

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 5 lipca 2021





- Miedź:** Członkowie China Smelters Purchase Team (CSPT) uzgodnili minimalny poziom premii przerobowej (TC/RC) w trzecim kwartale na 55 USD/t i 5,5 centa za funt. W drugim kwartale br. poziom ten nie został określony, natomiast w pierwszym kwartale wynosił 53 USD/t i 5,3 centa za funt (str. 2).
- Molibden:** Wartość tego rzadkiego pierwiastka wykorzystywanego m.in. do wzmacniania stali, wzrosła ponad dwukrotnie w ciągu ostatniego roku. Większość tej zwyżki nastąpiła w ciągu ostatniego miesiąca, gdy ceny osiągnęły 18,50 USD/funt (str. 3).
- Metale szlachetne:** Bank centralny Zimbabwe oświadczył, że firmy górnicze, które osiągnęły produkcję złota powyżej średniej miesięcznej produkcji, będą mogły tę nadwyżkę bezpośrednio eksportować (str. 4).
- Chiny/USA:** W celu kontroli ryzyka związanego z rosnącym zadłużeniem, Ludowy Bank Chin rozpoczyna ograniczanie akcji kredytowej. Następuje to jednak stopniowo, by nie zagrażała wciąż nieugruntowanemu ożywieniu gospodarki (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 296,50	1,0%
▲ Nikiel	18 141,00	4,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	26,17	-0,8%
▲ Złoto	1 786,15	0,7%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1823	-0,6%
▼ EURPLN	4,5257	-0,5%
▲ USDPLN	3,8263	0,2%
▼ USDCAD	1,2353	-0,5%
▲ USDCLP	737,79	0,3%
Akcje		
▲ KGHM	191,15	6,8%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI ogólny (composite)	Cze	63,9 ▼
 PMI w przemyśle (Caixin)	Cze	51,3 ▼
 PMI ogólny (composite)	Cze	59,2 ▲
 PMI w przemyśle	Cze	59,4 ▲
 Produkcja miedzi (t)	Maj	493 420 ▲

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

W ostatnim czasie cena molibdenu odnotowała spektakularne wzrosty



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chińskie huty miedzi ustaliły minimalny poziom premii przerobowych w trzecim kwartale

Członkowie China Smelters Purchase Team (CSPT) uzgodnili minimalny poziom premii przerobowej (TC/RC) w trzecim kwartale na 55 USD/t i 5,5 centa za funt. W drugim kwartale br. poziom ten nie został określony, natomiast w pierwszym kwartale wynosił 53 USD/t i 5,3 centa za funt.

Obecnie premie TC określane są przez Asian Metal na 38,50 USD/t

Po spotkaniu w mieście Tongling największe chińskie huty miedzi uzgodniły minimalny poziom premii przerobowej (TC/RC) w trzecim kwartale na 55 USD/t i 5,5 centa za funt. W drugim kwartale br., mający wsparcie państwa członkowie China Smelters Purchase Team (CSPT) zdecydowali o nieokreśleniu minimalnych opłat, podczas gdy dolna granica w pierwszym kwartale wynosiła 53 USD/t i 5,3 centa za funt. Premie TC/RC, są kluczowym źródłem dochodów dla hut, które przy zakupie koncentratu lub częściowo przerobionej rudy czerwonego metalu otrzymują je od firm górniczych w formie opustów wobec oficjalnych cen miedzi. Opłaty spadają, gdy rynek koncentratów ulega zacieśnieniu, a huty muszą zaakceptować mniej korzystne warunki w celu zabezpieczenia dostępu do surowca, natomiast rosną, gdy zwiększa się podaż, dając hutom silniejszą pozycję w negocjacjach. Członkowie CSPT, do których należą Tongling Nonferrous i Jiangxi Copper, powinni odwoływać się do kwartalnych poziomów benchmarkowych we wszelkich transakcjach spotowych dotyczących koncentratów. W 2021 r. opłaty za przerób koncentratu miedzi w Chinach, będących największym światowym konsumentem miedzi, w obliczu ograniczonej podaży z kopalni na całym świecie utrzymywały się na najniższym poziomie od prawie dekady, obniżając marże hut. Po tym jak grupa hut, głównie CSPT, zgodziła się na ograniczenie zakupów koncentratów w tym roku, obecnie premie określane są przez Asian Metal na poziomie 38,50 USD/t, najwyżej od marca. Jednak stawki pozostają znacznie bardziej przyjazne firmom górniczym niż hutom.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według danych opublikowanych przez biuro statystyczne, peruwiańska produkcja metali wzrosła w maju o 82% w porównaniu z rokiem poprzednim. Nastąpiło to głównie za sprawą wychodzenia branży z obostrzeń, które towarzyszyły gospodarce Peru w pierwszej połowie 2020 r. Największe ożywienie dotyczyło cynku, ze wzrostem produkcji o 386%, a następnie srebra (168%), ołowiu (160%), złota (92%), cyny (86%) i miedzi (54%).
- Zgodnie z oświadczeniem opublikowanym przez grupę CTC, związek zawodowy reprezentujący pracowników zajmujących się transportem miedzi w Codelco zagłosował za strajkiem w ramach procesu rokowań zbiorowych w Chile.

