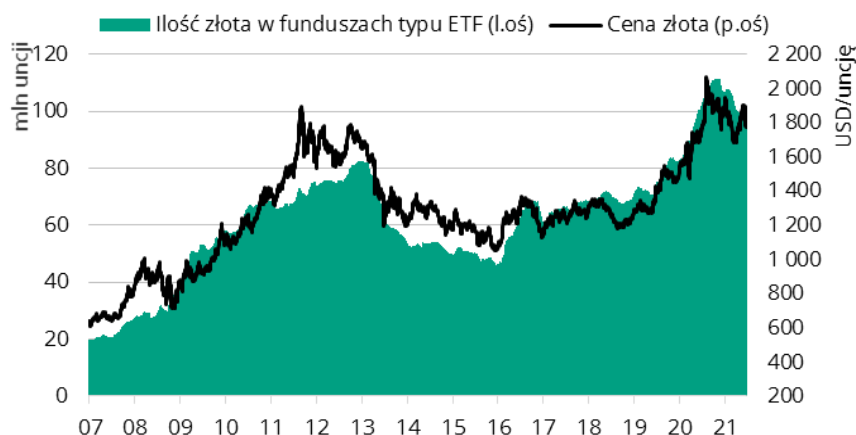


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Chiny odnotowują początkowy sukces w ograniczaniu cen surowców, ale jedynie niewielkie spadki cen miedzi, aluminium i cynku podkreślają skalę wyzwania przed jakim stoi Pekin. Zdaniem agencji informacyjnej Reuters, jeśli Chiny poważnie dążą do obniżenia cen, będą musiały oferować ogromne ilości zgromadzonego metalu po niskich cenach i przez dłuższy czas (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według Metals Focus, w 2021 r. popyt na złoto ze strony producentów biżuterii oraz banków centralnych ulegnie odbiciu, podczas gdy zakupy kruszcu przez fundusze typu ETF gwałtownie spadną (str. 4).
- USA:** Na rynkach finansowych doszło do sporego wstrząsu po ostatniej rewizji prognoz Fed (dot plot), które pokazują, że 13 z 18 członków rady dopuszcza wzrost stóp procentowych w 2023 r., w porównaniu z tylko sześcioma we wcześniejszych deklaracjach (str. 6).

## Zmiany wolumenu złota zgromadzonego w funduszach typu ETF podążają za ceną żółtego metalu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 21 czerwca 2021

### Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	9 206,00	-6,6%
▼ Nikiel	17 320,00	-3,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	26,39	-3,6%
▼ Złoto	1 773,10	-6,2%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1898	-1,8%
▲ EURPLN	4,5503	1,7%
▲ USDPLN	3,8198	3,4%
▲ USDCAD	1,2419	2,8%
▲ USDCLP	735,69	2,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	178,95	-12,4%

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

### Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	8,8%	▼
 Prod. przemysłowa (mdr)	Maj	0,8%	▲
 Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	81,3	▼
 Bilans w handlu zagr.	Kwi	1 289	▲
 Eksport (rdr)	Maj	27,9%	▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Sukces Chin w obniżaniu cen metali może być ulotny

**Chiny odnotowują początkowy sukces w ograniczaniu cen surowców, ale jedynie niewielkie spadki cen miedzi, aluminium i cynku podkreślają skalę wyzwania przed jakim stoi Pekin. Zdaniem agencji informacyjnej Reuters, jeśli Chiny poważnie dążą do obniżenia cen, będą musiały oferować ogromne ilości zgromadzonego metalu po niskich cenach i przez dłuższy czas.**

