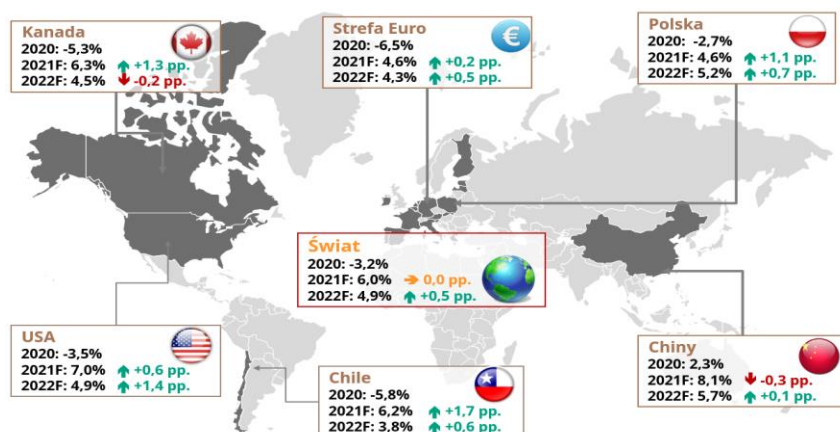


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Susza w Chile może wpłynąć na produkcję w jednej z największych na świecie, zarządzanej przez Antofagasta kopalni miedzi Los Pelambres. Aby zaopatrywać kopalnię i lokalne społeczności w wodę, firma obecnie buduje zakład odsalania wody morskiej (str. 2).
- Metale szlachetne:** Zainteresowanie złotem inwestycyjnym spadło w pierwszej połowie roku o 60% rok do roku osiągając 455,9 ton. Znacznie lepiej prezentuje się popyt na biżuterię, który co prawda w ujęciu półrocznym był poniżej poziomu z 2020 r. osiągając 873 tony, jednak w drugim kwartale zapotrzebowanie wzrosło o 60% rok do roku, do 390 ton (str. 4).
- USA-Chiny:** Osiemnaście miesięcy po tym, jak administracja Trumpa podpisała umowę handlową, porozumienie okazało się w najlepszym razie rozejmem. Tętniący życiem handel pokazał, że cła na wartość setki miliardów dolarów towary nie zdołają zerwać łańcuchów dostaw. Obie strony nauczyły się żyć z nowymi obciążeniami, przy czym chińskie firmy kupują więcej, aby spełnić warunki umowy handlowej z 2020 r., natomiast amerykańskie firmy kupują towary, których nie mogą dostać z innych źródeł (str. 6).

Prognozy wzrostu gospodarczego MFV z lipca 2021 roku



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.



na dzień: 2 sierpnia 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 747,50	3,7%
▲ Nikiel	19 892,00	5,3%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	25,49	-2,4%
▲ Złoto	1 825,75	0,1%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1891	0,8%
▼ EURPLN	4,5731	-0,3%
▼ USDPLN	3,8410	-1,0%
▼ USDCAD	1,2462	-1,0%
▲ USDCLP	758,53	0,6%
Akcje		
▲ KGHM	194,60	4,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
USA: PMI w przemyśle	Lip	63,1	▲
EU: Szacunek CPI (rdr)	Lip	2,2%	▲
DE: CPI (rdr)	Lip	5,0%	▲
DE: CPI (rdr)	Lip	3,8%	▲
PL: Produkcja miedzi (t)	Cze	484 738	▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Antofagasta ostrzega, że susza w Chile może uderzyć w produkcję miedzi

Susza w Chile może wpłynąć na produkcję w jednej z największych na świecie, zarządzanej przez Antofagasta kopalni miedzi Los Pelambres. Aby zaopatrzyć kopalnię i lokalne społeczności w wodę, firma obecnie buduje zakład odsalania wody morskiej.

