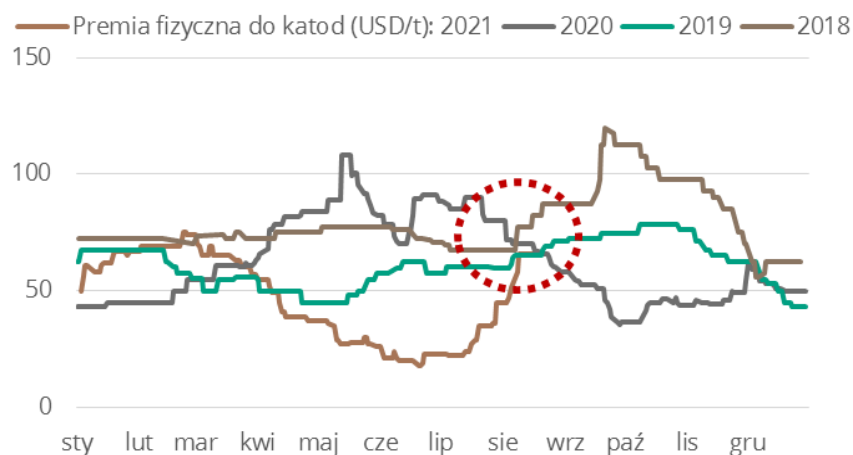


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Peruwiańskie firmy górnicze oświadczyły, że są otwarte na dyskusję na temat zmian podatkowych, ale może to wpłynąć na konkurencyjność sektora. Pedro Francke, peruwiański minister finansów uważa, że opodatkowanie nie wpłynie na konkurencyjność, jeśli ceny miedzi pozostaną wysokie, a jakkolwiek reforma będzie brała pod uwagę wahania cen (str. 2).
- Metale szlachetne:** W Tokio 100% metalu na medale zostało pozyskane z recyklingu. W latach 2017-2019 mieszkańcy Japonii przekazali stare urządzenia elektroniczne, z których odzyskiwano metale szlachetne. W sumie zebrano kilka milionów ton sprzętu, z czego odzyskano 32 kilogramy złota, 3 500 kilogramów srebra i 2 200 kilogramów miedzi i cynku na brązowe medale (str. 6).
- Rynek frachtowy:** Obecnie, gdy po ponownym otwarciu gospodarek i ożywieniu produkcji, światowy transport morski z ledwością radzi sobie z bezprecedensowym popytem, infekcje, które mogą rozprzestrzeniać się w dokach są poważnym zagrożeniem. Zamknięcie w Ningbo-Zhoushan budzi obawy, że porty na całym świecie wkrótce ponownie staną w obliczu problemów i ograniczeń, które w zeszłym roku spowolniły przepływ wszystkiego, od łatwo psującej się żywności po elektronikę (str. 8).

## Po odnotowaniu dołka w czerwcu i lipcu premie fizyczne do katod Cu dynamicznie odbiły powracając do średnich poziomów z ostatnich lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 16 sierpnia 2021

### Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	9 429,50	-3,3%
▼ Nikiel	19 650,00	-1,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	23,39	-8,3%
▼ Złoto	1 773,85	-2,8%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1765	-1,1%
▼ EURPLN	4,5718	0,0%
▲ USDPLN	3,8934	1,4%
▲ USDCAD	1,2514	0,4%
▲ USDCLP	772,78	1,9%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	191,90	-1,4%

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

### Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	II kw.	10,9% ▲
 Zamów. na dobra trwałe	Cze	0,9% ▲
 Inflacja PPI (rdr)	Lip	9,0% ▲
 Prod. przem. (sa, mdm)	Cze	-0,3% ▲
 PKB (rdr)	II kw.	22,2% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Peruviański minister finansów uważa, że podatki górnicze mogą wzrosnąć nie wpływając na konkurencyjność w branży**  
**Peruviańskie firmy górnicze oświadczyły, że są otwarte na dyskusję na temat zmian podatkowych, ale może to wpłynąć na konkurencyjność sektora. Pedro Francke, peruviański minister finansów uważa, że opodatkowanie nie wpłynie na konkurencyjność, jeśli ceny miedzi pozostaną wysokie, a jakakolwiek reforma będzie brała pod uwagę wahania cen.**

