewodniczący Fed, Jerome Powell powiedział, że zamierza pozostać w banku centralnym jako członek Rady Gubernatorów. Stwierdził, że przedstawiciele Departamentu Sprawiedliwości zapewnili go, iż nie wznowią kontrowersyjnego śledztwa karnego wobec Fed, chyba że zaleci to wewnętrzny organ kontrolny. Jednak prokurator federalny dla Dystryktu Kolumbii zasugerował, że dochodzenie może zostać wznowione, jeśli będzie to uzasadnione. W komunikacie Fed wskazano, że prezes Fed z Cleveland Beth Hammack, prezes Fed z Minneapolis Neel Kashkari oraz prezes Fed z Dallas Lorie Logan poparli utrzymanie docelowego przedziału stopy funduszy federalnych, ale sprzeciwili się sugerowaniu łagodzenia polityki w komunikacie. Gubernator Stephen Miran zgłosił zdanie odrębne, opowiadając się za obniżką stóp o 0,25 punktu procentowego. Głosowanie 8 do 4 było pierwszym takim przypadkiem od października 1992 roku, gdy czterech członków sprzeciwiło się decyzji Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Komitet pozostawił główną stopę procentową w przedziale 3,5%–3,75%. Rentowności krótkoterminowych obligacji skarbowych wzrosły po decyzji – rentowność dwuletnich papierów zwiększyła się o 11 punktów bazowych do 3,95%. Decyzja Powella o pozostaniu na stanowisku pozbawia prezydenta Donalda Trumpa możliwości obsadzenia nowego wakatu w Fed i może skomplikować rolę Kevina Warsha, który ma objąć funkcję przewodniczącego po uzyskaniu zgody Senatu. Powell zapowiedział, że nie będzie przyćmiewać Warsha ani utrzymywać nadmiernego wpływu na politykę monetarną. Komunikat Fed podkreślił również „wysoki poziom” niepewności wynikający z wojny na Bliskim Wschodzie. Członkowie Rady ponownie odnieśli się do „skali i terminu dalszych dostosowań” stóp procentowych. Decydenci wcześniej trzykrotnie obniżyli stopy pod koniec 2025 r. Inflacja pozostaje powyżej celu Fed wynoszącego 2%, a ceny ropy Brent wzrosły do najwyższego poziomu od czerwca 2022 r. Chociaż żaden przedstawiciel Fed nie prognozował wprost podwyżki stóp, kilku z nich wskazało na taką możliwość. Najnowszy raport pokazał, że inflacja konsumencka w marcu gwałtownie wzrosła, głównie z powodu rekordowego wzrostu cen benzyny. Przedłużający się konflikt może dodatkowo nasilić presję inflacyjną.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	50,8 ▼	52,1	51,5 📉
🔴	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)‡	Mar	3 342 ▼	3 428	3 391 📉
🔴🔴🔴🔴	16-kwi	PKB (rdr)	I kw.	5,0% ▲	4,5%	4,8% 📈
🔴🔴🔴🔴	16-kwi	PKB (sa, kdk)	I kw.	1,3% ▲	1,2%	1,4% 📈
🔴🔴🔴	16-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	5,7%	--	5,3% 📈
🔴🔴	16-kwi	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Mar	1,7% ▼	1,8%	1,9% 📉
🔴🔴	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	15,8%	--	--
🔴🔴🔴	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	50,3 ▼	50,4	50,1 📈
🔴🔴🔴	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	52,2 ▲	50,8	51,0 📈
<b>Polska</b> 						
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	48,7 ▲	47,1	47,1 📈
🔴🔴🔴🔴	21-kwi	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	9,4% ▲	1,3%	4,2% 📈
🔴🔴	21-kwi	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Mar	6,6% ▲	6,1%	6,3% 📈
🔴	21-kwi	Zatrudnienie (rdr)	Mar	-0,9% ▼	-0,8%	-0,8% 📉
🔴	23-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	11,5% ▲	10,6%	10,6% 📈
🔴🔴	24-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	6,1% -	6,1%	6,1% 🟡
<b>USA</b> 						
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	52,3 -	52,3	52,4 📉
🔴🔴	01-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	52,7 ▲	52,4	52,3 📈
🔴🔴	03-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	178 ▲	- 133	65,0 📈
🔴🔴	03-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	8,0% ▲	7,9%	7,9% 📈
🔴🔴	03-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	4,3% ▼	4,4%	4,4% 📉
🔴	03-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Mar	3,5% ▼	3,8%	3,7% 📉
🔴🔴🔴	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	50,3 -	50,3	51,4 📉
🔴🔴🔴	03-kwi	PMI w usługach - dane finalne‡	Mar	49,8 -	49,8	51,1 📉
🔴🔴	07-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lut	-1,4% ▼	-0,4%	-1,2% 📉
🔴🔴🔴🔴	09-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	0,5% ▼	0,7%	0,7% 📉
🔴🔴🔴	16-kwi	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Mar	-0,5% ▼	0,7%	0,1% 📉
