

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 19 lipca 2021

- Miedź:** Jiangxi Copper Co, jeden z największych chińskich producentów miedzi, zainwestuje 11,4 miliarda juanów (1,8 mld USD) w jednostkę produkującą rocznie 100 tys. ton folii miedzianej do akumulatorów litowych. Pierwsza linia produkcyjna o wydajności 25 tys. ton ma zostać uruchomiona do końca 2023 r. (str. 2).
- Kobalt:** EGC, państwowy monopolista na rynku kobaltu z DRK wprowadzi cenę minimalną 30 tys. USD/t dla metalu skupowanego z kopalni rzemieślniczych. Stworzony zostanie też fundusz chroniący górników rzemieślniczych przed wahaniami cen i uzupełniający ich płace, jeśli ceny kobaltu spadną poniżej ceny minimalnej (str. 4).
- Metale szlachetne:** Jeśli cena złota nie przesunie się znacznie wyżej, a klimat inwestycyjny nie ulegnie poprawie, Sibanye Stillwater prawdopodobnie zakończy eksploatację w kopalni Batrix za około pięć lat. Driefontein – niegdyś największa w Afryce kopalnia złota, sięgająca 4 kilometrów głębokości – wyczerpie swoje zasoby około 2030 roku, a kopalnia Kloof około trzy lata później (str. 5).
- USA:** J. Powell stwierdził, że jest za wcześnie na redukcję bodźców monetarnych, jednocześnie przyznając, że inflacja rosła szybciej niż oczekiwano. Według prezesa Fedu szybki wzrost cen niektórych towarów i usług został wywołany silnym popytem i wąskimi gardłami w produkcji, powinno to ulec częściowemu odwróceniu wraz z ustępowaniem tych ograniczeń (str. 7).
- Chiny:** Ludowy Bank Chin zwiększa podaż gotówki niosąc pomoc małym przedsiębiorstwom, którym wcześniej blokowano dostęp do kredytów. Nadrzędnym celem obniżki stopy rezerw obowiązkowych jest stworzenie poduszki w systemie finansowym, a nie nadmierne luzowanie polityki monetarnej (str. 8).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 396,50	1,1%
▲ Nikiel	18 895,00	4,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	26,11	-0,2%
▲ Złoto	1 824,30	2,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1802	-0,2%
▲ EURPLN	4,5865	1,3%
▲ USDPLN	3,8808	1,4%
▲ USDCAD	1,2593	1,9%
▲ USDCLP	754,17	2,2%
Akcje		
▼ KGHM	186,80	-2,3%

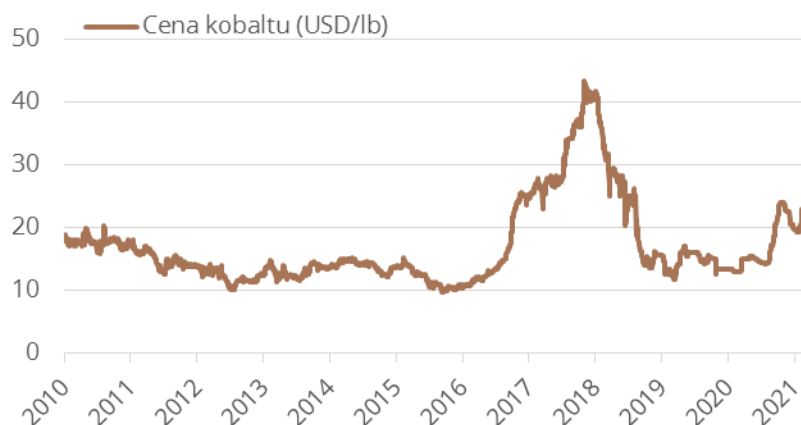
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 12)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Rezerwa obowiązkowa	Lip	12,0%	▼
🇺🇸 CPI (rdr)	Cze	5,4%	▲
🇩🇪 Zamów. przem. (wda, rdr)	Maj	54,3%	▼
🇵🇱 CPI (rdr)	Cze	4,4%	-
🇪🇺 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	9,0%	▼

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

Cena kobaltu znacznie wzrosła w 2021 r., ale jest to jedynie nieco powyżej 50% maksymalnego poziomu z ostatniej dekady



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Jiangxi Copper zainwestuje 1,8 mld USD w produkcję folii miedzianej do baterii litowych

Jiangxi Copper Co, jeden z największych chińskich producentów miedzi, zainwestuje 11,4 miliarda juanów (1,8 mld USD) w jednostkę produkującą rocznie 100 tys. ton folii miedzianej do akumulatorów litowych. Pierwsza linia produkcyjna o wydajności 25 tys. ton ma zostać uruchomiona do końca 2023 r.