Długotrwała susza w Chile może wpłynąć na produkcję w jednej z największych na świecie, zarządzanej przez Antofagasta kopalni miedzi Los Pelambres. Przedstawiając swoje wyniki za drugi kwartał, firma poinformowała, że jest na dobrej drodze do uzyskania w tym roku produkcji miedzi w przedziale 730 000 - 760 000 ton w porównaniu z 733 900 ton w 2020 roku. Jednak ostateczne wyniki będą uzależnione od dostępności wody. Jak dotąd w tym roku opady w Los Pelambres były znacznie skromniejsze niż w 2019 r., który sam w sobie był już najsuchszym rokiem trwającej od 12 lat suszy. Firma poinformowała, że wdrożono rygorystyczne zasady zarządzania zasobami wodnymi oraz, że analizowane są różne opcje działania w celu złagodzenia ryzyka wpływu długotrwałego okresu zmniejszonych opadów deszczu. Kopalnia Los Pelambres, w której Antofagasta posiada 60% udziałów, wyprodukowała w drugim kwartale 84 400 ton miedzi. To oznacza spadek o 0,6% w porównaniu z poprzednim kwartałem, co głównie wynika z niższej zawartości miedzi w rudzie. Aby zaopatrzyć kopalnię i lokalne społeczności w wodę, firma obecnie buduje zakład odsalania wody. Łącznie w drugim kwartale tego roku, Antofagasta wyprodukowała 178 400 ton miedzi (spadek o 2,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem), co związane było z uboższym urobkiem w kopalni Zaldivar. Produkcja miedzi w ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku spadła o 2,8% do 361 500 mln ton. Produkcja złota wzrosła o 3,9% do 61 400 uncji w kwartale, podczas gdy produkcja molibdenu, kluczowego produktu ubocznego, spadła o 200 ton do 2 800 ton. Poza problemem z dostępnością wody, kolejnym wyzwaniem dla spółki jest trwająca pandemia, ale firma stwierdziła, że spodziewa się, że jej wpływ zaniknie w nadchodzących miesiącach wraz z postępami w ogólnokrajowym programie szczepień w Chile.

Freeport McMoran opóźnia inwestycję w kopalnię El Abra z powodu debaty nad chilijskim podatkiem od miedzi

W raporcie za drugi kwartał Freeport McMoran poinformował, że monitoruje potencjalne zmiany kwestii fiskalnych przez rząd w Chile i odroczy podejmowanie ważnych decyzji inwestycyjnych w oczekiwaniu na wyjaśnienie sytuacji.

Freeport McMoRan opóźnił dużą inwestycję w kopalnię miedzi El Abra w północnym Chile, podczas gdy politycy tego kraju debatują nad nowym podatkiem dla przemysłu wydobywczego. Freeport bada możliwość rozbudowy El Abra w celu przetwarzania zasobów siarczków z odkrywki i poprawy poziomu odzysku miedzi. W raporcie za drugi kwartał firma poinformowała, że monitoruje potencjalne zmiany kwestii fiskalnych przez rząd w Chile i odroczy podejmowanie ważnych decyzji inwestycyjnych w oczekiwaniu na wyjaśnienie sytuacji. Ustawodawcy w Chile opracowują reformę konstytucyjną, która ma potencjalnie nałożyć nową opłatę licencyjną na eksport miedzi, litu i innych minerałów. Po zatwierdzeniu przez izbę niższą w maju, ustawa jest obecnie przedmiotem debaty w senacie. Przedstawiciele przemysłu miedziowego wyrazili nadzieję, że senatorowie poprą bardziej umiarkowaną wersję uchwały przyjętej przez izbę niższą, która przewiduje krańcową stawkę podatku sięgającą 75%, gdy ceny miedzi przekraczają 4 dolary za funt. Podjęcie decyzji o wstrzymaniu inwestycji wynika ze wzrostu niepewności politycznej zarówno w Chile, jak i Peru, które razem wytwarzają 40% miedzi na świecie. W Peru, lewicowy kandydat Pedro Castillo wygrał wybory prezydenckie, obiecując zwiększenie podatków i być może znacjonalizowanie niektórych kopalni. Tymczasem konwent konstytucyjny Chile rozpoczął prace nad projektem nowej ustawy zasadniczej, co ma zająć co najmniej dziewięć miesięcy. Po tym, jak wyborcy w zdecydowanej większości wskazali do organu lewicowych i niezależnych członków, oczekuje się, że dokument nałoży surowsze zasady dotyczące eksploracji zasobów naturalnych w Chile (minerałów i wody).

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Pracownicy chilijskiej kopalni miedzi Andina, zarządzanej przez Codelco, odrzucili ofertę firmy dotyczącą nowego układu zbiorowego. Łącznie 835 członków związku (97,1%) głosowało za odrzuceniem ostatniej oferty nowych kontraktów przedstawionej przez Codelco. Strony muszą teraz przystąpić do obowiązkowych, pięciodniowych mediacji przy udziale rządu, z możliwością przedłużenia o kolejne pięć dni. Jeżeli porozumienie nie zostanie osiągnięte po upływie tego okresu, pracownicy będą mieli prawo do strajku. Przedstawiciel pracowników oświadczył, że jeśli firma wezwie do mediacji, związkowcy są gotowi aby usiąść do rozmów. Jeśli do tego nie dojdzie, strajk rozpocznie się wraz z pierwszą zmianą 3 sierpnia. W 2020 r. Andina wyprodukowała 184 000 ton miedzi, co stanowi około 11% całkowitej produkcji Codelco i 3% produkcji w Chile.
- Produkcja miedzi kanadyjskiej spółki First Quantum Minerals w drugim kwartale wzrosła o 18% rok do roku do 199 689 ton. First Quantum, szósty co do wielkości producent miedzi na świecie, oświadczył, że odnotowany wzrost produkcji wynikał głównie z bliskiej rekordu produkcji w Cobre Panama (CP). Produkcja w drugim kwartale z Cobre Panama wzrosła o 276% rok do roku do 81 686 ton. Analitycy z Scotiabank stwierdzili, że wydobywanie na poziomie 200 000 ton w drugim kwartale bieżącego roku było o 3% poniżej szacunków, ponieważ słabsze wyniki w zambijskich kopalniach Kansanshi i Sentinel zawiązką zrównoważyły wyższą produkcję w CP. First Quantum Minerals poinformowało,