🔴	16-kwi	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Mar	75,7% ▼	76,1%	76,3% 📉
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	50,3	50,6
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	52,3	52,5
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	--	49,8	50,6
🔴🔴🔴🔴	29-kwi	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Apr	3,75% -	3,75%	3,75% 🟡
🔴🔴🔴🔴	29-kwi	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Apr	3,50% -	3,50%	3,50% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Strefa euro</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	51,6 ▲	50,8	51,4	🟢
🔴🔴	01-kwi	Stopa bezrobocia‡	Lut	6,2% -	6,2%	6,1%	🟢
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	50,7 ▼	51,9	50,5	🟢
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	50,2 ▼	51,9	50,1	🟢
🔴🔴🔴🔴	15-kwi	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lut	0,4% ▲	-0,8%	0,3%	🟢
🔴🔴🔴🔴	15-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-0,6% -	-0,6%	-1,0%	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	50,7	50,1	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	51,6	50,9	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	--	50,2	49,8	🟢
🔴	29-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	3,2% ▲	3,0%	3,1%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	0,8% ▼	1,2%	0,9%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	0,1% ▼	0,2%	0,2%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Apr	2,15% -	2,15%	2,15%	🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	Stopa depozytowa ECB	Apr	2,0% -	2,0%	2,0%	🟡
<b>Niemcy</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	52,2 ▲	50,9	51,7	🟢
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	51,9 ▼	53,2	51,9	🟡
🔴🔴🔴	08-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	3,5% ▲	0,3%	5,6%	🔴
🔴🔴🔴🔴	09-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	0,0% ▲	-0,9%	0,8%	🔴
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	51,9	51,2	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	52,2	51,4	🟢
🔴🔴	30-kwi	Stopa bezrobocia‡	Kwi	6,4% -	6,4%	6,3%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,5% -	0,5%	0,3%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,3% ▲	0,2%	0,1%	🟢
<b>Francja</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	50,0 ▼	50,1	50,2	🔴
🔴🔴🔴🔴	03-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	-0,3% ▼	2,1%	1,6%	🔴
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	48,8 ▼	49,9	48,3	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	48,8	48,6	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	50,0	49,5	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	1,1% ▼	1,3%	1,3%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,0% ▼	0,2%	0,2%	🔴
<b>Włochy</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	51,3 ▲	50,6	50,9	🟢
🔴🔴	01-kwi	Stopa bezrobocia‡	Lut	5,3% ▲	5,2%	5,2%	🟢
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	49,2 ▼	52,1	51,3	🔴
🔴🔴🔴🔴	10-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lut	0,5% ▲	-0,6%	--	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,7% ▼	0,9%	0,6%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▼	0,3%	0,1%	🟢
<b>Wielka Brytania</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Mar	51,0 ▼	51,7	51,4	🔴
🔴🔴🔴	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	50,3 ▼	53,7	51,0	🔴
🔴🔴🔴🔴	16-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	-0,4% ▼	0,5%	-1,0%	🟢
🔴🔴	21-kwi	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lut	4,9% ▼	5,2%	5,2%	🔴
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Kwi	--	51,0	50,3	🟢
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	50,3	49,8	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	30-kwi	Główna stopa procentowa BoE	Apr	3,75% -	3,75%	3,75%	🟡
<b>Japonia</b> 							
🔴🔴🔴	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	51,6 -	51,6	--	🟡
🔴🔴🔴	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	53,0 -	53,0	--	🟡
🔴🔴🔴🔴	14-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lut	0,4% ▲	0,3%	--	🟢
<b>Chile</b> 							
🔴🔴🔴🔴	01-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	-0,3% ▲	-0,5%	1,5%	🔴
🔴🔴	07-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	5,1% ▲	4,9%	--	🟢
<b>Kanada</b> 							
🔴🔴🔴🔴🔴	29-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Apr	2,25% -	2,25%	2,25%	🟡
🔴🔴🔴🔴	30-kwi	PKB (rdr)	Lut	1,0% ▲	0,6%	1,0%	🟡