Firma odnotowała wzrost zysku netto w pierwszym półroczu o ponad 300% r/r

Jiangxi Copper Co, jeden z największych chińskich producentów miedzi, poinformował, że zainwestuje 11,4 miliarda juanów (1,76 miliarda dolarów) w projekt o mocach produkcyjnych 100 tys. ton rocznie folii miedzianej do akumulatorów litowych rocznie. Zapowiedź inwestycji pojawiła się po tym, jak firma odnotowała wzrostu zysku netto w pierwszym półroczu o ponad 300% r/r. We wniosku złożonym na giełdzie w Szanghaju Jiangxi Copper poinformowało, że jednostka mająca produkować folię będzie zlokalizowana w specjalnej strefie gospodarczo-technologicznej Shangrao w prowincji Jiangxi. Projekt będzie realizowany w dwóch fazach po 50 tys. ton każda, przy czym pierwsza linia produkcyjna, w ramach pierwszej fazy, o wydajności 25 tys. ton ma zostać uruchomiona do końca 2023 r., a pełna zdolność produkcyjna tej fazy zostanie osiągnięta rok później. Ukończenie drugiej fazy przeznaczone jest do końca 2028 roku. Firma konsultingowa Roskill podała, że w pierwszej połowie 2021 r. pojawiła się fala zapowiedzi nowych projektów produkujących folię miedzianą, a także drugiej i trzeciej fazy rozbudowy istniejących już zakładów. Folia jest wykorzystywana jako kolektor prądu w bateriach litowych, a firmy inwestują w produkcję, aby sprostać rosnącemu zapotrzebowaniu rozwijającego się sektora pojazdów elektrycznych. Według Roskill globalne zwiększenie zdolności produkcyjnych folii ogłoszone w okresie styczeń-maj bieżącego roku wynosi 560 tys. ton rocznie, co odpowiada 67% wzrostu zdolności produkcyjnych w branży na koniec 2020 roku. Jiangxi Copper poinformowała również, że zainwestuje 800 milionów juanów w projekt produkujący 220 tys. ton prętów miedzianych i kolejnych 600 milionów juanów w joint venture produkujące 30 tys. ton materiałów odlewniczych rocznie. To daje łączną kwotę inwestycji we wszystkie trzy projekty na poziomie 12,8 miliarda juanów (1,98 miliarda dolarów). Projekt dotyczący prętów miedzianych oraz pierwsza faza obejmująca 15 tys. ton materiałów odlewniczych mają zostać uruchomione do końca 2022 r. i będą również realizowane w Shangrao.

Recykling metali będzie miał kluczowe znaczenie dla ograniczania emisji gazów

Produkcja jednej tony aluminium od podstaw to średnio 17 ton emisji dwutlenku węgla w porównaniu z 0,6 tony z aluminium wtórnego lub z recyklingu. Górnictwo miedzi emituje 2,3-2,5 tony dwutlenku węgla na tonę metalu, podczas gdy hutnictwo dodaje kolejne 1,65 tony w porównaniu do 1,5 tony dla metalu z recyklingu.

Świadomość konsumentów dotycząca emisji dwutlenku węgla w produkcji metali potrzebnych na rzecz transformacji energetycznej ostatecznie pobudzi recykling oraz poszukiwanie substytutów, co może osłabić pozycję firm górniczych. Analitycy z Wood Mackenzie szacują, że w scenariuszu, który ma pozwolić na ograniczenie globalnego ocieplenia do mniej niż 2 °C, w ciągu najbliższych 20 lat będzie potrzebne dodatkowe 360 mln ton aluminium, 90 mln ton miedzi i 30 mln ton niklu. Aluminium, miedź i nikiel to kluczowe materiały w produkcji pojazdów elektrycznych, których sprzedaż ma wzrosnąć w nadchodzących latach. Julian Kettle z Wood Mackenzie stwierdził, że możemy ograniczyć ślad węglowy, podążając drogą recyklingu. Dodał, że istnieje mnóstwo nowych technologii, takich jak magazynowanie energii wodoru i polimerów, które mogą radykalnie zmienić sytuację na rynku czystej energii. Produkcja jednej tony aluminium od podstaw to średnio 17 ton emisji dwutlenku węgla w porównaniu z 0,6 tony z aluminium wtórnego lub z recyklingu. Górnictwo miedzi emituje 2,3-2,5 tony dwutlenku węgla na tonę metalu, podczas gdy hutnictwo dodaje kolejne 1,65 tony w porównaniu do 1,5 tony dla metalu z recyklingu. Precedensem uświadamiającym problemy wynikające z wydobycia i produkcji metali są tworzywa sztuczne wytwarzane z paliw kopalnych, które w ciągu ostatnich 10 lat skłoniły konsumentów do skierowania się ku recyklingowi oraz substytucji. Konsumpcję metali można również ograniczyć, na przykład przechodząc na wspólną, a nie indywidualną używalność pojazdów. Simon Morris z Wood Mackenzie uważa, że era świadomości konsumpcyjnej może równie dobrze być kolejnym rozdziałem w przebudzeniu społeczeństwa i niewątpliwie byłaby niewygodna dla tych, którzy stawiają na nieskrępowany popyt na metale. Sytuacja jest szczególnie trudna dla producentów samochodów elektrycznych, którzy przy mało elastycznych cenach detalicznych muszą zabiegać o dostęp do kluczowych surowców po przystępnych cenach. Według Morrisa, będą oni starać się wprowadzać innowacje lub ograniczać zużycie w największym możliwym stopniu. Niewiele jest przykładów firm górniczych, które zajmują się również działalnością recyklingową. Jednym z nich jest producent aluminium Norsk Hydro, która w zeszłym roku z działalności recyklingowej dodała 1,4 mld koron norweskich do swego wskaźnika EBITDA.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Pierwsza runda aukcji państwowych rezerw metali w Chinach wymagała tylko jednego z dwóch przeznaczonych na nią dni. W nietypowym posunięciu mającym na celu schłodzenie wzrostu cen metali, Narodowa Agencja Żywności i Rezerw Strategicznych zapowiedziała sprzedaż 50 000 ton aluminium, 30 000 ton cynku

i 20 000 ton miedzi w dniach 5-6 lipca. Nabywców nie podano, chociaż licytować mogli tylko producenci i wytwórcy. Źródła podają, że aluminium zostało sprzedane za około 18 075 juanów (2 797 USD) za tonę, co stanowiło w dniu sprzedaży 5,3% dyskonto w stosunku do ceny na Shanghai Futures Exchange (ShFE). W przypadku miedzi licytacja rozpoczęła się o godzinie 8 rano czasu pekińskiego, a ostatnia partia 146 ton została sprzedana na aukcji zaledwie 75 minut później. Cena sprzedaży ukształtowała się w okolicy 67 700 juanów za tonę, 1,6% niżki w stosunku do ceny kontraktu na miedź (ShFE) z dostawą w sierpniu. W oświadczeniu administracja rezerw zapowiedziała, że w najbliższej przyszłości będzie nadal uwalniać rezerwy państwowe.