Pracownicy są zatrudniani przez Fepasa, firmę świadczącą usługi transportu koncentratów miedzi w państwowym projekcie górniczym Andina. Zgodnie z chilijskimi przepisami prawa pracy firma może zażądać 5-dniowego okresu mediacji przed rozpoczęciem strajku, mogą one zostać przedłużone o kolejne 5 dni, jeśli obie strony wyrażą na to zgodę.

- Według Fitch Solutions, produkcja miedzi w Demokratycznej Republice Kongo w 2021 r. wzrośnie o 7% w porównaniu do 2020 r., do czego przyczyni się zwiększona produkcja w kluczowych kopalniach. Spowodowane jest to odbiciem w branży po okresie ograniczeń w działalności kopalń. Oczekuje się, że wydobycie osiągnie 1,39 mln ton w porównaniu do 1,3 mln ton w zeszłym roku, by w 2022 r. przekroczyć 1,5 mln ton, do czego przyczyni się uruchomienie kilku nowych projektów górniczych oraz rozszerzeniem istniejących operacji prowadzonych przez takie firmy jak Glencore PLC. Fitch oczekuje, że w 2021 r. globalna produkcja miedzi wzrośnie o 7,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Zdaniem analityków firmy, produkcja w ciągu najbliższych kilku lat ma być wysoka, ponieważ pojawia się wiele nowych projektów i planów ekspansji wspieranych przez rosnące ceny miedzi i popyt na czerwony metal.

Molibden

Cena molibdenu na rekordowym poziomie w 2021 r.

Wartość tego rzadkiego pierwiastka, wykorzystywanego m.in. do wzmacniania stali wzrosła ponad dwukrotnie w ciągu ostatniego roku. Większość tej zwwyżki nastąpiła w ciągu ostatniego miesiąca, gdy ceny osiągnęły 18,50 USD/funt.

W 2020 r. globalna produkcja molibdenu wyniosła 602,4 mln funtów, tj. o 5% r/r więcej

Molibden jest kolejnym surowcem przemysłowym, którego cena odnotowała bardzo istotne wzrosty. Wartość tego rzadkiego pierwiastka, wykorzystywanego do wzmacniania stali zwiększyła ponad dwukrotnie w ciągu ostatniego roku, a większość przyrostu nastąpiła w ciągu ostatniego miesiąca, gdy ceny podawane przez Platts i publikowane przez LME osiągnęły 18,50 USD/funt. Molibden zwykle wydobywany jest z pokładów o zawartości rzędu 0,01–0,25% w złożach porfirowych albo skarnowych i często towarzyszy większym złożom miedzi lub wolframu. Z powodu jego twardości i wysokiej temperatury topnienia molibden tworzy bardzo wytrzymały stop ze stalą, co zabezpiecza ją przed korozją, kruszeniem i dekompozycją. Około 20% nowo pozyskanego molibdenu zużywane jest w produkcji stali nierdzewnej, kolejne 60% znajduje zastosowanie na rynku stali inżynierskiej, narzędzi i w technologiach szybkościowych, żeliwa oraz nadstopów. Pozostałe 20% zużywane jest w produkcji środków chemicznych i smarów. Zgodnie z danymi Międzynarodowego Stowarzyszenia Molibdenu, w 2020 r., przy wzroście globalnej produkcji o 5% z 575,5 mln funtów do 602,4 mln funtów, Ameryka Południowa wyprzedziła Chiny pod względem wolumenu wytwarzania tego metalu. Produkcja w Państwie Środka spadła o 5% z 205,6 mln funtów 2019 do 195 mln funtów, podczas gdy w Ameryce Południowej nastąpił wzrost do 198,9 mln funtów z 187,2 mln funtów w 2019 r.