Jak podaje agencja Reutera, Chiny odnotowują początkowy sukces w ograniczaniu cen surowców, niemniej jednak niewielkie spadki cen miedzi, aluminium i cynku podkreślają skalę wyzwania, przed jakim stoi Pekin. Chińska Narodowa Komisja Rozwoju i Reform, stwierdziła, że zastosowanie wachlarza środków, w tym planowanej sprzedaży niektórych rezerw strategicznych i zwiększony nadzór rynkowy, zaczęły obniżyć niekontrolowany wzrost cen metali. To pozornie trafna ocena, ale jak zwykle diabeł tkwi w szczegółach. 17 czerwca, po komunikacie chińskiego Biura Rezerw Państwowych o planowanych aukcjach miedzi, aluminium i cynku, ceny metali uległy obniżeniu. Cena miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali, która na zamknięciu 16 czerwca wynosiła 9 667 USD za tonę następnego dnia spadła do poziomu 9 315,5 USD, tj. o 3,6%. Cena aluminium w Londynie spadła o 2,8%, podczas gdy w przypadku cynku spadek wyniósł w tym samym czasie 3,7%. Istnieją, co prawda, inne czynniki, które mogły wpłynąć na ceny metali, takie jak coraz częstsze głosy o wdrożeniu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, ale na pierwszy rzut oka trafne wydaje się stwierdzenie, że komunikat Chin wyhamował nieco szarżujące ceny. Jednakże spadki trzech metali będących na celowniku nie były znaczące. Cena miedzi pozostaje ponad dwukrotnie wyższa wobec minimum, do której spadła po rozprzestrzenieniu się pandemii koronawirusa w zeszłym roku. Jeśli Chiny poważnie dążą do obniżenia ceny do poziomu zbliżonego do 7500 USD/t, co niektórzy na rynku uważają za cel, będą musiały oferować ogromne ilości zgromadzonego metalu po niskich cenach i to przez dłuższy czas. Chiny sprzedawały miedź z rezerw w 2005 r., a w 2010 r. wypuściły na rynek aluminium i cynk, za każdym razem mając na celu schłodzenie tego, co władze uznały za przegrzanie rynków napędzane przez spekulantów, a nie fundamenty. Chociaż ceny aluminium i cynku spadły na pewien czas w 2010 r., wznowiły ruch w górę jeszcze w tym samym roku i odnotowały silne wzrosty w 2011 r. Cofnęły się dopiero, gdy ogólny wzrost cen towarów, wywołany wydatkami stymulacyjnymi po światowym kryzysie finansowym z 2008 roku dobiegł końca. Podczas gdy Chiny mogą zacząć zmniejszać stimulus finansowy jeszcze w tym roku, prawdopodobne jest, że rządy zarówno w krajach rozwiniętych, jak i rozwijających się postąpią odwrotnie, co oznacza, że obecny cykl wzrostów cen towarów może zostać podtrzymany. O trudnościach we wpływniu na ceny

towarów przez więcej niż kilka sesji świadczą również chińskie próby obniżenia cen rudy żelaza. Państwo Środka jako nabywca około 70% światowego wolumenu transportowanego drogą morską całkowicie dominuje na rynku rudy żelaza. Wysiłki Chin w zakresie rudy żelaza były bardziej skoncentrowane na próbach zwiększenia kosztów utrzymywania pozycji na krajowych giełdach towarowych, a także na próbie wykorzystania swoich możliwości nacisku na huty i firmy handlowe. Działania zostały podjęte po tym, jak cena surowca do produkcji stali wzrosła do rekordowo wysokiego poziomu, a cena spot dla referencyjnego gatunku (62%) dla dostaw do północnych Chin, osiągnęła 12 maja rekordowo wysoki poziom 235,55 USD/t. W ciągu następnych tygodni cena spadała, 27 maja osiągając poziom 188,55 USD/t, ale 17 czerwca powróciła do poziomowi 221,40 USD/t. Wygląda na to, że Pekin odniósł początkowy sukces w obniżaniu cen rudy żelaza, ale rynek zmienił kierunek, gdy zdał sobie sprawę z wagi głównych czynników wpływających na sytuację, a mianowicie dużego popytu ze strony chińskich hut i niższego niż zwykle eksportu ze strony dostawcy numer dwa, Brazylii. W maju produkcja stali w Chinach osiągnęła rekordowy poziom 99,45 mln ton, a produkcja w pierwszych pięciu miesiącach roku wzrosła o 13,9% w porównaniu z tym samym okresem w 2020 r. do 473,1 mln ton. W takiej sytuacji Chiny prawdopodobnie będą przegrywać walkę o obniżenie ceny rudy żelaza. Najprawdopodobniej spadnie ona dopiero wtedy, gdy Chiny faktycznie ograniczą produkcję stali lub podaż powróci do pełnego potencjału lub wystąpią obie te sytuacje.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Zijin Bor Copper, serbska jednostka należąca do chińskiej grupy Zijin Mining Group, planuje w tym roku zwiększyć produkcję miedzi w kompleksie górniczym Bor o 38% do 73 000 ton, o czym poinformował prezes do spraw produkcji Benjamin Jiao. Według planów do 2024 r. roczne zdolności produkcyjne miedzi mają wzrosnąć do 190 000 ton. Wraz ze wzrostem produkcji podstawowej, wzrośnie również wolumen produktów ubocznych, takich jak złoto. Jak informuje Jiu Weijin z Zijin Bor Copper, firma podpisała już kontrakty na realizację projektów związanych z ochroną środowiska, które wymagają inwestycji o łącznej wartości 125,7 mln USD (103 mln euro). Chińska grupa wsparła serbską jednostkę wydobywczo-hutniczego RTB Bor sumą 350 mln USD w grudniu 2018 r., nabywając większościowy udział, a później zmieniła jego nazwę na Zijin Bor Copper.
- Według informacji Ministerstwa Energetyki i Górnictwa, w kwietniu peruwiańska produkcja miedzi, cynku, ołowiu, cyny, metali szlachetnych i molibdenu odnotowała zwyżkę. Produkcja miedzi wzrosła o 38,2% r/r do 173 151 ton. Produkcja w kopalni Cerro Verde wzrosła o 63,7%, w kopalni Las Bambas o 103,8%, a w Antaminie o 71%. Produkcja cynku wzrosła ośmiokrotnie do 128 984 ton dzięki zwyżce w Antaminie, Volcan i Nexa Resources, podczas gdy produkcja ołowiu wzrosła pięciokrotnie do 21 562 ton. Producent cyny Minsur, wyprodukował 2 338 ton metalu. Podczas gdy molibdenu zostało wyprodukowane o 18% więcej, tj. 2 496 ton, co nastąpiło dzięki dobrym wynikom w Cerro Verde i Las Bambas.

- Dane SMM pokazały, że produkcja katod miedzianych w Chinach wyniosła w maju 850,100 ton, co oznacza spadek o 3,1% miesiąc do miesiąca, ale wzrost o 9,5% rok do roku. W maju huty weszły w szczytowy sezon postojów remontowych, a spadek produkcji katod miedzianych dotyczył głównie Xiangguang, Jinlong i China Copper.

## Metale Szlachetne

### Zanikające zakupy ETF ograniczą wzrost popytu na złoto

**Według Metals Focus, w 2021 r. popyt na złoto ze strony producentów biżuterii oraz banków centralnych ulegnie odbiciu, podczas gdy zakupy kruszcu przez fundusze typu ETF gwałtownie spadną.**

Zgodnie z oczekiwaniami firmy analitycznej Metals Focus, w 2021 r. popyt na złoto ze strony producentów biżuterii oraz banków centralnych ulegnie odbiciu, jednak pozostanie poniżej poziomów sprzed pandemii, podczas gdy zakupy kruszcu przez fundusze typu ETF gwałtownie spadną. Tymczasem, podaż złota z kopalń wzrośnie do rekordowego poziomu w tym roku. Przewiduje się, że średnioroczna cena złota w 2021 r. wyniesie 1820 USD za uncję, w porównaniu z 1770 USD w roku ubiegłym. Koronawirus zmienił rynek złota. W zeszłym roku inwestorzy zgromadzili ogromne ilości żółtego metalu, tradycyjnie postrzeganego jako aktywo typu *safe haven* pozwalające bezpiecznie przechować wartość zgromadzonych dóbr. Przez krótki czas doprowadziło to do wypchnięcia ceny złota do rekordowych poziomów powyżej 2000 USD za uncję. Jednak sprzedaż biżuterii załamała się, a niektóre banki centralne, borykając się z trudnościami gospodarczymi, wstrzymywały się z zakupem złota, a nawet je wyprzedawały. Wielu znacznie większych inwestorów powróciło do bardziej ryzykownych aktywów, gdy wdrożono szczepionki, a światowa gospodarka weszła na ścieżkę ożywienia, natomiast fundusze typu ETF, które przechowują złoto dla akcjonariuszy, zmniejszyły swoje zasoby. Jednakże mniejsi inwestorzy nadal kupują sztabki złota i monety gromadząc zapasy. Według Metals Focus, ich zakupy w bieżącym roku wzrosną do najwyższego poziomu od ośmiu lat. Złoto jest często wykorzystywane jako zabezpieczenie przed inflacją.