- PT Freeport Indonesia, lokalna jednostka amerykańskiego giganta wydobywczego Freeport McMoRan, porzuciła plany budowy wartej 2,8 mld USD huty miedzi z chińską Grupą Tsingshan, o czym poinformowała rzecznik Freeport Indonesia, Riza Pratama. W miejsce porzuconego projektu firma podejmie plany budowy nowej huty w pobliżu istniejących zakładów rafineryjnych w Gresik we wschodniej Jawie.
- Po tym, jak huta w prowincji Shandong doznała awarii, w Chinach spotowe opłaty za przerób koncentratu miedzi (treatment charges - TC) osiągnęły najwyższy poziom od prawie sześciu miesięcy. W kwietniu premie TC, które huty otrzymują za przetwarzanie koncentratu miedzi na rafinowany metal, z powodu ograniczonej podaży spadły do dziesięcioletniego minimum. Jednak od tego czasu opłaty stale rosną, a według Asian Metal w poniedziałek (12lipca) skoczyły o 4,4% osiągając 47,50 USD/t, co oznacza najwyższe szacunki od 21 stycznia. Według wstępnych szacunków w hucie wymagany będzie co najmniej miesiąc przerwy remontowej. Jak na podstawie swoich źródeł informuje Reuters, hutą dotkniętą problemem jest Yantai Guorun, członek China Smelter Buying Team (CSPT), którego roczna produkcja to 100 000 ton.

Kobalt

Kongijski monopolista na rynku kobaltu ustalił ceny minimalne na surowiec rzeźniczy

EGC, państwowy monopolista na rynku kobaltu z DRK wprowadzi cenę minimalną 30 tys. USD/t dla metalu skupowanego z kopalni rzeźniczych. Stworzony zostanie też fundusz chroniący górników rzeźniczych przed wahaniami cen i uzupełniający ich płace, jeśli ceny kobaltu spadną poniżej ceny minimalnej.

W zeszłym roku w DRK wyprodukowano około 100 tys. ton kobaltu, czyli 71% całkowitej światowej produkcji

Jak poinformował Jean-Dominique Takis, dyrektor generalny Entreprise Generale du Cobalt (EGC), państwowy monopolista na rynku kobaltu z Demokratycznej Republiki Konga (DRK) wprowadzi cenę minimalną dla metalu kupowanego od wydobywców rzeźniczych na poziomie 30 tys. USD/t. Kobalt, który kosztuje obecnie ponad 50 tys. USD/t, jest używany w akumulatorach pojazdów elektrycznych, których sprzedaż ma wzrosnąć w nadchodzących latach. DRK, największy na świecie producent kobaltu, stworzył EGC w celu skupowania całego

kobaltu produkowanego rzemieślniczo w kraju, co ma zwiększyć dochody rządowe z, w dużej mierze nieformalnego sektora. W poniedziałek (12 lipca) EGC poinformowało, że planuje rozpocząć skup kobaltu w zakładzie Kasulo, niedaleko Kolwezi w południowej prowincji Lualaba, w ciągu ośmiu tygodni. Takis stwierdził, że EGC ma na celu pozyskanie w tym roku 7 tys. ton wodorotlenku kobaltu z zakładu w Kasulo. Dodał, że w 2022 będzie to 15 tys. ton i 20 tys. ton w 2023. Przetwarzanie rudy kobaltu wydobywanej w Kasulo na wodorotlenek kobaltu zostanie zlecone zlokalizowanym we pobliżu istniejącym jednostkom. Jak wynika z przeglądu rynku przeprowadzonego przez Darton Commodities, w zeszłym roku DRK wyprodukowało około 100 tys. ton kobaltu, czyli około 71% całkowitej światowej produkcji. Z tego, według szacunków CRU, około 9000 ton to produkcja rzemieślnicza. EGC współpracuje z międzynarodową firmą handlową Trafigura, z którą w listopadzie została podpisana pięcioletnia umowa na prefinansowanie w sumie 45 tys. ton kobaltu. Zgodnie z umową EGC ma opcję sprzedaży 50% produkcji kobaltu bezpośrednio nabywcom innym niż Trafigura. Ceny kobaltu są bardzo niestabilne, w 2018 r. osiągnęły dziesięcioletnie maksimum wynoszące prawie 100 tys. USD/t, niemalże dwukrotnie powyższej obecnej ceny. Takis poinformował, że EGC stworzy fundusz chroniący górników rzemieślniczych przed wahaniami cen i dotujący ich płace, jeśli ceny kobaltu spadną poniżej 30 tys. dolarów za tonę. Dodał, że część przychodów EGC ze sprzedaży kobaltu zasili fundusz, 3% przy cenie poniżej 50 tys. USD/t lub 5% przy cenie powyżej tego poziomu.

Metale Szlachetne

Sibanye Stillwater skłania się ku likwidacji kopalń złota w RPA
Jeśli cena złota nie przesunie się znacznie wyżej, a klimat inwestycyjny nie ulegnie poprawie, Sibanye Stillwater prawdopodobnie zakończy eksploatację w kopalni Beatrix za około pięć lat. Driefontein – niegdyś największa w Afryce kopalnia złota, sięgająca 4 kilometrów głębokości – wyczerpie swoje zasoby około 2030 roku, a kopalnia Kloof około trzy lata później.