**W latach 90. Peru podpisało aż 25 umów dotyczących stabilności podatkowej. Tylko 6 nadal pozostaje w mocy**

Minister finansów Peru, Pedro Francke, stwierdził w rozmowie z agencją Reutersa, że nowy lewicowy rząd zamierza zwiększyć podatki w górnictwie w celu sfinansowania wydatków publicznych. Rozważana reforma ma pozostać bez wpływu na konkurencyjność sektora prywatnego i jednocześnie zmniejszyć deficyt fiskalny państwa. Peru, drugi pod względem wolumenu wydobycia światowy producent miedzi, jest istotnie zależny od wpływów z podatków górniczych. Co więcej, nowy prezydent Pedro Castillo obiecał wprowadzić więcej programów socjalnych na rzecz pomocy biednym w kraju. Wybór Castillo, członka partii marksistowsko-leninowskiej, na prezydenta w czerwcu, zaniepokoił inwestorów, a peruviańska waluta sol spadła do rekordowo niskiego poziomu w stosunku do dolara amerykańskiego. Francke, umiarkowany lewicowy ekonomista, który pracował wcześniej dla Banku Światowego, w wywiadzie dla agencji Reutersa stwierdził, że rząd dokłada starań, aby odzyskać zaufanie wśród inwestorów. Oznajmił, że administracja jest zobowiązana do utrzymania dyscypliny fiskalnej i zmniejszenia deficytu w 2022 r. o 1 punkt procentowy w porównaniu z 2021 r. Przywrócone mają być również zasady dotyczące pułapów wydatków, które zostały wcześniej zniesione w związku z pandemią. Konserwatywne pod względem fiskalnym przesłanie ministra kontrastuje z wypowiedzią szefa rządu, Guido Bellido, określającego samego siebie jako socjalistę, który niedawno stwierdził w rozmowie z agencją Reutersa, że nowa administracja ma nadzieję na utworzenie nowych spółek publicznych w celu wejścia do sektorów gazu ziemnego i energii hydroelektrycznej. Francke oświadczył, że nie rozmawiał o nowych spółkach publicznych ani o finansowaniu nowych inwestycji przez istniejące już podmioty państwowe. Dodał, że nowa administracja przejmuje solidny bilans, a wstępne szacunki wskazują, że dochody podatkowe wzrosną o 24% w 2021 r. w porównaniu z rokiem poprzednim, do czego przyczynią się wysokie ceny metali i ponowne otwarcie gospodarki. Francke uważa również, że w 2022 roku dochody te wzrosną o dodatkowe 8% bez potrzeby jakichkolwiek reform. Dodał, że potwierdzając wcześniejsze szacunki, PKB kraju powinno wzrosnąć o 10% w tym roku i o dodatkowe 4,8% w 2022 roku. Rząd jest w trakcie opracowywania budżetu na 2022 rok. Francke odmówił podania szczegółów, ale przyznał, że wydatki będą się zwiększać.

Agencje ratingowe zmieniły w ostatnich miesiącach perspektywę Peru na negatywną, z powodu politycznych zawirowań i przekonania, że Castillo nie ma jasnego planu dla gospodarki. Minister finansów zapowiedział, że w ciągu najbliższych dwóch tygodni odbędą spotkania z agencjami ratingowymi w nadziei, że ocena Peru nie ulegnie pogorszeniu. Oświadczył, że rating ma znaczenie dla Peru w krótkim terminie, ponieważ pod rządami Castillo nadal będzie obecny deficyt, więc jest prawdopodobne, że kraj będzie chciał wyemitować nowe obligacje. Kluczem do zwiększenia wydatków publicznych pod rządami Castillo jest podniesienie podatków górniczych, chociaż mała grupa firm górniczych, które podpisały umowy o stabilności podatkowej, nie zostanie dotknięta reformą. Jak stwierdził Francke, trudno jest zaproponować renegecje, można jednak działać przez zachęty. Obecnie niewiele jest firm, które mają umowy dotyczące stabilności podatkowej, co daje państwu większe pole manewru. Podczas gdy w latach 90. Peru podpisało aż 25 umów dotyczących stabilności podatkowej, tylko 6 nadal pozostaje w mocy. Peruwiańskie firmy górnicze oświadczyły, że są otwarte na dyskusję na temat zmian podatkowych, ale może to wpłynąć na konkurencyjność sektora. Francke uważa, że opodatkowanie na nią nie wpłynie, jeśli ceny miedzi pozostaną wysokie, a jakkolwiek reforma będzie brała pod uwagę wahania cen. Odmówił podania szczegółów dotyczących reformy podatkowej, ale powiedział, że ma nadzieję, że w tym roku przedstawi propozycję, która będzie wymagała zatwierdzenia przez Kongres. Minister powiedział również, że Peru powinno nadać priorytet nowym projektom wydobywczym, które nie wywołałyby niepokojów społecznych, powołując się na projekt miedziowy Tia Maria firmy Southern Copper jako przykład projektu, który nie byłby traktowany priorytetowo.

### **Przemysł wydobywczy Chile oczekuje 2-3 lat wysokich cen miedzi**

**Prezes Krajowego Towarzystwa Górniczego (SONAMI) uważa, że należy być ostrożnym, jeśli chodzi o przyszłe zachowanie rynku miedzi, chociaż przewiduje dwa lub trzy lata wysokich cen.**

Chilijskie firmy górnicze oczekują, że ceny miedzi utrzymają się na wysokim poziomie przez dwa do trzech lat, ale nadal unikają nazywania obecnego boomu cenowego „supercyklem”. Cena miedzi wzrosła w tym roku do rekordowych poziomów dzięki oczekiwaniom związanym z globalnym ożywieniem gospodarczym i szybko rosnącym popytem, który nastąpił po roku stagnacji z powodu pandemii koronawirusa. Jednak analitycy i obserwatorzy rynku wciąż debatują, jak długo potrwa boom. Diego Hernández, prezes SONAMI, grupy patronackiej zrzeszającej największe firmy górnicze w Chile, stwierdził, że rewolucja pojazdów elektrycznych i dynamicznie rozwijający się przemysł energii odnawialnej podniosą popyt i ceny w perspektywie średnioterminowej. Wezwał jednak do ostrożności przed prognozowaniem dłuższego supercyklu, w którym ceny miałyby pozostać powyżej 4 USD za funt na dłuższy czas. Hernández uważa, że należy być ostrożnym, jeśli chodzi o przyszłe zachowanie rynku miedzi, chociaż przewiduje dwa lub trzy lata wysokich cen. Rosnące ceny czerwonego metalu wzbudziły również zainteresowanie ustawodawców w Chile, którzy