że założenia dotyczące produkcji w 2021 r. pozostały bez zmian i mieszczą się w zakresie od 785 000 ton do 850 000 ton.

- 23 lipca mieszkańcy trzech społeczności w prowincji Chumbivilcas w andyjskim regionie Cusco, 1100 km (700 mil) na południowy wschód od Limy, rozpoczęli blokadę drogową, zakłócając działalność należącej do MMG Ltd kopalni miedzi Las Bambas. Społeczności mieszkające wokół kopalni często sygnalizują swoje niezadowolenie z braku udziału w korzyściach z generowanego przez nią bogactwa i okresowo blokują drogi transportu surowca na wybrzeże. Ostatni protest pod koniec 2020 roku trwał kilka tygodni i zmusił firmę do ogłoszenia siły wyższej (*force majeure*) wobec niektórych kontraktów. Las Bambas produkuje około 400 000 ton miedzi rocznie.
- Jak podaje International Copper Study Group (ICSG), w kwietniu światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt 75 000 ton, w porównaniu z deficytem 13 000 ton w marcu. Według ICSG przez pierwsze 4 miesiące roku rynek wykazywał nadwyżkę 69 000 ton w porównaniu z nadwyżką 110 000 ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w kwietniu wyniosła 2,07 mln ton, a konsumpcja 2,14 mln ton.
- W maju wysyłki peruwiańskiej miedzi, cynku, ołowiu, cyny, molibdenu i metali szlachetnych wzrosły w porównaniu z zeszłym rokiem, kiedy obostrzenia związane z koronawirusem wpłynęły na operacje wydobywcze. Wysyłki miedzi wzrosły o 28,6% r/r do 182 700 ton. Tymczasem wysyłki cynku wzrosły prawie czterokrotnie do 105 800 ton; eksport ołowiu skoczył do 96 900 ton z 50 900 ton. Dostawy cyny od jedyne peruwiańskiego producenta Minsur wzrosły o 11% do 900 ton, podczas gdy dostawy molibdenu wzrosły o 13,7% do 3 000 ton.

Metale Szlachetne

Popyt inwestycyjny na złoto spadł, jednak utrzymuje się wysokie zainteresowanie biżuterią

Zainteresowanie złotem inwestycyjnym spadło w pierwszej połowie roku o 60% rok do roku osiągając 455,9 ton. Znacznie lepiej prezentuje się popyt na biżuterię, który co prawda w ujęciu półrocznym był poniżej poziomu z 2020 r. osiągając 873 tony, jednak w drugim kwartale zapotrzebowanie wzrosło o 60% rok do roku, do 390 ton.

Oczekuje się, że w ujęciu rocznym, popyt na biżuterię wyniesie od 1600 do 1800 ton, powyżej poziomu z 2020 r., ale poniżej poziomów sprzed pandemii

Z danych World Gold Council wynika, że w pierwszej połowie 2021 r. inwestycje w złoto spadły o 60%. Popyt na biżuterię wyglądał znacznie lepiej, ale jeszcze nie powrócił do poziomu sprzed pandemii. Istotnym czynnikiem osłabiającym jeden z głównych rynków, Indie, był COVID-19. Wydaje się, że apetyt inwestorów na kupowanie złota za pośrednictwem funduszy surowcowych zmniejszył się w 2021 r. w porównaniu z ubiegłym rokiem, jednak zakupy detaliczne utrzymują się na „zdrowym” poziomie. Popyt na złoto inwestycyjne spadł w pierwszej połowie roku do 455,9 ton, tj. o 60% poniżej wolumenu z roku ubiegłego, kiedy fundusze giełdowe odnotowały rekordowe wpływy. Popyt inwestycyjny na złoto