W ciągu najbliższej dekady Sibanye Stillwater może zlikwidować swoje trzy południowoafrykańskie kopalnie złota, gdyż eksploatacja starzejących się kopalni jest coraz trudniejsza. Firma jest jednym z nielicznych południowoafrykańskich producentów złota nadal czerpiących zyski z kopalń, które należą do najgłębszych na świecie i stają się coraz bardziej kosztowne w eksploatacji. Sibanye, która wydobywa również metale z grupy platynowców w Afryce Południowej i Ameryce Północnej, po zamknięciu projektów w RPA może rozważyć zaangażowanie w wydobycie złota w innych częściach świata. Jeśli ceny złota nie przesuną się znacznie wyżej, i klimat inwestycyjny się nie poprawi, Sibanye prawdopodobnie nie będzie eksploatować kopalni Beatrix dłużej niż około pięć lat, zapowiedział rzecznik James Wellsted. Driefontein – niegdyś największa w Afryce kopalnia złota, która teraz sięga 4 kilometrów – wyczerpie swoje zasoby około 2030 roku, a kopalnia Kloof około trzech lat później. Producenci Gold Fields i AngloGold Ashanti, z uwagi na koszty i wyzwania związane z bezpieczeństwem eksploatacji

kopalń w RPA również skupili się na bardziej lukratywnych kopalniach złota w innych częściach Afryki, Australii i Ameryki. Jak uważa Wellsted, obecnie, nawet po zeszłorocznych rekordach cenowych złota, nie opłaca się wydawać pieniędzy na wydłużenie życia niektórych kopalń, gdyż niektóre mają ponad 70 lat i nie mogą trwać wiecznie. Dodał, że zainteresowanie inwestowaniem w tym sektorze zmalało w obliczu niepewności regulacyjnej, wysokich kosztów energii i pracy, a także protestów społecznych i przemocy. Kopalnie, które Sibanye planuje zlikwidować, produkowały w zeszłym roku złoto przy średnim całkowitym koszcie wynoszącym 1406 USD za uncję, dlatego ceny muszą być znacznie wyższe, aby inwestować w przedłużenie ich życia. Sibanye, które zostało wydzielone z najstarszych południowoafrykańskich kopalni Gold Fields w 2013 roku, zatrudnia około jednej trzeciej z 93 000 pracowników z krajowej branży produkcji złota. Rene Hochreiter, analityk Noah Capital Markets w Johannesburgu stwierdził, że wartość aktywów produkujących złoto spadła, a najistotniejszym czynnikiem wpływającym na przychody firmy stały się wpływy z metali z grupy platynowców. Firma rozważyła przejęcie operacji związanych ze złotem w innych częściach świata, a dyrektor generalny ds. transakcji, Neal Froneman, w marcu oświadczył, że jest gotów wydać nawet 5 mld USD na aktywa o rocznej produkcji przekraczającej 1 milion uncji. Jak stwierdził Wellsted, w RPA przemysł jest cieniem tego, czym był kiedyś. Dodał, że w miarę schodzenia niżej rośnie presja kosztowa i nie można kontynuować wydobywania, chyba że nastąpi jakaś ogromna zmiana technologiczna lub inna, która zmieni sytuację w branży.

OceanaGold uzyskała przedłużenie kontraktu na wydobycie złota na Filipinach na kolejne 25 lat

Celem firmy jest osiągnięcie pełnej zdolności produkcyjnej w ciągu 12 miesięcy, po czym kopalnia Didipio ma produkować około 10 tys. uncji złota i 1 tys. ton miedzi miesięcznie.

Australijska firma OceanaGold Corp poinformowała, że filipiński rząd przedłużył pozwolenia dla należącej do niej kopalni złota i miedzi Didipio na kolejne 25 lat. Nastąpiło to ponad dwa lata po wygaśnięciu pierwotnej umowy. Firma poinformowała, że warunki umowy pozostały niezmienione oraz że planuje wznowić działalność kopalni Didipio jak najszybciej to będzie możliwe. Pierwszym priorytetem operacyjnym firmy jest ponowne zatrudnienie i szkolenie jej filipińskiej załogi, skoncentrowane na ochronie pracowników przed obecnymi zagrożeniami związanymi z COVID-19. Filipiny, największy dostawca rudy niklu dla najważniejszych konsumentów metali w Chinach, dysponujący znacznymi rezerwami miedzi i złota, starają się ożywić swój sektor wydobywczy, co ma wesprzeć ożywienie dotkniętej pandemią krajowej gospodarki. Działalność Didipio zostanie wznowiona początkowo wraz ze stopniowym przerobem około 19 mln ton zgromadzonej rudy. Celem jest osiągnięcie pełnej zdolności produkcyjnej w ciągu 12 miesięcy, po czym Didipio ma produkować około 10 tys. uncji złota i 1 tys. ton miedzi miesięcznie. Didipio jest określana jako kopalnia, która może zmienić ogólną pozycję kraju jako producenta i eksportera miedzi.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

J. Powell tłumaczy ostatnie odczyty inflacji, niemniej nie przewiduje rychłego wycofania QE

J. Powell stwierdził, że jest za wcześniej na redukowanie bodźców monetarnych, jednocześnie przyznając, że inflacja rosła szybciej niż oczekiwano. Według prezesa Fedu szybki wzrost cen niektórych towarów i usług został wywołany silnym popytem i wąskimi gardłami w produkcji, powinno to ulec częściowemu odwróceniu wraz z ustępowaniem tych ograniczeń.

Oczekuje się, że FOMC wprowadzi pierwszą podwyżkę stóp w 2023 roku

Przewodniczący Amerykańskiej Rezerwy Federalnej, Jerome Powell, stwierdził, że jest jeszcze za wcześniej, aby ograniczyć wsparcie monetarne banku centralnego dla gospodarki USA, jednocześnie przyznając, że inflacja wzrosła szybciej niż oczekiwano. Podczas trzygodzinnego wirtualnego przesłuchania, Powell został zasypany pytaniami zarówno przez Republikanów, jak i Demokratów na temat rosnących cen w gospodarce. Krytycy twierdzą, że inflacja jest podsycona przez Fed utrzymujący stopy procentowe w pobliżu zera, a dodatkowo przez fakt, że co miesiąc kupuje papiery skarbowe i te zabezpieczone hipoteką o łącznej wartości 120 mld USD. Powell podkreślił, że choć członkowie FOMC oczekują, że wysoka inflacja będzie przejściowa, są gotowi interweniować, gdyby wzrost cen okazał się trwały i istotnie powyżej celu inflacyjnego na poziomie 2%. Prezes Fed zmierzył się również z pytaniami ze strony senackiego panelu bankowego. Republikanie poprosili Powella o wyjaśnienie, w jaki sposób polityka monetarna może złagodzić efekt wąskich gardeł w dostawach, które są obwiniane o wzrost cen lub czy skup obligacji przez Fed zakłóca rynki finansowe. Powell zapowiedział, że będzie obserwował, czy podaż miejsc pracy wzrośnie wraz z wygaśnięciem w nadchodzących miesiącach zwiększonych zasiłków dla bezrobotnych, dodając, że jest gotów przyrzeć się obecnym niedoborom i ich wpływowi na płace i ceny, jeśli zajdzie taka potrzeba. Zdaniem szefa Fed, nawet po pojawieniu się tej podaży jest prawdopodobne, że zatrudnienie nadal nie osiągnie maksymalnego poziomu, dlatego nie uważa on by już nadszedł czas na podniesienie stóp procentowych.

Ceny dla amerykańskich konsumentów skoczyły w czerwcu najbardziej od 2008 r. osiągając wzrost o 5,4% w porównaniu z tym samym miesiącem ubiegłego roku. Według J. Powella, silny popyt w sektorach, w których wąskie gardła lub inne ograniczenia podaży ograniczyły produkcję, doprowadził do szczególnie szybkich wzrostów cen niektórych towarów i usług, które powinny częściowo ulec odwróceniu w miarę ustępowania ograniczeń. Zauważył również, że wzrosły ceny aktywów i apetyt na ryzyko, jednocześnie pomniejszając wszelkie krótkoterminowe zagrożenia dla gospodarki ze strony rynków finansowych. „Zeznania” Powella przed Kongresem są jego ostatnimi, zanim prezydent Joe Biden zdecyduje, czy dać mu kolejne cztery lata u steru Fed, czy wybrać kogoś innego. Kadencja Powella jako przewodniczącego wygasa w lutym 2022. Cierpliwość Fedu odnośnie polityki monetarnej wpisuje się w ogłoszone prawie rok temu nowe ramy postępowania, które zobowiązują członków FOMC do

osiągnięcia średnio 2% inflacji w dłuższym okresie i nie przesądzą z góry poziomu maksymalnego zatrudnienia. Prognozy opublikowane w czerwcu przez przedstawicieli Fed pokazały również, że teoretycznie „przesuwają” oni termin podniesienia stóp procentowych „do przodu”, z dwoma podwyżkami prognozowanymi na 2023 r., co obniżyło niektóre rynkowe miary oczekiwań inflacyjnych. Zarówno Republikanie, jak i Demokraci wypytywali J. Powella o wysokie ceny i ocenę trwałości procesów inflacyjnych. Powell przyznał, że ostatnie odczyty inflacji były „wyższe niż oczekiwano i te, w które wierzono”, ale podkreślił, że największe wzrosty zostały wygenerowane w kilku kategoriach towarów i usług. Z drugiej strony, gdyby wysoka inflacja utrzymywała się i groziła dalszym podwyższeniem oczekiwań inflacyjnych, polityka monetarna zostałaby natychmiastowo dostosowana. Powell podkreślił, że ożywienie na rynku pracy jest wciąż dalekie od pełnego zatrudnienia. Gospodarka USA utworzyła w czerwcu 850 tys. miejsc pracy, co jest największym miesięcznym wzrostem od sierpnia ubiegłego roku. Jednak szersze miary rynku pracy wskazują, że wciąż nie jest on w sytuacji, który Fed mógłby określić jako stan maksymalnego zatrudnienia.

Chiny uwalniają 154 mld USD dla banków, w celu wsparcia ożywienia gospodarczego










































Ludowy Bank Chin zwiększa podaż gotówki niosąc pomoc małym przedsiębiorstwom, którym wcześniej blokowano dostęp do kredytów. Nadrzędnym celem obniżki stopy rezerw obowiązkowych jest stworzenie poduszki w systemie finansowym, a nie nadmierne luzowanie polityki monetarnej.







Aby wesprzeć ożywienie gospodarcze po COVID-19, które zaczyna tracić impet, Chiny zmniejszą ilość gotówki, którą banki muszą przechowywać jako rezerwy, uwalniając około 1 bln juań (154,19 mld dolarów). Ludowy Bank Chin (PBOC) poinformował na swojej stronie internetowej, że z dniem 15 lipca obniży stopę rezerw obowiązkowych (RRR) dla wszystkich banków o 50 pb. Druga co do wielkości gospodarka na świecie odbiła i w dużej mierze powróciła do poziomu wzrostu sprzed pandemii, co nastąpiło głównie dzięki zaskakująco odpornemu eksportowi. Jednak wzrost traci dynamikę, a mniejsze firmy odczuwają ciężar niedawnego wzrostu cen surowców. Wielu analityków uważa, że popyt osiągnął szczyt i w drugiej połowie roku stopy wzrostu zaczną się obniżać, obciążone przez słabnący eksport i rosnącą inflację cen producentów (PPI). Elwin de Groot, szef strategii makro w Rabobanku stwierdził, że obniżkę rezerw postrzega jako dostrojenie gospodarki, a nie sygnał, że nadchodzi więcej luzowania monetarnego. Bank Chin dodał, że jego ostrożna polityka pieniężna jest w dalszym ciągu realizowana. Część uwolnionej płynności pomoże instytucjom finansowym spłacić zapadające pożyczki średnioterminowe (MLF), a także złagodzi presję płynnościową spowodowaną płatnościami podatków. Ludowy Bank Chin ostatnio obniżył RRR w kwietniu zeszłego roku, kiedy Państwo Środka nadal było mocno dotknięte kryzysem koronawirusa. W miarę jak gospodarka przeżywała silne odbicie, PBoC przestawił się na umiarkowanie zacieśnianie polityki. Rząd Chin oświadczył, że władze wykorzystają terminowe cięcia RRR, aby

pomóc małym firmom poradzić sobie z negatywnym wpływem rosnących cen surowców. Popyt konsumpcyjny w Chinach pozostaje słaby. Inflacja konsumencka, która obniżyła się w czerwcu, nadal nie osiągnęła celu rządu, wynoszącego około 3%. Powszechnie oczekuje się, że w tym roku gospodarka wzrośnie o ponad 8%, wbrew skromnemu celowi rządowemu, według którego ma przekroczyć 6%, co sugeruje, że nie ma dużej presji na ponowne luzowanie polityki monetarnej.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
⊛	07-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 214 ▼	3 222	3 200	
⊛⊛⊛⊛⊛	09-lip	Poziom rezerwy obowiązkowej	Lip	12,0% ▼	12,5%	--	
⊛⊛⊛⊛	09-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,1% ▼	1,3%	1,2%	
⊛⊛	09-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Cze	8,8% ▼	9,0%	8,8%	
⊛	09-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Cze	2 120 ▲	1 500	1 850	
⊛⊛	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Cze	51,5 ▲	45,5	44,8	
⊛⊛	13-lip	Eksport (rdr)	Cze	32,2% ▲	27,9%	23,0%	
⊛⊛⊛⊛⊛	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	7,9% ▼	18,3%	8,0%	
⊛⊛⊛⊛⊛	15-lip	PKB (sa, kdk)‡	II kw.	1,3% ▲	0,4%	1,0%	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	8,3% ▼	8,8%	7,9%	
⊛⊛	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	12,6% ▼	15,4%	12,0%	
⊛	15-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	12,1% ▼	12,4%	10,8%	
Polska							
⊛⊛⊛⊛⊛	08-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	0,10% -	0,10%	0,10%	
⊛⊛	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	185 ▼	1 300	1 015	
⊛⊛	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	22 636 ▼	23 384	22 901	
⊛⊛	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	60,0 ▼	1 631	1 255	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	4,4% -	4,4%	--	
⊛⊛⊛⊛	16-lip	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Cze	3,5% ▼	4,0%	3,6%	
USA							
⊛⊛⊛	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	63,7 ▼	63,9	--	
⊛⊛⊛	06-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	64,6 ▼	64,8	64,8	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,9% ▲	0,6%	0,5%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	5,4% ▲	5,0%	4,9%	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	0,4% ▼	0,7%	0,6%	
⊛⊛	15-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	21,9 ▼	30,7	28,0	
⊛	15-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	75,4% ▲	75,1%	75,6%	
⊛⊛	16-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	1,3% ▲	-0,9%	0,4%	
⊛⊛	16-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	80,8 ▼	85,5	86,5	
Strefa euro							
⊛⊛⊛	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	59,5 ▲	59,2	59,2	
⊛⊛⊛	05-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	58,3 ▲	58,0	58,0	
⊛⊛	06-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	9,0% ▼	23,3%	8,2%	
⊛	06-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	61,2 ▼	81,3	--	
⊛⊛⊛⊛	14-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	-1,0% ▼	0,6%	-0,3%	
⊛⊛⊛⊛	14-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	20,5% ▼	39,4%	22,2%	
⊛⊛⊛⊛	16-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,9% -	1,9%	1,9%	
⊛⊛⊛⊛	16-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	0,9% -	0,9%	0,9%	
⊛	16-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	7,5 ▼	10,9	--	
Niemcy							
⊛⊛⊛	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	60,1 ▼	60,4	60,4	
⊛⊛⊛	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	54,3% ▼	80,2%	59,4%	
⊛⊛⊛⊛	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	17,3% ▼	27,6%	17,7%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	2,1% -	2,1%	2,1%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	2,3% -	2,3%	2,3%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
★★★★	05-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	20,5% ▼	44,2%	21,7% ◐
★★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	57,4 ▲	57,1	57,1 ◑
★★★★	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,9% -	1,9%	1,9% ○
★★★★	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,5% -	1,5%	1,5% ○
Włochy 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	58,3 ▲	55,7	58,0 ◑
★★★★	09-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	21,1% ▼	79,0%	24,8% ◐
★★★★	15-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,3% -	1,3%	1,3% ○
Wielka Brytania 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	62,2 ▲	61,7	61,7 ◑
★★★★	09-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	20,6% ▼	27,2%	21,6% ◐
★★★★	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,5% ▲	2,1%	2,2% ◑
★★	15-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	4,8% ▲	4,7%	4,7% ◑
Japonia 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	48,9 ▲	47,8	--
★★★★	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	21,1% ▼	22,0%	--
Chile 						
★★★	07-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	4 367 ▼	4 967	--
★★	07-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	5,8% -	5,8%	--
★★★★★	15-lip	Główna stopa procentowa BCCCh	Lip	0,75% ▲	0,50%	0,75% ○
Kanada 						
★★★	09-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	231 ▲	- 68,0	175 ◑
★★★★★	14-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	0,25% -	0,25%	0,25% ○

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

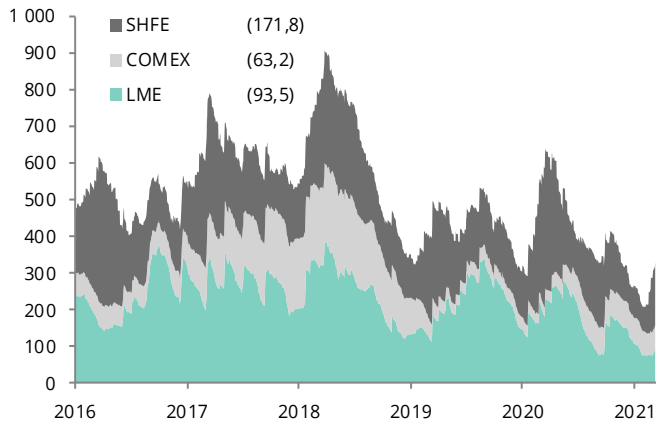
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 16-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	9 396,50	▲ 1,1%	▲ 0,1%	▲ 21,4%	▲ 47,2%	9 116,70	7 755,50	10 724,50
Molibden	18,43	▼ -0,5%	▼ -4,4%	▲ 83,7%	▲ 156,7%	13,30	9,95	20,03
Nikiel	18 895,00	▲ 4,2%	▲ 2,4%	▲ 14,2%	▲ 42,6%	17 556,69	15 907,00	19 689,00
Aluminium	2 493,00	▼ -1,1%	▼ -1,2%	▲ 26,0%	▲ 53,2%	2 267,35	1 951,50	2 565,00
Cyna	34 177,00	▲ 3,7%	▲ 2,1%	▲ 66,4%	▲ 97,9%	28 750,01	20 965,00	34 462,00
Cynk	2 966,00	▲ 1,7%	▲ 0,7%	▲ 8,9%	▲ 35,6%	2 840,64	2 539,00	3 063,50
Ółów	2 326,50	▲ 1,5%	▲ 0,3%	▲ 18,0%	▲ 27,5%	2 092,64	1 896,00	2 342,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	26,11	▼ -0,2%	▲ 1,3%	▼ -1,4%	▲ 35,6%	26,45	24,00	29,59
Złoto ²	1 824,30	▲ 2,1%	▲ 3,5%	▼ -3,5%	▲ 0,9%	1 805,09	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 134,00	▲ 3,9%	▲ 7,1%	▲ 5,5%	▲ 38,0%	1 164,23	1 016,00	1 294,00
Pallad ²	2 706,00	▼ -2,6%	▼ 0,0%	▲ 14,2%	▲ 35,8%	2 611,93	2 258,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1802	▼ -0,2%	▼ -0,7%	▼ -3,8%	▲ 3,4%	1,2035	1,1725	1,2338
EURPLN	4,5865	▲ 1,3%	▲ 1,5%	▼ -0,6%	▲ 2,1%	4,5401	4,4541	4,6603
USDPLN	3,8808	▲ 1,4%	▲ 2,0%	▲ 3,3%	▼ -1,6%	3,7745	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2593	▲ 1,9%	▲ 1,6%	▼ -1,1%	▼ -7,0%	1,2470	1,2040	1,2828
USDCNY	6,4792	▲ 0,1%	▲ 0,3%	▼ -0,7%	▼ -7,3%	6,4708	6,3685	6,5718
USDCPL	754,17	▲ 2,2%	▲ 2,6%	▲ 6,0%	▼ -4,3%	722,03	693,74	754,17
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,134	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,10	▼ -0,14	0,174	0,118	0,241
3m EURIBOR	-0,548	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ 0,00	▼ -0,10	-0,542	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,04	0,210	0,210	0,210
5-letni swap st. proc. USD	0,853	▼ -0,12	▼ -0,11	▲ 0,42	▲ 0,54	0,821	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,317	▼ -0,04	▼ -0,06	▲ 0,14	▲ 0,05	-0,324	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,350	▼ -0,15	▼ -0,08	▲ 0,74	▲ 0,79	1,196	0,583	1,623
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,81	▼ -4,5%	▼ -2,3%	▲ 48,0%	▲ 76,2%	63,15	47,62	75,25
Ropa Brent	73,79	▼ -3,4%	▼ -1,8%	▲ 44,2%	▲ 69,7%	65,73	50,02	77,79
Diesel NY (ULSD)	211,23	▼ -3,0%	▼ -1,4%	▲ 43,0%	▲ 71,8%	189,90	146,07	218,09
Pozostałe								
VIX	18,45	▲ 3,38	▲ 2,62	▼ -4,30	▼ -9,55	20,24	15,07	37,21
BBG Commodity Index	94,43	▼ -0,6%	▼ -0,1%	▲ 21,0%	▲ 42,1%	87,57	78,64	95,03
S&P500	4 327,16	▼ -0,6%	▲ 0,7%	▲ 15,2%	▲ 34,6%	4 053,75	3 700,65	4 384,63
DAX	15 540,31	▼ -0,7%	▲ 0,1%	▲ 13,3%	▲ 20,7%	14 827,77	13 432,87	15 790,51
Shanghai Composite	3 539,30	▲ 0,6%	▼ -1,4%	▲ 1,9%	▲ 10,3%	3 519,00	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 258,10	▲ 0,3%	▲ 1,8%	▲ 13,8%	▲ 25,5%	2 063,09	1 876,85	2 285,81
KGHM	186,80	▼ -2,3%	▼ -0,5%	▲ 2,1%	▲ 74,6%	194,84	166,70	223,80

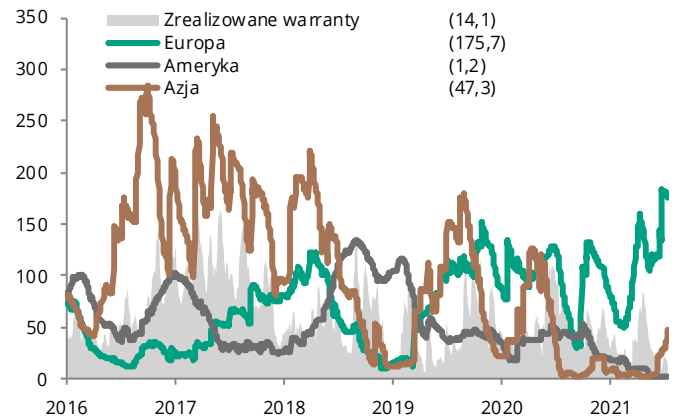
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

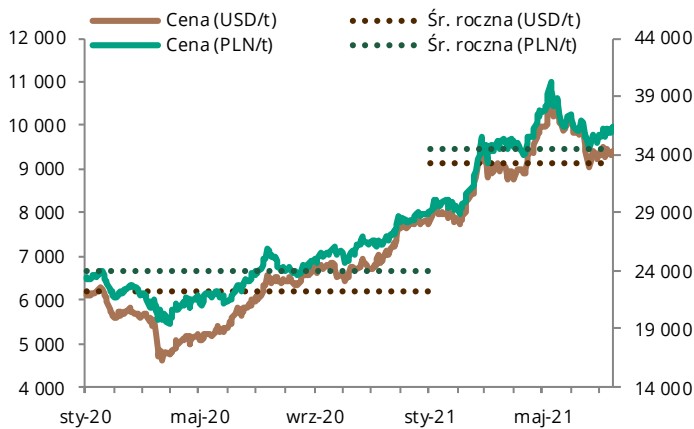
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


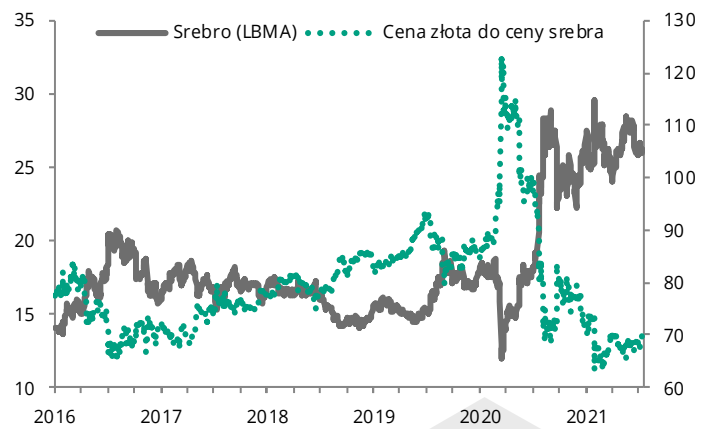
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


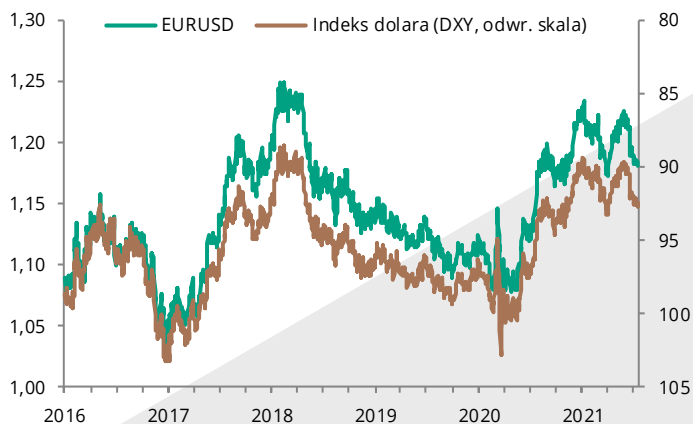
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


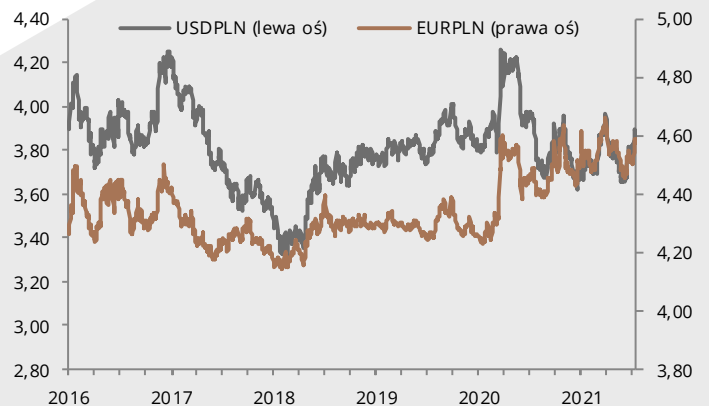
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **5 - 18 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