zapropowali nowy podatek od sprzedaży metalu, który rósłby wraz z jego ceną. Hernandez i SONAMI zdecydowanie sprzeciwiają się nowej ustawie podatkowej, twierdząc, że zagraża ona konkurencyjności i przyszłym planom inwestycyjnym chilijskiego przemysłu wydobywczego. Hernandez oświadczył, że ma nadzieję, że w Senacie wygra zdrowy rozsądek i uda się osiągnąć porozumienie, które pozwoli firmom górniczym na dalsze wnoszenie wkładu w rozwój gospodarczy kraju. Zwolennicy ustawy twierdzą, że dochody z nowo proponowanej opłaty licencyjnej są konieczne do zabezpieczenia nowych programów socjalnych dla Chilijczyków cierpiących z powodu skutków pandemii koronawirusa.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak pokazały dane celne, w lipcu import miedzi do Chin spadł o 1% w porównaniu z czerwcem. Jest to czwarty spadkowy miesiąc z rzędu. Przyczynić do tego mogły się wysokie ceny, uwolnienie rezerw państwowych oraz zwiększony napływ złomów. Jak podała Generalna Administracja Celna, import nieobrobionej miedzi i produktów z miedzi do Chin wyniósł w zeszłym miesiącu 424 tys. ton. To spadek z 428 tys. ton w czerwcu i znacznie poniżej rekordowego poziomu 762 tys. ton w lipcu 2020 roku. W lipcu br. aktywność w chińskich sektorach produkcyjnym i budowlanym, które cechuje wysoka chłonność miedzi, rosła wolniej z powodu wysokich kosztów surowców i ekstremalnych warunków pogodowych. Dodatkowo, w celu obniżenia cen, rząd sprzedał 50 000 ton miedzi z rezerw państwowych. Pomimo tego, ceny miedzi w Szanghaju wzrosły w zeszłym miesiącu bardziej niż w Londynie otwierając okno arbitrażowe dla tańszego metalu zza granicy i powodując 5% spadek zapasów miedzi rafinowanej w magazynach wolnocłowych. Mająca państwowe wsparcie agencja informacyjna Antaite stwierdziła, że spodziewa się, że w 2021 r. import miedzi rafinowanej do Chin powróci do poziomu zbliżonego do 2019 r. Nowy reżim importowy pozwalający na nieograniczone sprowadzanie złomu bardzo wysokiej jakości sprawi, że Chiny zaimportują w tym roku dodatkowe 400-500 tys. ton miedzi w złomie. Import koncentratu miedzi, czyli częściowo przetworzonej rudy miedzi, wyniósł w lipcu 1,887 mln ton. Był to wzrost o 13% z 1,671 mln ton w czerwcu i 5,1% z 1,795 mln ton rok wcześniej.
- China Molybdenum planuje zainwestować 2,51 mld USD w kopalnię TFM w Kongo. Zgodnie z informacją giełdową, zarząd firmy zatwierdził inwestycję w rozwój kopalni miedzi i kobaltu w Demokratycznej Republice Konga. Oczekuje się, że projekt będzie miał średnią roczną produkcję na poziomie 200 tys. ton miedzi i 17 tys. ton kobaltu. Firma będzie finansowała projekt ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Plan nadal wymaga zatwierdzenia przez organy regulacyjne.
- Peruwiańska produkcja zarówno miedzi, cynku, ołowiu, cyny jak i metali szlachetnych wzrosła w czerwcu w porównaniu do ubiegłego roku, kiedy obostrzenia związane z COVID-19 negatywnie wpłynęły na wydobywanie w kopalniach prowadzonych przez Chinalco, Teck i Glencore. Natomiast produkcja molibdenu spadła ze względu na niższe wydobywanie w Southern Copper, Antamina i Hudbay Minerals. Jak podało National Society of Mining,

Petroleum & Energy (SNMPE), produkcja miedzi wzrosła o 1% do 182 705 ton z 180 792 ton rok temu. Wzrost odnotowano w należącej do Chinalco kopalni Toromochoco (wzrost o 32%) i w Antaminie (wzrost o 7%). Produkcja cynku wzrosła o 9% w skali roku do 130 197 ton dzięki kopalniom należącym do Glencore (wzrost o 40%) oraz brazylijskiej Nexa Resources (wzrost o 44%), podczas gdy łożowiu wzrosła o 4% do 21 574 mln ton. Producent cyny Minsur zwiększył produkcję o 53% do 2 236 ton. Produkcja złota wzrosła o 35% do 8 000 kg z 5 878 kg rok temu, podczas gdy srebra wzrosła o 18% do 283 ton. Według danych ministerstwa, produkcja molibdenu spadła o 12% do 2 447 ton z powodu niższego wydobycia w Southern Copper, Antamina i Hudbay Minerals.