Ameryka Północna, a szczególnie USA są kolejnym dużym producentem, który zwiększył swój udział w rynku z 141,8 mln funtów do 153,7 mln funtów 2020 r. Produkcja pozostałych krajów wzrosła o 34% do 54,8 mln funtów. Biorąc pod uwagę chiński popyt na rudę żelaza konieczny do zaspokojenia potrzeb przemysłu stalowego, nie jest dziwne, iż Państwo Środka jest największym konsumentem molibdenu na świecie. W 2020 r. Chiny spożytkowały 234,6 mln funtów, w porównaniu z 220,9 mln funtów w 2019 r., w tym samym czasie reszta świata zanotowała spadek zużycia. Jednakże silny wzrost popytu na stal zarówno w Chinach jak i poza nimi rozchwiał bilans rynku, co wywindowało ceny stali wraz z innymi surowcami przemysłowymi.

Zaskakujący wzrost cen molibdenu nie mógł nastąpić w lepszym momencie dla Newcrest Mining, który buduje właśnie infrastrukturę do produkcji tego metalu wartą 95 mln USD w kopalni złota Cadia w Nowej Południowej Walii. Cadia będzie produkować około 4,1 mln funtów molibdenu rocznie. Zakład ma zostać wkrótce oddany do użytku i pozwoli Newcrest na sprzedaż molibdenu jako oddzielnego produktu. Newcrest twierdził początkowo, iż ma ona generować 45 mln USD przychodów i obniży koszt produkcji złota o dodatkowe 67 USD/uncję z i tak bardzo niskiego już kosztu produkcji. Przy cenie 18,50 USD/funt i przy obecnym kursie wymiany walut, Newcrest może oszczędzić nawet dwa razy więcej.

Metale Szlachetne

Zimbabwe pozwoli firmom górniczym eksportować część wydobywanego w kraju złota

Bank centralny Zimbabwe oświadczył, że firmy górnicze, które osiągnęły produkcję złota powyżej średniej miesięcznej produkcji, będą mogły tę nadwyżkę bezpośrednio eksportować.

Rocznie złoto o wartości 1,2 mld USD nielegalnie opuszcza Zimbabwe

W ramach łagodzenia kontroli nad handlem krajowym złotem, bank centralny Zimbabwe pozwoli dużym firmom wydobywającym złoto na bezpośredni eksport części kruszcu. Jak dotychczas Fidelity Printers and Refiners (FPR) należąca do banku centralnego jest jedynym nabywcą, rafinerią i eksporterem złota w tym południowoafrykańskim kraju, ale czasami ma trudności z regulowaniem swoich zobowiązań wobec producentów. Dyrektor ds. kontroli walutowej w banku centralnym Zimbabwe, Farai Masendu, oświadczył, że firmy górnicze, które osiągnęły produkcję złota powyżej średniej miesięcznej produkcji, będą mogły bezpośrednio eksportować tę część. To umożliwi firmom wydobywczym dostęp do finansowania w postaci pożyczek zabezpieczonych złotem, co pozwoli sfinansować zwiększenie produkcji złotego metalu. Bank centralny planuje rozdzielić FPR na dwie oddzielne firmy i sprzedać pakiet większościowy w nowo wydzielonej rafinerii złota spółkom wydobywczym. Rząd twierdzi, że złoto o wartości 1,2 mld USD rocznie jest nielegalnie eksportowane z Zimbabwe. Małe firmy górnicze, które wydobywają większość cennego metalu w Zimbabwe, zrzucają winę za przemyt na niskie ceny i opóźnienia w płatnościach przez FPR.

W I kwartale 2021 r. nadal wzrastają koszty wydobycia złota

W ciągu trzech pierwszych miesięcy bieżącego roku średni światowy całkowity koszt wydobycia złota wzrósł o 5% kwartał do kwartału, tj. do 1 048 USD/oz, osiągając najwyższy poziom od drugiego kwartału 2013 roku.

