

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 7 czerwca 2021






- Miedź:** Według banku inwestycyjnego Goldman Sachs wdrożenie w obecnym kształcie nowej chilijskiej ustawy podatkowej może postawić pod znakiem zapytania 1 mln ton przyszłej produkcji miedzi rocznie. Ewentualne zmiany legislacyjne nabiorą znaczenia po 2023 r., kiedy wygaśnie wiele umów z firmami górniczymi gwarantujących stabilność podatkową (str. 2).
- Metale szlachetne:** Sprzedaż złotych monet typu American Eagle wzrosła ze 108 tys. w 2019 r. do 747,5 tys. w 2020 r. Natomiast w ciągu pierwszych czterech miesięcy 2021 r. osiągnęła ponad 400 tys. monet. Srebrna moneta American Eagle odniosła podobny sukces. Sprzedaż wzrosła z prawie 15 mln monet w 2019 r., do ponad 30 mln w 2020 r. i ponad 13 mln w pierwszym kwartale 2021 r. (str. 6).
- USA:** Istotnym zagrożeniem dla wizji prezydenta Joe Bidena polegającej na ożywieniu gospodarki USA największym od dziesięcioleci programem infrastrukturalnym może okazać się nie trudna droga przez Kongres, lecz tragiczny niedobór wszystkiego - od pracowników po cementownie (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 852,00	-1,6%
▲ Nikiel	17 922,00	5,1%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	27,37	-1,6%
▲ Złoto	1 890,60	0,8%
Waluty		
▼ EURUSD	1,2117	-0,6%
▼ EURPLN	4,4734	-0,5%
▲ USDPLN	3,6931	0,4%
▲ USDCAD	1,2084	0,2%
▲ USDCLP	719,93	0,6%
Akcje		
▲ KGHM	204,30	3,2%

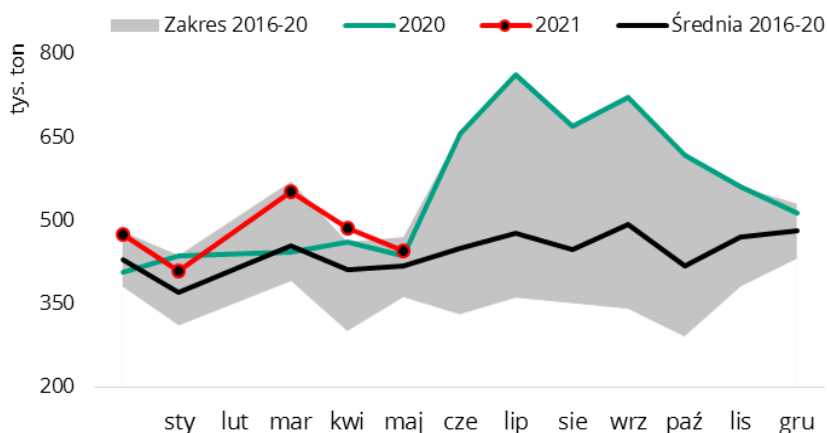
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Zyski przeds. przem. (rdr)	Kwi	57,0% ▼
 Produkcja miedzi (t)	Kwi	467 594 ▼
 PMI w usługach	Maj	55,2 ▲
 Inflacja PCE (rdr)	Kwi	3,1% ▲
 CPI (rdr)	Maj	4,8% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Import miedzi do Chin odnotował drugi z rzędu miesięczny spadek



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chilijski podatek od kopalni może narazić na ryzyko 1 mln ton przyszłej produkcji miedzi

Według banku inwestycyjnego Goldman Sachs wdrożenie w obecnym kształcie nowej chilijskiej ustawy podatkowej może postawić pod znakiem zapytania 1 mln ton przyszłej produkcji miedzi rocznie. Ewentualne zmiany legislacyjne nabiorą znaczenia po 2023 r. kiedy wygaśnie wiele umów z firmami górniczymi gwarantujących stabilność podatkową.