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensusem: 🟢 = wyższy od konsensusu; 🟡 = niższy od konsensusu; 🟡 = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

# Kluczowe dane rynkowe

## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

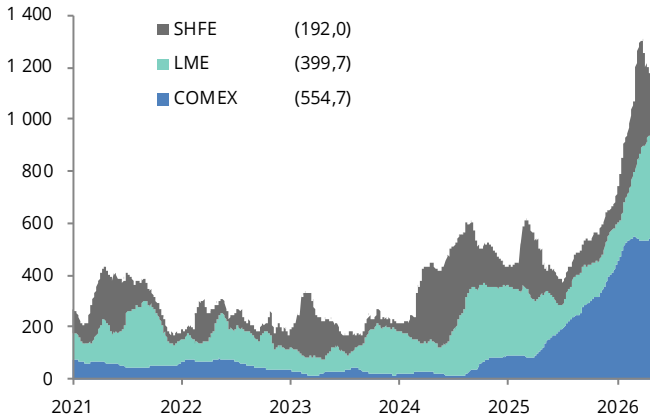
(na dzień: 30-kwi-26)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	1 m-c	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	13 015,50	▲ 7,0%	▲ 7,0%	▲ 4,1%	▲ 41,4%	12 855,76	11 826,00	13 844,00
Molibden	27,47	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▲ 27,8%	▲ 38,0%	25,94	22,70	28,66
Nikiel	19 325,00	▲ 14,6%	▲ 14,6%	▲ 17,2%	▲ 25,7%	17 512,59	16 290,00	19 325,00
Aluminium	3 525,50	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 18,8%	▲ 46,6%	3 296,14	2 986,00	3 685,00
Cyna	49 550,00	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▲ 21,1%	▲ 56,8%	48 742,83	41 700,00	57 425,00
Cynk	3 363,00	▲ 5,6%	▲ 5,6%	▲ 9,8%	▲ 29,7%	3 269,93	3 010,00	3 487,00
Ołów	1 937,50	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▼ -1,2%	▼ -0,5%	1 928,84	1 828,00	2 040,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	73,55	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 2,2%	▲ 128,2%	82,26	67,23	118,45
Złoto <sup>2</sup>	4 611,35	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 7,0%	▲ 39,7%	4 836,98	4 352,95	5 405,00
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	1 959,00	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▼ -3,4%	▲ 101,5%	2 164,41	1 849,00	2 811,00
Pallad <sup>2</sup>	1 484,00	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▼ -5,3%	▲ 59,1%	1 666,01	1 372,00	2 106,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1702	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▼ -0,4%	▲ 2,9%	1,1704	1,1476	1,1974
EURPLN	4,2589	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▲ 0,8%	▼ -0,4%	4,2397	4,2009	4,2894
USDPLN	3,6460	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▲ 1,2%	▼ -3,1%	3,6241	3,5045	3,7408
USDCAD	1,3624	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -0,6%	▼ -1,4%	1,3726	1,3515	1,3939
USDCNY	6,8289	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▼ -2,3%	▼ -6,1%	6,9011	6,8156	6,9916
USDCLP	901,76	▼ -3,2%	▼ -3,2%	▼ -1,0%	▼ -4,6%	889,01	854,25	931,57
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m SOFR	3,664	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,01	▼ -0,60	3,670	3,633	3,716
3m EURIBOR	2,199	▲ 0,12	▲ 0,12	▲ 0,17	▲ 0,04	2,081	1,981	2,243
3m WIBOR	3,840	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,15	▼ -1,57	3,864	3,760	3,980
5-letni swap st. proc. USD	3,702	▲ 0,08	▲ 0,08	▲ 0,24	▲ 0,35	3,525	3,224	3,768
5-letni swap st. proc. EUR	3,702	▲ 0,08	▲ 0,08	▲ 0,24	▲ 0,35	2,652	2,345	2,991
5-letni swap st. proc. PLN	4,545	▼ -0,04	▼ -0,04	▲ 0,81	▲ 0,62	4,070	3,693	4,645
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	69,21	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▼ -0,6%	▲ 48,6%	70,61	62,32	75,25
Ropa Brent	71,91	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 2,7%	▲ 40,9%	72,89	66,42	77,76
Diesel NY (ULSD)	2,28	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▲ 0,9%	▲ 38,7%	2,24	2,06	2,33
<b>Pozostałe</b>								
VIX	16,89	▼ -8,36	▼ -8,36	▲ 1,94	▼ -7,81	20,27	14,49	31,05
BBG Commodity Index	140,51	▲ 3,9%	▲ 3,9%	▲ 28,1%	▲ 39,2%	125,66	109,51	140,51
S&P500	7 209,01	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 5,3%	▲ 29,4%	6 854,38	6 343,72	7 209,01
DAX	24 292,38	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▼ -0,8%	▲ 8,0%	24 277,18	22 300,75	25 420,66
Shanghai Composite	4 112,16	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 3,6%	▲ 25,4%	4 065,13	3 813,28	4 182,59
WIG 20	3 487,99	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▲ 9,5%	▲ 27,4%	3 390,45	3 233,92	3 700,60
KGHM	302,80	▲ 13,0%	▲ 13,0%	▲ 7,8%	▲ 153,3%	306,02	257,20	371,90