W pierwszym kwartale 2021 roku koszty w przemyśle wydobywczym złota wzrosły po raz drugi z rzędu. Średni światowy całkowity koszt wydobycia wzrósł o 5% kwartał do kwartału do 1 048 USD/oz, osiągając najwyższy poziom od drugiego kwartału 2013 roku. To, w połączeniu ze spadkiem średniej kwartalnej ceny złota o 4%, spowodowało spadek marży o 14% (cena złota minus średni całkowity koszt wydobycia) między 4Q'20 a 1Q'21. Pomimo tego spadku, marże w branży pozostały na bardzo korzystnych poziomach. Tylko 4% kopalni o najwyższych kosztach wykazało średni całkowity koszt wydobycia powyżej ceny złota w ciągu tego kwartału. Przy czym całkowite koszty (*Total Cash Cost*) wzrosły o 6% kwartał do kwartału do 769 USD/uncję. Część tej zmiany była spowodowana regularnymi sezonowymi wahaniami kosztów w kilku krajach. Na przykład koszty operacyjne w pierwszym kwartale są często wyższe w kopalniach w krajach gdzie panują surowe zimy, takich jak Kanada. Tymczasem na produkcję i koszty w I kwartale w RPA zwykle wpływa okres świąteczny, kiedy wielu pracowników bierze wolne, co zmniejsza wydajność produkcji. Jednak wzrost kosztów w I kw. to nie tylko sezonowe wahania. *Total Cash Cost* wzrósł w tym czasie o 4% r/r. Wzrost ten był wynikiem kilku czynników. Firmy górnicze poniosły dodatkowe koszty związane z COVID-19, nieobecne w I kwartale 2020 r., tj. dodatkowe środki ochrony osobistej, testy i procedury kwarantanny. Średnia zawartość złota w urobku spadła w tym okresie o 4%, (z 1,44 g/t do 1,39 g/t). Eksploatacja materiału niższej jakości stała się opłacalna przy wyższych cenach, co przełożyło się na wzrost kosztów jednostkowych. Rosną też koszty pracy w górnictwie. Jest to spowodowane zwiększonym popytem na wykwalifikowanych pracowników, gdyż ceny zachęcają do rozwoju projektów w zakresie wielu towarów, a Covid-19 wciąż powoduje utrudnienia w przemieszczaniu. Analitycy oczekują, że presja na koszty utrzyma się przez cały 2021 r.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiński bank centralny wyprzedza Fed w ograniczaniu pakietów stymulacyjnych dla gospodarki





W celu kontroli ryzyka związanego z rosnącym zadłużeniem, Ludowy Bank Chin rozpoczyna ograniczanie akcji kredytowej. Następuje to jednak stopniowo, by nie zagrażać wciąż nieugruntowanemu ożywieniu gospodarki.








Chiński bank centralny jest o krok przed swoim amerykańskim odpowiednikiem w ograniczaniu pakietu stymulującego osłabioną przez pandemię gospodarkę, łagodząc w ten sposób potencjalną presję rynkową, wynikającą ze zbliżającej się zmiany polityki Rezerwy Federalnej. Ludowy Bank Chin, w celu kontroli ryzyka związanego z rosnącym zadłużeniem zaczął ograniczać akcję kredytową. Następuje to jednak stopniowo, by nie wstrzymać wciąż nieugruntowanego ożywienia gospodarki. Inflacja konsumencka pozostaje na relatywnie niskich poziomach pomimo niedawnego wzrostu cen w przemyśle. Przedstawia to inne tło niż w Stanach Zjednoczonych, gdzie rekordowe bodźce fiskalne napędzają zarówno prognozy wzrostu, a ceny rosną szybciej niż oczekiwano. Fed debatuje, kiedy możliwe będzie ograniczenie skupu obligacji i podniesienie stóp procentowych. W przeciwieństwie do poprzedniego cyklu zacieśniania polityki pieniężnej w USA, kiedy to stopy procentowe w Chinach wzrastały równoległe do amerykańskich po części z powodu obaw o nadmierny odpływ kapitału, tym razem kapitał napływa do Państwa Środka szerokim strumieniem. Nawet jeśli juan może się osłabiać w miarę obniżania stóp procentowych przez Fed, jego wpływ prawdopodobnie będzie niewielki. Według Dariusza Kowalczyka z Credit Agricole CIB w Hongkongu, Chiny podążają własną ścieżką ze względu na bardzo odmienną historię wzrostu gospodarczego i inflacji niż w USA. Dodał on, że zmiana polityki Fed powoduje wzrost globalnej zmienności na rynku walutowym, a PBOC z zadowoleniem przyjąłby spadek kursu juana z tego powodu. Pekin wielokrotnie sygnalizował, że wzrost kursu juana w stosunku do dolara był zbyt szybki osiągając w maju najwyższy poziom od 2018 roku. Mimo, że juan spadł o 1% od nieoczekiwanej zmiany retoryki w jastrzębim kierunku przez Fed, nadal jest jednak o 1,1% wyżej niż na przełomie roku pozostając drugą najbardziej umacniającą się walutą w Azji. Chińskie rynki pozwalające na generowanie wyższej stopy zwrotu pozostają atrakcyjne dla globalnych inwestorów, co może wspierać siłę juana na tle innych walut. Chociaż oprocentowanie w USA wzrosło w następstwie sygnału Fed, chińskie 10-letnie obligacje nadal notowane są o około 1,6 punktu procentowego wyżej niż amerykańskie obligacje skarbowe o tym samym tenorze. PBOC zaczął sygnalizować ograniczenie impulsu stymulacyjnego w drugiej połowie zeszłego roku, kiedy reszta świata wciąż walczyła o wyjście z głębokiej recesji. Urzędnicy wielokrotnie zgłaszali obawy dotyczące rosnącej bańki kredytowej i aktywów, zobowiązując się do ustabilizowania wskaźników zadłużenia przy jednoczesnym unikaniu „ostrych zwrotów” w polityce. Według Ding Shuanga ze Standard Chartered Plc