- Związkowcy z kopalni Escondida w północnym Chile zaakceptowali nowy kontrakt płacowy, zapobiegając strajkowi w największym na świecie zakładzie górniczym produkującym miedź. Escondida wyprodukowała 1,187 mln ton czerwonego metalu w 2020 roku. BHP jest operatorem i właścicielem 57,5% kopalni, podczas gdy Rio Tinto i dwa japońskie konsorcja są właścicielami pozostałej części. Kierownictwo i przedstawiciele związków osiągnęli porozumienie w sprawie kontraktu po rozmowach z udziałem rządu. Członkowie 2200-osobowego związku odrzucili poprzednią ofertę kierownictwa jako niewystarczającą względem ich żądań. Ceny miedzi w ostatnim czasie gwałtownie wzrosły do rekordowych poziomów, wzmacniając pozycję negocjacyjną związków zawodowych w chilijskim przemyśle wydobywczym, który produkuje ponad 25% światowej produkcji miedzi.
- Kontrolowana przez państwo chilijska firma wydobywczą Codelco, największy producent miedzi górniczej na świecie, poinformowała w piątek, że jej kopalnia Andina pracuje na obniżonych mocach wytwórczych z powodu strajku, który rozpoczął się poprzedniego dnia w związku z impasem w negocjacjach dotyczących umów o pracę. Członkowie dwóch związków zawodowych w Andinie odrzucili ofertę nowego układu zbiorowego pracy w czasie, gdy solidne ceny miedzi wzbudziły wśród pracowników oczekiwania na ulepszony pakiet świadczeń. Ceny miedzi osiągnęły rekordowe poziomy dzięki perspektywom ożywienia światowej gospodarki po pandemii koronawirusa. Strajkujący argumentują, że firma stara się wyeliminować benefity zdrowotne i inne, ignorując korzyści finansowe, jakie osiąga dzięki wysokim cenom.
- Peruwiańska kopalnia miedzi Sociedad Minera Cerro Verde poinformowała w piątek w sprawozdaniu finansowym, że zapłacony dług podatkowy w wysokości 1 miliarda soli (245,52 milionów dolarów) nadal jest przedmiotem sporu arbitrażowego. Organ podatkowy Peru od dawna toczy spory z kilkoma firmami górniczymi w kwestii kalkulacji podatków. Finansowanie wydatków publicznych Peru, drugiego producenta miedzi na świecie, jest silnie uzależnione od górnictwa. Nowo mianowany lewicowy prezydent Pedro Castillo powiedział, że chce uzyskać wyższe podatki od kopalni, zwłaszcza w czasach wysokich cen na rynkach międzynarodowych. Cerro Verde jest drugą dużą peruwiańską firmą, która spłaciła dług podatkowy, będący przedmiotem sporu w ostatnich tygodniach. W zeszłym miesiącu Compania de Minas Buenaventura spłaciła dług o wartości 2,1 miliarda soli (515,59 miliona dolarów). Mimo to prezes Bueaventury, Roque Benavides, powiedział w wywiadzie dla Bloomberg Linea, że

mają nadzieję odzyskać te fundusze po zakończeniu sporu podatkowego, który - jak powiedzieli - wygrają.

- Chilijska państwowa firma Codelco wyprodukowała 796 000 ton miedzi w ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku, co stanowi wzrost o 7% w porównaniu z tym samym okresem 2020 r. Produkcja w Ministro Hales wzrosła o 54% do 99 tys. ton, podczas gdy El Teniente – największa kopalnia Codelco pod względem wydobycia – wyprodukowała 227 tys. ton, o 10% więcej niż rok temu. Tymczasem sprzedaż miedzi osiągnęła 978 tys. ton, co oznacza wzrost o 8,2% w porównaniu z 2020 r. Jednak produkcja molibdenu spadła w ciągu sześciu miesięcy do 11 tys. ton, tj. o 21,4% r/r. Firma rozpoczęła ogromny program inwestycyjny w celu utrzymania poziomu produkcji w swoich kopalniach, z których niektóre mają ponad sto lat. Prace nad nowym systemem przesyłu rudy w oddziale Andina są prawie zakończone, podczas gdy w zeszłym miesiącu firma rozpoczęła usuwanie wierzchnich warstw w projekcie Rajo Inca, który zwiększy moce produkcyjne w oddziale Salvador.

## Metale Szlachetne

### Medale złote, srebrne i z brązu

**W Tokio 100% metalu na medale zostało pozyskane z recyklingu. W latach 2017-2019 mieszkańcy Japonii przekazali stare urządzenia elektroniczne, z których odzyskiwano metale szlachetne. W sumie zebrano kilka milionów ton sprzętu, z czego odzyskano 32 kilogramy złota, 3 500 kilogramów srebra i 2 200 kilogramów miedzi i cynku na brązowe medale.**

Z czego wykonane są medale olimpijskie? Wydaje się, że odpowiedź jest oczywista – ze złota, srebra i brązu, ale srebrny medal jest jedynym, który jest rzeczywiście wykonany z czystego pierwiastka. Z czego więc wykonane są pozostałe medale – i do czego jeszcze mógłby być wykorzystane? Złote medale nie są czystym złotem, gdyż byłyby zbyt miękkie. Zamiast tego są wytworzone z czystego srebra, z sześciogramową warstwą złota. Złoto i srebro są bardzo stabilnymi pierwiastkami, które nie reagują z powietrzem, a złoto jest nawet bardziej stabilne niż srebro. Jeśli roztopi się medal i zanurzy go w kwasie azotowym, srebro zareaguje, i przekształci się w azotan srebra, ale złoto pozostanie stabilne. Taki proces chemiczny umożliwia rozdzielenie tych dwóch metali. Złoty medal waży 556 gramów. Przy cenie rynkowej ok. 80 dolarów za gram złota i ok. 1 dolara za gram srebra, wartość metali szlachetnych w medalu to ok. 1000 dolarów, 480 dolarów za złoto i 550 dolarów za srebro. Sportowcy są znani z tego, że sprzedają swoje złote medale w nienaruszonym stanie, co przynosi znacznie większe zyski, niektóre w milionach, więc wartość rynkowa metalu prawdopodobnie nie jest najlepszym sposobem na spieniężenie złotego medalu. Srebrne medale są jedynymi wykonanymi z czystego pierwiastka. Wąży 550 gramów, a ich czystość sprawia, że są bardziej użyteczne chemicznie niż inne medale. Jeśli chciałoby się użyć srebra do platerowania filiżanki lub zaprojektowania ekranu dotykowego, wystarczyłoby rozgrzać do 962°C i stopić