<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

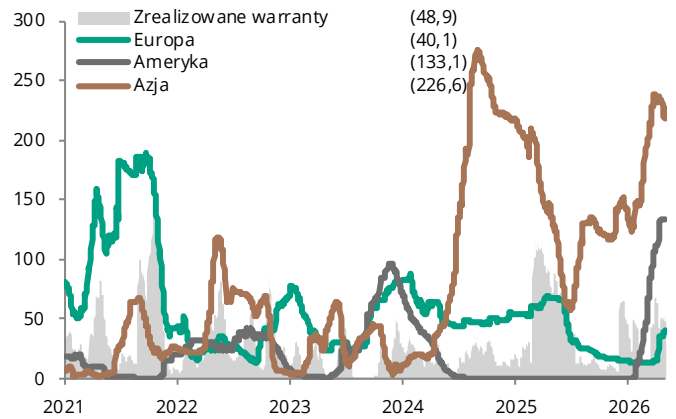
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**



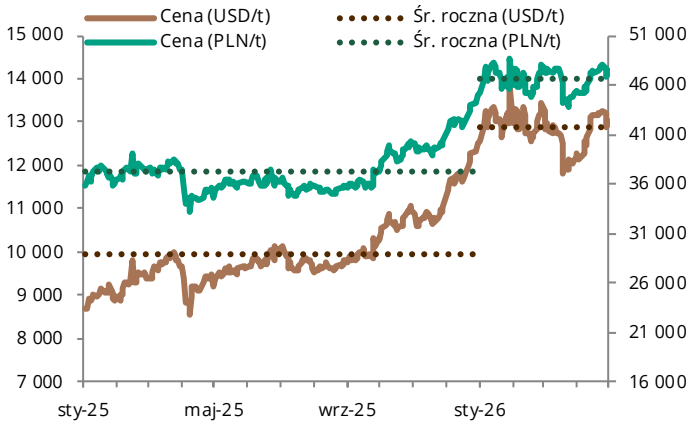
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**