### Meksyk nadal jest światowym liderem w produkcji srebra

**Globalna produkcja srebra wyniosła w ubiegłym roku 25 516 ton, z czego z Meksyku pochodziło 5 541 ton.**

Według danych Banku Światowego, w 2020 r. Meksyk nadal dominował w światowej produkcji srebra, pomimo 9,5% spadku w stosunku do roku 2019. 5 541 ton meksykańskiego srebra wyprodukowanego w ubiegłym roku znacznie przewyższyło produkcję będących na drugim miejscu Chin (3 443 ton), które wyprzedziły Peru (2 991 ton). Globalna produkcja srebra wyniosła w ubiegłym roku 25 516 ton, co oznacza spadek o 3,7% r/r. Głównym powodem niżki były ograniczenia związane z Covid-19, które wymagały od kilku głównych producentów srebra tymczasowego wstrzymania produkcji. Meksykańska firma

Fresnillo plc, największa na świecie firma produkująca srebro, zauważa, że wydobycie tego metalu w kopalniach wykazuje stały spadek od 2015 roku. Światowa podaż srebra pochodzi głównie z dwóch źródeł: produkcji górniczej i recyklingu złomu. W 2020 r. produkcja górnicza stanowiła 81,1% całkowitej podaży srebra, a złom 18,8%. Tylko 28,7% górniczego srebra pochodzi z kopalń wydobywających je jako główny metal. Natomiast 71,3% srebra wytwarzane jest jako produkt uboczny w kopalniach ołowiu, cynku, miedzi i złota. Poza wymienionymi wyżej, inne główne kraje produkujące srebro to Boliwia, Chile, Polska i Australia.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe





### Sygnaly wysyłane przez Fed istotnie umocniły dolara








**Na rynkach finansowych doszło do sporego wstrząsu po ostatniej rewizji prognoz Fed (*dot plot*), które pokazują, że 13 z 18 członków rady dopuszcza wzrost stóp procentowych w 2023 r., w porównaniu z tylko sześcioma we wcześniejszych deklaracjach.**