Powołując się na raport banku inwestycyjnego Goldman Sachs, agencja Reutersa podaje, że chilijski projekt ustawy o zwiększeniu obciążeń podatkowych dla firm górniczych w kraju produkującym najwięcej miedzi na świecie, może narazić na ryzyko około 1 mln ton przyszłej rocznej produkcji, co stanowi około 4% globalnej podaży czerwonego metalu. Jak twierdzą analitycy, przepisy, które napotykają na wiele przeszkód proceduralnych, w tym debatę i głosowanie w senacie, nałożyłyby podatek progresywny od sprzedaży miedzi, sięgający 75%, który w sytuacji rosnących cen pozwoliłby sfinansować programy społeczne. Goldman Sachs zauważa, że ponad połowa zagranicznych kopalń miedzi w Chile ma umowy o stabilności podatkowej, które wygasają w 2023 r. Ogranicza to natychmiastową ekspozycję na ewentualne wejście w życie ustawy, jednak jej wdrożenie bez zmian zagrozi przyszłemu rozwojowi projektów wydobywczych. Analitycy banku uważają, że niepewność fiskalna będzie się kładła cieniem na procesy decyzyjne firm wydobywczych w kwestii nowych projektów, co może jeszcze bardziej pogorszyć oczekiwania dotyczące długoterminowej luki w podaży miedzi. Bogate w minerały Chile wytwarza obecnie 28% światowej produkcji miedzi, ale od ponad dekady traci udział w rynku, czego powodem jest spadająca zawartość metalu w rudzie oraz starzejące się kopalnie. Podatek od kopalni jawi się jako ryzyko polityczne w regionie o największej produkcji miedzi na świecie, gdyż wyższe podatki dla firm górniczych zaproponowano zarówno w Chile, jak i Peru, które jest drugim pod względem wolumenu produkowanego metalu krajem na świecie. Goldman Sachs uważa, że biorąc pod uwagę zakres ekspozycji na chilijski rynek, najboleśniejże skutki po wygaśnięciu umów podatkowych odczują w 2024 r. Anglo-American, BHP, Antofagasta i Lundin. Globalny bank inwestycyjny oczekuje, że w 2024 r. cena miedzi wyniesie 4,50 USD za funt, co zgodnie z obecnie tworzonymi przepisami skutkowałoby stawką podatkową w wysokości do 75%. Poziom ten może się jednak różnić w zależności od wyniku debaty senackiej i potencjalnej modyfikacji innych przepisów regulujących opodatkowanie firm górniczych w Chile. Oczekuje się, że chilijski Senat zajmie się ustawą podatkową w czerwcu.

Ivanhoe podpisał 10-letnią umowę na dostawy koncentratu z zlokalizowanej w DRK kopalni do pobliskiej huty

Huta Lualaba, będzie przetwarzać do 150 tys. ton wagi mokrej koncentratu z oddalonej o około 40 kilometrów kopalni Kamo-a-Kakula rocznie. Podpisana umowa będzie obejmować niemalże 40% całkowitego wolumenu koncentratu wyprodukowanego przez kopalnię w fazie 1.

Firma Ivanhoe Mines poinformowała, że spółka zajmująca się wydobywaniem miedzi w Demokratycznej Republice Konga, której jest współwłaścicielem, i która rozpoczęła pracę pod koniec maja, podpisała 10-letnią umowę na przetwarzanie części koncentratu miedzi w pobliskiej hucie. Władze kongijskie niedawno podtrzymały wieloletni zakaz eksportu koncentratu miedzi i poinformowały, że tylko firmy górnicze ze specjalnymi pozwoleniami będą mogły eksportować koncentrat. Zakaz został wprowadzony w 2013 r. i miał zachęcić do rozwoju krajowego przetwórstwa. Huta Lualaba, z większościowym udziałem China Nonferrous Mining Corp Ltd (CNMC), będzie przetwarzać do 150 000 ton wagi mokrej koncentratu z kopalni Kamo-a-Kakula rocznie. Projekt wydobywczy jest rozwijany przez Ivanhoe wraz z Zijin Mining. Huta o wydajności 400 000 ton rocznie, która znajduje się około 40 kilometrów od kopalni, będzie produkować wlewki miedzi typu blister zawierające około 99% miedzi. Spółka joint venture Ivanhoe-Zijin, Kamo-a-Copper, będzie następnie je odbierać. Rochelle de Villiers, dyrektor finansowy Kamo-a-Copper, która odpowiada za odbiór koncentratów i negocjacje marketingowe poinformowała, że umowa przerobowa będzie obejmować niemalże 40% całkowitego wolumenu koncentratów wyprodukowanych w fazie 1. wykorzystując maksymalnie dostępne krajowe zdolności hutnicze. Dodała, że pierwsza dostawa została już zrealizowana. Ivanhoe oczekuje, że Kamo-a-Kakula będzie największą na świecie kopalnią miedzi o najwyższej jakości. Produkcja rozpoczęła się przed terminem (26 maja), a Ivanhoe estymuje tegoroczne wydobywanie na poziomie 80 tys. do 95 tys. ton miedzi w koncentracie. Po kilku fazach ekspansji roczna produkcja powinna przekroczyć 800 tys. ton. W osobnym oświadczeniu CNMC stwierdziło, że umowa o przerobie usługowym pozwoli obu stronom na realizację synergii w górę i w dół łańcucha dostaw. Kamo-a-Copper ocenia również możliwości budowy kompleksu hutniczego, w którym produkowane byłyby miedź typu blister i anody oraz kwas siarkowy jako produkt uboczny.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według opublikowanych 31 maja danych rządowych, Chile wyprodukowało w kwietniu 467,6 tys. ton miedzi, o 1,5% mniej niż rok wcześniej, ponieważ firmy wydobywcze walczyły o utrzymanie wydobywania w obliczu spadającej zawartości miedzi w rudzie oraz ograniczeń związanych z pandemią. Produkcja w ciągu pierwszych czterech miesięcy roku wyniosła 1,854 mln ton, co oznacza spadek o 2% w porównaniu z analogicznym okresem w 2020 roku. W zeszłym miesiącu przedstawiciele chilijskiej firmy Antofagasta wyjaśnili, że w tym roku wydobywanie w kopalni Los Pelambres ucierpiało z powodu niższej zawartości miedzi w urobku, podczas gdy firma BHP Billiton tłumaczyła się, że zmniejszona siła

