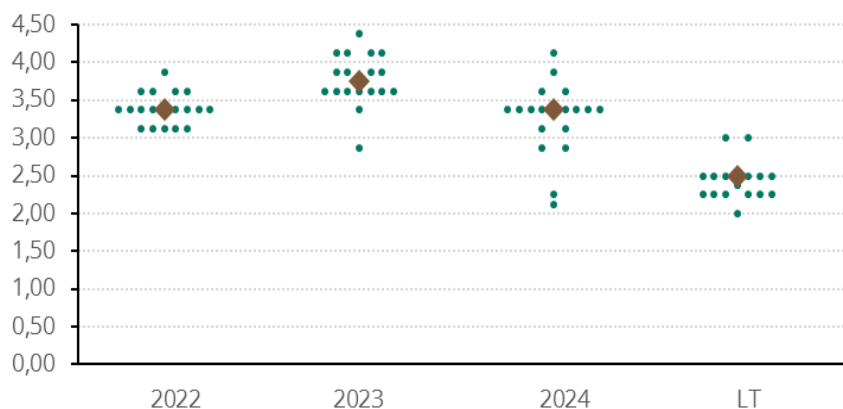


# Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Według słów chilijskiego podsekretarza stanu ds. górnictwa, w planowanych przez rząd zmianach opodatkowania branży górniczej zostaną wzięte pod uwagę koszty ponoszone przez poszczególne firmy wydobywające miedź w Chile (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W 2021 r. lutowanie skonsumowało 47,7 mln uncji srebra, co stanowiło 9,3% całkowitego zapotrzebowania przemysłu na srebro w ubiegłym roku. Silver Institute, przewiduje się, że do 2030 r. zapotrzebowanie na srebro używane do lutowania wyniesie 58,8 mln uncji, co stanowi 23% wzrost w stosunku do ubiegłego roku (str. 4).
- **USA:** Fed podniósł stopę referencyjną o 0,75 punktu procentowego, do przedziału od 1,5% do 1,75%, co jest większym wzrostem niż oczekiwany. Na spotkaniu wszystkich 18 szefów Fed prognozowało, że do grudnia stopy będą musiały wzrosnąć do co najmniej 3%, a większość uważa, że w przyszłym roku stopy będą musiały osiągnąć 3,75% (str. 5).

## Mediana prognoz członków FOMC w czerwcu 2022 r. (%)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 20 czerwca 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	9 101,00	-3,7%
▼ Nikiel	25 435,00	-8,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	21,85	1,1%
▼ Złoto	1 841,55	-0,2%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0486	-2,3%
▲ EURPLN	4,6951	2,3%
▲ USDPLN	4,4630	4,5%
▲ USDCAD	1,3035	3,6%
▲ USDCLP	869,62	6,6%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	130,80	-10,1%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	0,7%	▲
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdm)	Maj	0,2%	▼
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Kwi	-2,0%	▼
🇵🇱 Eksport	Kwi	26 559	▲
🇵🇱 Eksport miedzi (\$)	Maj	3 757	▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### **W nowej ustawie podatkowej rząd Chile rozważy zróżnicowanie kosztów producentów miedzi**

**Według słów chilijskiego podsekretarza stanu ds. górnictwa, w planowanych przez rząd zmianach opodatkowania branży górniczej zostaną wzięte pod uwagę koszty ponoszone przez poszczególne firmy wydobywające miedź w Chile.**

**Według Cochilco w 2021 r. koszty największych chilijskich firm górniczych wzrosły r/r o 10 centów za funt**

Jak podaje agencja Reutersa, według słów podsekretarza stanu ds. górnictwa, w planowanych przez rząd zmianach opodatkowania branży wydobywczej zostaną wzięte pod uwagę koszty ponoszone przez poszczególne firmy wydobywające miedź w Chile. Uzyskane z nowych podatków środki mają pomóc w finansowaniu agendy społecznej. Badanie przeprowadzone przez krajową chilijską Komisję Miedzi (Cochilco) ujawniło, że w 2021 r. koszty gotówkowe największych chilijskich operatorów wzrosły o 10 centów za funt w ujęciu rok do roku, do czego przyczyniła się niższa jakość rudy oraz wyższa cena energii i transportu. W dokumencie stwierdzono również, że zmiany te najbardziej dotknęły mniejszych operatorów, którzy produkują mniej niż 150 tys. ton rocznie. Jak stwierdził podsekretarz stanu Willy Kracht, jedną z ważnych rzeczy, która została zauważona to różnorodność uwarunkowań w górnictwie, o której warto teraz rozmawiać i ją uwzględniać zwłaszcza w kontekście dyskusji o nowym podatku od wydobycia. Ponadto Cochilco zwróciło uwagę, że w tym roku koszty prawdopodobnie dodatkowo wzrosną z powodu kryzysu na Ukrainie oraz utrzymującej się suszy, która może obniżyć produkcję w niektórych regionach Chile. Rząd prezydenta Gabriela Borica uczynił zwiększenie poboru podatków od działalności wydobywczej częścią swojego szerokiego planu reformy podatkowej, której pełne szczegóły powinny zostać ogłoszone w nadchodzących tygodniach. Projekt mógłby zastąpić lub zmodyfikować kontrowersyjną klauzulę rozważaną w Kongresie, którą branża ostro skrytykowała za nieuwzględnienie wydajności operacyjnej poszczególnych kopalni.

#### **LME rozpoczyna raportowanie pozycji OTC po chaosie w obrocie niklem**

**Nowe przepisy wymagają cotygodniowego raportowania pozycji OTC dla wszystkich fizycznie dostarczanych metali, w tym aluminium, miedzi i niklu. Ma to poprawić zdolność giełdy do holistycznego nadzorowania działalności poprzez zwiększoną transparentność.**

Agencja Reutersa informuje, że Londyńska Giełda Metali (LME) zatwierdziła zasady raportowania przez podmioty członkowskie wszystkich pozycji na rynku OTC, co jest wynikiem tego, że handel pozagiełdowy został częściowo obwiniony za gwałtowny wzrost cen niklu w marcu. Według komunikatu LME ma to poprawić zdolność giełdy do holistycznego nadzorowania działalności poprzez zwiększoną

transparentność, zapewniając stabilność rynku. Giełda, będąca własnością Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd, została zmuszona do zawieszenia handlu niklem i anulowania wszystkich transakcji w dniu 8 marca z powodu zamieszania spowodowanego częściowo dużą krótką pozycją na pozagiełdowym rynku niklu. Nowe przepisy, które mają wejść w życie w następnym miesiącu, wymagają raportowania pozycji OTC co tydzień dla wszystkich fizycznie dostarczanych metali, w tym aluminium, miedzi i niklu. LME, najstarsza i największa na świecie giełda metali przemysłowych, będzie również wymagała od posiadaczy dużych pozycji pozagiełdowych wskazania giełdzie celu ich utrzymywania. LME otrzymało 27 zgłoszeń podczas dwutygodniowego okresu konsultacji, przy czym większość sprzeciwiła się wprowadzeniu nowych zasad dla OTC przed zakończeniem dochodzenia, odnośnie przyczyn marcowego chaosu w handlu niklem. W kwietniu brytyjskie organy nadzoru finansowego rozpoczęły szeroko zakrojone śledztwo w sprawie zawieszenia przez LME handlu niklem, a LME zleciło również własny niezależny audyt. Według komunikatu LME, chociaż wszelkie istotne ustalenia z niezależnego dochodzenia zostaną również uwzględnione w planach giełdy w odpowiednim czasie, LME nie opóźni podjęcia odpowiednich działań. Amerykański fundusz hedgingowy Elliott Associates i Jane Street Global Trading pozywają LME odpowiednio o 456 mln USD i 15,3 mln USD za anulowane transakcje niklem.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Majowy import miedzi do Chin wzrósł o 4,4% w porównaniu z tym samym miesiącem rok wcześniej, ponieważ zakupy za granicą stały się atrakcyjne dla chińskich handlowców, a obostrzenia COVID zaczęły być luzowane. Chiny zaimportowały w zeszłym miesiącu 465,5 tys. ton miedzi i półproduktów z miedzi, co oznacza wzrost z 445,7 tys. ton rok temu i nieco więcej niż 465,3 tys. ton w kwietniu, wynika z danych Generalnej Administracji Celnej. Niewielki wzrost nastąpił nawet pomimo wzrostu przypadków koronawirusa, który spowodował zamknięcie na dwa miesiące Szanghaju, największego chińskiego miasta i centrum biznesowego, a także północno-wschodniej prowincji Jilin. Import koncentratu miedzi, czyli częściowo przetworzonej rudy miedzi, wzrósł w maju do rekordowych 2,19 mln ton.
- W maju chilijski eksport koncentratów miedzi nadal spadał, ponieważ niedobory wody, pogarszająca się jakość rudy i absencja pracowników ograniczyły produkcję niektórych z największych kopalń. Eksport koncentratów miedzi w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2022 r. wyniósł 4,7 mln ton, spadek o 12,8% r/r. Eksport w maju spadł o 19,6% r/r do 906,2 tys. ton.
- Według komunikatu Ministerstwa Energetyki i Kopalń Peru kwietniowa produkcja miedzi, cynku, ołowiu i metali szlachetnych spadła z powodu konfliktów społecznych i zamknięć kopalń. Produkcja miedzi spadła o 1,7% w porównaniu z rokiem poprzednim do 170,2 tys. ton z 173,2 tys. ton rok temu, ponieważ protesty społeczności utrudniały działalność w kopalniach zarządzanych przez China Minmetals i Southern Copper, przeciwdziałając również uruchomieniu kopalni Mina Justa. Produkcja cynku spadła o jedną czwartą do 98,9 tys. ton, ołowiu spadła o 4% do 20,9 tys. ton, a srebra spadła o 4,4% do 247,2 ton.

## Metale Szlachetne

### Przewiduje się, że wykorzystanie srebra w lutowaniu twardym i miękkim ma do 2030 r. wzrosnąć o 23%

**W 2021 r. lutowanie skonsumowało 47,7 mln uncji srebra, co stanowiło 9,3% całkowitego zapotrzebowania przemysłu na srebro w roku ubiegłym. Silver Institute, przewiduje się, że do 2030 r. zapotrzebowanie na srebro używane do lutowania wyniesie 58,8 mln uncji, co stanowi 23% wzrost w stosunku do ubiegłego roku.**

Często niedocenianym, ale ważnym elementem wykorzystania srebra w przemyśle jest jego zasadnicza rola w lutowaniu, przy prawie pół miliarda uncji srebra zużytych w tym sektorze w ciągu ostatniej dekady. Lutowanie twarde i lutowanie miękkie to metody łączenia dwóch lub więcej metali i są powszechnie stosowane w produkcji rur, systemów grzewczych i chłodzących, instrumentów elektronicznych i biżuterii. W 2021 r. lutowanie twarde i miękkie spożytkowało 47,7 mln uncji srebra, co stanowiło 9,3% całkowitego zapotrzebowania przemysłu na srebro w ubiegłym roku. Zgodnie z nowym raportem trendów rynkowych opublikowanym przez Silver Institute, „*Silver in Brazing and Solder Alloy Materials*”, przewiduje się, że do 2030 r. zapotrzebowanie na srebro używane do lutowania wyniesie 58,8 mln uncji, co stanowi 23% wzrost w stosunku do 2021 r. Od wieków dwiema najbardziej powszechnymi metodami łączenia metalowych rur i kształtek było lutowanie twarde i lutowanie miękkie. Metody te są podobne, ale różni je kilka istotnych szczegółów. Na przykład, lutowanie miękkie zwykle wykorzystuje spoiwa ze srebra i cyny i jest prowadzone w temperaturach 600 °F (315 °C), podczas gdy lutowanie twarde często wykorzystuje spoiwa i stopy ze srebra, miedzi i cynku oraz odbywa się w wyższych temperaturach, 800 °F i 2000 °F (ok 430 °C i 1090 °C). Raport, którego autorem jest firma konsultingowa Precious Metals Commodity Management, utrzymuje, że srebro będzie nadal odgrywać istotną rolę w tych zastosowaniach. Przewidywany do 2030 r. wzrost popytu wynika z przyszłego globalnego rozwoju infrastruktury, w tym zwiększonej liczby połączeń wodociągowych, wymagającej łączenia rur oraz rosnącego popytu na pojazdy (spalinowe i elektryczne). Przewiduje się również wzrost zapotrzebowania na systemy grzewcze i klimatyzacyjne. Oczekuje się również, że rynek elektroniki, w tym diod elektroluminescencyjnych i płytek drukowanych, będzie się rozwijał, zwłaszcza w elektronice samochodowej. Mają one wyższe wymagania dotyczące temperatury i wibracji, co motywuje projektantów do stosowania dodatkowej zawartości srebra w celu zwiększenia wytrzymałości i odporności. Raport stwierdza, że perspektywy rozwoju rynku lutowania twardego i miękkiego konsumującego srebro pozostają silne, a białe metal będzie odgrywać istotną rolę w technologiach łączenia, zwłaszcza w elektronice, przynajmniej do 2030 roku.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Według raportu Fed stopy procentowe są znacznie poniżej tego, co sugerują formuły akademickie

**Fed podniósł stopę referencyjną o 0,75 punktu procentowego, do przedziału od 1,5% do 1,75%, co jest większym wzrostem niż oczekiwany. Na spotkaniu wszystkich 18 szefów Fed prognozowało, że do grudnia stopy będą musiały wzrosnąć do co najmniej 3%, a większość uważa, że w przyszłym roku stopy będą musiały osiągnąć 3,75%.**






**Preferowany przez Fed, wskaźnik cen konsumpcyjnych i wydatków osobistych, wzrósł w kwietniu o 6,3% r/r, osiągając blisko 40-letnie maksimum**

Według raportu opublikowanego przez Rezerwę Federalną standardowe formuły matematyczne pozwalające wyznaczyć odpowiednie stopy procentowe do panującej inflacji oznaczałyby, że Fed powinien ustalić stopy w bieżącym roku w przedziale 4-7%. Fed bierze pod uwagę takie ustalenia, ale nie stosuje ich bezwarunkowo przy ustalaniu stóp procentowych, ponieważ uwzględniają one wąski zestaw danych ekonomicznych i nie biorą pod uwagę wyzwań wynikających z potrzeby stymulowania wzrostu w czasie zawirowań gospodarczych, w sytuacji gdy stopy są blisko zera. Fed podniósł stopę referencyjną o 0,75 punktu procentowego, do przedziału od 1,5% do 1,75%, co jest większym wzrostem niż oczekiwany. Wszystkich 18 szefów Fed na spotkaniu prognozowało, że stopy będą musiały wzrosnąć do co najmniej 3% do grudnia, a większość uważa, że w przyszłym roku stopy będą musiały wzrosnąć do 3,75%. Preferowany przez Fed wskaźnik inflacji, wskaźnik cen konsumpcyjnych i wydatków osobistych, wzrósł w kwietniu o 6,3% r/r, do blisko 40-letniego maksimum. Jak wynika z półrocznego raportu Fed w sprawie polityki pieniężnej dla Kongresu, w sytuacji, gdy inflacja znacznie przekracza 2% cel Fed, a gospodarka silnie rośnie, podstawowe zasady polityki pieniężnej wzywają do znacznego podwyższenia docelowego zakresu stopy funduszy federalnych. Te same zasady polityki sugerowały jednak potrzebę silnie ujemnych wartości stopy referencyjnej Fed podczas wywołanej pandemią recesji w 2020 r., a Fed nie jest w stanie obniżyć stóp do takich poziomów. W rezultacie Fed wykorzystał inne narzędzia, w tym skup aktywów i ustne zobowiązania do dłuższego utrzymania niższych stóp procentowych, aby zapewnić dodatkowy bodziec stymulacyjny. Formuły matematyczne, w tym jedna zaoferowana na początku lat 90. przez profesora Uniwersytetu Stanforda Johna Taylora, są stosunkowo łatwe w użyciu i określają ścisły związek między niewielką liczbą danych ekonomicznych a ustalaniem krótkoterminowych stóp procentowych. Urzędnicy Fed twierdzą, że regularnie stosują je do kierowania polityką pieniężną, ale ostrzegają przed nadmiernym poleganiem na nich. Raport stwierdza, że przydatność prostych zasad polityki może być ograniczona w nietypowych okolicznościach gospodarczych, takich jak obecne. Badania Taylora będące podstawą rozwoju wspomnianych reguł również poczyniły podobne obserwacje, zauważając, że polityka pieniężna będzie czasami musiała się mierzyć z epizodami gospodarczymi, które wymagają więcej niż prostych zasad jako przewodnika. Urzędnicy Fed podnoszą stopy procentowe w najszybszym tempie od lat 80., starając się sprawnie usunąć bodźce stymulacyjne, a następnie podnieść koszty pożyczek do poziomów, które







spowolnią tempo wzrostu gospodarki. Decydenci sygnalizowali, że może to podnieść stopę bezrobocia w najbliższych latach i zwiększyć ryzyko recesji. Urzędnicy Rezerwy są skoncentrowani na tym, by wysoka inflacja nie budowała oczekiwań utrzymania się cen na wysokim poziomie w ciągu najbliższych lat. Podczas gdy rynkowe miary oczekiwań inflacyjnych przestały rosnąć w ostatnich miesiącach, niedawna ankieta pokazała, że długoterminowe oczekiwania inflacyjne konsumentów osiągnęły najwyższy poziom od 14 lat. Fed stwierdził, że indeks dotyczący oczekiwań inflacyjnych, który syntetyzuje szeroki zakres takich miar, wzrósł w tym roku i znajduje się w górnym zakresie z ostatnich 20 lat. Ponadto, model gospodarczy utrzymywany przez nowojorski Fed przewiduje, że gospodarka może spowolnić szybciej niż wcześniej oczekiwano, wchodząc w stan recesji w przyszłym roku. Model, który nie jest oficjalną prognozą banku, przewiduje spadek wzrostu gospodarczego w IV kwartale o 0,6% w porównaniu z rokiem poprzednim, oraz kolejne 0,5% na koniec przyszłego roku. Zgodnie z modelem, tak zwane miękkie lądowanie, w którym wzrost rocznego produktu krajowego brutto spowalnia, ale pozostaje dodatni przez następne 2 lata, ma tylko 10% prawdopodobieństwa. Tymczasem prawdopodobieństwo twardego lądowania, w którym roczny wzrost PKB spadnie poniżej 1% w co najmniej jednym kwartale w ciągu najbliższych 2 lat, wynosi około 80%.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
⊕	07-cze	Rezerwy walutowe (mld USD)	Maj	3 128 ▲	3 120	3 115 ▲
⊕⊕	09-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Maj	78,8 ▲	51,1	57,7 ▲
⊕⊕	09-cze	Eksport (rdr)	Maj	16,9% ▲	3,9%	8,0% ▲
⊕⊕⊕⊕	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,1% -	2,1%	2,2% ▼
⊕⊕	10-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	6,4% ▼	8,0%	6,4% ⊖
⊕	10-cze	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Maj	1 890 ▲	645	1 223 ▲
⊕⊕⊕⊕	15-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	0,7% ▲	-2,9%	-0,9% ▲
⊕⊕	15-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	6,2% ▼	6,8%	6,0% ▲
⊕	15-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-6,7% ▲	-11,1%	-7,1% ▲
<b>Polska</b> 						
⊕⊕⊕⊕⊕	08-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	6,00% ▲	5,25%	6,00% ⊖
⊕⊕	13-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	-2 466 ▲	-3 253	-2 973 ▲
⊕⊕	13-cze	Eksport (mln EUR)	Kwi	26 559 ▲	25 831	26 325 ▲
⊕⊕	13-cze	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Kwi	-3 924 ▼	-2 972	-2 588 ▼
⊕⊕⊕⊕	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	13,9% -	13,9%	--
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	8,5% ▲	7,7%	8,5% ⊖
<b>USA</b> 						
⊕⊕⊕⊕	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Maj	1,0% ▲	0,3%	0,7% ▲
⊕⊕⊕⊕	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	8,6% ▲	8,3%	8,3% ▲
⊕⊕	10-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	50,2 ▼	58,4	58,1 ▼
⊕⊕⊕⊕⊕	15-cze	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	1,75% ▲	1,00%	1,50% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	15-cze	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	1,50% ▲	0,75%	1,25% ▲
⊕⊕	15-cze	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Maj	0,5% ▲	0,4%	0,7% ▼
⊕⊕	16-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	- 3,3 ▼	2,6	5,0 ▼
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	0,2% ▼	1,4%	0,4% ▼
⊕	17-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Maj	79,0% ▲	78,9%	79,2% ▼
<b>Strefa euro</b> 						
⊕⊕⊕⊕⊕	08-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	5,4% ▲	5,1%	5,1% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	08-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,6% ▲	0,3%	0,3% ▲
⊕⊕⊕	08-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	0,1% ▼	3,1%	1,1% ▼
⊕⊕⊕	08-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	I kw.	-0,7% ▼	-0,3%	-0,8% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	09-cze	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ⊖
⊕⊕⊕⊕⊕	09-cze	Stopa depozytowa ECB	Cze	-0,5% -	-0,5%	-0,5% ⊖
⊕	14-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	- 28,0 ▲	- 29,5	--
⊕⊕⊕⊕	15-cze	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Kwi	0,4% ▲	-1,4%	0,5% ▼
⊕⊕⊕⊕	15-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-2,0% ▼	-0,5%	-1,1% ▼
⊕	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	- 32,4 ▼	- 16,4	--
⊕⊕	16-cze	Koszty pracy (rdr)	I kw.	3,2% ▲	1,9%	--
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	8,1% ▲	7,4%	8,1% ⊖
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	3,8% -	3,8%	3,8% ⊖
<b>Niemcy</b> 						
⊕⊕⊕	07-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Kwi	-6,2% ▼	-2,9%	-4,1% ▼
⊕⊕⊕⊕	08-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-2,2% ▲	-3,1%	-2,4% ▲
⊕⊕⊕⊕	14-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	8,7% -	8,7%	8,7% ⊖
⊕⊕⊕⊕	14-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	7,9% -	7,9%	7,9% ⊖



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
★★★★	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	5,8% -	5,8%	5,8% ○
★★★★	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	5,2% -	5,2%	5,2% ○
<b>Włochy</b> 						
★★★★	10-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	4,2% ▲	3,2%	0,1% ▲
★★★★	16-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	7,3% -	7,3%	7,3% ○
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★	07-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	53,1 -	53,1	51,8 ▲
★★★★	13-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	0,7% -	0,7%	1,7% ▼
★★	14-cze	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Kwi	3,8% ▲	3,7%	3,6% ▲
★★★★★	16-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	12,5 ▲	10,0	12,5 ○
<b>Japonia</b> 						
★★★★★	08-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	-0,5% ▲	-1,0%	-1,1% ▲
★★★★★	08-cze	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	-0,1% ▲	-0,2%	-0,3% ▲
★★★★	14-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	-4,9% ▼	-4,8%	--
<b>Chile</b> 						
★★★	07-cze	Eksport miedzi (mln USD)	Maj	3 757 ▼	4 037	--
★★	07-cze	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Kwi	8,0% ▲	7,4%	--
★★★★★	08-cze	Główna stopa procentowa BCCh	Cze	9,00% ▲	8,25%	9,00% ○
<b>Kanada</b> 						
★★★	10-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	I kw.	82,0% -	82,0%	83,1% ▼
★★★	10-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Maj	39,8 ▲	15,3	27,5 ▲

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

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensem: ▲ = 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

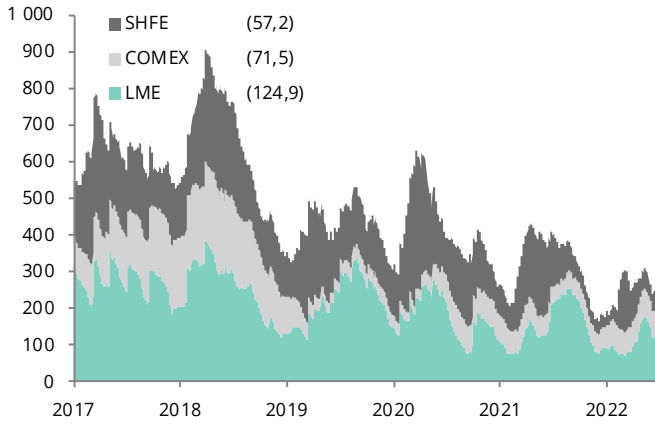
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 17-cze-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	9 101,00	▼ -3,7%	▼ -12,0%	▼ -6,1%	▼ -3,5%	9 855,81	9 018,50	10 730,00
Molibden	17,34	▼ -0,9%	▼ -10,2%	▼ -7,2%	▼ -13,4%	18,87	17,13	19,33
Nikiel	25 435,00	▼ -8,2%	▼ -23,8%	▲ 21,6%	▲ 47,1%	28 042,92	20 480,00	45 795,00
Aluminium	2 474,00	▼ -8,4%	▼ -29,4%	▼ -11,8%	▲ 1,9%	3 131,41	2 474,00	3 984,50
Cyna	32 600,00	▼ -7,5%	▼ -26,2%	▼ -17,7%	▼ -0,3%	41 156,75	31 000,00	50 050,00
Cynk	3 580,00	▼ -8,1%	▼ -16,0%	▼ -1,4%	▲ 20,9%	3 856,13	3 500,00	4 530,00
Ołów	2 073,00	▼ -3,3%	▼ -14,8%	▼ -11,0%	▼ -3,3%	2 290,99	2 033,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	21,85	▲ 1,1%	▼ -12,0%	▼ -5,4%	▼ -17,9%	23,49	20,84	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 841,55	▼ -0,2%	▼ -5,2%	▲ 1,2%	▲ 3,5%	1 877,46	1 788,15	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	943,00	▼ -4,7%	▼ -4,1%	▼ -2,0%	▼ -13,8%	1 000,21	915,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	1 860,00	▼ -7,6%	▼ -17,7%	▼ -3,5%	▼ -30,8%	2 239,43	1 810,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0486	▼ -2,3%	▼ -5,5%	▼ -7,4%	▼ -12,2%	1,0962	1,0385	1,1464
EURPLN	4,6951	▲ 2,3%	▲ 0,9%	▲ 2,1%	▲ 3,6%	4,6328	4,4879	4,9647
USDPLN	4,4630	▲ 4,5%	▲ 6,8%	▲ 9,9%	▲ 17,7%	4,2275	3,9218	4,5722
USDCAD	1,3035	▲ 3,6%	▲ 4,3%	▲ 2,8%	▲ 5,6%	1,2699	1,2451	1,3039
USDCNY	6,7167	▲ 0,8%	▲ 5,9%	▲ 5,7%	▲ 4,2%	6,4666	6,3093	6,7893
USDCLP	869,62	▲ 6,6%	▲ 10,5%	▲ 3,0%	▲ 19,7%	820,40	777,10	869,62
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	2,096	▲ 0,47	▲ 1,13	▲ 1,89	▲ 1,96	0,923	0,216	2,096
3m EURIBOR	-0,169	▲ 0,16	▲ 0,29	▲ 0,40	▲ 0,37	-0,459	-0,576	-0,169
3m WIBOR	6,880	▲ 0,22	▲ 2,11	▲ 4,34	▲ 6,67	4,725	2,590	6,880
5-letni swap st. proc. USD	3,386	▲ 0,40	▲ 0,86	▲ 2,02	▲ 2,44	2,411	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	2,186	▲ 0,49	▲ 1,20	▲ 2,17	▲ 2,46	0,941	0,031	2,377
5-letni swap st. proc. PLN	7,700	▲ 0,90	▲ 2,54	▲ 3,96	▲ 6,26	5,320	3,780	7,700
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	109,56	▼ -7,8%	▲ 9,3%	▲ 42,3%	▲ 54,2%	101,72	76,99	123,70
Ropa Brent	117,03	▼ -6,0%	▲ 9,8%	▲ 51,1%	▲ 60,2%	105,82	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	442,98	▲ 1,2%	▲ 20,0%	▲ 84,9%	▲ 114,5%	370,43	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	31,13	▲ 6,34	▲ 10,57	▲ 13,91	▲ 13,38	26,31	16,91	36,45
BBG Commodity Index	126,78	▼ -5,3%	▲ 1,9%	▲ 27,8%	▲ 40,7%	121,81	100,58	136,61
S&P500	3 674,84	▼ -10,6%	▼ -18,9%	▼ -22,9%	▼ -13,0%	4 312,66	3 666,77	4 793,54
DAX	13 126,26	▼ -9,2%	▼ -8,9%	▼ -17,4%	▼ -16,5%	14 508,22	12 831,51	16 271,75
Shanghai Composite	3 316,79	▲ 3,8%	▲ 2,0%	▼ -8,9%	▼ -5,9%	3 291,20	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 676,67	▼ -7,9%	▼ -21,4%	▼ -26,0%	▼ -24,2%	2 026,40	1 676,67	2 411,11
KGHM	130,80	▼ -10,1%	▼ -24,3%	▼ -6,2%	▼ -26,9%	152,01	115,60	182,20

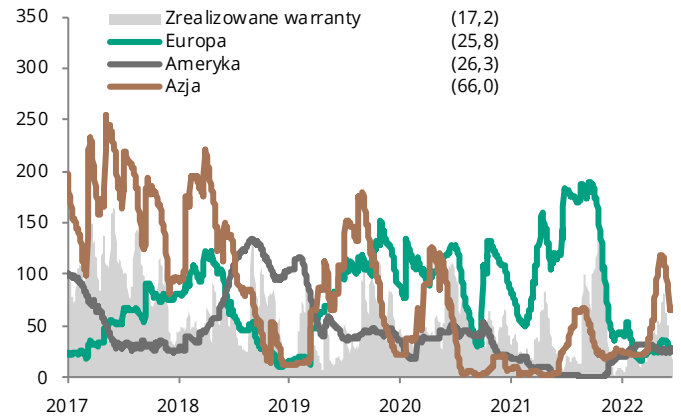
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

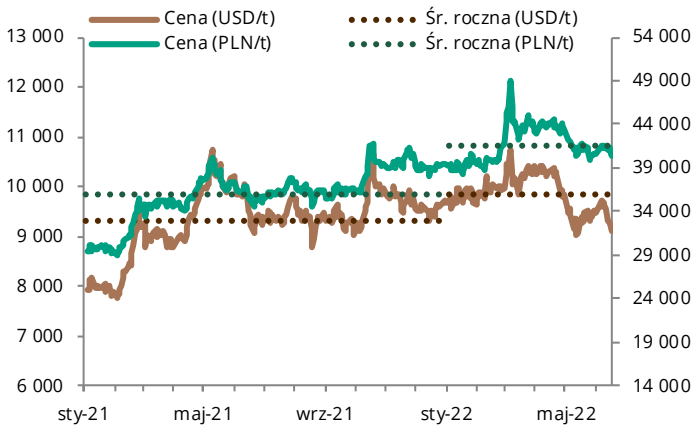
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


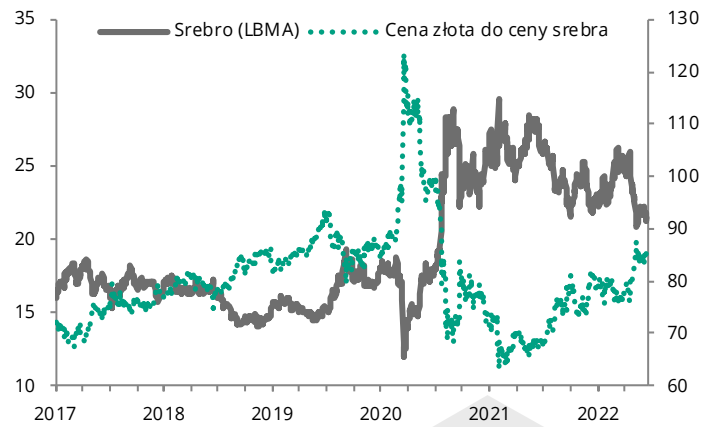
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


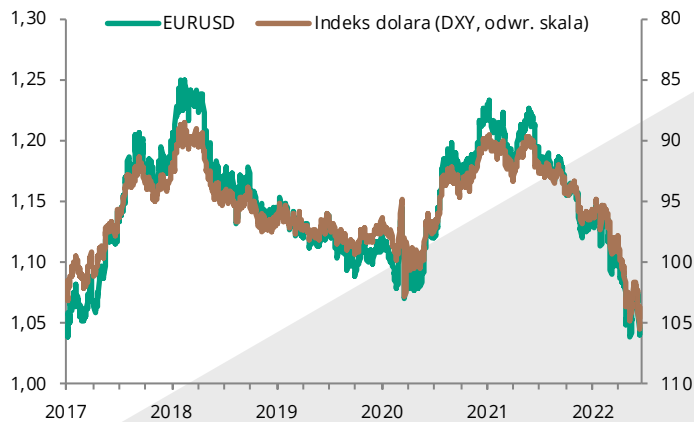
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


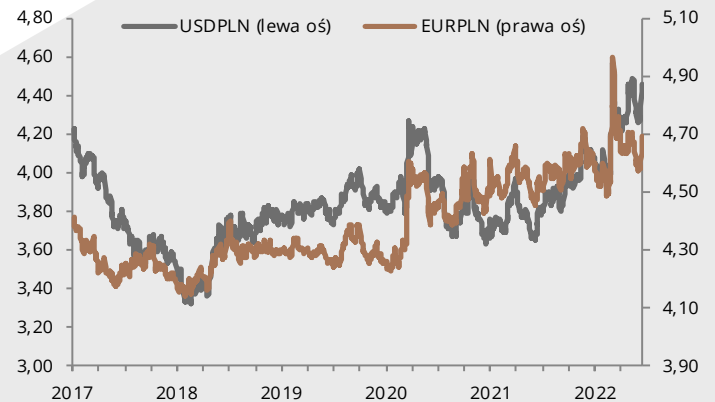
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **6-19 czerwca 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