W piątek (18 czerwca) dolar zbliżał się do swojego najlepszego wzrostowego tygodnia od prawie dziewięciu miesięcy. Inwestorzy, po niespodziewanej zmianie tonu ze strony Rezerwy Federalnej, starali się wycenić wcześniejsze niż oczekiwano wyhamowanie nadzwyczajnego bodźca monetarnego w USA. Od środy (16 czerwca), kiedy urzędnicy Fed zasygnalizowali możliwe podwyżki stóp procentowych w 2023 r., dolar amerykański umocnił się o około 1,8% w stosunku do euro i ponad 2% w stosunku do dolara australijskiego i franka, ponieważ inwestorzy posiadający krótkie pozycje pospiesznie je zamykali. Indeks dolara wybił powyżej swojej 200-dniowej średniej kroczącej, osiągając ponad dwumiesięczne maksimum na poziomie 92,010 i wszedł na drogę ku tygodniowemu wzrostowi na poziomie 1,6%, najwyższemu od września ubiegłego roku. Euro znalazło się nieco powyżej dwumiesięcznego minimum na poziomie 1,1914 USD. Dolar był również na dobrej drodze do 0,5% wzrostu w stosunku do jena. Jen utrzymywał się na poziomie 110,25 za dolara po tym, jak w czwartek (17 czerwca) osiągnął 11-tygodniowe minimum 110,82. Funt szterling spadł o 0,2% do 1,3900 USD i był na drodze do tygodniowej straty na poziomie 1,5%. Inwestorzy przyjęli pozycję niedźwiedzią wobec dolara, opierając swoją decyzję o stan deficytu zarówno fiskalnego, jak i na rachunku bieżącym oraz założenie, że postępujące odbicie gospodarki światowej osłabi dolara. Wstrząs został wywołany przez prognozy Fed (*dot plots*) pokazujące, że 13 z 18 członków rady dopuszcza wzrost stóp procentowych w 2023 r., w porównaniu z tylko sześcioma we wcześniejszych deklaracjach, przy czym mediana opinii członków rady nie wyklucza dwóch podwyżek w 2023 r. Podczas gdy *dot plots* nie są zobowiązujące i mają słabą historię trafności prognozowania stóp, nagła zmiana była szokiem, który odbił się również echem na rynku obligacji i cenach metali. Złoto osłabło przez wzrosty dolara i rentowności obligacji skarbowy USA. Papiery skarbowe były mocno wyprzedawane, chociaż krzywa dochodowości w USA uległa wypłaszczeniu, ponieważ brokerzy wydają się mieć nadzieję, że bardziej agresywny Fed może działać szybciej, aby powstrzymać inflację. Może to prowadzić niektórych do przekonania, że niedźwiedzie spojrzenie na dolara nadal jest uzasadnione. Kerry Craig z J.P. Morgan Asset Management stwierdził, iż mogą być pewne oczekiwania, że dolar amerykański otrzyma większe wsparcie w związku z perspektywą wyższych stóp procentowych. Dodał, że może mieć to bardzo krótkotrwały efekt, gdyż trudno jest uzasadnić utrzymującą siłę dolara amerykańskiego, ponieważ inwestorzy skupiają się na możliwościach poza Stanami Zjednoczonymi i konsekwencjach podwójnego deficytu.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	07-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Maj	45,5 ▲	42,9	50,8 ◡
☆☆	07-cze	Eksport (rdr)	Maj	27,9% ▼	32,3%	32,1% ◡
☆	07-cze	Rezerwy walutowe (mld USD)	Maj	3 222 ▲	3 198	3 215 ◡
☆☆☆☆	09-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	1,3% ▲	0,9%	1,6% ◡
☆☆	09-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	9,0% ▲	6,8%	8,5% ◡
☆	10-cze	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Maj	1 500 ▲	1 470	1 400 ◡
☆☆☆☆	16-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	8,8% ▼	9,8%	9,2% ◡
☆☆	16-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	15,4% ▼	19,9%	17,0% ◡
☆	16-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	12,4% ▼	17,7%	14,0% ◡
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆☆	09-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	0,10% -	0,10%	0,10% ○
☆☆	14-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	1 289 ▲	589	512 ◡
☆☆	14-cze	Eksport (mln EUR)	Kwi	23 386 ▼	24 427	22 750 ◡
☆☆	14-cze	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Kwi	1 740 ▲	938	1 215 ◡
☆☆☆☆	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	4,7% ▼	4,8%	--
☆☆☆☆	16-cze	Inf. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	4,0% ▲	3,9%	4,0% ○
☆☆	18-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	10,1% ▲	9,9%	10,4% ◡
☆	18-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	2,7% ▲	0,9%	2,5% ◡
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Maj	0,6% ▼	0,8%	0,5% ◡
☆☆☆☆	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	5,0% ▲	4,2%	4,7% ◡
☆☆	11-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	86,4 ▲	82,9	84,2 ◡
☆☆☆☆	15-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	0,8% ▲	0,1%	0,7% ◡
☆☆	15-cze	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Maj	-0,7% ▼	0,0%	0,4% ◡
☆	15-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Maj	75,2% ▲	74,6%	75,1% ◡
☆☆☆☆☆	16-cze	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,25% -	0,25%	0,25% ○
☆☆☆☆☆	16-cze	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆	17-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	30,7 ▼	31,5	31,0 ◡
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆☆☆☆	08-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	-1,3% ▲	-1,8%	-1,8% ◡
☆☆☆☆☆	08-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	-0,3% ▲	-0,6%	-0,6% ◡
☆☆☆	08-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	0,2% ▼	2,5%	1,0% ◡
☆☆☆	08-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	I kw.	-2,3% ▲	-2,9%	-2,3% ○
☆	08-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	81,3 ▼	84,0	--
☆☆☆☆☆	10-cze	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆☆☆☆	10-cze	Stopa depozytowa ECB	Cze	-0,5% -	-0,5%	-0,5% ○
☆☆☆☆	14-cze	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Kwi	0,8% ▲	0,4%	0,4% ◡
☆☆☆☆	14-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	39,3% ▲	11,5%	37,4% ◡
☆	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Kwi	10,9 ▼	22,3	--
☆☆	16-cze	Koszty pracy (rdr)‡	I kw.	1,5% ▼	2,8%	--
☆☆☆☆	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	2,0% -	2,0%	2,0% ○
☆☆☆☆	17-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	1,0% ▲	0,9%	0,9% ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆☆	07-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Kwi	78,9% ▲	29,2%	77,8% ▲
☆☆☆☆	08-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	26,4% ▲	4,8%	29,5% ▼
☆☆☆☆	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	2,4% -	2,4%	2,4% ○
☆☆☆☆	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	2,5% -	2,5%	2,5% ○
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	43,9% ▲	14,4%	44,9% ▼
☆☆☆☆	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	1,8% -	1,8%	1,8% ○
☆☆☆☆	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	1,4% -	1,4%	1,4% ○
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	79,5% ▲	38,4%	72,2% ▲
☆☆☆☆	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	1,2% ▼	1,3%	1,3% ▼
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆	11-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	27,5% ▲	3,6%	30,5% ▼
☆☆	15-cze	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Kwi	4,7% ▼	4,8%	4,7% ○
☆☆☆☆	16-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,1% ▲	1,5%	1,8% ▲
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	08-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	-3,9% ▲	-5,1%	-5,0% ▲
☆☆☆☆	08-cze	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	-1,0% ▲	-1,3%	-1,2% ▲
☆☆☆☆	14-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	15,8% ▲	15,4%	--
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	-0,1% ▲	-0,4%	-0,2% ▲
<b>Chile</b> 						
☆☆	07-cze	Eksport miedzi (mln USD)	Maj	4 967 ▲	4 541	--
☆☆	07-cze	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Kwi	5,8% ▲	4,3%	--
☆☆☆☆	09-cze	Główna stopa procentowa BCCh	Cze	0,50% -	0,50%	0,50% ○
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	09-cze	Główna stopa procentowa BoC	Cze	0,25% -	0,25%	0,25% ○
☆☆	11-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	I kw.	81,7% ▲	79,2%	80,5% ▲
☆☆☆☆	16-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	3,6% ▲	3,4%	3,5% ▲

<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

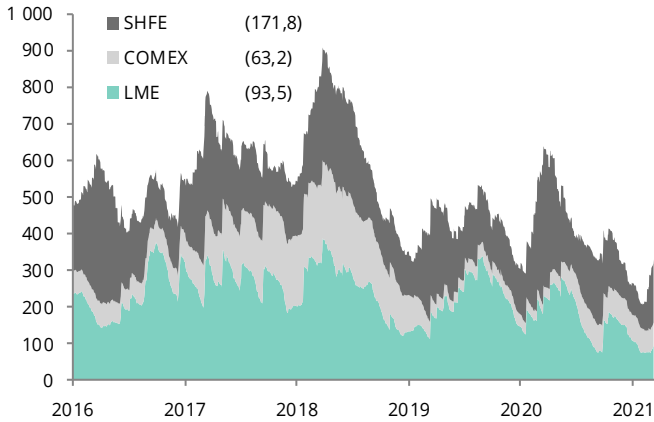
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 18-cze-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	9 206,00	▼ -6,6%	▲ 4,0%	▲ 18,9%	▲ 58,8%	9 078,62	7 755,50	10 724,50
Molibden	18,35	▲ 28,2%	▲ 66,1%	▲ 83,0%	▲ 126,5%	12,23	9,95	18,35
Nikiel	17 320,00	▼ -3,4%	▲ 7,6%	▲ 4,7%	▲ 35,7%	17 423,12	15 907,00	19 689,00
Aluminium	2 374,00	▼ -1,6%	▲ 7,3%	▲ 20,0%	▲ 49,6%	2 232,66	1 951,50	2 565,00
Cyna	31 709,00	▼ -4,0%	▲ 16,7%	▲ 54,4%	▲ 84,6%	28 029,83	20 965,00	34 462,00
Cynk	2 873,00	▼ -3,6%	▲ 2,8%	▲ 5,5%	▲ 41,0%	2 827,96	2 539,00	3 063,50
Ółów	2 130,50	▼ -0,8%	▲ 8,9%	▲ 8,0%	▲ 18,6%	2 061,57	1 896,00	2 228,50
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	26,39	▼ -3,6%	▲ 9,9%	▼ -0,4%	▲ 49,8%	26,50	24,00	29,59
Złoto <sup>2</sup>	1 773,10	▼ -6,2%	▲ 4,9%	▼ -6,2%	▲ 3,1%	1 807,03	1 683,95	1 943,20
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	1 070,00	▼ -7,8%	▼ -9,5%	▼ -0,5%	▲ 31,4%	1 176,56	1 016,00	1 294,00
Pallad <sup>2</sup>	2 551,00	▼ -10,2%	▼ -2,8%	▲ 7,6%	▲ 32,9%	2 591,28	2 258,00	3 000,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1898	▼ -1,8%	▲ 1,5%	▼ -3,0%	▲ 6,0%	1,2063	1,1725	1,2338
EURPLN	4,5503	▲ 1,7%	▼ -2,4%	▼ -1,4%	▲ 2,2%	4,5408	4,4541	4,6603
USDPLN	3,8198	▲ 3,4%	▼ -3,7%	▲ 1,6%	▼ -3,5%	3,7663	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2419	▲ 2,8%	▼ -1,2%	▼ -2,5%	▼ -8,6%	1,2478	1,2040	1,2828
USDCNY	6,4531	▲ 0,9%	▼ -1,5%	▼ -1,1%	▼ -9,0%	6,4709	6,3685	6,5718
USDCPL	735,69	▲ 2,2%	▲ 0,5%	▲ 3,4%	▼ -7,9%	719,00	693,74	741,40
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	0,135	▲ 0,01	▼ -0,06	▼ -0,10	▼ -0,17	0,181	0,118	0,241
3m EURIBOR	-0,544	▲ 0,00	▼ -0,01	▲ 0,00	▼ -0,16	-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	0,926	▲ 0,07	▼ -0,13	▲ 0,50	▲ 0,56	0,805	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,259	▲ 0,02	▲ 0,06	▲ 0,20	▲ 0,06	-0,333	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,458	▼ -0,02	▲ 0,18	▲ 0,85	▲ 0,90	1,149	0,583	1,623
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	71,64	▲ 2,9%	▲ 21,1%	▲ 47,7%	▲ 84,4%	61,45	47,62	72,15
Ropa Brent	73,18	▲ 2,8%	▲ 17,3%	▲ 43,0%	▲ 78,1%	64,12	50,02	73,87
Diesel NY (ULSD)	209,19	▼ -1,4%	▲ 18,1%	▲ 41,6%	▲ 73,6%	185,99	146,07	214,47
<b>Pozostałe</b>								
VIX	20,70	▲ 4,28	▲ 1,30	▼ -2,05	▼ -12,24	20,86	15,65	37,21
BBG Commodity Index	90,93	▼ -4,0%	▲ 9,0%	▲ 16,5%	▲ 41,8%	86,63	78,64	95,03
S&P500	4 166,45	▼ -1,5%	▲ 4,9%	▲ 10,9%	▲ 33,7%	4 010,66	3 700,65	4 255,15
DAX	15 448,04	▼ -1,6%	▲ 2,9%	▲ 12,6%	▲ 25,8%	14 692,03	13 432,87	15 729,52
Shanghai Composite	3 525,10	▼ -1,9%	▲ 2,4%	▲ 1,5%	▲ 19,9%	3 512,28	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 220,68	▼ -1,5%	▲ 14,5%	▲ 11,9%	▲ 23,7%	2 030,06	1 876,85	2 254,59
KGHM	178,95	▼ -12,4%	▼ -5,9%	▼ -2,2%	▲ 106,9%	196,02	166,70	223,80

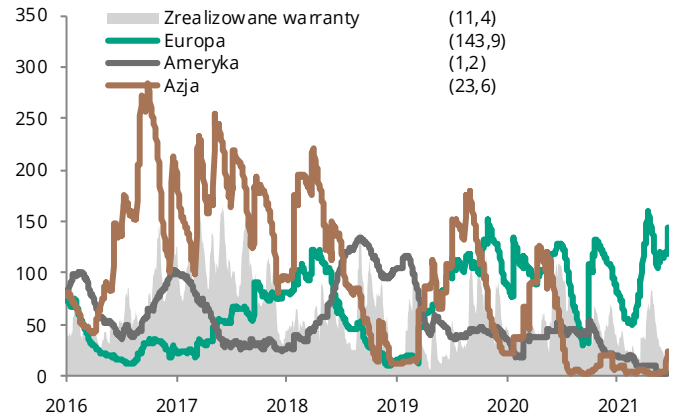
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

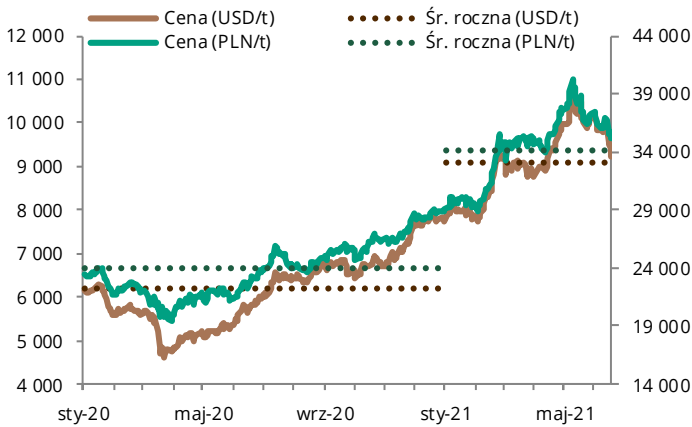
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


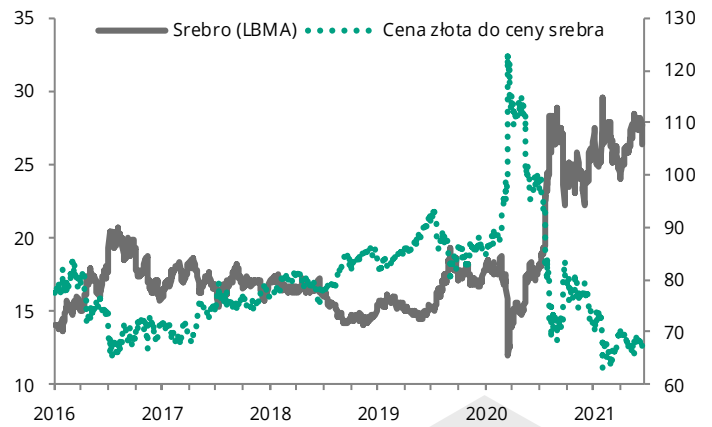
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


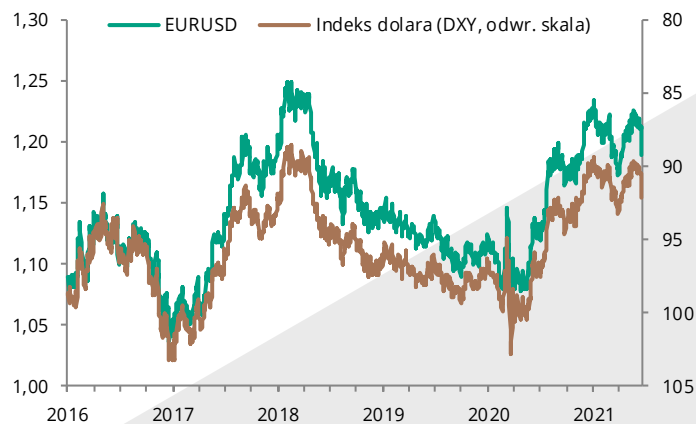
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


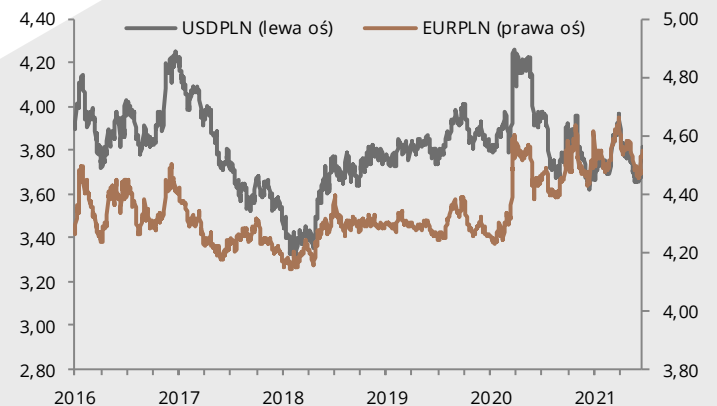
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **7 - 20 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](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