obejmuje fundusze ETF oraz monety i sztabki. Ogólnie, światowy popyt na żółty metal wyniósł w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r. 1 833,1 ton, co oznacza spadek o 10% rok do roku. Jednak w drugim kwartale światowy popyt na złoto wzrósł do około 955 ton, osiągając mniej więcej zeszłoroczny poziom z tego samego okresu. Raport WGC podkreślił rozbieżność apetytu na złoto między inwestorami instytucjonalnymi kupującymi sztabki i monety, a inwestorami indywidualnymi i konsumentami kupującymi fizyczne złoto oraz biżuterię. Po rekordowym spadku w 2020 r. popyt na biżuterię w drugim kwartale bieżącego roku wzrósł o 60% do około 390 ton. Niemniej jednak, nadal nie jest to poziom sprzed pandemii, ponieważ popyt w pierwszej połowie roku, wynoszący 873 tony, znalazł się znacznie poniżej wolumenu z podobnego okresu przed wybuchem pandemii COVID-19. Oczekuje się, że w ujęciu rocznym popyt na biżuterię wyniesie od 1600 do 1800 ton, powyżej poziomu z 2020 r., ale znacznie poniżej poziomów sprzed pandemii. Raport WGC wskazuje na ciągłe zakłócenia na niektórych rynkach, takich jak np. Indie, jako przeszkodę w ożywieniu. W pierwszym półroczu największy udział w popycie na biżuterię mieli kupujący z Chin i USA. W drugim kwartale na rynek indyjski znaczący negatywny wpływ miała epidemia koronawirusa, a popyt spadł o 46%. Banki centralne na całym świecie kontynuowały skup złota, zwiększając w drugim kwartale rezerwy o około 200 ton. Zakupy netto w pierwszym półroczu wyniosły 333,2 tony, tj. o 39% powyżej od średniej pięcioletniej. Ceny złota w ostatnich tygodniach utrzymywały się na stałym poziomie, około 1800 USD za uncję, ale w czwartek (29 lipca), po tym, jak urzędnicy Rezerwy Federalnej zasygnalizowali, że gospodarka USA zbliża się do punktu, w którym można będzie ograniczyć ogromny bodziec monetarny, przebiły 1820 USD za uncję.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Handel USA-Chiny kwitnie, jak gdyby wojna celna i pandemia nie miały miejsca

Osiemnaście miesięcy po tym, jak administracja Trumpa podpisała umowę handlową, porozumienie okazało się w najlepszym razie rozejmem. Tętniący życiem handel pokazał, że cła na warte setki miliardów dolarów towary nie zdołają zerwać łańcuchów dostaw. Obie strony nauczyły się żyć z nowymi obciążeniami, przy czym chińskie firmy kupują więcej, aby spełnić warunki umowy handlowej z 2020 r., natomiast amerykańskie firmy kupują towary, których nie mogą dostać z innych źródeł.









































Prawie połowa z wartych 259 miliardów dolarów ładunków przechodzących przez port w Los Angeles – największy w USA – dotyczy Chin i Hongkongu



Wymiana towarowa pomiędzy Chinami i Stanami Zjednoczonymi osiąga najwyższy od lat poziom, dzięki czemu najznaczniesze na świecie pod względem wartości dwustronne stosunki handlowe wyglądają tak, jakby przedłużająca się wojna celna i pandemia nigdy nie zaistniały. Osiemnaście miesięcy po tym, jak administracja Trumpa podpisała umowę handlową, porozumienie okazało się w najlepszym razie rozejmem. Deficyt handlowy USA nie uległ zmniejszeniu, większość taryf nadal obowiązuje. Nie doszło również do negocjacji w innych kwestiach gospodarczych. Handel towarami jest obszarem stabilności w obustronnych relacjach, które poza nim, wraz z rosnącymi napięciami dotyczącymi Hongkongu, Tajwanu, praw człowieka, źródeł pandemii Covid-19, oskarżeń o ataki hackerskie i wieloma innymi punktami zapalnymi, ulegają dalszemu pogarszaniu. Według oficjalnych, chińskich danych miesięczny obrót w handlu dwustronnym, który w lutym ubiegłego roku w wyniku przestojów w chińskich fabrykach spadł do 19 miliardów dolarów, odbił w ciągu ostatniego roku do nowych rekordów. I wygląda na to, że ten *boom* będzie trwał nadal. Chiny będą kupować miliony ton amerykańskich produktów rolnych, a zamknięci w domach przez pandemię Covid-19 amerykańscy konsumenci będą kontynuowali zakupy i import w rekordowych wolumenach. Podczas gdy dane podawane przez rząd USA są zróżnicowane, tętniący życiem handel przerósł oczekiwania i pokazał, że cła na warte setki miliardów dolarów towary nie zdołają zerwać łańcuchów dostaw. Zamiast tego obie strony nauczyły się żyć z podatkami, przy czym chińskie firmy kupują więcej, aby spełnić warunki umowy handlowej z 2020 r., a amerykańskie firmy kupują towary, których nie mogą dostać z innych kierunków, aby zaspokoić zwiększony popyt gospodarstw domowych, napędzany częściowo przez biliony dolarów płynące z pomocy rządowej. Eksport z Korei Południowej i Tajwanu do USA również wzrósł w tym samym okresie, co pokazuje siłę popytu w USA pomimo jednej z najgorszych przebiegów epidemii Covid-19 na świecie. Prawie połowa z wartych 259 miliardów dolarów przewożonych ładunków do i z portu w Los Angeles – największego w USA – dotyczy Chin i Hongkongu. Popyt na towary w USA utrzymuje się na stałym poziomie, z rekordowym wolumenem dostaw do portu w maju, kiedy to firmy zaczynają uzupełniać zapasy przed sezonem świątecznych zakupów. Przedsiębiorstwa nadal borykają się z opóźnieniami i wąskimi gardłami w amerykańskich portach oraz zwiększonymi kosztami transportu. Liczba

kontenerowców oczekujących na wpłynięcie do bliźniaczych portów Los Angeles i Long Beach w Kalifornii wzrosła do maksimum z 3,5 miesiąca, podczas gdy spotowy koszt transportu dla kontenera 40-stopowego z Szanghaju do Los Angeles wynosi ponad trzykrotnie więcej niż rok temu. Administracja Bidena nie określiła, czy planuje kontynuować umowę i czy dokonuje przeglądu polityki USA wobec Chin, ale biorąc pod uwagę, iż przedstawicielka USA ds. Handlu Katherine Tai nazwała stosunki handlowe „niezrównoważonymi”, a sekretarz skarbu Janet Yellen stwierdziła, że umowa nie rozwiązała podstawowych problemów z Chinami, perspektywy są niekorzystne. Oprócz tych napięć, chińskie cele zakupowe wygasają pod koniec roku, a kraj jest daleko w tyle wobec planu zakupów. Cele te były od początku postrzegane jako nierealistycznie wysokie, a problemy, takie jak pandemia Covid-19 lub uziemienie odrzutowca Boeing 737 Max, sprawiły, że stały się jeszcze mniej realne. Nawet jeśli umowa zostanie zerwana, lekcja z ostatnich czterech lat jest taka, że nawet jeśli istnieje wola polityczna, trudniej niż mogłoby się wydawać jest zatrzymać lub zmienić kierunek handlu międzynarodowego. Ponieważ Pekin nie osiąga swoich celów zakupowych, Chiny powstrzymują się od zakupu samolotów, a firmy przenoszą produkcję motoryzacyjną z USA, aby uniknąć ceł wojny handlowej, porozumienie między dwiema największymi gospodarkami świata jest „dość nieistotne na tym etapie” wg Chada Bowna, starszego specjalisty Instytutu Gospodarki Międzynarodowej Petersona, którego najnowsze badania koncentrowały się na umowie. Bow stwierdził, że Chiny kupują to, czego potrzebują Chiny i jeśli kupują więcej jakichś amerykańskich produktów, robią to prawdopodobnie dla własnego interesu.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	20,0% ▼	36,4%	--
☆☆☆☆	31-lip	Oficjalny PMI w przemyśle	Lip	50,4 ▼	50,9	50,8 
Polska 						
☆☆	19-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	9,8% ▼	10,1%	9,2% 
☆	19-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	2,8% ▲	2,7%	2,7% 
☆☆☆☆☆	20-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	18,4% ▼	29,8%	18,0% 
☆☆	20-lip	Inflacja producencka (rdr)‡	Cze	7,0% ▲	6,6%	6,7% 
☆☆☆☆	21-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	13,0% ▼	19,1%	13,1% 
☆	22-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	7,4% ▼	9,0%	7,8% 
☆☆	23-lip	Stopa bezrobocia	Cze	5,9% ▼	6,1%	6,0% 
☆☆☆☆☆	30-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	5,0% ▲	4,4%	4,7% 
USA 						
☆☆☆☆	23-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	59,7 ▼	63,7	--
☆☆☆☆	23-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	63,1 ▲	62,1	62,0 
☆☆☆☆	23-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	59,8 ▼	64,6	64,5 
☆	26-lip	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lip	27,3 ▼	31,1	31,6 
☆☆	27-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Cze	0,8% ▼	3,2%	2,2% 
☆	27-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Lip	27,0 ▲	26,0	20,0 
☆☆☆☆☆☆	28-lip	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	0,25% -	0,25%	0,25% 
☆☆☆☆☆☆	28-lip	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% 
☆☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek‡	II kw.	6,5% ▲	6,3%	8,4% 
☆☆☆☆☆	30-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,4% ▼	0,5%	0,6% 
☆☆☆☆☆	30-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Cze	3,5% ▲	3,4%	3,7% 
☆☆	30-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Cze	0,1% ▲	-2,2%	-0,3% 
☆☆	30-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	1,0% ▲	-0,1%	0,7% 
☆☆	30-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lip	81,2 ▲	80,8	80,8 
Strefa euro 						
☆☆☆☆☆☆	22-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% 
☆☆☆☆☆☆	22-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	-0,5% -	-0,5%	-0,5% 
☆	22-lip	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lip	-4,4 ▼	-3,3	-2,6 
☆☆☆☆	23-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	60,6 ▲	59,5	60,0 
☆☆☆☆	23-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	63,4	62,5 
☆☆☆☆	23-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	60,4 ▲	58,3	59,3 
☆	27-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	8,3% ▼	8,5%	8,2% 
☆	29-lip	Indeks pewności ekonomicznej	Lip	119 ▲	118	118 
☆	29-lip	Indeks pewności przemysłowej‡	Lip	14,6 ▲	12,8	13,0 
☆	29-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	-4,4 -	-4,4	--
☆☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (sa, rdr) - szacunek	II kw.	13,7% ▲	-1,3%	13,2% 
☆☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (sa, kdk) - szacunek	II kw.	2,0% ▲	-0,3%	1,5% 
☆☆☆☆☆	30-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lip	0,7% ▼	0,9%	0,7% 
☆☆☆☆☆	30-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lip	2,2% ▲	1,9%	2,0% 
☆☆	30-lip	Stopa bezrobocia‡	Cze	7,7% ▼	8,0%	7,9% 

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	23-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	62,5 ▲	60,1	60,7 ▲
☆☆☆	23-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	65,1	64,1
☆☆	26-lip	Klimat w biznesie IFO‡	Lip	101 ▼	102	103 ◡
☆☆	28-lip	Indeks pewności konsumentów GfK	Sie	- 0,3 =	- 0,3	1,0 ◡
☆☆☆☆	29-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	3,1% ▲	2,1%	2,9% ▲
☆☆☆☆	29-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	3,8% ▲	2,3%	3,2% ▲
☆☆	29-lip	Stopa bezrobocia	Lip	5,7% ▼	5,9%	5,8% ◡
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	II kw.	9,6% ▲	-3,4%	9,6% ○
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	1,5% ▲	-2,1%	2,0% ◡
Francja 						
☆☆☆	23-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	56,8 ▼	57,4	58,4 ◡
☆☆☆	23-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	59,0	58,3
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (rdr) - dane wstępne‡	II kw.	18,7% ▲	1,7%	17,5% ▲
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,9% ▲	0,0%	0,8% ▲
☆☆☆☆	30-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	1,6% ▼	1,9%	1,4% ▲
☆☆☆☆	30-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	1,2% ▼	1,5%	1,0% ▲
Włochy 						
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	17,3% ▲	-0,7%	15,6% ▲
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	2,7% ▲	0,2%	1,3% ▲
☆☆☆☆	30-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	0,9% ▼	1,3%	1,0% ◡
☆☆	30-lip	Stopa bezrobocia‡	Cze	9,7% ▼	10,2%	10,6% ◡
Wielka Brytania 						
☆☆☆	23-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	--	63,9	62,4
☆☆☆	23-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	57,7 ▼	62,2	61,5 ◡
Japonia 						
☆☆☆☆	20-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,2% ▲	-0,1%	0,2% ○
☆☆☆	26-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	47,7 ▼	48,9	--
☆☆☆	26-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	52,2 ▼	52,4	--
☆☆☆☆	30-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Cze	22,6% ▲	21,1%	20,7% ▲
Chile 						
☆☆☆	30-lip	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Cze	484 738 ▼	493 439	--
☆☆☆	30-lip	Produkcja wytwórcza (rdr)	Cze	14,6% ▲	8,9%	9,8% ▲
Kanada 						
☆☆☆☆	28-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	3,1% ▼	3,6%	3,2% ◡
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (rdr)	Maj	14,6% ▼	20,0%	14,8% ◡

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

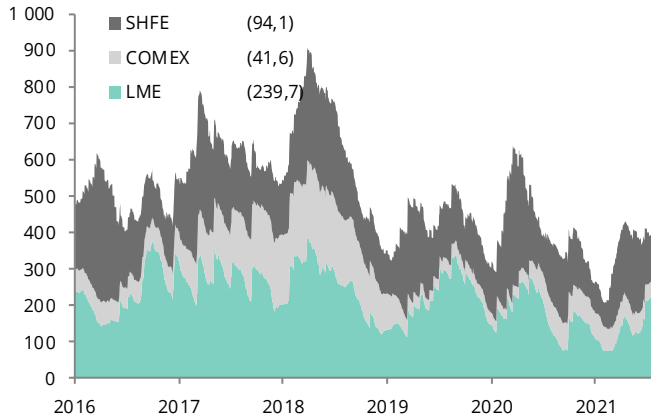
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 30-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	9 747,50	▲ 3,7%	▲ 3,9%	▲ 25,9%	▲ 51,5%	9 143,48	7 755,50	10 724,50	
Molibden	18,13	▼ -2,3%	▼ -6,0%	▲ 80,8%	▲ 150,8%	13,64	9,95	20,03	
Nikiel	19 892,00	▲ 5,3%	▲ 7,8%	▲ 20,3%	▲ 45,0%	17 669,58	15 907,00	19 892,00	
Aluminium	2 624,00	▲ 5,3%	▲ 4,0%	▲ 32,7%	▲ 56,1%	2 282,71	1 951,50	2 624,00	
Cyna	35 965,00	▲ 5,2%	▲ 7,5%	▲ 75,1%	▲ 100,7%	29 196,09	20 965,00	35 965,00	
Cynk	3 039,00	▲ 2,5%	▲ 3,2%	▲ 11,6%	▲ 33,6%	2 848,33	2 539,00	3 063,50	
Ółów	2 424,00	▲ 4,2%	▲ 4,5%	▲ 22,9%	▲ 31,6%	2 111,92	1 896,00	2 424,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	25,49	▼ -2,4%	▼ -1,1%	▼ -3,8%	▲ 10,1%	26,36	24,00	29,59	
Złoto ²	1 825,75	▲ 0,1%	▲ 3,6%	▼ -3,5%	▼ -6,7%	1 805,37	1 683,95	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 044,00	▼ -7,9%	▼ -1,4%	▼ -2,9%	▲ 17,3%	1 157,58	1 016,00	1 294,00	
Pallad ²	2 658,00	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▲ 12,2%	▲ 29,3%	2 614,58	2 258,00	3 000,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1891	▲ 0,8%	▲ 0,1%	▼ -3,1%	▲ 1,3%	1,2019	1,1725	1,2338	
EURPLN	4,5731	▼ -0,3%	▲ 1,2%	▼ -0,9%	▲ 3,7%	4,5433	4,4541	4,6603	
USDPLN	3,8410	▼ -1,0%	▲ 1,0%	▲ 2,2%	▲ 2,3%	3,7820	3,6545	3,9676	
USDCAD	1,2462	▼ -1,0%	▲ 0,5%	▼ -2,1%	▼ -7,2%	1,2478	1,2040	1,2828	
USDCNY	6,4614	▼ -0,3%	▲ 0,1%	▼ -1,0%	▼ -7,8%	6,4715	6,3685	6,5718	
USDCLP	758,53	▲ 0,6%	▲ 3,2%	▲ 6,6%	▼ -0,1%	724,55	693,74	767,29	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,118	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -0,12	▼ -0,13	0,171	0,118	0,241	
3m EURIBOR	-0,544	▲ 0,00	▼ 0,00	▲ 0,00	▼ -0,08	-0,542	-0,556	-0,529	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,783	▼ -0,07	▼ -0,18	▲ 0,35	▲ 0,51	0,819	0,416	1,093	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,363	▼ -0,05	▼ -0,11	▲ 0,10	▲ 0,04	-0,326	-0,485	-0,209	
5-letni swap st. proc. PLN	1,373	▲ 0,02	▼ -0,06	▲ 0,76	▲ 0,84	1,197	0,583	1,623	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	73,95	▲ 3,0%	▲ 0,7%	▲ 52,4%	▲ 85,2%	63,71	47,62	75,25	
Ropa Brent	75,38	▲ 2,2%	▲ 0,3%	▲ 47,3%	▲ 76,8%	66,21	50,02	77,79	
Diesel NY (ULSD)	219,94	▲ 4,1%	▲ 2,7%	▲ 48,8%	▲ 81,3%	191,41	146,07	219,94	
Pozostałe									
VIX	18,24	▼ -0,21	▲ 2,41	▼ -4,51	▼ -6,52	20,13	15,07	37,21	
BBG Commodity Index	96,28	▲ 2,0%	▲ 1,8%	▲ 23,3%	▲ 41,1%	88,11	78,64	97,51	
S&P500	4 395,26	▲ 1,6%	▲ 2,3%	▲ 17,0%	▲ 35,4%	4 075,96	3 700,65	4 422,30	
DAX	15 544,39	▲ 0,0%	▲ 0,1%	▲ 13,3%	▲ 25,6%	14 872,47	13 432,87	15 790,51	
Shanghai Composite	3 397,36	▼ -4,0%	▼ -5,4%	▼ -2,2%	▲ 3,4%	3 516,10	3 357,74	3 696,17	
WIG 20	2 253,45	▼ -0,2%	▲ 1,6%	▲ 13,6%	▲ 27,8%	2 075,10	1 876,85	2 285,81	
KGHM	194,60	▲ 4,2%	▲ 3,7%	▲ 6,3%	▲ 54,6%	194,51	166,70	223,80	

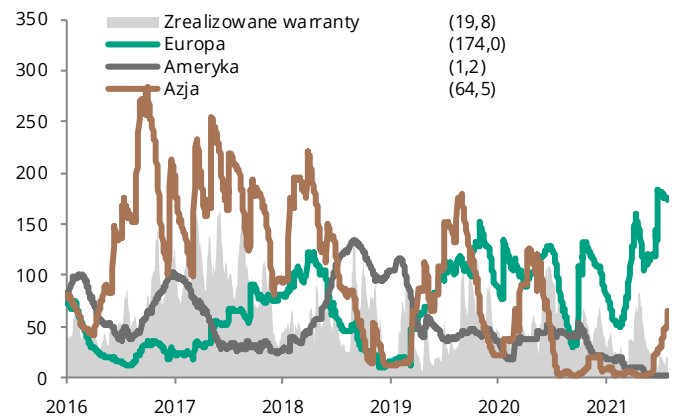
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

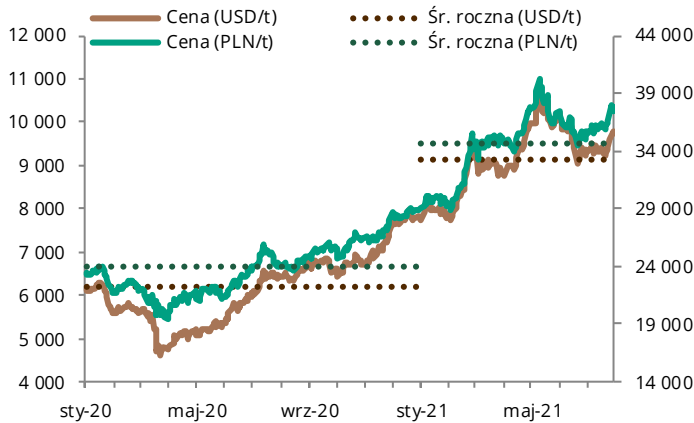
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


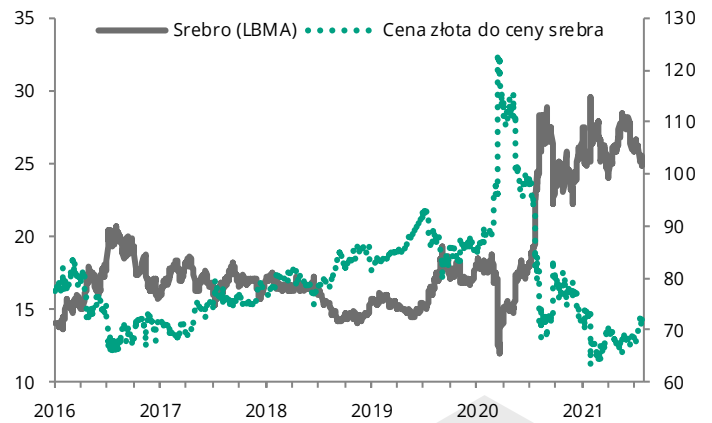
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


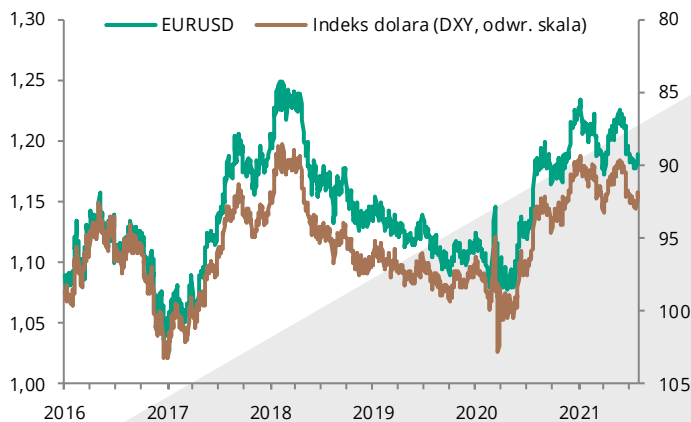
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


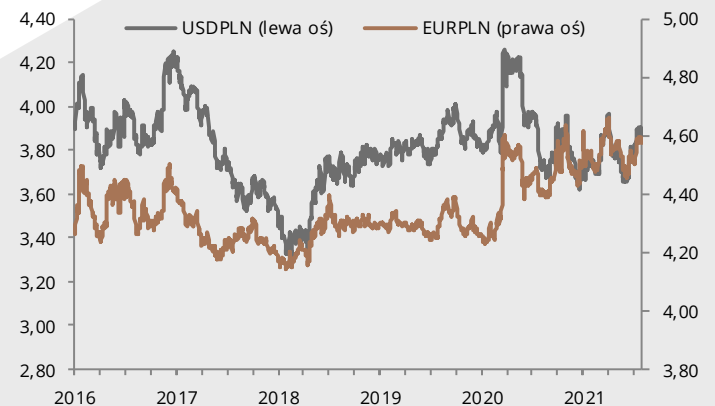
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **19 lipca -1 sierpnia 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