robocza narzucona przez środki dystansujące społeczeństwo ograniczyła wydobycie w Escondidzie, największej na świecie kopalni miedzi. Produkcja molibdenu, produktu ubocznego w wielu dużych chilijskich kopalniach miedzi, osiągnęła w kwietniu poziom 4,3 tys. ton, co oznacza spadek o 5,8% w porównaniu z kwietniem 2020 r. Produkcja tego metalu w ciągu pierwszych czterech miesięcy roku wyniosła 17,3 tys. ton, co stanowi spadek o 3%. Dane za pierwsze trzy miesiące roku pokazały, że produkcja molibdenu spadła w państwowych kopalniach Codelco, a także w kopalni Los Bronces należącej do Anglo American, a wzrosła w Collahuasi i Los Pelambres. Produkcja złota spadła w kwietniu o 4% do 2,5 t, podczas gdy produkcja od początku roku spadła o 9,6% do ok. 10 t. Produkcja srebra wyniosła w kwietniu 90,7 tys. t, o 25,6% mniej niż rok wcześniej, natomiast produkcja w okresie od stycznia do kwietnia spadła o 12,4% do 391,3 tys. t.

- Spółka BHP podała, że wydobycie w największej na świecie kopalni miedzi Escondida i mniejszej kopalni Spence w Chile odbywa się normalnie, pomimo strajku związku reprezentującego pracowników w trybie pracy zdalnej. 200-osobowy związek, który kieruje Zintegrowanym Centrum Operacyjnym BHP w Santiago, zrezygnował z pracy po tym, jak po tygodniach negocjacji nie udało się osiągnąć porozumienia z zarządem spółki w sprawie umowy o pracę. Przedstawiciele spółki wezwali pracowników zastępczych do utrzymania ciągłości pracy kopalni, co jest dodatkowym punktem sporu pomiędzy związkiem i chilijskim urzędem pracy. Strajk zbiega się w czasie ze wzrostem cen miedzi, napędzanym przez gwałtownie rosnący popyt na czerwony metal na całym świecie po ponad roku stagnacji wywołanej pandemią koronawirusa. Rosnące ceny dały dodatkowy impuls dla zorganizowanych w związkach zawodowych górników w kopalniach miedzi w Chile do domagania się podwyżek. Odrębny związek pracowników w kopalni Spence przystąpił w tym tygodniu do ostatniej rundy rozmów za pośrednictwem rządu, próbując powstrzymać własny strajk po odrzuceniu oferty kontraktowej firmy. W nadchodzących tygodniach znacznie większy związek pracowników w kopalni Escondida ma również rozpocząć rokowania zbiorowe w sprawie nowego kontraktu i już zapowiedział, że szykuje się na przedłużony strajk.
- Członkowie Biura Międzynarodowego Recyklingu (BIR) ostrzegają, że proponowane przez Komisję Europejską zmiany dotyczące transportu odpadów ograniczają eksport, co może doprowadzić do załamania europejskiego przemysłu recyklingu metali. Propozycje UE mają na celu ograniczenie eksportu materiałów odpadowych, takich jak metale, tworzywa sztuczne i tekstylia, w ramach wysiłków na rzecz zwiększenia recyklingu w europejskim bloku i powstrzymania przesyłania odpadów do rynków wschodzących, gdzie mogą być składowane, a nie poddawane recyklingowi. Jednak członkowie BIR stwierdzili, że przepisy stworzą nadwyżkę materiałów w regionie i zakłócą przepływ złomu i innych materiałów do nabywców spoza UE. Przemysł metalowy argumentuje, że kategoryzowanie wszystkich materiałów wtórnych jako odpady, przesłania wysokiej jakości metal, który trafia do zakładów hutniczych, a europejskie zakłady recyklingowe nie są w stanie przetworzyć wszystkiego. Zdaniem Rossa Bartleya, dyrektora ds. środowiska i handlu w BIR, najgorsze, co może się przydarzyć

w związku z rewizją rozporządzenia w sprawie przesyłania odpadów, to wzrost nieuzasadnionych zakazów eksportu i włączenie technicznych barier w handlu, takich jak wymaganie dokładnie takich samych warunków dla firm poza UE, jak w UE, które uniemożliwią eksport.

- Ujemne premie w kraju skłoniły chińskich producentów katod miedzianych do zwiększenia sprzedaży poza Chinami. S&P Global Platts oszacował premię za import miedzi do Chin na rekordowo niskim poziomie 29 USD/t ponad cenę publikowaną na Londyńskiej Giełdy Metali. Jest to o 49 USD/t, czyli 61,3%, poniżej najwyższego w tym roku, oszacowanego 23 lutego poziomu 75 USD/t. Chiński eksport miedzi rafinowanej wzrósł o 44,8% rok do roku i o 45,3% miesiąc do miesiąca do 24 001 ton w kwietniu, wynika z danych opublikowanych przez Generalną Administrację Celną. Tymczasem według najnowszych danych opublikowanych przez Krajowy Urząd Statystyczny kwietniowa produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła o 3,6% miesiąc do miesiąca i 16,6% rok do roku do 901 tys. ton. Chińskie huty utrzymały wysokie wskaźniki operacyjne w kwietniu, ponieważ ich marże zostały zwiększone przez wysokie opłaty za rafinację miedzi blister i rosnące ceny kwasu siarkowego.

Metale Szlachetne

Sprzedaż amerykańskich złotych i srebrnych monet kontynuuje wzrosty w I kwartale 2021 r.

Sprzedaż złotych monet typu American Eagle wzrosła ze 108 tys. w 2019 r. do 747,5 tys. w 2020 r. Natomiast w ciągu pierwszych czterech miesięcy 2021 r. osiągnęła ponad 400 tys. monet. Srebrna moneta American Eagle odniosła podobny sukces. Sprzedaż wzrosła z prawie 15 mln monet w 2019 r., do ponad 30 mln w 2020 r. i ponad 13 mln w pierwszym kwartale 2021 r.

W roku 2020 sprzedaż 1 uncjowych monet Mennicy Stanów Zjednoczonych typu Gold i Silver American Eagle uległa podwojeniu w stosunku do 2019 r. Popularna seria odnotowała również gwałtowny wzrost sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 r. Eksperti z Asset Marketing Services wskazują na czynniki ekonomiczne i mające wymiar historyczny zmiany w wyglądzie monet. Niedawne wahania notowań aktywów na rynkach giełdowych skłoniły wielu do zwrócenia się w stronę złotych i srebrnych monet, jako narzędzia ochrony swoich inwestycji przed inflacją. Monety bulionowe to łatwy sposób dla inwestorów na dywersyfikację portfela inwestycyjnego i zasilenie go niewielkimi ilościami metali szlachetnych. Robert Wilkie, starszy dyrektor ds. rozwoju produktów w Asset Marketing Services twierdzi, że kolekcjonerzy są też podekscytowani pierwszymi w historii zmianami rewersu monet American Eagle, które mają się pojawić w dalszej części roku. Asset Marketing Services, założona w 1984 roku, jest jednym z największych na świecie sprzedawców monet i walut kolekcjonerskich za pośrednictwem swoich portali ModernCoinMart i GovMint.com. Sprzedaż 1 uncjowych złotych monet typu American Eagle wzrosła ze 108 tys. w 2019 r. do 747,5 tys. w 2020 r. W ciągu pierwszych czterech miesięcy 2021 r. zakupiono ponad 400 tys. monet. 1 uncjowa srebrna moneta American Eagle odniosła podobny sukces. Sprzedaż wzrosła z prawie 15 mln monet w 2019 r., do ponad 30 mln w 2020 r. i ponad 13 mln w pierwszym kwartale 2021 r. W ciągu ostatnich kilku miesięcy zaobserwowano bezprecedensowy popyt na monety kolekcjonerskie. Monety American Eagle to jedne z najpopularniejszych złotych i srebrnych monet wśród kolekcjonerów na całym świecie. Choć od 1986 r. są podziwiane za swój klasyczny design, w 2021 r. seria zostanie odświeżona. Jest to pierwszy rok w historii amerykańskiej mennicy, kiedy wypuszczane są dwie różne wersje srebrnego i złotego Amerykańskiego Orła, dlatego oczekuje się, że wysokie zainteresowanie będzie się utrzymywać.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe





Plan infrastrukturalny Bidena zagrożony brakami materiałowymi w USA








Istotnym zagrożeniem dla wizji prezydenta Joe Bidena polegającej na ożywieniu gospodarki USA największym od dziesięcioleci programem infrastrukturalnym może okazać się nie trudna droga przez Kongres, lecz tragiczny niedobór wszystkiego - od pracowników po cementownie.

Istotnym zagrożeniem dla wizji prezydenta Joe Bidena polegającej na ożywieniu gospodarki USA największym od dziesięcioleci programem infrastrukturalnym może okazać się nie trudna droga przez Kongres, lecz znaczący niedobór zasobów - od pracowników po cementownie. Poza tym, jak twierdzą ekonomiści i znawcy branży, firmy, które mają budować drogi, mosty, układać wodociągi i montować pociągi, nie planują jeszcze tych prac, ponieważ cła na materiały takie jak np. aluminium i drewno, zwiększają ich koszty. Piątkowy raport o zatrudnieniu sugerował ciągłe trudności pracodawców w zwiększaniu liczby pracowników w miarę stopniowego otwierania się gospodarki. Zatrudnienie rośnie wolniej niż przewidywano, natomiast płace wzrastają skokowo, gdyż dla firm są narzędziem przyciągania pracowników. Trudna sytuacja zwróciła uwagę Białego Domu. W zeszłym tygodniu Biden przedstawiając swój plan infrastrukturalny podczas wizyty w Cleveland w stanie Ohio, powiedział, że jego administracja podejmie kroki w celu zwalczania presji na podaż, zaczynając od materiałów budowlanych i wąskich gardeł w transporcie. Dodał, że kroki w celu zwalczania tych ograniczeń zostaną podjęte w nadchodzących tygodniach. Pomimo całego nacisku na „*Made in America*” zarówno ze strony Bidena, jak i jego poprzednika, Donalda Trumpa, amerykańscy producenci zmagają się z dziedzictwem historycznie przeciętnego wzrostu gospodarczego w ciągu ostatniej dekady i przyszłością naznaczoną słabymi trendami demograficznymi w USA. Czynniki te zniechęcają firmy do zwiększania mocy produkcyjnych, nawet przy bardzo wysokich cenach. Na przykład cena stali od początku roku do 31 maja wzrosła o 225% do 1 665 USD za tonę. Ustawodawstwo Bidena zwiększałoby popyt na materiał o 5% każdego roku w ciągu pierwszych pięciu lat planu infrastrukturalnego, czyli o około 5 milionów ton rocznie, według CRU Group. Według analityka Bloomberg Intelligence, Andrew Cosgrova, planowany wzrost mocy produkcyjnych do końca 2022 r. to tylko około 4,6 miliona ton rocznie. Branża mieszkaniowa, która rozkwitła dzięki niskiemu oprocentowaniu kredytów hipotecznych, obawia się konkurencji ze strony projektów infrastrukturalnych. Krajowe tartaki w USA nie nadążają za budownictwem, a branża mieszkaniowa importuje około 30% swojej tarcicy z Kanady. Ceny drewna wzrosły o około 400% od początku recesji w 2020 r. Ustawa o infrastrukturze zwiększa również zapotrzebowanie na wyszkolonych pracowników, których brakuje w USA. Zatrudnienie w przemyśle pozostaje o ponad 500 tys. osób poniżej poziomu z lutego 2020 r. Zwiększenie imigracji może pomóc, ale jest to politycznie trudny cel, biorąc pod uwagę niechęć Republikanów.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔔🔔	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	57,0% ▼	92,3%	--
🔔🔔🔔	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	51,0 ▼	51,1	51,1 📉
🔔🔔🔔	01-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	52,0 ▲	51,9	52,0 🟡
Polska 						
🔔🔔🔔🔔	24-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	44,5% ▲	18,9%	44,5% 🟡
🔔🔔🔔	24-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	25,7% ▲	17,1%	28,5% 📉
🔔	25-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	11,2% ▼	14,4%	12,4% 📉
🔔🔔	26-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	6,3% ▼	6,4%	6,3% 🟡
🔔🔔🔔🔔🔔	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	-0,9% ▲	-1,2%	--
🔔🔔🔔🔔🔔	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	1,1% ▲	0,9%	--
🔔🔔🔔🔔	01-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	4,8% ▲	4,3%	4,8% 🟡
🔔🔔🔔	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	57,2 ▲	53,7	54,1 📈
USA 						
🔔	25-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	18,0 ▲	17,0	19,0 📉
🔔🔔🔔🔔🔔	27-maj	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	6,4% -	6,4%	6,5% 📉
🔔🔔	27-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Kwi	-1,3% ▼	1,3%	0,8% 📉
🔔🔔🔔🔔	28-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,7% ▲	0,4%	0,6% 📈
🔔🔔🔔🔔	28-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Kwi	3,1% ▲	1,9%	2,9% 📈
🔔🔔	28-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Kwi	-13,1% ▼	20,9%	-14,2% 📈
🔔🔔	28-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,5% ▼	4,7%	0,5% 🟡
🔔🔔	28-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	82,9 ▲	82,8	83,0 📉
🔔🔔🔔	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	62,1 ▲	61,5	61,5 📈
🔔🔔	01-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	61,2 ▲	60,7	61,0 📈
🔔	01-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	34,9 ▼	37,3	36,3 📉
🔔🔔🔔	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	68,7 ▲	68,1	--
🔔🔔🔔	03-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	70,4 ▲	70,1	70,1 📈
🔔🔔	04-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	559 ▲	278	675 📉
🔔🔔	04-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	10,2% ▼	10,4%	--
🔔🔔	04-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	5,8% ▼	6,1%	5,9% 📉
🔔	04-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Maj	2,0% ▲	0,4%	1,6% 📈
Strefa euro 						
🔔	28-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Maj	115 ▲	111	112 📈
🔔	28-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	11,5 ▲	10,9	11,5 🟡
🔔	28-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	-5,1 -	-5,1	--
🔔	31-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Kwi	9,2% ▼	10,0%	9,6% 📉
🔔🔔🔔🔔	01-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Maj	0,9% ▲	0,7%	0,9% 🟡
🔔🔔🔔🔔	01-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	2,0% ▲	1,6%	1,9% 📈
🔔🔔🔔	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	63,1 ▲	62,8	62,8 📈
🔔🔔	01-cze	Stopa bezrobocia	Kwi	8,0% ▼	8,1%	8,1% 📉
🔔🔔	02-cze	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	7,6% ▲	4,3%	7,5% 📈
🔔🔔🔔	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	57,1 ▲	56,9	56,9 📈
🔔🔔🔔	03-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	55,2 ▲	55,1	55,1 📈
🔔🔔	04-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	23,9% ▲	13,1%	25,0% 📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
*****	25-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	-3,4% ▼	-3,3%	-3,3% ◡
*****	25-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	-1,8% ▼	-1,7%	-1,7% ◡
**	25-maj	Klimat w biznesie IFO‡	Maj	99,2 ▲	96,6	98,0 ◢
**	27-maj	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Cze	- 7,0 ▲	- 8,6	- 5,2 ◡
*****	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	2,4% ▲	2,1%	2,3% ◢
*****	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,5% ▲	2,0%	2,3% ◢
***	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	64,4 ▲	64,0	64,0 ◢
**	01-cze	Stopa bezrobocia	Maj	6,0% -	6,0%	6,0% ○
***	02-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	4,4% ▼	11,6%	10,1% ◡
***	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	56,2 -	56,2	56,2 ○
Francja 						
*****	28-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	1,2% ▼	1,5%	1,5% ◡
*****	28-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	-0,1% ▼	0,4%	0,4% ◡
*****	28-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,8% ▲	1,6%	1,8% ○
*****	28-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,4% ▲	1,2%	1,4% ○
***	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	59,4 ▲	59,2	59,2 ◢
***	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	57,0 -	57,0	57,0 ○
Włochy 						
*****	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,3% ▲	1,0%	1,4% ◡
*****	01-cze	PKB (wda, rdr) - dane finalne	I kw.	-0,8% ▲	-1,4%	-1,4% ◢
*****	01-cze	PKB (wda, kdk) - dane finalne	I kw.	0,1% ▲	-0,4%	-0,4% ◢
***	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	62,3 ▲	60,7	62,1 ◢
**	01-cze	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Kwi	10,7% ▲	10,4%	10,1% ◢
***	03-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	55,7 ▲	51,2	56,1 ◡
Wielka Brytania 						
***	01-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Maj	65,6 ▼	66,1	66,1 ◡
***	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	62,9 ▲	62,0	62,0 ◢
Japonia 						
*****	31-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	15,4% ▲	3,4%	16,9% ◡
***	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	53,0 ▲	52,5	--
***	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	48,8 ▲	48,1	--
Chile 						
***	31-maj	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Kwi	467 594 ▼	491 720	--
***	31-maj	Produkcja wytwórcza (rdr)	Kwi	5,9% ▲	3,9%	7,0% ◡
*****	01-cze	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Kwi	14,1% ▲	6,4%	10,4% ◢
Kanada 						
*****	01-cze	PKB (rdr)	Mar	6,6% ▲	-2,2%	6,5% ◢
*****	01-cze	PKB (kdk, zannualizowane)‡	I kw.	5,6% ▼	9,3%	6,8% ◡
***	04-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Maj	- 68,0 ▲	- 207	- 25,0 ◡

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

² 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

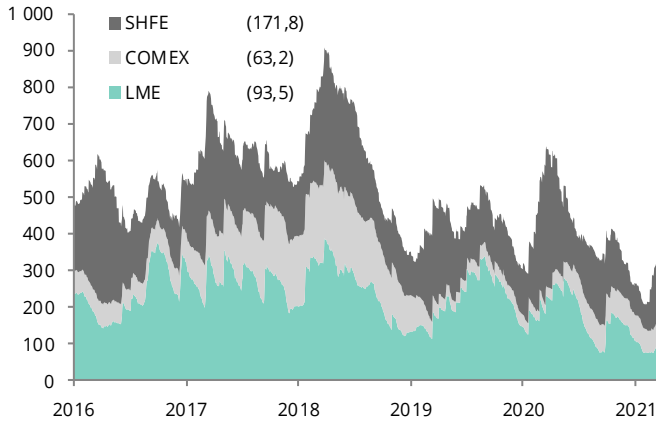
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 04-cze-21)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	9 852,00	▼ -1,6%	▲ 11,3%	▲ 27,3%	▲ 80,7%	9 019,67	7 755,50	10 724,50	
Molibden	14,31	▲ 0,6%	▲ 29,5%	▲ 42,7%	▲ 74,5%	11,74	9,95	14,31	
Nikiel	17 922,00	▲ 5,1%	▲ 11,3%	▲ 8,4%	▲ 42,1%	17 388,49	15 907,00	19 689,00	
Aluminium	2 412,50	▲ 0,4%	▲ 9,0%	▲ 22,0%	▲ 57,2%	2 212,22	1 951,50	2 565,00	
Cyna	33 022,00	▲ 2,0%	▲ 21,5%	▲ 60,8%	▲ 104,1%	27 580,38	20 965,00	34 462,00	
Cynk	2 980,00	▼ 0,0%	▲ 6,6%	▲ 9,4%	▲ 49,1%	2 813,87	2 539,00	3 063,50	
Ołów	2 147,50	▼ -3,4%	▲ 9,8%	▲ 8,9%	▲ 27,9%	2 052,06	1 896,00	2 228,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	27,37	▼ -1,6%	▲ 14,0%	▲ 3,3%	▲ 54,2%	26,41	24,00	29,59	
Złoto ²	1 890,60	▲ 0,8%	▲ 11,8%	▼ 0,0%	▲ 11,2%	1 802,14	1 683,95	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 160,00	▼ -3,2%	▼ -1,9%	▲ 7,9%	▲ 39,1%	1 179,89	1 016,00	1 294,00	
Pallad ²	2 840,00	▲ 0,3%	▲ 8,2%	▲ 19,8%	▲ 48,3%	2 575,97	2 258,00	3 000,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,2117	▼ -0,6%	▲ 3,3%	▼ -1,3%	▲ 7,7%	1,2059	1,1725	1,2338	
EURPLN	4,4734	▼ -0,5%	▼ -4,0%	▼ -3,1%	▲ 0,9%	4,5449	4,4654	4,6603	
USDPLN	3,6931	▲ 0,4%	▼ -6,9%	▼ -1,7%	▼ -6,7%	3,7711	3,6549	3,9676	
USDCAD	1,2084	▲ 0,2%	▼ -3,9%	▼ -5,1%	▼ -10,5%	1,2506	1,2040	1,2828	
USDCNY	6,3952	▼ -0,6%	▼ -2,4%	▼ -2,0%	▼ -10,1%	6,4764	6,3685	6,5718	
USDCLP	719,93	▲ 0,6%	▼ -1,7%	▲ 1,2%	▼ -6,4%	718,74	693,74	741,40	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,128	▼ -0,02	▼ -0,07	▼ -0,11	▼ -0,19	0,186	0,128	0,241	
3m EURIBOR	-0,546	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ 0,00	▼ -0,19	-0,541	-0,556	-0,529	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,06	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,855	▼ -0,06	▼ -0,20	▲ 0,43	▲ 0,41	0,799	0,416	1,093	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,276	▼ -0,04	▲ 0,04	▲ 0,18	▼ -0,03	-0,338	-0,485	-0,209	
5-letni swap st. proc. PLN	1,475	▼ -0,15	▲ 0,20	▲ 0,86	▲ 0,87	1,125	0,583	1,623	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	69,62	▲ 9,3%	▲ 17,7%	▲ 43,5%	▲ 86,1%	60,57	47,62	69,62	
Ropa Brent	71,19	▲ 7,2%	▲ 14,1%	▲ 39,1%	▲ 82,6%	63,36	50,02	71,19	
Diesel NY (ULSD)	212,07	▲ 6,5%	▲ 19,7%	▲ 43,5%	▲ 104,1%	183,59	146,07	212,07	
Pozostałe									
VIX	16,42	▼ -3,73	▼ -2,98	▼ -6,33	▼ -9,39	21,19	16,25	37,21	
BBG Commodity Index	94,68	▲ 4,2%	▲ 13,5%	▲ 21,3%	▲ 47,1%	85,97	78,64	94,68	
S&P500	4 229,89	▲ 1,8%	▲ 6,5%	▲ 12,6%	▲ 35,9%	3 990,21	3 700,65	4 232,60	
DAX	15 692,90	▲ 1,7%	▲ 4,6%	▲ 14,4%	▲ 26,2%	14 602,94	13 432,87	15 692,90	
Shanghai Composite	3 591,85	▲ 3,0%	▲ 4,4%	▲ 3,4%	▲ 23,0%	3 507,46	3 357,74	3 696,17	
WIG 20	2 254,59	▲ 5,4%	▲ 16,3%	▲ 13,6%	▲ 26,2%	2 010,97	1 876,85	2 254,59	
KGHM	204,30	▲ 3,2%	▲ 7,4%	▲ 11,6%	▲ 131,6%	196,41	166,70	223,80	