w Hongkongu, nawet w początkowej fazie ograniczania stymulacji przez Fed, PBOC prawdopodobnie nadal będzie trzymał się obranej ścieżki gdyż już rozpoczął normalizację. Według niego zmniejszenie wartości juana jest „idealne” dla Pekinu. Podczas gdy niewielu ekonomistów spodziewało się, że PBOC podniesie stopy procentowe w tym roku, niektórzy z nich mówią, że okno na możliwość obniżki już się zamyka. Coraz większa liczba analityków zaczęła obniżać prognozy wzrostu po serii słabszych niż oczekiwano danych gospodarczych, zwłaszcza po stronie konsumpcji. Jeśli chodzi o krótkoterminowe stopy rynkowe, PBOC również sygnalizuje chęć zapewnienia wystarczającej płynności, aby uniknąć wzrostu kosztów finansowania. W czwartek (24 czerwca) PBOC po raz pierwszy od marca zwiększył zastrzyk krótkoterminowego finansowania, co jest wyraźną zmianą w podejściu do zarządzania płynnością po miesiącach dostarczania na rynek jedynie minimum niezbędnego do zaspokojenia popytu rynkowego. Kolejny zastrzyk gotówki w piątek (25 czerwca) spowodował spadek kosztów krótkoterminowego finansowania międzybankowego do 1,54%, najniższego poziomu od ponad miesiąca. Obawy o płynność powrócą i staną się bardziej istotnym czynnikiem w drugiej połowie roku, kiedy prawdopodobnie samorzady zintensyfikują sprzedaż obligacji, gdyż do tej pory sprzedały jedynie około 30% swojego całorocznego limitu.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	36,4% ▼	57,0%	--
☆☆☆☆	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	50,9 ▼	51,0	50,8 ▲
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	51,3 ▼	52,0	51,9 ◐
Polska 						
☆☆☆☆	21-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	29,8% ▼	44,5%	30,4% ◐
☆☆	21-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	6,5% ▲	5,5%	5,9% ▲
☆☆☆☆	22-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	19,1% ▼	25,7%	15,7% ▲
☆☆	24-cze	Stopa bezrobocia	Maj	6,1% ▼	6,3%	6,1% ○
☆	24-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	9,0% ▼	11,2%	9,2% ◐
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	4,4% ▼	4,7%	4,6% ◐
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	59,4 ▲	57,2	57,1 ▲
USA 						
☆	22-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	22,0 ▲	18,0	18,0 ▲
☆☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	63,9 ▼	68,7	--
☆☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	62,1	61,5
☆☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	64,8 ▼	70,4	70,0 ◐
☆☆☆☆☆☆	24-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	6,4% -	6,4%	6,4% ○
☆☆	24-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	2,3% ▲	-0,8%	2,8% ◐
☆☆☆☆	25-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,5% ▼	0,7%	0,6% ◐
☆☆☆☆	25-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	3,4% ▲	3,1%	3,4% ○
☆☆	25-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)	Maj	-2,0% ▲	-13,1%	-2,5% ▲
☆☆	25-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,0% ▼	0,9%	0,4% ◐
☆☆	25-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	85,5 ▼	86,4	86,5 ◐
☆	28-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	31,1 ▼	34,9	32,5 ◐
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	62,1 ▼	62,6	62,6 ◐
☆☆	01-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	60,6 ▼	61,2	60,9 ◐
☆☆	02-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	850 ▲	583	720 ▲
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	9,8% ▼	10,2%	--
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	5,9% ▲	5,8%	5,6% ▲
☆	02-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Cze	3,6% ▲	1,9%	3,6% ○
Strefa euro 						
☆	22-cze	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Cze	-3,3 ▲	-5,1	-3,1 ◐
☆☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	59,2 ▲	57,1	58,8 ▲
☆☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	63,1	62,3
☆☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	58,0 ▲	55,2	58,0 ○
☆	25-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	8,4% ▼	9,2%	8,5% ◐
☆	29-cze	Indeks pewności ekonomicznej	Cze	118 ▲	115	117 ▲
☆	29-cze	Indeks pewności przemysłowej	Cze	12,7 ▲	11,5	12,1 ▲
☆	29-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-3,3 -	-3,3	--
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Cze	0,9% ▼	1,0%	0,9% ○
☆☆☆☆	30-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	1,9% ▼	2,0%	1,9% ○
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	63,4 ▲	63,1	63,1 ▲
☆☆	01-lip	Stopa bezrobocia‡	Maj	7,9% ▼	8,1%	8,0% ◐
☆☆	02-lip	Inflacja producencka (rdr)	Maj	9,6% ▲	7,6%	9,6% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	60,4 ▲	56,2	57,6 ▲
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	64,4	63,0
☆☆	24-cze	Klimat w biznesie IFO	Cze	102 ▲	99,2	101 ▲
☆☆	25-cze	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lip	- 0,3 ▲	- 6,9	- 4,0 ▲
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	2,1% ▼	2,4%	2,1% ○
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,3% ▼	2,5%	2,4% ▼
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia‡	Cze	5,9% -	5,9%	5,9% ○
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	65,1 ▲	64,9	64,9 ▲
☆☆☆	01-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	-2,4% ▼	5,1%	-1,0% ▼
Francja 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	57,1 ▲	57,0	59,0 ▼
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	59,4	59,0
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,9% ▲	1,8%	1,9% ○
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,5% ▲	1,4%	1,5% ○
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	59,0 ▲	58,6	58,6 ▲
Włochy 						
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,3% ▲	1,2%	1,4% ▼
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	62,2 ▼	62,3	62,2 ○
☆☆	01-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Maj	10,5% ▼	10,7%	10,7% ▼
Wielka Brytania 						
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Cze	--	65,6	64,0
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	61,7 ▼	62,9	62,5 ▼
☆☆☆☆	24-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	0,10% -	0,10%	0,10% ○
☆☆☆☆	24-cze	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Cze	875 -	875	875 ○
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	-6,1% -	-6,1%	-6,1% ○
☆☆☆☆	30-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	-1,6% ▼	-1,5%	-1,5% ▼
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Cze	63,9 ▼	64,2	64,2 ▼
Japonia 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	47,8 ▼	48,8	--
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	53,0	--
☆☆☆☆	30-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	22,0% ▲	15,8%	27,0% ▼
Chile 						
☆☆☆	30-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	493 420 ▲	467 594	--
☆☆☆	30-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	8,9% ▲	5,9%	15,0% ▼
☆☆☆☆	01-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	18,1% ▲	14,1%	17,5% ▲
Kanada 						
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr)	Kwi	20,0% ▲	6,6%	19,1% ▲

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

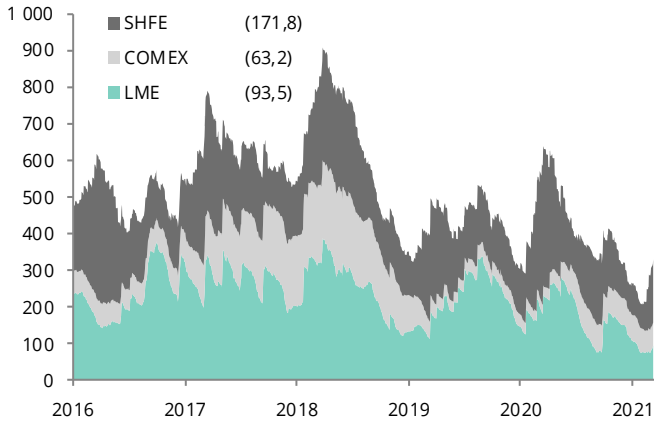
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 02-lip-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	9 296,50	▲ 1,0%	▼ -0,9%	▲ 20,1%	▲ 52,9%	9 095,62	7 755,50	10 724,50	
Molibden	18,52	▼ -7,5%	▼ -3,9%	▲ 84,6%	▲ 148,6%	12,88	9,95	20,03	
Nikiel	18 141,00	▲ 4,7%	▼ -1,7%	▲ 9,7%	▲ 41,5%	17 476,25	15 907,00	19 689,00	
Aluminium	2 519,50	▲ 6,1%	▼ -0,1%	▲ 27,4%	▲ 57,3%	2 249,63	1 951,50	2 565,00	
Cyna	32 946,00	▲ 3,9%	▼ -1,5%	▲ 60,4%	▲ 94,3%	28 383,64	20 965,00	34 462,00	
Cynk	2 917,00	▲ 1,5%	▼ -1,0%	▲ 7,1%	▲ 43,3%	2 833,04	2 539,00	3 063,50	
Ółów	2 293,00	▲ 7,6%	▼ -1,1%	▲ 16,3%	▲ 29,9%	2 075,10	1 896,00	2 319,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	26,17	▼ -0,8%	▲ 1,6%	▼ -1,2%	▲ 46,0%	26,47	24,00	29,59	
Złoto ²	1 786,15	▲ 0,7%	▲ 1,3%	▼ -5,5%	▲ 0,5%	1 804,73	1 683,95	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 091,00	▲ 2,0%	▲ 3,0%	▲ 1,5%	▲ 34,2%	1 168,79	1 016,00	1 294,00	
Pallad ²	2 779,00	▲ 8,9%	▲ 2,7%	▲ 17,3%	▲ 45,9%	2 596,47	2 258,00	3 000,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1823	▼ -0,6%	▼ -0,5%	▼ -3,7%	▲ 4,8%	1,2050	1,1725	1,2338	
EURPLN	4,5257	▼ -0,5%	▲ 0,1%	▼ -1,9%	▲ 1,3%	4,5394	4,4541	4,6603	
USDPLN	3,8263	▲ 0,2%	▲ 0,6%	▲ 1,8%	▼ -3,2%	3,7690	3,6545	3,9676	
USDCAD	1,2353	▼ -0,5%	▼ -0,3%	▼ -3,0%	▼ -9,1%	1,2469	1,2040	1,2828	
USDCNY	6,4730	▲ 0,3%	▲ 0,2%	▼ -0,8%	▼ -8,4%	6,4706	6,3685	6,5718	
USDCPL	737,79	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 3,7%	▼ -9,6%	720,13	693,74	749,34	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,138	▲ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,10	▼ -0,17	0,178	0,118	0,241	
3m EURIBOR	-0,546	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,12	-0,541	-0,556	-0,529	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,05	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,975	▲ 0,05	▲ 0,01	▲ 0,54	▲ 0,64	0,817	0,416	1,093	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,279	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,18	▲ 0,07	-0,326	-0,485	-0,209	
5-letni swap st. proc. PLN	1,495	▲ 0,04	▲ 0,06	▲ 0,88	▲ 0,95	1,178	0,583	1,623	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	75,16	▲ 4,9%	▲ 2,3%	▲ 54,9%	▲ 84,9%	62,43	47,62	75,23	
Ropa Brent	76,40	▲ 4,4%	▲ 1,7%	▲ 49,3%	▲ 80,2%	64,98	50,02	76,40	
Diesel NY (ULSD)	217,79	▲ 4,1%	▲ 1,7%	▲ 47,4%	▲ 76,5%	188,26	146,07	217,79	
Pozostałe									
VIX	15,07	▼ -5,63	▼ -0,76	▼ -7,68	▼ -12,61	20,48	15,07	37,21	
BBG Commodity Index	94,98	▲ 4,4%	▲ 0,5%	▲ 21,7%	▲ 44,7%	87,14	78,64	95,03	
S&P500	4 352,34	▲ 4,5%	▲ 1,3%	▲ 15,9%	▲ 39,1%	4 032,13	3 700,65	4 352,34	
DAX	15 650,09	▲ 1,3%	▲ 0,8%	▲ 14,1%	▲ 24,1%	14 762,92	13 432,87	15 729,52	
Shanghai Composite	3 518,76	▼ -0,2%	▼ -2,0%	▲ 1,3%	▲ 13,9%	3 517,13	3 357,74	3 696,17	
WIG 20	2 252,18	▲ 1,4%	▲ 1,5%	▲ 13,5%	▲ 24,8%	2 047,61	1 876,85	2 285,81	
KGHM	191,15	▲ 6,8%	▲ 1,9%	▲ 4,5%	▲ 100,4%	195,40	166,70	223,80	

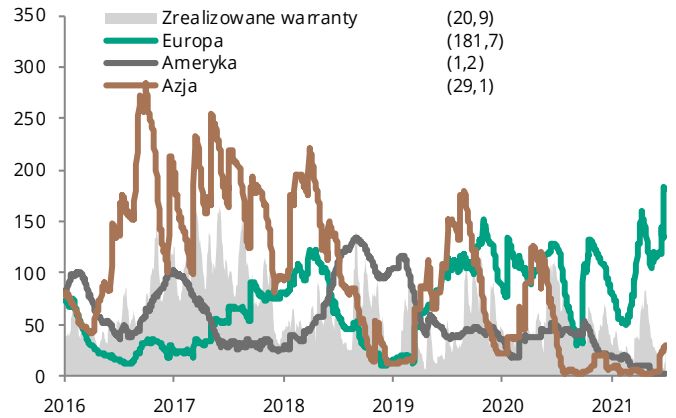
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

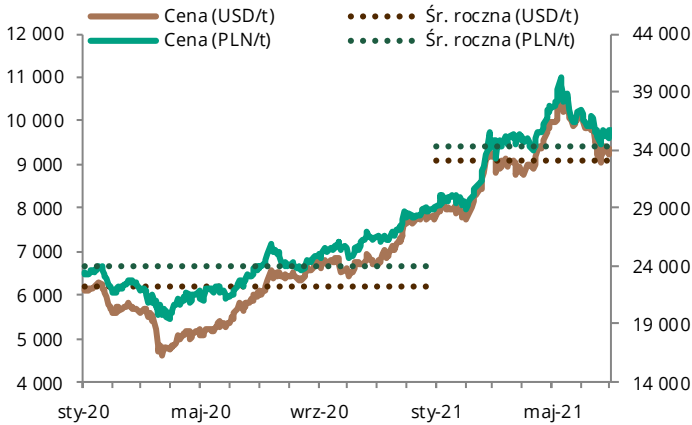
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


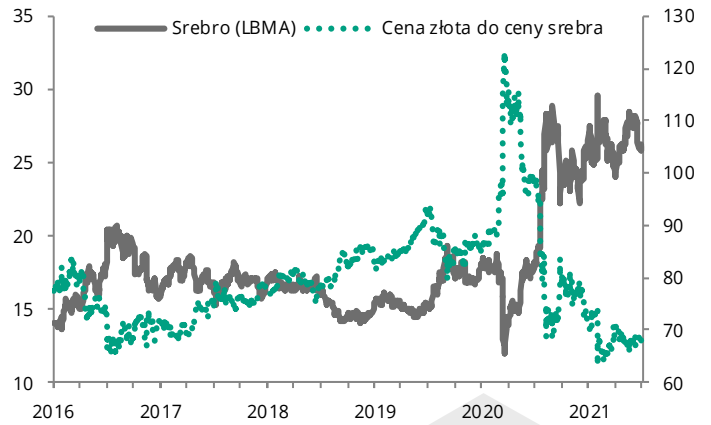
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


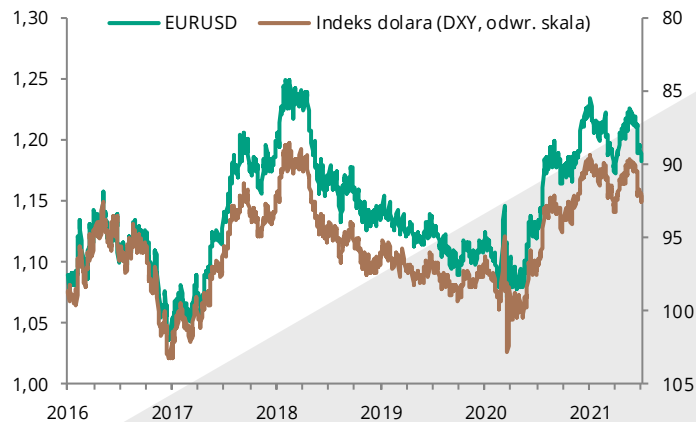
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


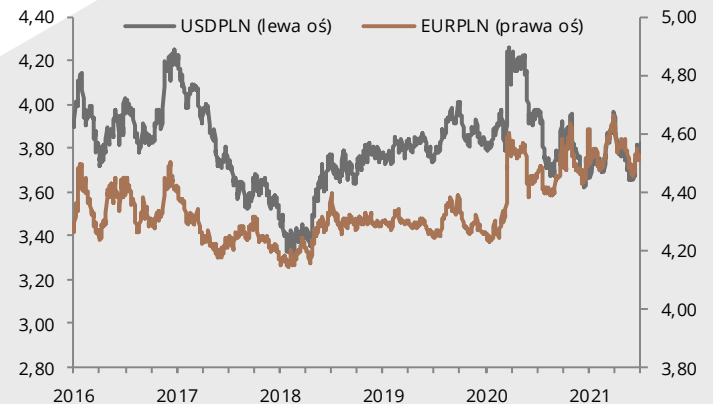
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **21 czerwca – 4 lipca 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