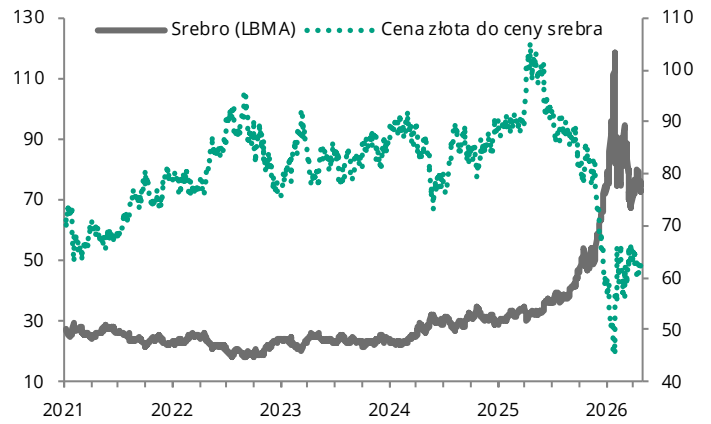
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - cena w USD (lewa oś) i PLN (prawa oś) za tonę**



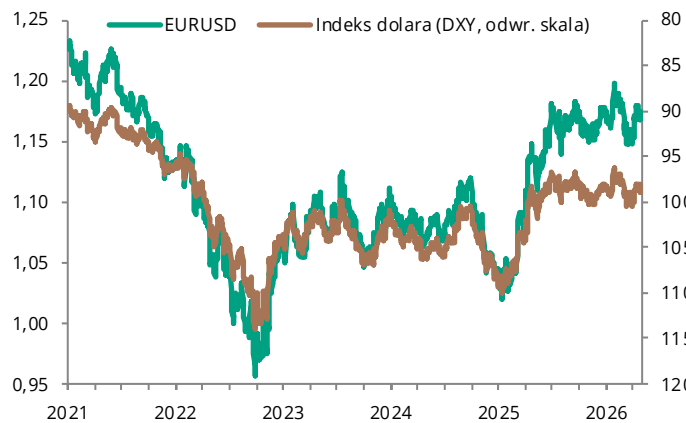
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Srebro - cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)**



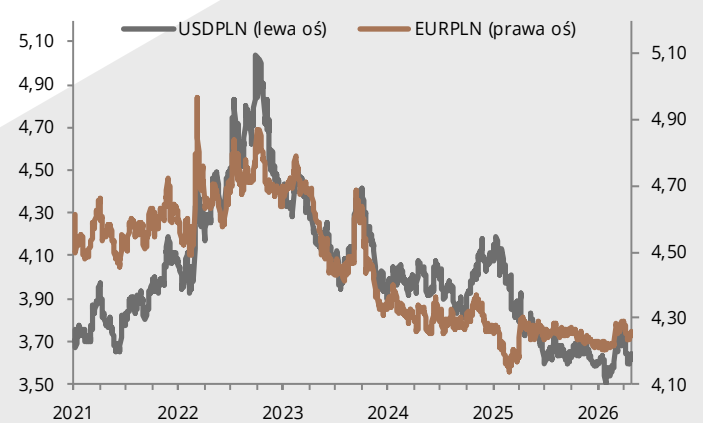
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**PLN - kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **1 - 30 kwiecień 2026**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- Gavekal Dragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ Sharps Pixley.

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk, ▪ lme.co.uk, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbp.pl, a także systemów: Bloomberg oraz Thomson Reuters.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe: [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com](http://www.lppm.com)

### **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Zabezpieczeń  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska