

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 10 maja 2021






- Miedź:** Chilijscy ustawodawcy, którzy już wcześniej zatwierdzili ustawę wprowadzającą stałe 3% podatku od sprzedaży zarówno miedzi, jak i litu, zagłosowali za dodaniem podatku progresywnego, z najwyższym przedziałem ustalonym na poziomie 75%. Ustawa, której sprzeciwia się chilijski rząd, trafi teraz do senatu (str. 2).
- Cyna:** W niektórych częściach świata zabrakło cyny, metalu niezbędnego do produkcji układów scalonych. W tej sytuacji Chiny stały się dostawcą ostatniej szansy, zmieniając się z importera w eksportera netto. Nastąpiło to w lutym i marcu, gdy eksport wyniósł ok. 939 ton, a import niemalże zanikł (str. 6).
- Metale szlachetne:** Chiny, największy konsument złota na świecie, w pierwszym kwartale 2021 roku odnotowały wzrost popytu konsumpcyjnego do 286,4 ton, co stanowi wyraźny kontrast w stosunku do trendu ogólnoświatowego, gdzie popyt na złoto spadł do najniższego poziomu od 13 lat (str. 7).
- USA:** Deficyt handlowy USA wzrósł w marcu o 5,6%, do rekordowego poziomu 74,4 mld USD. Większość marcowego importu pochodziła z Chin powiększając politycznie wrażliwy deficyt handlowy z Pekinem do 27,69 mld USD z 24,62 mld USD w lutym (str. 8).
- Chiny:** Według Financial Times, przeprowadzony w ubiegłym roku spis powszechny w Chinach może ujawnić pierwszy od 5 dekad spadek liczby ludności w kraju. Przełoży się to na spadek siły roboczej, a co za tym idzie na dynamikę gospodarczego pościgu za USA (str. 9).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	10 361,00	8,5%
▲ Nikiel	18 025,00	11,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	27,38	4,8%
▲ Złoto	1 836,55	3,1%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,2059	-0,1%
▲ EURPLN	4,5764	0,3%
▲ USDPLN	3,7861	0,0%
▼ USDCAD	1,2156	-2,7%
▼ USDCPL	701,27	-0,6%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	220,20	9,6%

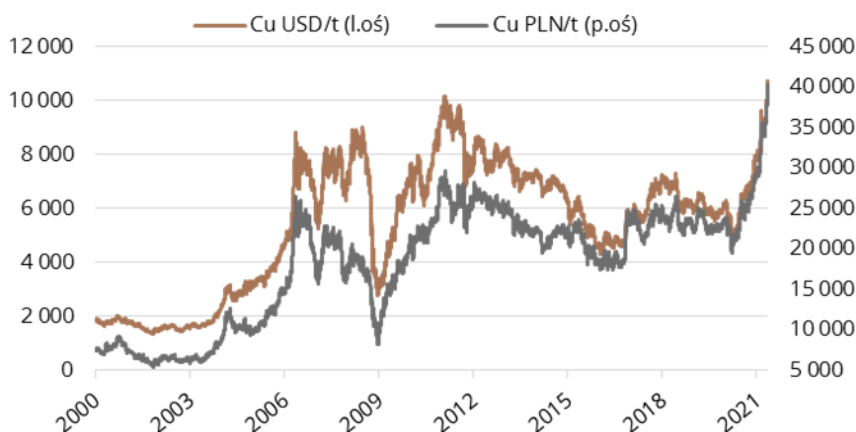
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 13)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Bilans w handlu zagr. (\$)	Kwi	42,9	▲
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Kwi	266	▼
 PMI w przemyśle	Kwi	62,9	-
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	11,0%	▲
 Produkcja miedzi (t)	Mar	491 720	▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 11)

## Cena miedzi, zarówno w dolarach amerykańskich jak i w złotych polskich, osiągnęła najwyższe w historii poziomy



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Kraj produkujący najwięcej miedzi na świecie zbliża się do wprowadzenia gigantycznej podwyżki podatku

**Chilijscy ustawodawcy, którzy już wcześniej zatwierdzili ustawę wprowadzającą stałe 3% podatku od sprzedaży zarówno miedzi, jak i litu, zagłosowali za dodaniem podatku progresywnego, z najwyższym przedziałem ustalonym na poziomie 75%. Ustawa, której sprzeciwia się chilijski rząd, trafi teraz do senatu.**

**Według zwolenników nowy podatek przyniesie 7 mld USD rocznie, które mogą wesprzeć kraj zmagający się z wieloma problemami**

Niższa izba chilijskiego parlamentu zatwierdziła wprowadzenie progresywnego podatku od sprzedaży miedzi, który może okazać się jednym z największych obciążeń w światowym górnictwie, potencjalnie hamując inwestycje i podnosząc ceny. Prawodawcy, którzy już zatwierdzili ustawę wprowadzającą stałe 3% od sprzedaży zarówno miedzi, jak i litu, zagłosowali za dodaniem mechanizmu podatku, który będzie wzrastał wraz z ceną miedzi, z najwyższym przedziałem ustalonym na poziomie 75%. W ten sposób kraj z największym na świecie przemysłem górnictwa miedzi zbliża się do tego, co lokalne towarzystwo górnicze określa jako system „prawie wyłączeniowy”. Jego zwolennicy, w tym przedstawiciel Partii Komunistycznej Daniel Nunez, stwierdzili, że nowy mechanizm przyniesie 7 mld USD rocznie w czasie, gdy Chile stara się rozwiązać problem nierówności społecznych. Ustawa, której sprzeciwia się chilijski rząd, trafi teraz do senatu. Na fali odbudowującej się gospodarki i transformacji w kierunku czystej energii, kontrakty terminowe na miedź osiągnęły najwyższy poziom od ostatniego cyklu wzrostowego sprzed dekady. Gwałtowny wzrost cen skłonił polityków w niektórych krajach producentkich do poszukiwania większego udziału w zyskach, w celu spożytkowania ich na walkę z ubóstwem. Dla producentów cios spowodowany wyższymi podatkami może być częściowo zrównoważony jeszcze wyższymi cenami, gdyż spowolnienie inwestycji ograniczy możliwość zaspokojenia rosnącego popytu. Chilijski mechanizm progresywny zaczyna się od 15% podatku dla ceny miedzi w przedziale 2 do 2,5 USD za funt [ok. 4 410 do 5 512 USD/t] i sięga 75%, gdy cena przekroczy 4 dolary za funt [ok. 8 820 USD/t], przy czym firmy górnicze mogłyby zdyskontować koszty rafinacji. Chilijski rząd oszacował, że całkowite obciążenie podatkowe dużych producentów miedzi przekroczy 80%. Opozycyjni prawodawcy twierdzą, że nowy system zastąpi istniejący podatek, w konsekwencji czego całkowite obciążenie wyniesie raczej około 50%. To nadal oznacza, że będzie wyższe niż w innych głównych krajach produkujących czerwony metal. Chilijskie kopalnie stanowią o 28% światowej produkcji miedzi, jednak wiele dużych projektów jest już dość wiekowa i wymaga dużych inwestycji w celu utrzymania poziomu produkcji. Jak uważa Grant Sporre, analityk z Bloomberg Intelligence, wprowadzenie nowego podatku, w najlepszym razie opóźniłoby uruchomienie jakichkolwiek nowych zdolności produkcyjnych, przez co produkcja miedzi w Chile może słabnąć. Rząd

Chile jest przeciwny zaproponowanym przez opozycję rozwiązaniom podatkowym i zapowiedział, że może próbować je zablokować na poziomie Trybunału Konstytucyjnego. Nowy system nie zostanie wprowadzony przed 2024 r. gdyż ustawodawcy zagłosowali za poszanowaniem „umów stabilności firm”, które wygasają w 2023 r. Zarówno przedstawiciele branży, jak i rządu w Chile chcą, aby istniejący podatek od zysku, a nie od sprzedaży, miał szansę funkcjonować przy wysokich cenach, powyżej 4 dolarów za funt. Pierwotna propozycja obciążeń podatkowych, wysunięta w 2018 roku przez opozycyjnych parlamentarzystów, nabrała impetu w związku z rosnącymi cenami metali i rosnącymi zyskami. Wprowadzenie nowych rozwiązań podatkowych pozwoliłoby sfinansować projekty rozwoju regionalnego, odpowiadając w ten sposób na rosnące standardy społeczne i środowiskowe inwestorów oraz odbiorców w łańcuchu dostaw. Kraje na całym świecie szukają nowych źródeł dochodów, aby pomóc obywatelom przetrwać pandemię. W Chile wysiłki mające na celu zasilenie państwowej kasy są dodatkowo intensyfikowane przez proces tworzenia nowej konstytucji, zainicjowany po fali protestów przeciwko nierównościom społecznym i ekonomicznym w miesiącach poprzedzających pandemię.

### **Przy rosnących cenach miedzi Codelco odnotowało w pierwszym kwartale istotny wzrost zysków**

**Zysk za pierwsze trzy miesiące roku wzrósł do 1,6 mld USD, co oznacza skok o ok. 3000% w porównaniu z 54 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.**

Jak podaje Codelco, przy rosnących cenach miedzi oraz wzroście produkcji spółka odnotowała największe od dekady kwartalne zyski. W pierwszych trzech miesiącach roku firma wyprodukowała 413 000 ton miedzi, co oznacza wzrost o 6,7% r/r, spowodowany głównie 73% wzrostem produkcji w kopalni Ministro Hales (do 52 000 ton). Wzrost ten odzwierciedla wyższą zawartość metalu w urobku oraz spadek zakłóceń w działalności. Zyski wzrosły do 1,6 mld USD za kwartał, z 54 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku (czyli o ok. 3000%). Cena miedzi w pierwszym kwartale tego roku wynosiła średnio 3,86 USD za funt, w porównaniu z 2,56 USD za funt w tym samym okresie 2020 r. Juan Benavides prezes Codelco, stwierdził, że firma wyprodukowała więcej miedzi, utrzymując na niskim poziomie koszty bezpośrednie i usprawniając zarządzanie we wszystkich obszarach, co było wspierane przez wysoką cenę metalu. Spółka poinformowała, że w wyniku środków podjętych w ciągu ostatniego roku w celu ochrony pracowników przed COVID-19, kilka z jej głównych projektów inwestycyjnych uległo znacznym opóźnieniom. Dotyczy to w szczególności portfela projektów mających na celu przedłużenie żywotności kopalni El Teniente, które mogą zostać opóźnione nawet o dwanaście miesięcy, oraz uruchomienia i doprowadzenia do pełnej wydajności nowej podziemnej kopalni w oddziale Chuquicamata. W drugim wypadku zostanie to częściowo zrekompensowane przez przedłużenie wydobywania w odkrywkowej części kopalni. Octavio Araneda z Codelco stwierdził, że spółka spodziewa się znacznego ożywienia w rozwoju wszystkich projektów w drugiej połowie roku. Dodał, że Codelco nadal koncentruje się na ochronie

pracowników przed chorobą Covid-19, jednocześnie realizując plany utrzymania funkcjonowania firmy przez następne pół wieku.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak pokazały dane chińskiego urzędu celnego, w kwietniu import miedzi do Chin spadł m/m, do czego przyczynił się wzrost cen metalu do najwyższych poziomów od dekady, czyniąc zakupy mniej atrakcyjnymi. Wolumen dostaw nieobrobionej miedzi i produktów z czerwonego metalu do Chin wyniósł w zeszłym miesiącu 484 890 ton, co oznacza spadek o 12,2% z 552 317 ton w marcu i wzrost o 5,1% wobec kwietnia 2020 r. Jak zauważa He Tianyu, chiński analityk miedzi z CRU, import miedzi w kwietniu, choć niższy od marca, wzrósł rok do roku. Towarzyszyło temu stopniowe niwelowane przyczyn opóźnień w transporcie wywołanych wcześniej niedoborem kontenerów i wysokimi opłatami przewozowymi. He dodał, że dostawy opóźnione w okresie od stycznia do lutego docierały do celu w marcu oraz kwietniu, z tego powodu majowe również mogą utrzymać się na wysokim poziomie, przyczyni się to do tego, że od czerwca import powróci do poziomu z 2019 r. W kwietniu aktywność w chińskim sektorze wytwórczym wykorzystującym miedź rosła wolniej niż oczekiwano, ponieważ wzrastające koszty spowalniały produkcję. W tym samym miesiącu ceny czerwonego metalu wzrosły o 11,8%, osiągając 10-letni rekord powyżej 10 000 USD/t. Kwietniowy import koncentratu miedzi oraz częściowo przetworzonej rudy, wyniósł 1,921 mln ton, co oznacza spadek zarówno z rekordowego poziomu 2,171 mln ton w marcu jak i spadek o 5,3% z 2,029 mln ton w kwietniu 2020 r.
- W marcu przy intensyfikacji działalności kopalń i portów w Peru wzrosła produkcja miedzi, cynku, cyny i molibdenu, jednak produkcja ołowiu odnotowała spadek. Wydobycie miedzi wzrosło o 18,6% do 182 756 ton z 154 048 ton rok temu. Wzrost o 68,7% został odnotowany w kopalni Cerro Verde należącej do Freeport-McMoRan; o 3,5% w Southern Copper; o 83,4% w Chinalco's Toromocho; i o 0,6% w kopalni Antamina. Produkcja cynku wzrosła o 26% do 133 957 ton przy wzroście w Volcan o 68,8%; w Nexa Resources 34,7%; oraz 115% w jednostce Glencore w Los Quenuales. Minsur, producent cyny, podwoił produkcję cyny osiągając 2 385 ton, podczas gdy produkcja molibdenu wzrosła o 21,5% do 2 906 ton, podało ministerstwo. Produkcja złota wzrosła o 3,5% do 8 202 kg z 7 921 kg rok temu, podczas gdy produkcja srebra wzrosła o 36% do 265 917 kg. Produkcja ołowiu spadła o 2,5% do 21 487 mln ton. W pierwszym kwartale Peru odnotowało 531 060 ton produkcji miedzi, co oznacza wzrost o 3,2%; 390 396 ton cynku, wzrost o 11%; 64 053 mln ton ołowiu, spadek o 8,6%; 6 435 ton cyny, wzrost o 29,3% i 8 109 ton molibdenu, wzrost o 14%.
- Według danych Asian Metal, premie przerobowe miedzi (TCs) w Chinach wzrosły do 32,5 USD/t, co oznacza ich pierwszy wzrost od sierpnia. W styczniu, w warunkach ograniczonej podaży surowca, opłaty odprowadzane przez firmy górnicze na rzecz hut za przetworzenie koncentratu miedzi w rafinowany metal spadły o ponad 35% (z 50,5 USD/t do 30,5 USD/t) osiągając 10-letnie minimum. Aby zabezpieczyć materiał, w ostatnich tygodniach firmy handlowe skupowały koncentrat z Ameryki Południowej z premiami już na poziomie 10 USD/t. Huty,

dla których TCs są głównym źródłem przychodów, muszą akceptować niższe stawki, gdy podaż jest ograniczona. Niewielki wzrost nastąpił po tym, jak chińskie huty zdecydowały o nie ustalaniu benchmarku dla TC na drugi kwartał, twierdząc, że mają wystarczająco dużo koncentratu i szukają alternatywnych surowców, takich jak złom miedzi i miedź typu blister.

- Zgodnie z informacjami dostarczonymi przez Cochilco, produkcja miedzi w większości kopalń w Chile była w marcu mocno zróżnicowana. Co wiązało się ze wzrostem produkcji w kopalniach należących do Codelco oraz w zakładzie górniczym Collahuasi, przy jednoczesnym spadku produkcji w należącej do BHP Billiton Escondidzie. Chilijska państwowa Komisja Miedzi Cochilco poinformowała, że produkcja Codelco wzrosła w marcu o 0,7% w porównaniu z tym samym miesiącem poprzedniego roku, do 148 tys. ton, podczas gdy Collahuasi - spółka joint venture Glencore i Anglo American odnotowała wzrost produkcji o 5,2% rok do roku, do 53 tys. ton. Równocześnie, największa kopalnia miedzi na świecie, Escondida, która notuje spadek produkcji już ósmy miesiąc z rzędu, w marcu wyprodukowała o 11,7% miedzi mniej rok do roku, a produkcja wyniosła 89,9 tys. ton. Escondida ograniczyła niektóre operacje od czasu eskalacji pandemii koronawirusa i nałożenia ograniczeń, w tym ograniczenia produkcji katod. Zgodnie z wyliczeniami Cochilco, całkowita produkcja w Chile spadła w marcu o 1,2% rok do roku, do 488,7 tys. ton.
- Według z szacunków International Copper Study Group (ICSG), w 2021 i 2022 roku rynek miedzi odnotuje nadwyżkę podaży nad popytem w wysokości odpowiednio 79 tys. ton i 109 tys. ton.
- Zgodnie z estymacjami danych z satelitarnego monitoringu zakładów przetwórstwa miedzi, w kwietniu aktywność w światowym hutnictwie czerwonego metalu uległa odbiciu od marcowego, najniższego od co najmniej pięciu lat poziomu, ponieważ wzrost cen pobudził wytwórstwo w branży. Pierwsza połowa kwietnia była nadal słaba, ale jak poinformowali we wspólnym oświadczeniu serwis satelitarny SAVANT i broker Marex, aktywność w hutnictwie wzrosła w drugiej części miesiąca. Według Guya Wolfa, wynikająca z niedoboru koncentratów presja na marżę, z jaką borykają się huty, była widoczna w wyjątkowo słabych odczytach, które można było zauważyć w marcu. Jest to jeden z powodów, dla którego od tego czasu ceny miedzi gwałtownie wzrosły. Platforma do monitoringu aktywności hutniczej miedzi sugeruje teraz, że widzimy efekt wyżki cen w postaci silnego pobudzenia działalności hut w drugiej połowie kwietnia. Benchmarkowa cena miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosła w tym roku o ponad 29%, przebijając po raz pierwszy od dekady poziom 10 000 USD/t. Globalny wskaźnik dyspersji Earth-i wzrósł do średnio 43,6 w kwietniu z 39,8 miesiąc wcześniej. Odczyt z marca był najniższą w historii miesięczną średnią w zbiorze danych, która sięga marca 2016 r. Według wskaźnika dyspersji SAVANT, 50 punktów wskazuje, że huty działają na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Indeks dla Chin, największego na świecie producenta miedzi rafinowanej, wzrósł w kwietniu do 44,3 z 40,7 w marcu. Dla Europy wzrósł do 37,7 w kwietniu z 32,4 miesiąc wcześniej, podczas gdy dla Ameryki Północnej osiągnął poziom 33,1 z 32,3 w marcu.

## Cyna

### Podczas gdy reszta świata odczuwa braki, Chiny zwiększają eksport cyny

**W niektórych częściach świata zabrakło cyny, metalu niezbędnego do produkcji układów scalonych. W tej sytuacji Chiny stały się dostawcą ostatniej szansy, zmieniając się z importera w eksportera netto. Nastąpiło to w lutym i marcu, gdy eksport wyniósł ok. 939 ton, a import niemalże zanikł.**

**26 kwietnia cena spotowa cyny wyniosła 28 250 USD/t, co oznacza 1200 USD/t *backwardation* w stosunku do ceny trzymiesięcznej (w lutym było 6 500 USD/t)**

Trzymiesięczna cena cyny na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) utrzymuje się tuż poniżej dziesięcioletniego maksimum z lutego (27 500 USD/t). Cena spotowa cyny na zamknięciu w poniedziałek (26.04) wyniosła 28 250 USD/t, co oznaczało premię w wysokości 1200 USD/t w stosunku do ceny trzymiesięcznej. Jednak w lutym *backwardation* było jeszcze większe, osiągając poziom 6 500 USD/t. Wydaje się, że w niektórych częściach świata zabrakło metalu niezbędnego do produkcji układów scalonych. Chiny stają się obecnie dostawcą ostatniej szansy, zmieniając się z importera w eksportera netto rafinowanej cyny. Państwo Środka jest największym na świecie producentem cyny, ale pozostawało importem netto przez większą część 2019 r. i cały 2020 r. Zmieniło się to w lutym i marcu, wraz z eksportem wynoszącym 939 ton, co było najwyższym miesięcznym wynikiem od kwietnia 2019 r. Skumulowany eksport w pierwszym kwartale wyniósł 2 151 ton, co stanowi prawie połowę zeszłorocznego wolumenu. W międzyczasie import prawie zanikł. Może to, jak zauważa International Tin Association, odzwierciedlać pewne tłumienie popytu w Chinach ze względu na obecne wysokie ceny. Jednak najistotniejszym czynnikiem wydaje się być premia doliczana do ceny spotowej cyny w pozostałej części świata, co stworzyło możliwość arbitrażu między kontraktami notowanymi na Shanghai Futures Exchange (ShFE) i na LME, pozytywnie wpływając na eksport. Dopóki to okno arbitrażu pozostaje otwarte, można oczekiwać kontynuacji znacznego eksportu. Jak dotąd bardzo wysokie ceny nie spowodowały reakcji producentów spoza Chin. Dostawy z Indonezji, największego na świecie eksportera cyny, spadły w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2021 r. o 24%, kontynuując trend zapoczątkowany w 2018 r. Niektóre ogniwa fizycznego łańcucha dostaw zostały prawie całkowicie zablokowane. Fastmarkets od początku tego roku podnosi swoje szacunki premii fizycznych i wszystkie regiony osiągają obecnie rekordowe poziomy. W Europie dla natychmiastowych dostaw trzeba dopłacić co najmniej 1000 USD/t powyżej ceny LME, i to przy założeniu, że znajdzie się ktoś, kto gotowy jest sprzedać. W Stanach Zjednoczonych, będzie to koszt co najmniej 2000 USD/t. Tajwańskie premie również wzrosły ostatnio do 800-900 USD/t, mimo że Kaohsiung jest jednym z niewielu magazynów LME, które wciąż przechowują metal, choć już tylko 145 ton. Zaburzenia fizycznych dostaw uniemożliwiają odbudowę zapasów LME. Wysokie premie spowodowały, co prawda niewielkie dostawy cyny do magazynów LME, ale metal, który się pojawia, równie szybko jest odbierany. Zapasy LME wynoszą obecnie zaledwie 1 290 ton, o 570 ton mniej niż na początku roku. Co więcej, jedna trzecia z tego jest przeznaczona na

przemysłowe wykorzystanie, co świadczy o utrzymującym się dużym zapotrzebowaniu w całym fizycznym łańcuchu dostaw. Z kolei niskie zapasy LME podtrzymują krótki czas składowania materiału w magazynach, co podnosi cenę gotówkową, i wspiera chiński eksport korzystający z okna arbitrażowego. Obecnie zapasy ShFE wynoszą 7 512 ton, spadły co prawda z marcowego maksimum 8 853 ton, jednak jest to zgodne z sezonowym wzorcem. Chińska produkcja cyny rafinowanej rośnie, a wstrząsy polityczne w Myanmarze, przynajmniej na razie, wydają się nie mieć wpływu na dostawy surowca z tego kraju. Indonezyjski eksport może wzrosnąć jeszcze w tym roku, ale dopóki to się nie stanie, chińskie dostawy będą najważniejszą ścieżką łagodzenia niedoborów w reszcie świata.

## Metale Szlachetne

### **Popyt na złoto w Chinach w 2021 r. powrócił do poziomu sprzed pandemii**

**Chiny, największy konsument złota na świecie, w pierwszym kwartale 2021 roku odnotowały wzrost popytu konsumpcyjnego do 286,4 ton, co stanowi wyraźny kontrast w stosunku do trendu ogólnoświatowego, gdzie popyt na złoto spadł do najniższego poziomu od 13 lat.**

Według Wang Lixin, przedstawiciela World Gold Council (WGC), jeśli w 2021 r. nie będzie dramatycznych zmian w światowej sytuacji gospodarczej i geopolitycznej, popyt na złoto w Chinach odnotuje roczny wzrost i powróci do poziomu sprzed pandemii. Dodał, że w pierwszym kwartale w Chinach odnotowano wyższy wzrost r/r nawet w porównaniu z rokiem 2019, a popyt napędzany był przez inwestorów oraz branżę jubilerską. Wang Lixin uważa, że chińscy konsumenci są dziś bardziej pewni siebie, niż jeszcze dwa lata temu, przed pandemią, kiedy istotnym czynnikiem była niepewność związana z wpływem wojny handlowej. Chiny, największy konsument złota na świecie, odnotowały wzrost popytu konsumpcyjnego w pierwszym kwartale 2021 roku do 286,4 ton, co stanowi wyraźny kontrast w stosunku do trendu światowego popytu na złoto, który spadł do najniższego poziomu od 13 lat. Rosnący popyt na biżuterię był wspierany przez trzy główne czynniki: poprawę koniunktury, niższe ceny złota i dynamikę sprzedaży związaną z okresem wolnym od pracy. Popyt na biżuterię w pierwszym kwartale, na poziomie 191,1 ton, był najwyższym odnotowanym w pierwszym kwartale od 2015 roku, stwierdził Wang, wyjaśniając, że biżuteria stanowi ponad połowę popytu na złoto w Chinach. Zużycie i import złota w Chinach w 2020 r. spadły z powodu pandemii koronawirusa. Jednak apetyt na ten szlachetny metal zaczął wzrastać, wraz z ożywieniem gospodarczym, w drugiej połowie ubiegłego roku. Po wydaniu przez bank centralny nowych limitów, do czego przyczynił się zwiększony popyt, w marcu import złota netto do Chin przez Hongkong wzrósł do najwyższego poziomu od grudnia 2019 r. Po miesiącach spadków Chiny zezwoliły bankom komercyjnym na import dużych ilości złota do kraju w celu ustabilizowania cen.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Znaczący wzrost popytu wewnętrznego podniósł deficyt handlowy USA do rekordowych poziomów

**Deficyt handlowy USA wzrósł w marcu o 5,6%, do rekordowego poziomu 74,4 mld USD. Większość marcowego importu pochodziła z Chin powiększając politycznie wrażliwy deficyt handlowy z Pekinem do 27,69 mld USD z 24,62 mld USD w lutym.**

Jak podał Reuters deficyt handlowy USA wzrósł w marcu do rekordowego poziomu w związku z rosnącym popytem krajowym, który powoduje wzrost importu. Różnica ta może się jeszcze bardziej pogłębić, gdyż aktywność gospodarcza w kraju wzrasta szybciej niż wśród globalnych rywali. Z powodu ograniczonych zasobów i wąskich gardeł w łańcuchu dostaw, producenci nie są w stanie zaspokoić gwałtownego wzrostu zapotrzebowania. Zapasy są bardzo skąpe. Popyt jest napędzany przez szybko poprawiającą się sytuację w sferze zdrowia publicznego i ogromną pomoc rządową dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, nakierowaną na załagodzenie skutków pandemii Covid-19. Jak stwierdził Conrad DeQuadros z Brean Capital w Nowym Jorku, poszerzenie się luki w handlu międzynarodowym będzie prawdopodobnie w tym roku trwałą cechą gospodarki, ponieważ popyt krajowy przewyższa zdolności produkcyjne gospodarki USA. Deficyt handlowy wzrósł w marcu o 5,6%, do rekordowego poziomu 74,4 mld USD, podał Departament Handlu. Import wzrósł o 6,3% do historycznego poziomu 274,5 mld USD. Import towarów wzrósł o 7,0% do 234,4 mld USD, co jest również rekordowym wynikiem. Import artykułów konsumpcyjnych był najwyższy w historii, podobnie jak żywności i dóbr inwestycyjnych. Importowano różne rodzaje towarów, w tym odzież, meble, zabawki, półprzewodniki, pojazdy silnikowe, produkty ropopochodne i sprzęt telekomunikacyjny. Spadł natomiast import samolotów cywilnych i telefonów komórkowych. W ramach funduszy pomocy pandemicznej w ciągu ostatniego roku rząd wydał ponad 6 bln USD. Podczas pandemii, gdy Amerykanie pozostawali w domach, popyt przesunął się z usług w kierunku dóbr. Boom gospodarczy jest też wzmagany przez ultra łagodną politykę monetarną Rezerwy Federalnej. Większość marcowego importu pochodziła z Chin powiększając politycznie wrażliwy deficyt handlowy z Pekinem do 27,69 mld USD z 24,62 mld USD w lutym, co zniweczyło spadek deficytu z czasów administracji Trumpa, co wynikało z nałożonych ceł. W marcu rekord osiągnął również import z Meksyku i Korei Południowej.

Eksport, co prawda wzrósł w marcu o 6,6%, do 200 mld USD, ale nadal pozostawał w tyle za wzrostem importu. Eksport towarów wzrósł o 8,9% do 142,9 mld USD, dotyczył głównie materiałów i surowców dla przemysłu oraz dóbr kapitałowych i konsumpcyjnych. Pandemia pozostała obciążeniem dla handlu usługami, zwłaszcza związanymi z podróżami. W marcu nadwyżka w sektorze usług wyniosła 17,1 mld USD i była najmniejsza od sierpnia 2012 r. Oczekuje się, że eksport wzrośnie jeszcze w tym roku, ponieważ globalny wzrost gospodarczy



nabierze tempa, umożliwiając obcokrajowcom kupowanie większej ilości towarów amerykańskich. Wznowienie jesienią podróży międzynarodowych i edukacji stacjonarnej na amerykańskich uniwersytetach również zaowocuje poprawą w handlu usługami. Jak twierdzi Jay Bryson, główny ekonomista Wells Fargo w Charlotte w Północnej Karolinie, w miarę jak za granicą szczepienia nabierają tempa, a globalne ożywienie przyspiesza, handel powinien zacząć się normalizować. Wzrost eksportu powinien dorównać wzrostowi importu, który będzie nadal wspierany przez silniejszy krajowy popyt konsumpcyjny i biznesowy.

Wysoki popyt napędza również produkcję. Raport Departamentu Handlu pokazał, że zamówienia w fabrykach wzrosły w marcu o 1,1% po spadku o 0,5% w lutym. Wydatki biznesowe na sprzęt również były wyższe niż początkowo sądzono. Pomimo pogłębiania się deficytu handlowego, w pierwszym kwartale gospodarka rosła w tempie 6,4% w ujęciu rocznym, co stanowi drugie najszybsze tempo wzrostu PKB od trzeciego kwartału 2003 r., napędzane zatrzymanym wcześniej popytem krajowym. Nastąpiło to po 4,3% wzroście w czwartym kwartale. Większość ekonomistów spodziewa się dwucyfrowej dynamiki PKB w tym kwartale, co pozwoliłoby gospodarce osiągnąć wzrost o co najmniej 7% w 2021 r., czyli najwyższy od 1984 r. Natomiast w 2020 r. gospodarka skurczyła się o 3,5%, co jest najgorszym wynikiem od 74 lat.

## Chiny po raz pierwszy od pięciu dekad mogą zaraportować spadek liczby ludności

**Według Financial Times, przeprowadzony w ubiegłym roku spis powszechny w Chinach może ujawnić pierwszy od 5 dekad spadek liczby ludności w kraju. Przełoży się to na spadek siły roboczej, a co za tym idzie na dynamikę gospodarczego pościgu za USA.**





**Według prognoz ONZ do 2050 r. populacja USA wzrośnie o 15%, podczas gdy chińska skurczy się o 2,2%**

Jak podał Financial Times, po przeprowadzeniu odbywającego się raz na 10 lat spisu powszechnego, Chiny po raz pierwszy od 5 dekad prawdopodobnie ogłoszą spadek liczby ludności. Ten kierunek zmiany zwiększa presję na Pekin, by wprowadził środki zachęcające pary do posiadania większej liczby dzieci, co ma zapobiec utrwaleniu się trendu spadkowego. National Bureau of Statistics (NBS), które ma opublikować wyniki przeprowadzonego pod koniec ubiegłego roku spisu, nie odpowiedziało od razu na prośbę Reutera o komentarz. Financial Times uważa, że dane o liczbie ludności są na tyle wrażliwe, że oficjalnie nie zostaną opublikowane, dopóki departamenty rządowe nie osiągną konsensusu w sprawie liczb i ich konsekwencji. Konsensus oparty o prognozy ONZ przewiduje, że szczyt populacji Chin zostanie osiągnięty w 2027 r. Jeśli informacje medialne zostaną potwierdzone, przesilenie nastąpi znacznie wcześniej niż oczekiwali zarówno rynek, jak i decydenci. W ostatnich miesiącach w chińskich państwowych mediach pojawiały się komunikaty, że w ciągu najbliższych kilku lat populacja może zacząć się zmniejszać. W 2016 roku w nadziei na zwiększenie dzietności, Chiny porzuciły obowiązującą od dziesięcioleci politykę jednego dziecka, zastępując ją polityką dwojga dzieci. W tamtym czasie został również

wyznaczony cel zwiększenia liczby ludności do około 1,42 miliarda do 2020 r., z 1,34 miliarda w 2010 r. Jednak wskaźnik urodzeń nadal spada. Dzieje się tak częściowo dlatego, że pary ze środowiska miejskiego, szczególnie te urodzone po 1990 roku, cenią swoją niezależność i karierę bardziej, niż budowanie rodziny. Rosnące koszty życia w dużych miastach również odstręczają od posiadania większej rodziny. Spadające wskaźniki urodzeń i szybko starzejące się społeczeństwo zwiększą presję na populację w wieku produkcyjnym i wpłyną na produktywność. Prognozy Capital Economics wykorzystujące jeszcze dane sprzed spisu powszechnego sugerowały już, że siła robocza będzie spadać o 0,5% każdego roku do 2030 r., z podobnym wpływem na PKB. Firma dodała, że wolniejszy wzrost utrudniłby gospodarczy pościg za Stanami Zjednoczonymi oraz może mieć również inny, mniej uchwytny wpływ na globalną pozycję Chin. Podczas gdy tempo starzenia się Chin przyspiesza, populacja USA wykazuje pozytywne zmiany. Chiński bank centralny w dokumencie roboczym opublikowanym w marcu, powołując się na prognozy ONZ stwierdził, że do 2050 r. populacja USA wzrośnie o 15%, podczas gdy chińska spadnie o 2,2%. Ludowy Bank Chin ostrzegł, że kraj musi uznać, zmianę sytuacji demograficznej i uświadomić sobie, że edukacja i postęp technologiczny nie będą w stanie zrekompensować spadku liczby ludności.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	92,3%	--	--
☆☆☆☆	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	51,1 ▼	51,9	51,8 ◡
☆☆☆☆	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	51,9 ▲	50,6	50,9 ◢
☆☆	07-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Kwi	42,9 ▲	13,8	27,7 ◢
☆☆	07-maj	Eksport (rdr)	Kwi	32,3% ▲	30,6%	24,1% ◢
☆	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 198 ▲	3 170	3 200 ◡
<b>Polska</b> 						
☆☆	26-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	6,4% ▼	6,5%	6,4% ○
☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	4,3% ▲	3,2%	3,9% ◢
☆☆☆☆	04-maj	PMI w przemyśle	Kwi	53,7 ▼	54,3	55,3 ◡
☆☆☆☆☆	05-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	0,10% -	0,10%	0,10% ○
<b>USA</b> 						
☆☆	26-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Mar	0,5% ▲	-0,9%	2,3% ◡
☆	26-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Kwi	37,3 ▲	28,9	30,0 ◢
☆	27-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	17,0 -	17,0	22,0 ◡
☆☆☆☆☆	28-kwi	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Kwi	0,25% -	0,25%	0,25% ○
☆☆☆☆☆	28-kwi	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Kwi	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆☆☆☆	29-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	I kw.	6,4% ▲	4,3%	6,7% ◡
☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Mar	0,4% ▲	0,1%	0,3% ◢
☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Mar	1,8% ▲	1,4%	1,8% ○
☆☆	30-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Mar	21,1% ▲	-7,0%	20,3% ◢
☆☆	30-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Mar	4,2% ▲	-1,0%	4,1% ◢
☆☆	30-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Kwi	88,3 ▲	86,5	87,5 ◢
☆☆	03-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	60,5 ▼	60,6	60,7 ◡
☆☆	03-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	60,7 ▼	64,7	65,0 ◡
☆☆	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	63,5 ▲	62,2	--
☆☆	05-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	64,7 ▲	63,1	63,1 ◢
☆☆	07-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	266 ▼	770	1 000 ◡
☆☆	07-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	10,4% ▼	10,7%	--
☆☆	07-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	6,1% ▲	6,0%	5,8% ◢
☆	07-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Kwi	0,3% ▼	4,2%	-0,4% ◢
<b>Strefa euro</b> 						
☆	29-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Mar	10,1% ▼	12,2%	10,2% ◡
☆	29-kwi	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	110 ▲	101	102 ◢
☆	29-kwi	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	10,7 ▲	2,1	4,0 ◢
☆	29-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	- 8,1 -	- 8,1	--
☆☆☆☆☆	30-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	-1,8% ▲	-4,9%	-2,0% ◢
☆☆☆☆☆	30-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	-0,6% ▲	-0,7%	-0,8% ◢
☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,8% ▼	0,9%	0,8% ○
☆☆☆☆	30-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	1,6% ▲	1,3%	1,6% ○
☆☆	30-kwi	Stopa bezrobocia‡	Mar	8,1% ▼	8,2%	8,3% ◡
☆☆	03-maj	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Kwi	62,9 -	62,9	63,3 ◡
☆☆	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	53,8 ▲	53,7	53,7 ◢
☆☆	05-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	50,5 ▲	50,3	50,3 ◢
☆☆	05-maj	Inflacja producencka (rdr)	Mar	4,3% ▲	1,5%	4,3% ○
☆☆	06-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	12,0% ▲	-1,5%	9,4% ◢

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b>						
☉☉	26-kwi	Klimat w biznesie IFO	Kwi	96,8 ▲	96,6	97,8 ◓
☉☉	28-kwi	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Maj	- 8,8 ▼	- 6,1	- 4,2 ◓
☉☉☉☉	29-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,1% ▲	2,0%	2,0% ◓
☉☉☉☉	29-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,0% ▲	1,7%	1,9% ◓
☉☉	29-kwi	Stopa bezrobocia	Kwi	6,0% =	6,0%	6,0% ○
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	-3,3% ▼	-2,3%	-3,6% ◓
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	-1,7% ▼	0,5%	-1,5% ◓
☉☉☉	03-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	66,2 ▼	66,4	66,4 ◓
☉☉☉	03-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	11,0% ▲	-6,6%	-0,2% ◓
☉☉☉	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	55,8 ▼	56,0	56,0 ◓
☉☉☉	06-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	27,8% ▲	5,8%	25,6% ◓
☉☉☉☉	07-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	5,1% ▲	-6,8%	5,7% ◓
<b>Francja</b>						
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	1,5% ▲	-4,8%	1,0% ◓
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,4% ▲	-1,4%	0,0% ◓
☉☉☉☉	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,7% ▲	1,4%	1,6% ◓
☉☉☉☉	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,3% ▲	1,1%	1,3% ○
☉☉☉	03-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	58,9 ▼	59,2	59,2 ◓
☉☉☉	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	51,6 ▼	51,7	51,7 ◓
☉☉☉☉	07-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	13,7% ▲	-6,6%	15,2% ◓
<b>Włochy</b>						
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	-1,4% ▲	-6,6%	-1,6% ◓
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	-0,4% ▲	-1,8%	-0,5% ◓
☉☉☉☉	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,0% ▲	0,6%	0,9% ◓
☉☉	30-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Mar	10,1% ▼	10,2%	10,3% ◓
☉☉☉	03-maj	PMI w przemyśle	Kwi	60,7 ▲	59,8	61,0 ◓
☉☉☉	05-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	51,2 ▼	51,9	53,0 ◓
<b>Wielka Brytania</b>						
☉☉☉	04-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Kwi	60,9 =	60,9	60,7 ◓
☉☉☉☉☉	06-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	0,10% =	0,10%	0,10% ○
☉☉☉☉	06-maj	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Maj	875 =	875	875 ○
☉☉☉	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	60,7 ▲	60,0	60,0 ◓
<b>Japonia</b>						
☉☉☉☉	30-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	4,0% ▲	-2,0%	-0,6% ◓
☉☉☉	30-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	53,6 ▲	53,3	--
☉☉☉	07-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	51,0 ▲	50,2	--
<b>Chile</b>						
☉☉☉	30-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	491 720 ▲	430 100	--
☉☉☉	30-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	3,9% ▲	-0,6%	2,0% ◓
☉☉☉☉	03-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	6,4% ▲	-2,2%	4,5% ◓
☉☉	06-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	4,3% ▲	4,1%	--
☉☉☉	07-maj	Eksport miedzi (mln USD)	Kwi	4 541 ▲	4 191	--
<b>Kanada</b>						
☉☉☉☉☉	30-kwi	PKB (rdr)	Lut	-2,2% ▲	-2,3%	-2,3% ◓
☉☉☉	07-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	- 207 ▼	303	- 150 ◓

<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

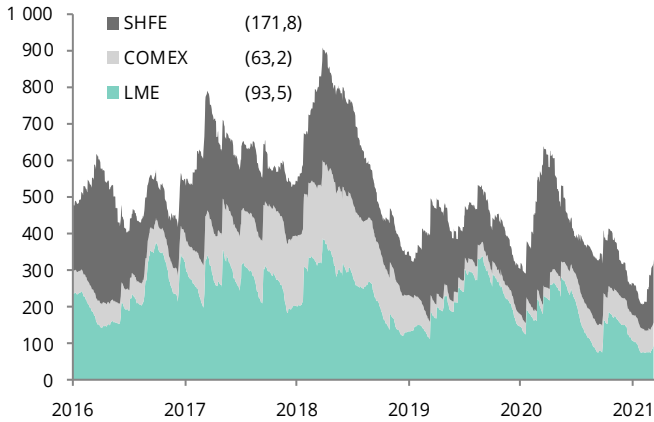
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 07-maj-21)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	10 361,00	▲ 8,5%	▲ 17,1%	▲ 33,8%	▲ 98,2%	8 767,58	7 755,50	10 361,00
Molibden	11,74	▲ 5,8%	▲ 6,2%	▲ 17,0%	▲ 29,0%	11,30	9,95	12,50
Nikiel	18 025,00	▲ 11,6%	▲ 12,0%	▲ 9,0%	▲ 47,2%	17 337,22	15 907,00	19 689,00
Aluminium	2 518,50	▲ 6,1%	▲ 13,8%	▲ 27,3%	▲ 73,7%	2 165,80	1 951,50	2 518,50
Cyna	33 562,00	▲ 21,1%	▲ 23,5%	▲ 63,4%	▲ 119,4%	26 512,39	20 965,00	34 462,00
Cynk	2 973,00	▲ 6,1%	▲ 6,4%	▲ 9,2%	▲ 48,7%	2 776,56	2 539,00	2 973,00
Ółów	2 218,00	▲ 9,7%	▲ 13,4%	▲ 12,5%	▲ 37,0%	2 022,80	1 896,00	2 218,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	27,38	▲ 4,8%	▲ 14,1%	▲ 3,4%	▲ 82,7%	26,14	24,00	29,59
Złoto <sup>2</sup>	1 836,55	▲ 3,1%	▲ 8,6%	▼ -2,9%	▲ 7,8%	1 787,19	1 683,95	1 943,20
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	1 244,00	- 0,0%	▲ 5,2%	▲ 15,7%	▲ 64,1%	1 175,20	1 016,00	1 294,00
Pallad <sup>2</sup>	2 858,00	▼ -1,8%	▲ 8,9%	▲ 20,6%	▲ 57,9%	2 516,48	2 258,00	3 000,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,2059	▼ -0,1%	▲ 2,8%	▼ -1,7%	▲ 11,8%	1,2032	1,1725	1,2338
EURPLN	4,5764	▲ 0,3%	▼ -1,8%	▼ -0,8%	▲ 0,6%	4,5525	4,4773	4,6603
USDPLN	3,7861	▲ 0,0%	▼ -4,6%	▲ 0,7%	▼ -10,2%	3,7862	3,6656	3,9676
USDCAD	1,2156	▼ -2,7%	▼ -3,3%	▼ -4,5%	▼ -13,3%	1,2598	1,2156	1,2828
USDCNY	6,4332	▼ -1,0%	▼ -1,8%	▼ -1,4%	▼ -9,2%	6,4920	6,4283	6,5718
USDCLP	701,27	▼ -0,6%	▼ -4,2%	▼ -1,4%	▼ -16,4%	719,35	696,18	741,40
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	0,160	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -0,08	▼ -0,27	0,195	0,160	0,241
3m EURIBOR	-0,529	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,02	▼ -0,27	-0,541	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,47	0,210	0,210	0,210
5-letni swap st. proc. USD	0,869	▼ -0,05	▼ -0,19	▲ 0,44	▲ 0,54	0,778	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,266	▲ 0,03	▲ 0,05	▲ 0,19	▲ 0,04	-0,358	-0,485	-0,249
5-letni swap st. proc. PLN	1,365	▲ 0,07	▲ 0,09	▲ 0,75	▲ 0,71	1,037	0,583	1,435
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	64,90	▲ 4,4%	▲ 9,7%	▲ 33,8%	▲ 175,6%	59,39	47,62	66,09
Ropa Brent	68,26	▲ 4,3%	▲ 9,4%	▲ 33,4%	▲ 151,4%	62,23	50,02	69,46
Diesel NY (ULSD)	201,56	▲ 7,6%	▲ 13,8%	▲ 36,4%	▲ 160,6%	178,93	146,07	201,56
<b>Pozostałe</b>								
VIX	16,69	▼ -0,64	▼ -2,71	▼ -6,06	▼ -14,75	21,53	16,25	37,21
BBG Commodity Index	93,73	▲ 6,0%	▲ 12,3%	▲ 20,1%	▲ 51,2%	84,50	78,64	93,73
S&P500	4 232,60	▲ 1,3%	▲ 6,5%	▲ 12,7%	▲ 46,9%	3 950,94	3 700,65	4 232,60
DAX	15 399,65	▲ 0,8%	▲ 2,6%	▲ 12,3%	▲ 43,1%	14 429,14	13 432,87	15 459,75
Shanghai Composite	3 418,87	▼ -1,6%	▼ -0,7%	▼ -1,6%	▲ 19,1%	3 500,68	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 097,31	▲ 5,6%	▲ 8,2%	▲ 5,7%	▲ 32,1%	1 978,27	1 876,85	2 097,31
KGHM	220,20	▲ 9,6%	▲ 15,8%	▲ 20,3%	▲ 192,9%	193,92	166,70	220,20

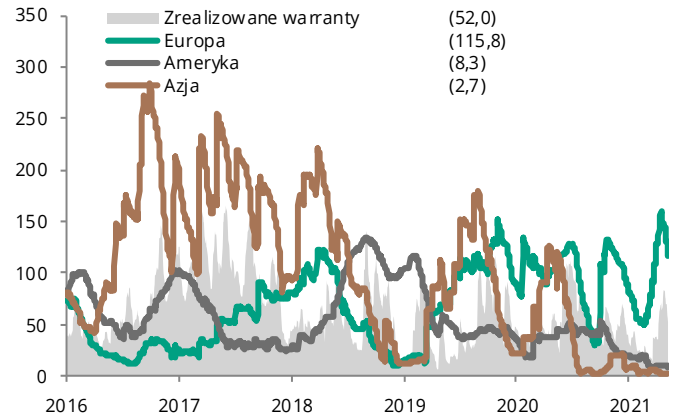
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

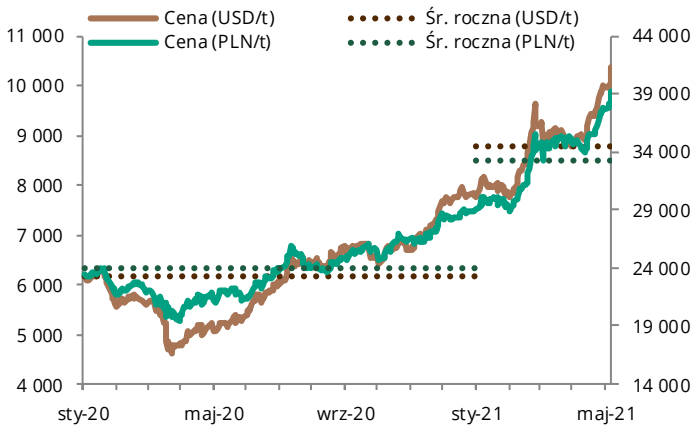
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


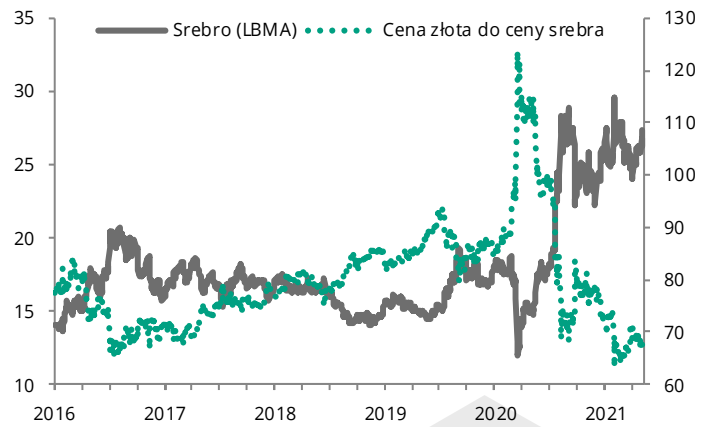
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


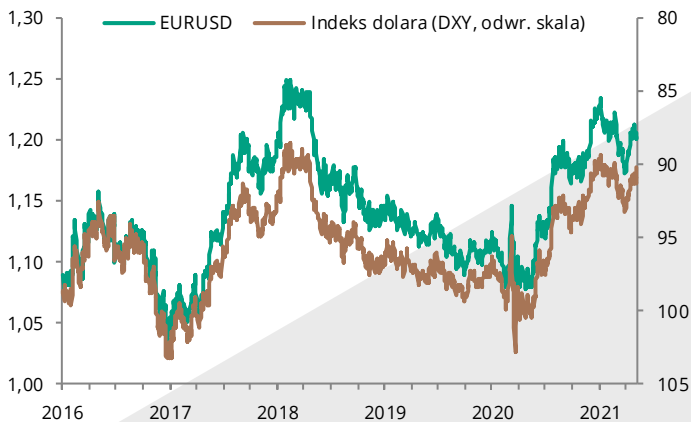
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


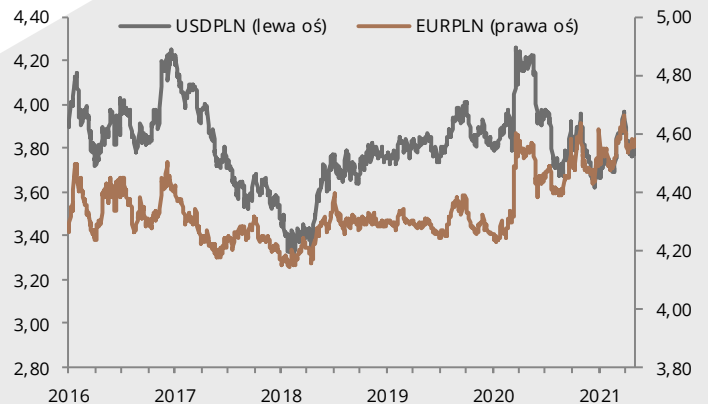
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **26 kwietnia – 9 maja 2021**

- 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/statistics.aspx](http://www.lppm.com/statistics.aspx)

### **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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska