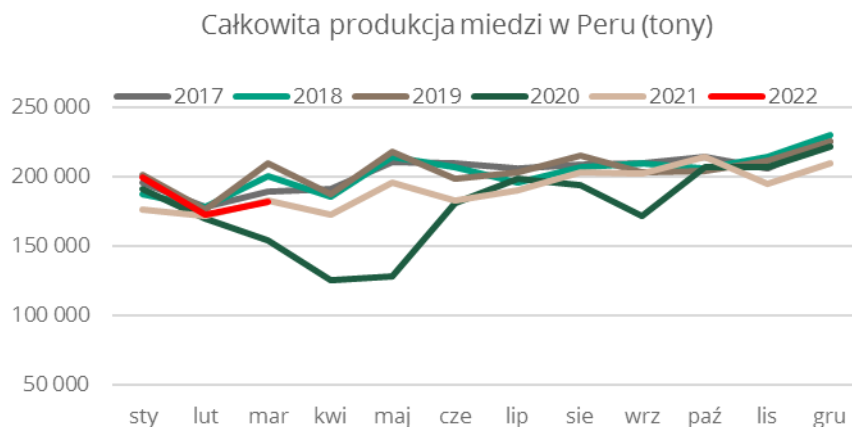


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Pomimo utrzymywania stanu wyjątkowego, blokujące peruwiańską kopalnię Las Bambas lokalne społeczności przyjęły propozycję rozmów z rządem i przedstawicielami spółki MMG. Zażądali jednak by odbyły się one poza rejonem, w którym obowiązuje stan wyjątkowy (str. 2).
- Metale szlachetne:** LBMA poinformowało, że we wtorek 3 maja 2022 r. Kyrgyzaltyn JSC zostało przywrócone na listę Good Delivery LBMA (GDL). Całe złoto i srebro rafinowane podczas zawieszenia uważane jest za zgodne z zasadami GDL (str. 4).
- USA:** W środę (4 maja) Fed podniósł docelowy zakres stopy funduszy federalnych o pół punktu procentowego, do przedziału od 0,75% do 1% i zapowiedział, że dalsze podwyżki są prawdopodobne (str. 5).

## Produkcja miedzi w Peru w 2022 r. na tle poprzednich pięciu lat



Źródło: Ministerstwo Górnictwa Peru, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 9 maja 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	9 428,00	-7,8%
▼ Nikiel	29 930,00	-11,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	22,49	-7,6%
▼ Złoto	1 882,35	-3,0%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0570	-2,3%
▲ EURPLN	4,6979	1,3%
▲ USDPLN	4,4502	3,6%
▲ USDCAD	1,2882	1,4%
▲ USDCLP	863,10	5,5%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	127,95	-15,1%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Górna stopa proc. Fed	Maj	1,00%	▲
 Dolna stopa proc. Fed	Maj	0,75%	▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Kwi	47,4	▼
 CPI (rdr)	Kwi	12,3%	▲
 Produkcja miedzi (t)	Mar	462 360	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Peruwiańscy protestujący przyjęli rządową propozycję rozmów w sprawie Las Bambas

**Pomimo utrzymywania stanu wyjątkowego blokujące peruwiańską kopalnię Las Bambas lokalne społeczności przyjęły propozycję rozmów z rządem i przedstawicielami spółki MMG. Zażądali jednak by odbyły się one poza rejonem, w którym obowiązuje stan wyjątkowy.**

**Kopalnia Las Bambas odpowiada za 2% światowej produkcji miedzi**

Jak informuje Reuters, lokalne peruwiańskie społeczności protestujące przeciwko należącej do MMG kopalni miedzi Las Bambas zgodziły się w piątek (6 maja) na spotkanie z przedstawicielami rządu i firmy w sprawie sporu, który wymusił tymczasowe zamknięcie projektu. Pierwotnie spotkanie było ustalone na sobotę (7 maja), jednak rząd przełożył je na wtorek (10 maja). Premier Anibal Torres uzasadnił zmianę zbyt długim czasem reakcji liderów protestu. Należąca do chińskiej firmy MMG Ltd. i zarządzana przez nią kopalnia Las Bambas zlokalizowana w południowym Peru, odpowiada za 2% światowej produkcji miedzi i ma znaczący udział w gospodarce Peru, odpowiadając za około 1% produktu krajowego brutto kraju. W dokumencie, do którego uzyskała dostęp agencja Reutera, dwie protestujące społeczności Fuerabamba i Huanquire, których członkowie zaczęli obozować na terenie kopalni w połowie kwietnia, potwierdziły, że wezmą udział w rozmowach. Protestujący proponują, by odbywały się one poza obszarem, na którym rząd ogłosił stan wyjątkowy. Społeczności protestują przeciwko rzekomemu niewypełnianiu przez firmę zobowiązań dotyczących inwestycji socjalnych. MMG odrzuca stawiane zarzuty. Kilka dni wcześniej przywódcy społeczności stwierdzili, że nie będą uczestniczyć w żadnych spotkaniach, dopóki nie zostanie zniesiony stan wyjątkowy dla obszaru wokół kopalni, ale premier Torres odrzucił to żądanie. Tydzień wcześniej policja próbowała eksmitować protestantów z terenu kopalni, ale próba odniosła jedynie połowiczny sukces. Ogłoszony pod koniec kwietnia stan wyjątkowy zawiesił swobody obywatelskie, w tym prawa do zgromadzeń i protestów. Społeczność Fuerabamba została przesiedlona dziesięć lat temu, aby zrobić miejsce dla Las Bambas, ale od tego czasu powtarzające się protesty i blokady dróg często powodowały zatrzymanie produkcji w kopalni.

#### Chilijska produkcja miedzi w marcu spadła o 6% r/r

**W pierwszym kwartale bieżącego roku Chile wyprodukowało 1,292 mln ton miedzi, co oznacza spadek o 6,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2021 r.**

Chile wyprodukowało 462 360 ton miedzi w marcu, o 6% mniej niż rok temu, ponieważ firmy górnicze nadal borykały się z trudniejszymi warunkami zarówno w ramach swoich jednostek, jak i po za nimi. Produkcja w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku osiągnęła 1,292 mln ton, co oznacza spadek o 6,8% w porównaniu

z pierwszym kwartałem 2021 r. Jednak w marcu odnotowano 15% poprawę w stosunku do lutego, kiedy produkcja osiągnęła pięcioletnie minimum. Spółka BHP poinformowała, że produkcja w kopalni Escondida została dotknięta zwiększoną absencją w wyniku gwałtownego wzrostu liczby przypadków COVID-19, a także blokad dróg w północnym Chile, które wpłynęły na pracowników i zaopatrzenie, chociaż zostało to częściowo zrekompensowane przez zwiększoną produkcję w niedawno rozbudowanej kopalni Spence. Spółka Antofagasta plc stwierdziła, że niedobory wody i niższa gatunkowo ruda ograniczyły produkcję w jej zakładach w Los Pelambres i Centinela. Natomiast spółka Anglo American poinformowała, że gorszej jakości ruda i prowadzone remonty wpłynęły negatywnie na produkcję w kopalniach Los Bronces i Collahuasi.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- International Copper Study Group (ICSG) oczekuje, że światowy rynek miedzi odnotuje nadwyżkę 142 tys. ton w tym roku i 352 tys. ton w 2023 roku. Światowa produkcja górnicza w tym roku zyska na dodatkowym wydobyciu z nowych lub rozbudowanych kopalń, a także na poprawie ogólnej sytuacji dotyczącej pandemii. Oczekuje się, że światowa produkcja miedzi rafinowanej wzrośnie o około 4,3% w 2022 r. i 3,6% w 2023 r., głównie dzięki ciągłej rozbudowie chińskich mocy produkcyjnych oraz nowym i rozszerzonym działaniom w Demokratycznej Republice Konga (DRK). Natomiast światowe zużycie miedzi rafinowanej wzrośnie o około 1,9% w 2022 r. i 2,8% w 2023 r. ICSG zrewidowało w dół światowy wzrost konsumpcji do 1,9%, powołując się na słabsze globalne perspektywy gospodarcze, głównie w wyniku wojny rosyjsko-ukraińskiej i negatywnego efektu restrykcji covidowych w Chinach.
- Jak wynika z danych z systemu satelitarnego śledzącego aktywność hut, globalna aktywność hutnicza miedzi i niklu w kwietniu uległa wzrostowi. Ostatnia fala epidemii COVID-19 w Chinach, które odpowiadają za dużą część produkcji metali, wstrząsnęła łańcuchami dostaw. Jednak pomimo ograniczonej liczby pracujących hut miedzi, w tych, które nadal działały, odnotowano wysoki poziom produktywności. Guy Wolf dyrektor ds. analityki w Marex stwierdził, że miesiące rosnących cen wydają się obecnie zachęcać do zwiększenia produktywności w hutach, więc jeśli uda się przezwyciężyć problemy logistyczne, można oczekiwać, że wkrótce do magazynów giełdowych trafi zwiększona ilość rafinowanego metalu. Globalny wskaźnik dyspersji miedzi opracowany przez Earth-i, będący miarą aktywności hut, wzrósł do 48,7 w kwietniu z 47,9 pkt. w marcu. 50 punktów na wskaźniku dyspersji wskazuje, że huty działają na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Posiada również drugi wskaźnik pokazujący procent aktywnych hut. Ameryka Południowa oraz Azja i Oceania były jedynymi regionami, które miały powyżej 50 punktów, podczas gdy planowane postroje remontowe utrzymywały produkcję na niskim poziomie w Europie i Afryce, ze wskaźnikiem w tym regionie na poziomie 39,6 punktów. W przypadku niklu aktywność hutnicza wzrosła pomimo spadku aktywności w Chinach. Globalny wskaźnik dyspersji dla niklu wzrósł w kwietniu do 49,1 z 47,3 pkt. w marcu.

## Metale Szlachetne

### LBMA przywraca akredytację kirgiskiej rafinerii złota

**LBMA poinformowało, że we wtorek 3 maja 2022 r. Kyrgizalтын JSC zostało przywrócone na listę Good Delivery LBMA (GDL). Całe złoto i srebro rafinowane podczas zawieszenia uważane jest za zgodne z zasadami GDL.**

Londyńskie Stowarzyszenie Rynku Kruszców (LBMA) poinformowało w środę (4 maja), że przywróciło akredytację rafinerii metali szlachetnych w Kirgistanie, umożliwiając jej sprzedaż metalu na londyńskim rynku. We wrześniu LBMA poinformowało, że zawiesiło akredytację Kyrgizalтын JSC za niespełnienie standardów odpowiedzialnego pozyskiwania kruszcu, nie podając jednak szczegółów. Stowarzyszenie poinformowało, że zamknęło dochodzenie w sprawie rafinerii wszczęte po tym, jak jednostka nie dostarczyła raportu z audytu za rok 2020. Sakhila Mirza radca prawny LBMA poinformował, że rafineria dostarczyła już wszystkie wymagane dokumenty i odpowiedziała na wszystkie zadane pytania. Akredytacja LBMA jest cenna dla rafinerii złota, ponieważ duże banki dominujące w handlu metalami szlachetnymi mają tendencję do obsługi wyłącznie metali od dostawców ujętych na liście „dobrych dostaw” (Good Delivery) stowarzyszenia. LBMA poinformowało, że we wtorek 3 maja 2022 r. Kyrgizalтын JSC zostało przywrócone na listę Good Delivery LBMA (GDL). Całe złoto i srebro rafinowane podczas zawieszenia uważane jest za zgodne z zasadami GDL. Kyrgizalтын był w zeszłym roku uwikłany w spór z kanadyjską firmą górniczą Centerra Gold, której kopalnia złota Kumtor została przejęta przez kirgiski rząd w maju 2021 roku. Centerra oskarżyła Kyrgizalтын, który jest państwowym i największym udziałowcem Centerry, o udział w konfiskacie i stwierdziła, że próbował dokonać nieuczciwych płatności. Kyrgizalтын zaprzeczył wykroczeniu, a kirgiski rząd oskarżył Centerrę m.in. o niszczenie środowiska i korupcję. W czerwcu LBMA poinformowało, że rozpoczął się audyt Kyrgizalтын JSC dotyczący kwestii dostaw i możliwości oszustwa. Spór o kopalnię złota Kumtor został rozstrzygnięty pozasądowo w kwietniu.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### **Richard Clarida uważa, że stopy procentowe muszą wzrosnąć do co najmniej 3,5%**

**W środę (4 maja) Fed podniósł docelowy zakres stopy funduszy federalnych o pół punktu procentowego, do przedziału od 0,75% do 1% i zapowiedział, że dalsze podwyżki są prawdopodobne.**

Jak podaje Bloomberg były wiceprzewodniczący Fed Richard Clarida uważa, że aby opanować rosnącą inflację Rezerwa Federalna będzie musiała podnieść krótkoterminowe stopy procentowe do co najmniej 3,5%. Stwierdził, że szybkie dojście do neutralnego poziomu stóp procentowych tym razem nie wystarczy, aby w horyzoncie prognozy przywrócić inflację do długoterminowego celu 2%. Clarida uważa, że stopa procentowa będzie ostatecznie musiała zostać podniesiona przynajmniej o punkt procentowy powyżej szacowanej nominalnej stopy neutralnej wynoszącej 2,5%. Fed podniósł w środę (4 maja) docelowy zakres stopy funduszy federalnych o pół punktu procentowego, do przedziału od 0,75% do 1%, i zapowiedział, że dalsze podwyżki są prawdopodobne. Rezerwa Federalna ogłosiła również plan rozpoczęcia zmniejszania bilansu w przyszłym miesiącu. Clarida, który odszedł z Fed w styczniu, powiedział, że jego dawni koledzy mogą nie być zmuszeni do podnoszenia stóp tak wysoko, jak sugerował, ale tylko w sytuacji jeśli ograniczanie bilansu będzie miało znacznie większy wpływ na sytuację finansową, niż się obecnie spodziewa. I odwrotnie, decydenci mogą być zmuszeni do dalej idących podwyżek, jeśli inflacja nie spadnie tak, jak przewidują. Fed rozpocznie zmniejszanie swoich zasobów papierów skarbowych i papierów wartościowych zabezpieczonych hipotecznie od 1 czerwca. Początkowo na łączną miesięczną sumę 47,5 mld USD, by po trzech miesiącach dojść do 95 mld USD.

### **Wzrastają wątpliwości odnośnie czasu wdrożenia globalnej umowy podatkowej**





**OECD kontynuuje negocjacje techniczne dotyczące szczegółów umowy, którą w zeszłym roku poparło blisko 140 krajów. Obecny harmonogram wymaga, aby umowa weszła w życie na całym świecie do końca 2023 r.**

Wysoki urzędnik ds. podatków z Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), Pascal Saint-Amans, zasygnalizował swoje wątpliwości odnośnie dotrzymania przez rządy poszczególnych krajów ustalonego harmonogramu wdrażania historycznej, globalnej umowy podatkowej. Ostrzegł, że nie ma od niej odwrotu, jeśli urzędnicy chcą uniknąć dalszego łamania międzynarodowych przepisów podatkowych. OECD kontynuuje negocjacje techniczne dotyczące szczegółów umowy, którą w zeszłym roku poparło blisko 140 krajów. Obecny harmonogram wymaga, aby umowa weszła w życie na całym świecie do końca 2023 r. Negocjacje dotyczą części umowy, która przesunęłaby część podatków nałożonych na największe międzynarodowe korporacje na świecie, w oparciu

o to, gdzie firmy generują przychody, a nie gdzie księgują swoje zyski. Ten komponent, zdaniem Saint-Amans, będzie wymagał ratyfikacji przez ustawodawców poszczególnych krajów, w tym USA. Dodał, że to może być trudne, jednakże alternatywą jest powrót do sporów handlowych i dalszej erozji międzynarodowych przepisów podatkowych. Saint-Amans wyraził przekonanie, że urzędnicy Unii Europejskiej przyjmą w tym miesiącu dyrektywę wprowadzającą w życie pozostałą część umowy podatkowej, minimalny podatek w wysokości 15% wewnątrz wspólnego rynku.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	47,4 ▼	49,5	47,3 🟢
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	46,0 ▼	48,1	47,0 🟡
🌟	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 120 ▼	3 188	3 130 🟡
<b>Polska</b> 						
🌟	25-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	7,9% ▼	8,0%	7,7% 🟢
🌟🌟	26-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	5,4% ▼	5,5%	5,4% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	12,3% ▲	11,0%	11,4% 🟢
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	52,4 ▼	52,7	51,9 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	05-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	5,25% ▲	4,50%	5,50% 🟡
<b>USA</b> 						
🌟	25-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Kwi	1,1 ▼	8,7	5,0 🟡
🌟🌟	26-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Mar	0,8% ▲	-1,7%	1,0% 🟡
🌟	26-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	14,0 ▲	13,0	9,0 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	28-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	I kw.	-1,4% ▼	6,9%	1,0% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Mar	0,3% -	0,3%	0,3% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Mar	5,2% ▼	5,3%	5,3% 🟡
🌟🌟	29-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Mar	0,5% ▼	0,7%	0,4% 🟢
🌟🌟	29-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Mar	1,1% ▲	0,6%	0,6% 🟢
🌟🌟	29-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Kwi	65,2 ▼	65,7	65,7 🟡
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	59,2 ▼	59,7	59,7 🟡
🌟🌟	02-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	55,4 ▼	57,1	57,6 🟡
🌟🌟	03-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Mar	1,1% ▲	0,8%	0,8% 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	04-maj	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	1,00% ▲	0,50%	1,00% 🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	04-maj	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	0,75% ▲	0,25%	0,75% 🟡
🌟🌟🌟	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	56,0 ▲	55,1	55,1 🟢
🌟🌟🌟	04-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	55,6 ▲	54,7	54,7 🟢
🌟🌟	06-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	428 -	428	380 🟢
🌟🌟	06-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	7,0% ▲	6,9%	--
🌟🌟	06-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	3,6% -	3,6%	3,5% 🟢
🌟	06-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Kwi	5,5% ▼	5,6%	5,5% 🟡
<b>Strefa euro</b> 						
🌟🌟🌟🌟🌟	29-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek‡	I kw.	5,0% ▲	4,7%	5,0% 🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	29-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	0,2% ▼	0,3%	0,2% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	3,5% ▲	2,9%	3,2% 🟢
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	7,5% -	7,5%	7,5% 🟡
🌟	29-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Mar	6,3% ▼	6,4%	6,2% 🟢
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	55,5 ▲	55,3	55,3 🟢
🌟	02-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	105 ▼	107	108 🟡
🌟	02-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	7,9 ▼	9,0	9,5 🟡
🌟	02-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	-22,0 ▼	-16,9	--
🌟🌟	03-maj	Stopa bezrobocia‡	Mar	6,8% ▼	6,9%	6,8% 🟡
🌟🌟	03-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Mar	36,8% ▲	31,5%	36,3% 🟢
🌟🌟🌟	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	55,8 -	55,8	55,8 🟡
🌟🌟🌟	04-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	57,7 -	57,7	57,7 🟡
🌟🌟	04-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	0,8% ▼	5,2%	1,8% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b>						
☉☉	25-kwi	Klimat w biznesie IFO	Kwi	91,8 ▲	90,8	89,0 ▲
☉☉	27-kwi	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Maj	-26,5 ▼	-15,7	-16,0 ▼
☉☉☉☉	28-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	7,8% ▲	7,6%	7,6% ▲
☉☉☉☉	28-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	7,4% ▲	7,3%	7,2% ▲
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	4,0% ▲	1,8%	3,7% ▲
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▲	-0,3%	0,2% ○
☉☉☉	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	54,6 ▲	54,1	54,1 ▲
☉☉☉	02-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-5,4% ▼	6,8%	-0,5% ▼
☉☉	03-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	5,0% -	5,0%	5,0% ○
☉☉☉	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	54,3 ▼	54,5	54,5 ▼
☉☉☉	05-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	-3,1% ▼	4,3%	-0,7% ▼
☉☉☉☉	06-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-3,5% ▼	3,1%	-0,4% ▼
<b>Francja</b>						
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	5,3% ▼	5,5%	5,5% ▼
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,0% ▼	0,8%	0,3% ▼
☉☉☉☉	29-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	5,4% ▲	5,1%	5,1% ▲
☉☉☉☉	29-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	4,8% ▲	4,5%	4,6% ▲
☉☉☉	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	55,7 ▲	55,4	55,4 ▲
☉☉☉	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	57,6 ▲	57,5	57,5 ▲
☉☉☉☉	05-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	0,1% ▼	2,1%	1,4% ▼
<b>Włochy</b>						
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	5,8% ▼	6,2%	5,8% ○
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	-0,2% ▼	0,7%	-0,2% ○
☉☉☉☉	29-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	6,6% ▼	6,8%	6,5% ▼
☉☉☉	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	54,5 ▼	55,8	55,0 ▼
☉☉	02-maj	Stopa bezrobocia	Mar	8,3% ▼	8,5%	8,4% ▼
☉☉☉	04-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	54,5 ▲	52,1	54,5 ○
<b>Wielka Brytania</b>						
☉☉☉	03-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Kwi	55,8 ▲	55,3	55,3 ▲
☉☉☉☉☉	05-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	10,0 ▲	0,75%	10,0 ○
☉☉☉	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	58,2 ▲	57,6	57,6 ▲
<b>Japonia</b>						
☉☉☉☉	28-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	-1,7% ▼	0,5%	-1,3% ▼
☉☉☉	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	53,5 ▲	53,4	--
<b>Chile</b>						
☉☉☉	29-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	462 360 ▲	399 817	--
☉☉☉	29-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	3,3% ▲	-2,2%	-3,0% ▲
☉☉☉☉	02-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	7,2% ▲	6,8%	6,2% ▲
☉☉	05-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	7,4% ▼	7,7%	--
☉☉☉☉☉	06-maj	Główna stopa procentowa BCCCh	Maj	8,25% ▲	7,00%	8,00% ▲
<b>Kanada</b>						
☉☉☉☉☉	29-kwi	PKB (rdr)	Lut	4,5% ▲	3,5%	4,1% ▲
☉☉☉	06-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	15,3 ▼	72,5	40,0 ▼

<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

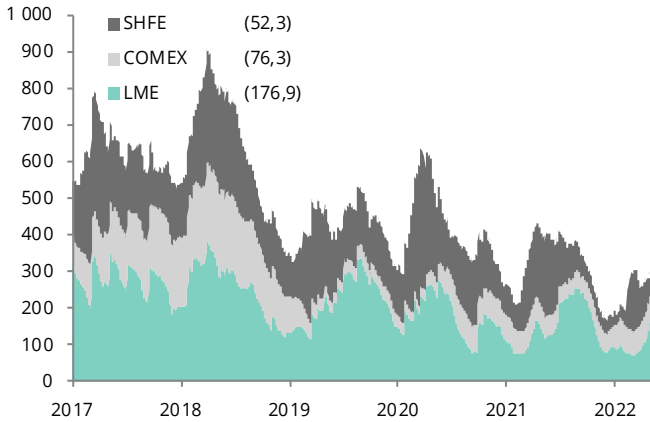
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 06-maj-22)		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	9 428,00	▼ -7,8%	▼ -8,8%	▼ -2,7%	▼ -6,0%	10 004,64	9 160,00	10 730,00
Molibden	19,13	▼ -0,6%	▼ -0,9%	▲ 2,4%	▲ 64,5%	19,11	18,69	19,33
Nikiel	29 930,00	▼ -11,6%	▼ -10,4%	▲ 43,0%	▲ 66,8%	28 302,04	20 480,00	45 795,00
Aluminium	2 832,50	▼ -12,7%	▼ -19,1%	▲ 0,9%	▲ 14,4%	3 250,82	2 708,00	3 984,50
Cyna	40 585,00	▼ -3,8%	▼ -8,2%	▲ 2,4%	▲ 17,8%	43 182,64	38 000,00	50 050,00
Cynk	3 829,00	▼ -15,2%	▼ -10,1%	▲ 5,5%	▲ 31,1%	3 896,77	3 535,00	4 530,00
Ółów	2 231,00	▼ -7,0%	▼ -8,3%	▼ -4,2%	▲ 2,5%	2 343,29	2 129,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	22,49	▼ -7,6%	▼ -9,4%	▼ -2,6%	▼ -15,9%	24,04	21,87	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 882,35	▼ -3,0%	▼ -3,1%	▲ 3,4%	▲ 3,8%	1 889,36	1 788,15	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	966,00	▲ 2,8%	▼ -1,7%	▲ 0,4%	▼ -21,6%	1 011,69	915,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	2 108,00	▼ -12,3%	▼ -6,7%	▲ 9,3%	▼ -27,6%	2 323,07	1 854,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0570	▼ -2,3%	▼ -4,8%	▼ -6,7%	▼ -12,4%	1,1084	1,0485	1,1464
EURPLN	4,6979	▲ 1,3%	▲ 1,0%	▲ 2,1%	▲ 2,5%	4,6351	4,4879	4,9647
USDPLN	4,4502	▲ 3,6%	▲ 6,5%	▲ 9,6%	▲ 16,9%	4,1841	3,9218	4,5722
USDCAD	1,2882	▲ 1,4%	▲ 3,1%	▲ 1,6%	▲ 5,6%	1,2668	1,2451	1,2964
USDCNY	6,6667	▲ 2,5%	▲ 5,2%	▲ 4,9%	▲ 3,1%	6,3815	6,3093	6,7308
USDCPL	863,10	▲ 5,5%	▲ 9,6%	▲ 2,2%	▲ 22,8%	813,39	777,10	863,10
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	1,402	▲ 0,19	▲ 0,44	▲ 1,19	▲ 1,24	0,701	0,216	1,406
3m EURIBOR	-0,426	▲ 0,00	▲ 0,03	▲ 0,15	▲ 0,11	-0,503	-0,576	-0,402
3m WIBOR	6,330	▲ 0,59	▲ 1,56	▲ 3,79	▲ 6,12	4,127	2,590	6,340
5-letni swap st. proc. USD	3,158	▲ 0,17	▲ 0,64	▲ 1,79	▲ 2,25	2,215	1,445	3,158
5-letni swap st. proc. EUR	1,624	▲ 0,19	▲ 0,64	▲ 1,61	▲ 1,91	0,713	0,031	1,624
5-letni swap st. proc. PLN	6,745	▲ 0,49	▲ 1,59	▲ 3,01	▲ 5,37	4,849	3,780	6,915
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	109,77	▲ 6,5%	▲ 9,5%	▲ 42,6%	▲ 69,6%	97,66	76,99	123,70
Ropa Brent	114,14	▲ 8,4%	▲ 7,1%	▲ 47,4%	▲ 67,2%	101,88	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	507,93	▲ 24,8%	▲ 37,6%	▲ 112,0%	▲ 154,9%	348,19	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	30,19	▲ 1,98	▲ 9,63	▲ 12,97	▲ 11,80	25,60	16,91	36,45
BBG Commodity Index	130,34	▲ 1,0%	▲ 4,8%	▲ 31,4%	▲ 40,3%	118,64	100,58	134,99
S&P500	4 123,34	▼ -3,5%	▼ -9,0%	▼ -13,5%	▼ -1,9%	4 421,62	3 991,24	4 793,54
DAX	13 674,29	▼ -3,3%	▼ -5,1%	▼ -13,9%	▼ -10,0%	14 673,44	12 831,51	16 271,75
Shanghai Composite	3 001,56	▼ -2,8%	▼ -7,7%	▼ -17,5%	▼ -12,8%	3 333,87	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 765,14	▼ -10,5%	▼ -17,2%	▼ -22,1%	▼ -13,8%	2 106,95	1 727,34	2 411,11
KGHM	127,95	▼ -15,1%	▼ -26,0%	▼ -8,2%	▼ -39,5%	157,08	120,15	182,20

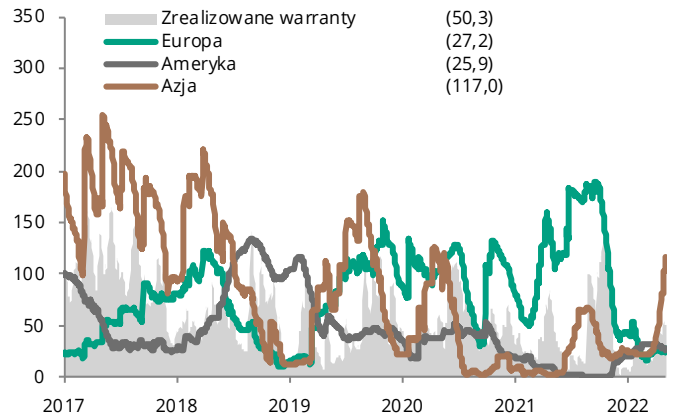
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

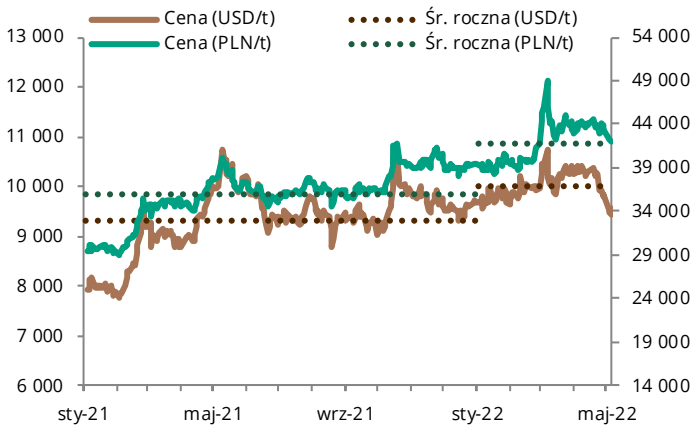
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


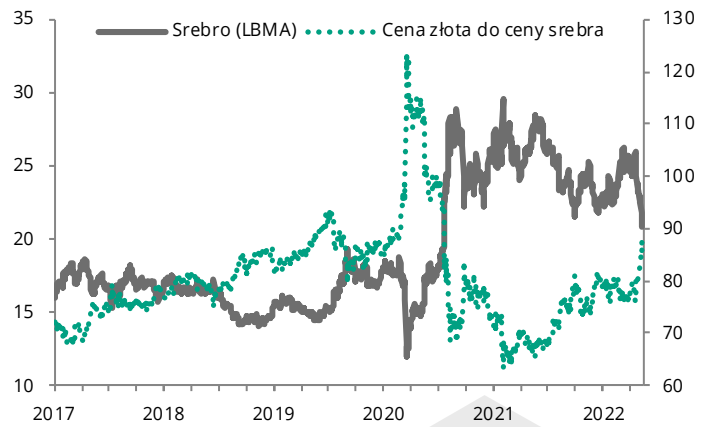
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


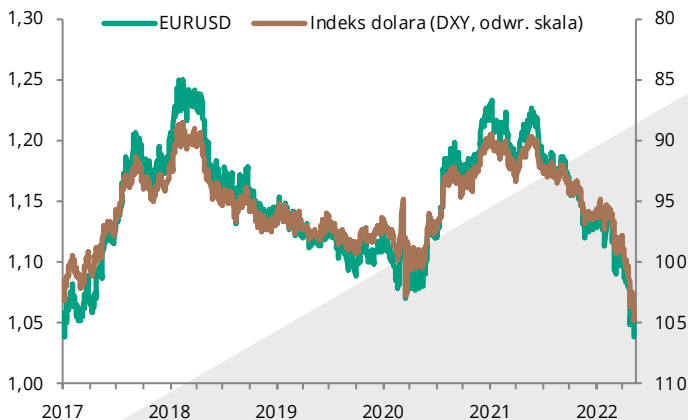
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


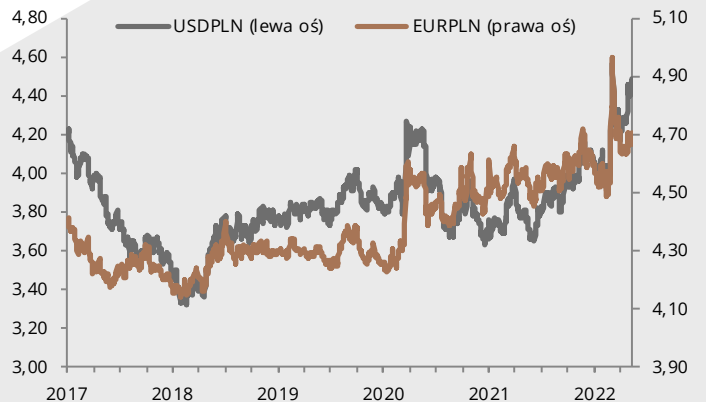
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **25 kwiecień - 8 maj 2022**

- 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