bez potrzeby dalszego oczyszczania. Należy jednak być ostrożnym, gdyż srebro chociaż w czystej postaci nie jest zbyt reaktywne, jednak staje się znacznie bardziej podatne na zmatowienie, gdy jest zmieszane z innymi pierwiastkami. Nawet srebro, które zawiera 92,5% czystego srebra i 7,5% miedzi (lub innego metalu), matowieje w kontakcie z powietrzem. Brąz jest od dawna znany i dobrze rozpoznawalny, ale nie jest to czysty pierwiastek, podobnie jak brązowe medale nie są technicznie „brązowe” – to mosiądz. Brąz jest zwykle stopem miedzi i cyny, ale medale brązowe to stop 95% miedzi i 5% cynku. Stop ten nazywany jest „czerwonym mosiądzem”, chociaż przemysłowy czerwony mosiądz, który jest używany w zaworach i instalacjach hydraulicznych, jest zwykle mniej oczyszczony, zawiera około 85% miedzi i dodatkowo mieszankę cyny, cynku, ołowiu i innych metali. Niemniej jednak, miedź i cynk – choć same w sobie są bardzo miękkimi metalami, razem tworzą znacznie twardszy stop. Brązowy medal jest najtwardszym i najlżejszym medalem (450 gram). Chociaż ponowne użycie metali, które zostały już medalami, to nie najlepszy pomysł, w ciągu ostatniej dekady tradycją stało się wytapianie medali olimpijskich z materiałów pochodzących z recyklingu. W Tokio 100% metalu na medale zostało pozyskane z recyklingu. W latach 2017-2019 mieszkańcy Japonii przekazali stare urządzenia elektroniczne, z których odzyskiwano metale szlachetne. W sumie rząd zebrał kilka milionów ton sprzętu i wydobył 32 kilogramy złota, 3 500 kilogramów srebra i 2 200 kilogramów miedzi i cynku na brązowe medale.

## Gospodarka światowa | Rynek frachtowy

### Zamknięcie portu w Chinach budzi obawy przed zamknięciem w skali globalnej

**Obecnie, gdy po ponownym otwarciu gospodarek i ożywieniu produkcji, światowy transport morski z ledwością radzi sobie z bezprecedensowym popytem, infekcje, które mogą rozprzestrzeniać się w dokach, są poważnym zagrożeniem. Zamknięcie w Ningbo-Zhoushan budzi obawy, że porty na całym świecie wkrótce ponownie staną w obliczu problemów i ograniczeń, które w zeszłym roku spowolniły przepływ wszystkiego, od łatwo psującej się żywności po elektronikę.**

Ognisko Covid-19, które doprowadziło do częściowego zamknięcia jednego z najbardziej ruchliwych portów kontenerowych na świecie, zwiększa obawy, że szybkie rozprzestrzenianie się wariantu delta doprowadzi do powtórki zeszłorocznych problemów z transportem morskim. Port w Los Angeles, który odnotował spadek przepływu towarów z powodu czerwcowego ogniska epidemii Covid-19 w porcie Yantian w Chinach, szykuje się na kolejny potencjalny spadek z powodu ostatniego zamknięcia chińskiego portu Ningbo-Zhoushan. Anton Posner, dyrektor generalny firmy zarządzającej łańcuchem dostaw Mercury Resources, powiedział, że wiele firm czarterujących statki już teraz dodaje klauzule umowne dotyczące Covid-19, aby uniknąć płacenia za unieruchomione statki. Zamknięcie w Ningbo-Zhoushan budzi obawy, że porty na całym świecie wkrótce ponownie staną w obliczu problemów i ograniczeń, które w zeszłym roku spowolniły przepływ wszystkiego, od łatwo psującej się żywności po elektronikę. Obecnie, gdy światowy transport morski już z ledwością radzi sobie z bezprecedensowym popytem po ponownym otwarciu gospodarek i ożywieniu produkcji, tym bardziej infekcje, które mogą rozprzestrzeniać się w dokach są poważnym zagrożeniem. Według oświadczenia portu Ningbo-Zhoushan wszystkie terminale poza Meishan działają normalnie. Port aktywnie negocjuje z firmami transportowymi, kierując je do innych terminali i udostępniając informacje w czasie rzeczywistym.












































Aby zminimalizować negatywny wpływ, dostosowuje również czas działania innych terminali, aby zapewnić klientom możliwość odprawy przesyłek. 12 sierpnia około 28 kontenerowców było zakotwiczonych poza obszarem portu Ningbo-Zhoushan i czekało na miejsce do zacumowania. Peru już teraz doświadcza opóźnień w handlu niektórymi płodami rolnymi z Chinami, jednym z największych partnerów handlowych. Jak stwierdził Gabriel Amaro, szef peruwiańskiej grupy rolniczej Agap, cały łańcuch dostaw jest zakłócony, gdy porty są zamknięte. Dodał, że to, co wydarzyło się na początku pandemii, powtarza się obecnie. Zamknięcie chińskiego portu może napędzać dalszy wzrost stawek frachtowych ponieważ branża transportu morskiego zmagają się z wąskimi gardłami. Przekierowanie statków do innych terminali powoduje zatory w portach, z jakimi wszyscy mieliśmy do czynienia podczas wcześniejszych okresów pandemii Covid-19, powiedział John Wobensmith, dyrektor generalny Genco Shipping & Trading w wywiadzie dla Bloomberg TV. Dodał, że problemy