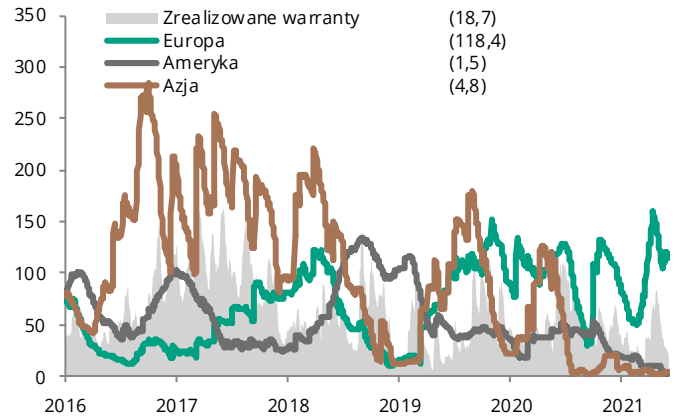
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

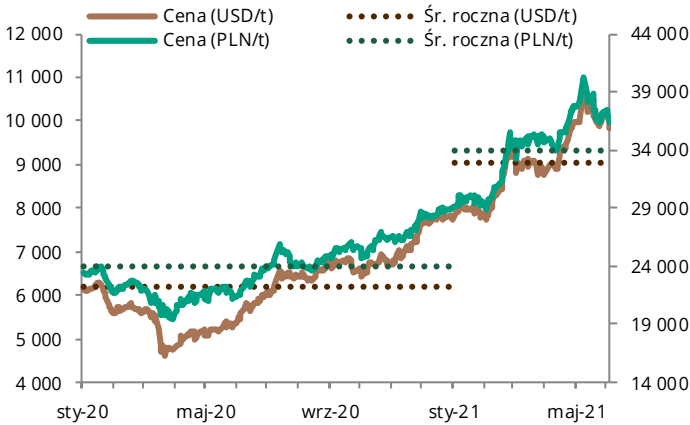
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


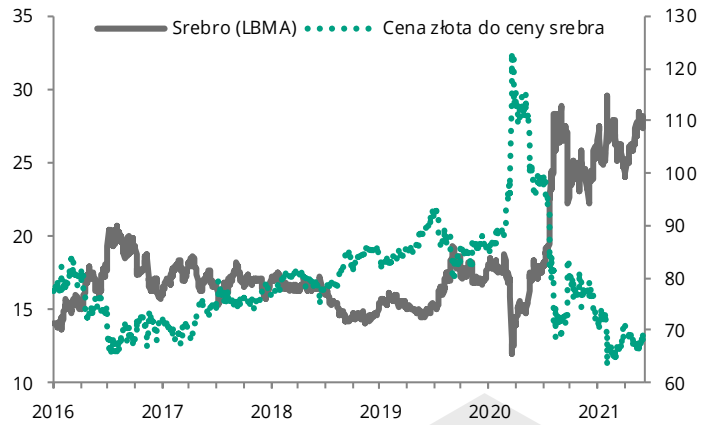
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


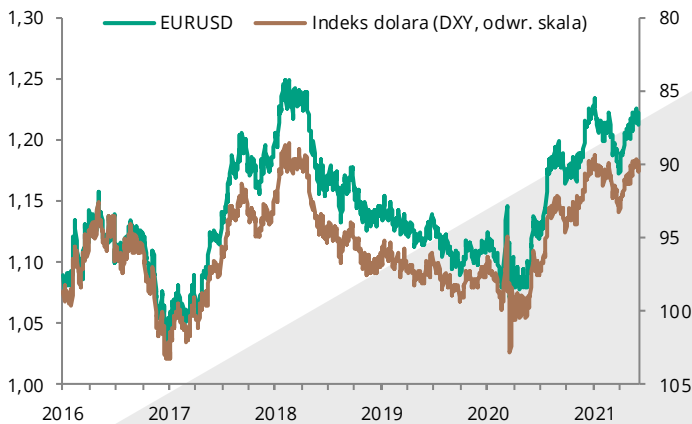
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


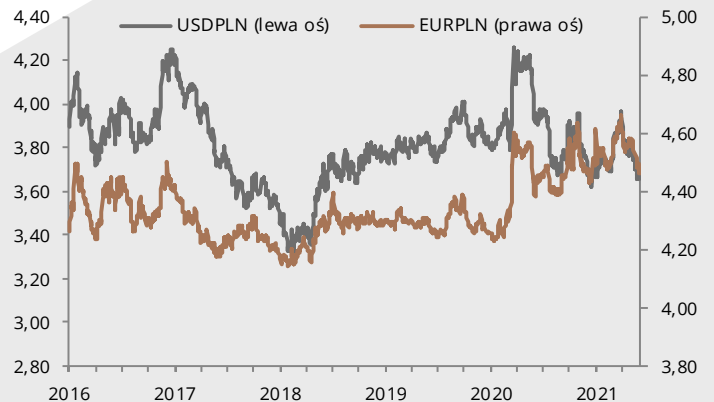
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **24 maja-6 czerwca 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 (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics
- platyna oraz pallad: 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