się nasilają, co spowoduje wzrost stawek frachtowych. W ciągu ostatniego roku potroił się koszt referencyjny wysyłki kontenera z Szanghaju do Los Angeles. Baltic Dry Index ujmujący ceny przesyłek masowych wzrósł od połowy lipca o ponad 10%. Niektóre statki, które zawinęły do terminalu Meishan przed zamknięciem, wstrzymują operacje ładunkowe do czasu ponownego otwarcia terminalu. Inne statki, które zwykle zawijają do terminalu Meishan, zamiast tego zatrzymają się w terminalu Beilun. Według miejskiej komisji zdrowia miasto Ningbo jest nadal uważane za obszar niskiego ryzyka, chociaż loty do i ze stolicy Pekinu zostały odwołane. Władze w Ningbo poinformowały, że pracownik portu został w pełni zaszczepiony (drugą dawkę otrzymał 17 marca). Zarażony został on szczepem delta, co wykazało sekwencjonowanie genetyczne. Natomiast badania epidemiologiczne wykazały, że pracownik miał bliski kontakt z marynarzami zagranicznych statków towarowych.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
🌟🌟🌟	02-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	50,3 ▼	51,3	51,0	
🌟🌟	07-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Lip	56,6 ▲	51,5	53,3	
🌟🌟	07-sie	Eksport (rdr)	Lip	19,3% ▼	32,2%	20,0%	
🌟	07-sie	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lip	3 236 ▲	3 214	3 228	
🌟🌟🌟🌟	09-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	1,0% ▼	1,1%	0,8%	
🌟🌟	09-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	9,0% ▲	8,8%	8,8%	
🌟	11-sie	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lip	1 080 ▼	2 120	1 200	
<b>Polska</b>							
🌟🌟🌟	02-sie	PMI w przemyśle	Lip	57,6 ▼	59,4	59,0	
🌟🌟🌟🌟🌟	13-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	10,9% ▲	-0,9%	10,7%	
🌟🌟🌟🌟🌟	13-sie	PKB (kdk) - dane wstępne‡	II kw.	1,9% ▲	1,3%	2,0%	
🌟🌟🌟🌟	13-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	5,0% -	5,0%	--	
🌟🌟	13-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	761 ▲	185	848	
🌟🌟	13-sie	Eksport (mln EUR)	Cze	23 680 ▲	22 636	23 610	
🌟🌟	13-sie	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Cze	281 ▲	129	456	
<b>USA</b>							
🌟🌟🌟	02-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	63,4 ▲	63,1	63,1	
🌟🌟	02-sie	Indeks ISM Manufacturing	Lip	59,5 ▼	60,6	61,0	
🌟🌟	03-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Cze	0,9% ▲	0,8%	0,8%	
🌟🌟🌟	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	59,9 ▲	59,7	--	
🌟🌟🌟	04-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	59,9 ▲	59,8	59,8	
🌟🌟	06-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	943 ▲	938	870	
🌟🌟	06-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	9,2% ▼	9,8%	--	
🌟🌟	06-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	5,4% ▼	5,9%	5,7%	
🌟	06-sie	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lip	4,0% ▲	3,7%	3,9%	
🌟🌟🌟🌟	11-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,5% ▼	0,9%	0,5%	
🌟🌟🌟🌟	11-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	5,4% -	5,4%	5,3%	
🌟🌟	13-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sie	70,2 ▼	81,2	81,2	
<b>Strefa euro</b>							
🌟🌟🌟	02-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	62,8 ▲	62,6	62,6	
🌟🌟	03-sie	Inflacja producencka (rdr)	Cze	10,2% ▲	9,6%	10,3%	
🌟🌟🌟	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	60,2 ▼	60,6	60,6	
🌟🌟🌟	04-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	59,8 ▼	60,4	60,4	
🌟🌟	04-sie	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Cze	5,0% ▼	8,6%	4,4%	
🌟	10-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	42,7 ▼	61,2	--	
🌟🌟🌟🌟	12-sie	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Cze	-0,3% ▲	-1,1%	-0,2%	
🌟🌟🌟🌟	12-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	9,7% ▼	20,6%	10,3%	
🌟	13-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	18,1 ▲	7,5	--	
<b>Niemcy</b>							
🌟🌟🌟	02-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	65,9 ▲	65,6	65,6	
🌟🌟🌟	02-sie	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Cze	6,2% ▲	-1,7%	3,0%	
🌟🌟🌟	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	62,4 ▼	62,5	62,5	
🌟🌟🌟	05-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Cze	26,2% ▼	54,9%	22,9%	
🌟🌟🌟🌟	06-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	5,1% ▼	16,6%	7,9%	
🌟🌟🌟🌟	11-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	3,1% -	3,1%	3,1%	
🌟🌟🌟🌟	11-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	3,8% -	3,8%	3,8%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	02-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	58,0 ▼	58,1	58,1 ◡
☆☆☆	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	56,6 ▼	56,8	56,8 ◡
☆☆☆☆	05-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	7,1% ▼	20,5%	7,5% ◡
☆☆☆☆	13-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	1,5% ▼	1,6%	1,6% ◡
☆☆☆☆	13-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	1,2% =	1,2%	1,2% ○
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆	02-sie	PMI w przemyśle	Lip	60,3 ▼	62,2	61,5 ◡
☆☆☆	04-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	58,6 ▲	58,3	59,5 ◡
☆☆☆☆	06-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Cze	13,9% ▼	21,1%	13,4% ▲
☆☆☆☆	11-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	1,0% ▲	0,9%	0,9% ▲
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆	02-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lip	60,4 =	60,4	60,4 ○
☆☆☆	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	59,2 ▲	57,7	57,7 ▲
☆☆☆☆☆	05-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	0,10% =	0,10%	0,10% ○
☆☆☆☆☆	05-sie	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Sie	875 =	875	875 ○
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	22,2% ▲	-6,1%	22,1% ▲
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	4,8% ▲	-1,6%	4,8% ○
☆☆☆☆	12-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	8,3% ▼	20,7%	9,4% ◡
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆	02-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	53,0 ▲	52,2	--
☆☆☆	04-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	48,8 ▲	47,7	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆	02-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Cze	20,1% ▲	18,1%	18,0% ▲
☆☆	05-sie	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Cze	5,9% ▲	5,8%	--
☆☆☆	09-sie	Eksport miedzi (mln USD)	Lip	4 584 ▲	4 367	--
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆	06-sie	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lip	94,0 ▼	231	150 ◡

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

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ◡ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe dane rynkowe

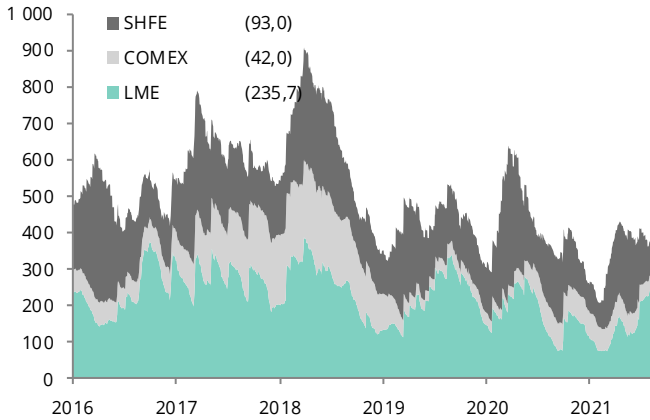
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 13-sie-21)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	9 429,50	▼ -3,3%	▲ 0,5%	▲ 21,8%	▲ 47,8%	9 165,45	7 755,50	10 724,50
Molibden	19,11	▲ 5,4%	▼ -0,9%	▲ 90,5%	▲ 148,8%	13,96	9,95	20,03
Nikiel	19 650,00	▼ -1,2%	▲ 6,5%	▲ 18,8%	▲ 39,3%	17 773,13	15 907,00	19 892,00
Aluminium	2 602,50	▼ -0,8%	▲ 3,2%	▲ 31,6%	▲ 49,7%	2 302,51	1 951,50	2 635,00
Cyna	36 109,00	▲ 0,4%	▲ 7,9%	▲ 75,8%	▲ 104,5%	29 647,45	20 965,00	36 594,00
Cynk	3 007,00	▼ -1,1%	▲ 2,1%	▲ 10,4%	▲ 27,3%	2 857,77	2 539,00	3 063,50
Ółów	2 448,50	▲ 1,0%	▲ 5,6%	▲ 24,2%	▲ 26,7%	2 130,11	1 896,00	2 469,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	23,39	▼ -8,3%	▼ -9,2%	▼ -11,7%	▼ -10,9%	26,24	23,39	29,59
Złoto <sup>2</sup>	1 773,85	▼ -2,8%	▲ 0,6%	▼ -6,2%	▼ -8,8%	1 803,38	1 683,95	1 943,20
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	1 025,00	▼ -1,8%	▼ -3,2%	▼ -4,7%	▲ 8,1%	1 148,70	979,00	1 294,00
Pallad <sup>2</sup>	2 646,00	▼ -0,5%	▼ -2,3%	▲ 11,6%	▲ 20,8%	2 616,83	2 258,00	3 000,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1765	▼ -1,1%	▼ -1,0%	▼ -4,1%	▼ -0,6%	1,2005	1,1718	1,2338
EURPLN	4,5718	▼ 0,0%	▲ 1,1%	▼ -0,9%	▲ 3,9%	4,5447	4,4541	4,6603
USDPLN	3,8934	▲ 1,4%	▲ 2,4%	▲ 3,6%	▲ 4,7%	3,7877	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2514	▲ 0,4%	▲ 1,0%	▼ -1,7%	▼ -5,3%	1,2481	1,2040	1,2828
USDCNY	6,4774	▲ 0,2%	▲ 0,3%	▼ -0,8%	▼ -6,7%	6,4717	6,3685	6,5718
USDCPL	772,78	▲ 1,9%	▲ 5,1%	▲ 8,7%	▼ -2,5%	727,76	693,74	787,40
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	0,124	▲ 0,01	▼ -0,02	▼ -0,11	▼ -0,16	0,168	0,118	0,241
3m EURIBOR	-0,552	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,07	-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	0,858	▲ 0,08	▼ -0,11	▲ 0,43	▲ 0,49	0,821	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,373	▼ -0,01	▼ -0,12	▲ 0,09	▼ -0,03	-0,329	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,470	▲ 0,10	▲ 0,04	▲ 0,86	▲ 0,90	1,211	0,583	1,623
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	68,44	▼ -7,5%	▼ -6,8%	▲ 41,1%	▲ 62,0%	64,04	47,62	75,25
Ropa Brent	70,13	▼ -7,0%	▼ -6,6%	▲ 37,1%	▲ 58,7%	66,51	50,02	77,79
Diesel NY (ULSD)	207,59	▼ -5,6%	▼ -3,1%	▲ 40,5%	▲ 69,4%	192,55	146,07	219,94
<b>Pozostałe</b>								
VIX	15,45	▼ -2,79	▼ -0,38	▼ -7,30	▼ -6,68	19,93	15,07	37,21
BBG Commodity Index	95,17	▼ -1,1%	▲ 0,7%	▲ 21,9%	▲ 34,4%	88,54	78,64	97,51
S&P500	4 468,00	▲ 1,7%	▲ 4,0%	▲ 19,0%	▲ 32,4%	4 098,96	3 700,65	4 468,00
DAX	15 977,44	▲ 2,8%	▲ 2,9%	▲ 16,5%	▲ 23,0%	14 928,87	13 432,87	15 977,44
Shanghai Composite	3 516,30	▲ 3,5%	▼ -2,1%	▲ 1,2%	▲ 5,9%	3 514,44	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 302,03	▲ 2,2%	▲ 3,8%	▲ 16,0%	▲ 23,9%	2 088,08	1 876,85	2 302,03
KGHM	191,90	▼ -1,4%	▲ 2,3%	▲ 4,9%	▲ 43,7%	194,45	166,70	223,80

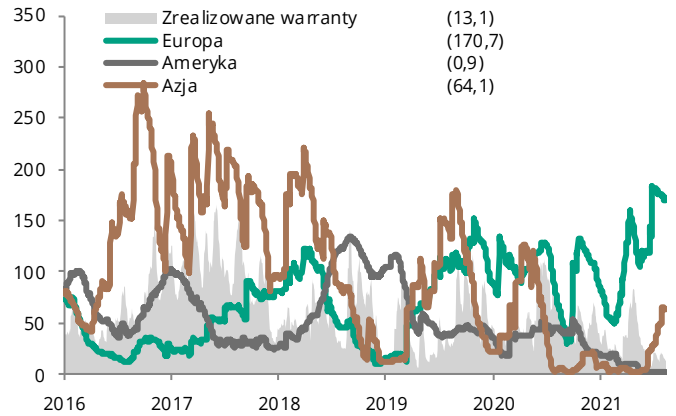
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

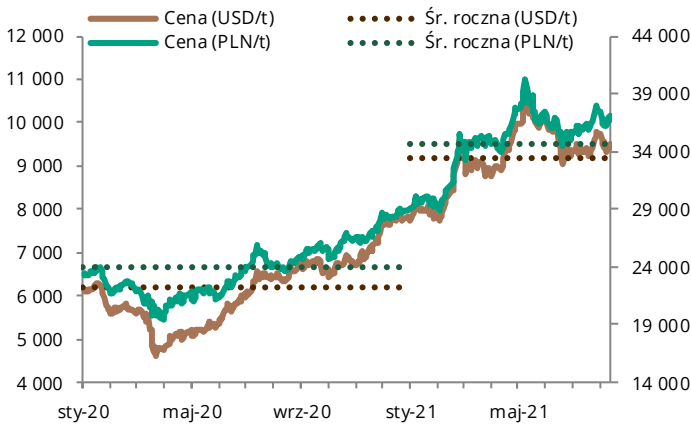
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


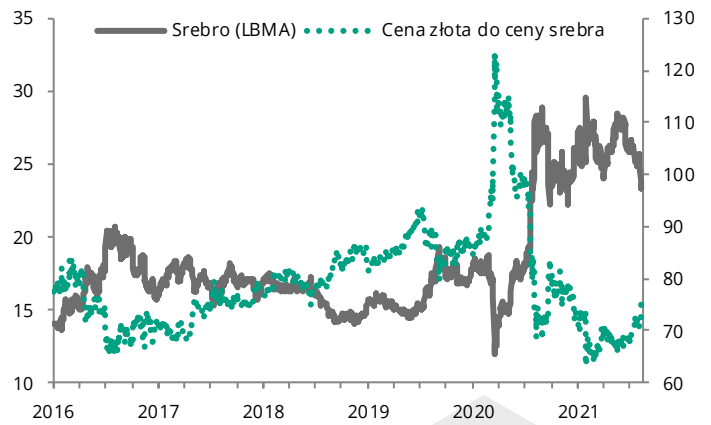
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


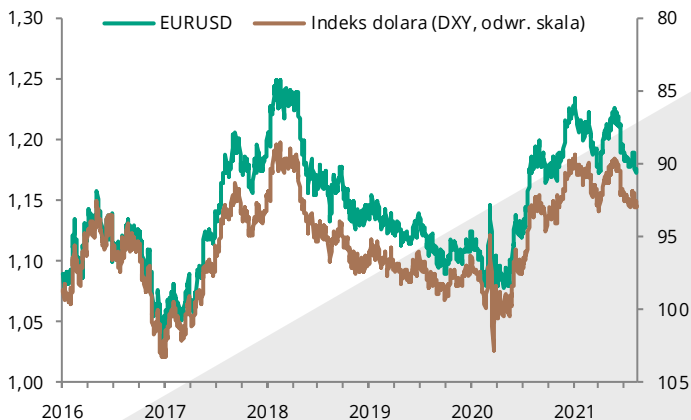
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


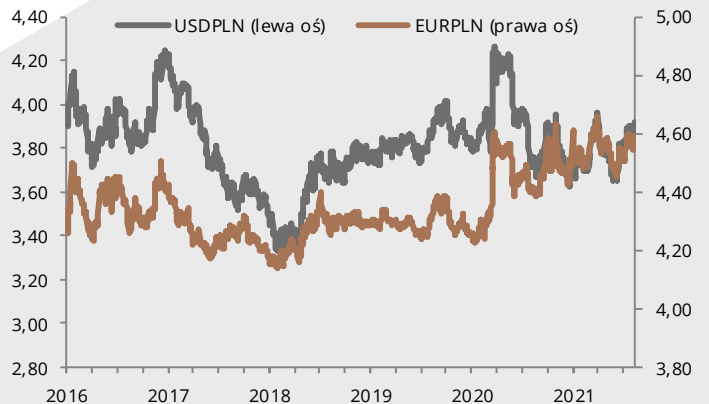
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**PLN – kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **2 - 15 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://www.lppm.com/statistics.aspx)

### **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska