

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 4 lipca 2022

- Miedź:** Chilijski departament skarbu zapowiada, że nowy podatek od wydobycia będzie się składał z dwóch elementów. Podatku *ad valorem* o zróżnicowanym poziomie dla firm produkujących od 50 tys. do 200 tys. ton czystej miedzi rocznie i tych produkujących powyżej 200 tys. ton oraz podatku o zysku. Oba składniki uzależnione są od ceny miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** Biorąc pod uwagę centralną rolę Londynu w międzynarodowym handlu złotem i równoległe działania USA, Japonii i Kanady, sankcje ogłoszone na szczycie G7 będą miały zasięg globalny, odcinając rosyjskie złoto od formalnych rynków międzynarodowych (str. 4).
- Chiny:** Chińska Rada Państwa pod przewodnictwem premiera Li Keqiang zdecydowała, że rząd zbierze 300 mld CNY (44,8 mld USD), m.in. poprzez sprzedaż obligacji, na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W komunikacie stwierdzono, że może to pomóc rozszerzyć efektywne inwestycje, zwiększyć zatrudnienie, pobudzić konsumpcję i pozwolić Chinom utrzymać linię niezalewania gospodarki dodrukiem pieniędzy (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	7 975,50	-12,4%
▼ Nikiel	21 650,00	-14,9%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	19,73	-9,7%
▼ Złoto	1 797,45	-2,4%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0425	-0,6%
▲ EURPLN	4,7176	0,5%
▲ USDPLN	4,5106	1,1%
▼ USDCAD	1,2886	-1,1%
▲ USDCLP	932,08	7,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	114,20	-12,7%

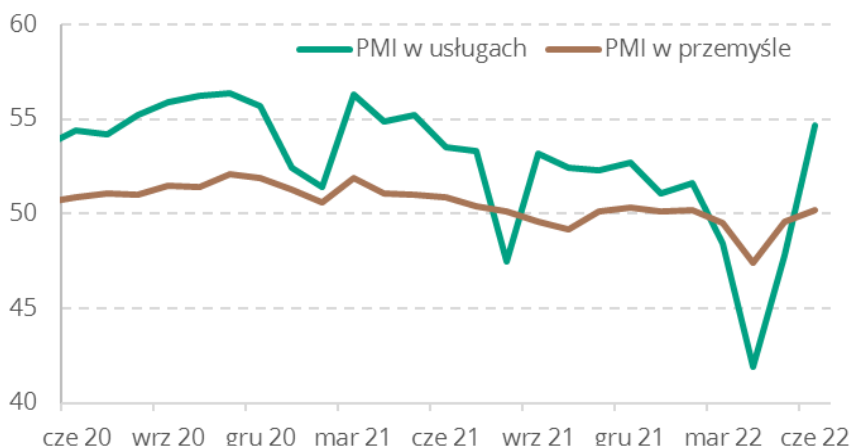
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 9)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle	Cze	52,1 ▲
 PMI ogólny (composite)	Cze	51,2 ▼
 Zyski przeds. przem. (rdr)	Maj	-6,5% ▲
 PMI w przemyśle	Cze	44,4 ▼
 PMI w przemyśle (sa)	Cze	52,8 ▼

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

## Po zawirowaniu wywołanym wzrostem przypadków Covid-19 oba chińskie wskaźniki PMI powróciły powyżej 50 pkt



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Chile planuje podnieść podatek od wydobycia miedzi i szerzej zreformować system podatkowy

**Chilijski departament skarbu zapowiada, że nowy podatek od wydobycia będzie się składał z dwóch elementów. Podatku *ad valorem* o zróżnicowanym poziomie dla firm produkujących od 50 tys. do 200 tys. ton czystej miedzi rocznie i tych produkujących powyżej 200 tys. ton oraz podatku o zysku. Oba składniki uzależnione są od ceny miedzi.**

Jak informuje Reuters, minister finansów Chile, Mario Marcel, zapowiedział ustawę o reformie podatkowej, która zwiększa obciążenia podatkowe od wydobycia miedzi dla firm, które produkują ponad 50 tys. ton rocznie oraz podnosi podatki dla osób o wysokich dochodach, co ma pomóc sfinansować proponowane przez rząd programy i reformy społeczne. Chile jest największym światowym producentem miedzi i jest przestrzenią dla światowych miedziowych gigantów, takich jak Codelco, BHP, Anglo American Glencore i Antofagasta. Marcel stwierdził, że ta ustawa oznaczać będzie wzrost udziału państwa w dochodach z górnictwa, ale także pozostawi sektorowi górnictwu wystarczające dochody, aby zachęcić do inwestycji. Komunikat prasowy z departamentu skarbu mówi, że plan składa się z dwóch elementów. Jednym z nich jest podatek *ad valorem* w wysokości od 1% do 2% dla firm, które produkują od 50 tys. do 200 tys. ton czystej miedzi rocznie, oraz od 1% do 4% dla tych, które produkują ponad 200 tys. ton. Drugi składnik to stawka od 2% do 32% od zysków dla cen miedzi od 2 do 5 USD za funt. Oba składniki różnią się w zależności od ceny miedzi. Mniejsi producenci miedzi będą funkcjonować na obecnych zasadach. Ustawa ma na celu podniesienie PKB o 4,1% w ciągu czterech lat, przy czym 0,7% trafi do nowego gwarantowanego minimalnego funduszu emerytalnego. Propozycja podnosi również podatki dla osób o wysokich dochodach, od zysków kapitałowych i wprowadza nowy podatek majątkowy dla obywateli posiadających aktywa o wartości ponad 5 mln USD. Marcel zauważył, że Chile, ze wskaźnikiem poboru podatków wynoszącym 20,7% PKB, jest poniżej mediany OECD wynoszącej 34,7%. Dodał, że historycznie niewiele krajów osiągnęło dobrobyt gospodarczy przy niskim obciążeniu podatkowym. Zauważył również, że 97% podatników nie będzie dotkniętych tą propozycją. Ustawa ma również ograniczyć zwolnienia podatkowe i zredukować możliwości uchylania się od płacenia podatków, jednocześnie dając ulgi podatkowe na czynsz i opiekę nad dziećmi poniżej 2 roku życia i osobami o znacznej niesamodzielności.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Wiodące chińskie huty ustaliły premię za przerób i rafinację (TC/RC) dla koncentratu miedzi na 76 USD/t i 7,6 centów/funt w pierwszej połowie 2023 r., czyli znacznie wyżej, niż średnio 50 USD/t w tym samym okresie rok wcześniej. Chińskie huty Jiangxi Copper, Tongling Nonferrous i Jinchuan Group ustaliły cenę minimalną po miesięcznych negocjacjach z chilijską firmą górnictwem Antofagasta. Wcześniej Antofagasta uzgodniła premie TC/RC na odpowiednio 75 USD/t i 7,5 centa/funt z japońskimi hutami. TC/RC zazwyczaj spadają, gdy zmniejsza się podaż koncentratu miedzi. Ostatnie uzgodnienia wskazują, że podaż koncentratu miedzi pozostanie na wysokim poziomie w pierwszej połowie 2023 r.
- Według firmy Platts, Antofagasta Minerals przywróciła działalność kopalni miedzi Los Pelambres w Chile po tym, jak protestujący zgodzili się znieść blokadę kluczowej drogi dojazdowej. Trwające od końca maja protesty związane były z wpływem kopalni na środowisko po wycieku koncentratu miedzi z rurociągu. Blokada zmusiła firmę do ograniczenia działalności do minimalnych poziomów. Protestujący przystali na zakończenie blokady po tym, jak firma zgodziła się wspierać program społeczny, obejmujący opiekę zdrowotną, edukację i infrastrukturę wokół miasta Salamanca. Produkcja w Los Pelambres, jednej z największych na świecie kopalni miedzi, gwałtownie spadła w tym roku. Produkcja w pierwszych czterech miesiącach roku wyniosła 75,8 tys. ton, co oznacza spadek o 35,1% r/r.
- Jak podaje Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w kwietniu nadwyżkę 3 tys. ton w porównaniu z deficytem 22 tys. ton w marcu. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w kwietniu wyniosła 2,155 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,152 mln ton.

## Metale Szlachetne

### Wielka Brytania nakłada sankcje na eksport rosyjskiego złota

**Biorąc pod uwagę centralną rolę Londynu w międzynarodowym handlu złotem i równoległe działania USA, Japonii i Kanady, sankcje ogłoszone na szczycie G7 będą miały zasięg globalny, odcinając rosyjskie złoto od formalnych rynków międzynarodowych.**

Nowy eksport rosyjskiego złota nie będzie już mógł wjechać do Wielkiej Brytanii, Kanady, Stanów Zjednoczonych i Japonii dzięki surowym środkom ogłoszonym na szczycie G7, które mają zwiększyć presję na machinę wojenną Putina. Złoto jest istotnym rosyjskim towarem eksportowym, wartym dla rosyjskiej gospodarki w 2021 roku 12,6 mld GBP. Jego wartość dla rosyjskiej elity również wzrosła w ostatnich miesiącach, gdyż oligarchowie pospiesznie kupowali złoto, próbując uniknąć finansowych skutków zachodnich sankcji. Londyn jest głównym światowym centrum handlu złotem, a sankcje Wielkiej Brytanii przeciwko Rosji, które są pierwszymi tego rodzaju w skali świata, będą miały ogromny wpływ na zdolność Putina do pozyskiwania funduszy. Biorąc pod uwagę centralną rolę Londynu w międzynarodowym handlu złotem i równoległe działania USA, Japonii i Kanady, środek ten będzie miał zasięg globalny, odcinając rosyjskie złoto od formalnych rynków międzynarodowych. Na spotkaniu G7 premier Wielkiej Brytanii wezwał innych przywódców do przyłączenia się do dalszego izolowania Rosji od międzynarodowego systemu finansowego. Ograniczenia importowe z Wielkiej Brytanii dotyczą teraz rosyjskiego eksportu o wartości ponad 13,5 mld GBP. Od początku czasu inwazji Putina na Ukrainę, Wielka Brytania nałożyła również sankcje na ponad 1000 osób i ponad 100 podmiotów. Premier Wielkiej Brytanii stwierdził, że zapowiedziane przez jego kraj środki uderzą bezpośrednio w rosyjskich oligarchów i w serce machiny wojennej Putina. Podjęte kroki opierają się na działaniach wdrożonych przez Londyński Rynek Kruszców 7 marca w celu zawieszenia sześciu rosyjskich rafinerii. Zakaz importu złota, który wkrótce wejdzie w życie, będzie dotyczył nowo wydobytego lub rafinowanego złota. Nie ma to wpływu na złoto pochodzenia rosyjskiego, które wcześniej eksportowano z Rosji. Nie ma też planów rozszerzenia ograniczeń na rosyjskie złoto zakupione legalnie przed wprowadzeniem zakazu importu.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Chiny zwiększają stimulus o 45 mld USD, które mają być spożytkowane na rozbudowę infrastruktury





**Chińska Rada Państwa pod przewodnictwem premiera Li Keqiang zdecydowała, że rząd zbierze 300 mld CNY (44,8 mld USD), m.in. poprzez sprzedaż obligacji, na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W komunikacie stwierdzono, że może to pomóc rozszerzyć efektywne inwestycje, zwiększyć zatrudnienie, pobudzić konsumpcję i pozwolić Chinom utrzymać linię niezalewania gospodarki dodrukiem pieniędzy.**

Jak informuje Bloomberg, Chiny ogłosiły kolejny środek stymulujący na rzecz finansowania projektów infrastrukturalnych, co jest częścią ich dążeń do pobudzenia inwestycji i zwiększenia zatrudnienia w drugiej połowie tego roku. Zgodnie z raportem oficjalnej agencji informacyjnej Xinhua, Rada Państwa pod przewodnictwem premiera Li Keqiang zdecydowała, że Rząd zbierze 300 mld CNY (44,8 mld USD) na finansowanie projektów infrastrukturalnych m.in. poprzez sprzedaż obligacji. Pieniądze zostaną wykorzystane do dokapitalizowania dużych projektów infrastrukturalnych, napisano w oświadczeniu. W podsumowaniu spotkania stwierdzono, że tego rodzaju narzędzia finansowe mogą pomóc rozszerzyć efektywne inwestycje, zwiększyć zatrudnienie, ułatwić konsumpcję i pozwolić Chinom trzymać się linii niezalewania gospodarki dodrukiem pieniędzy. Projekty infrastrukturalne są kluczowym czynnikiem determinującym jak szybko gospodarka może rosnąć do końca tego roku, ponieważ inne źródła wzrostu, takie jak mieszkalnictwo i konsumpcja prywatna, wciąż spowalniają. Prezydent Xi Jinping zobowiązał się w zeszłym miesiącu do dążenia do osiągnięcia celów gospodarczych na ten rok, jednak polityka zero-Covid spowodowała, że analitycy obniżyli prognozy rocznego wzrostu Chin do poziomów znacznie poniżej oficjalnego celu około 5,5%. Komunikat wpłynął na wzrost notowań producentów ciężkiego sprzętu. Według ekonomistów Nomura Holdings Inc., nowy bodziec może teoretycznie uruchomić nawet 1,2 biliona juanów w kredytach z sektora bankowego i rynków kapitałowych, w oparciu o rządowy wymóg, aby gotówka stanowiła co najmniej 20% całości inwestycji. Ale w rzeczywistości jego wpływ może być znacznie mniejszy i nie wystarczy, aby wypełnić lukę w finansowaniu, którą rząd musi zapełnić, jeśli chce prowadzić proaktywną politykę fiskalną. Władze lokalne są w tym roku pod ogromnym obciążeniem finansowym ze względu na koszty kontroli Covid i obniżki podatków, a także spadek sprzedaży gruntów, który ograniczył kluczowe źródło dochodów. Nowy zastrzyk pieniędzy jest dodatkiem do 800 mld CNY, o których w czerwcu powiedziano trzem bankom (krajowym pożyczkodawcom), że mają pożyczyć na projekty infrastrukturalne. Chiński Bank Rozwoju otrzymał pozwolenie na zwiększenie akcji kredytowej o 400 mld CNY, kwota nowego kredytu przyznana przez Chiński Bank Rozwoju Rolnictwa wyniosła 300 mld CNY, a kolejne 100 mld CNY przeznaczono dla Export-Import Bank of China. Głównym źródłem finansowania banków rozwoju jest emisja obligacji lub pożyczki z chińskiego banku centralnego, chociaż nie ogłoszono, skąd będą pochodzić środki na

sfinansowanie nowych kredytów. Dodatkowe obligacje to tylko ułamek tego, co wspomniane banki zwykle emitują w ciągu roku. Według obliczeń Bloomberg'a opartych na danych Chinabond i Shanghai Clearing House, w zeszłym roku banki wyemitowały obligacje brutto o wartości 5,5 bln CNY na rynku międzybankowym, ze średnią miesięczną 460 mld CNY. Od stycznia do maja tego roku wyemitowali 2,3 bln CNY w obligacjach. Rada Państwa również zobowiązała się do realizacji szeregu projektów inwestycyjnych, które mają na celu zwiększenie dochodów pracowników i zwiększenie ich możliwości konsumpcji. W ramach tych projektów na płace pracowników ma być przeznaczony 30% środków z funduszy rządu centralnego, w porównaniu z 15% wcześniej.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔔🔔	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	-6,5% ▲	-8,5%	--
🔔🔔🔔	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	50,2 ▲	49,6	50,5 📉
🔔🔔🔔	01-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	51,7 ▲	48,1	50,2 📈
<b>Polska</b> 						
🔔🔔🔔🔔	21-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	15,0% ▲	12,4%	16,7% 📉
🔔🔔	21-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	13,5% ▼	14,1%	14,9% 📉
🔔🔔	21-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	24,7% ▲	24,1%	24,6% 📈
🔔	21-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	2,4% ▼	2,8%	2,6% 📉
🔔🔔🔔	22-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	23,6% ▼	33,4%	23,3% 📈
🔔	23-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	7,6% ▼	8,2%	8,2% 📉
🔔🔔	24-cze	Stopa bezrobocia	Maj	5,1% ▼	5,2%	5,1% 🟡
🔔🔔🔔🔔	01-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	15,6% ▲	13,9%	15,5% 📈
🔔🔔🔔	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	44,4 ▼	48,5	47,5 📉
<b>USA</b> 						
🔔🔔🔔	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	51,2 ▼	53,6	53,0 📉
🔔🔔🔔	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	57,0	56,0 📉
🔔🔔🔔	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	51,6 ▼	53,4	53,3 📉
🔔🔔	24-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	50,0 ▼	50,2	50,2 📉
🔔🔔	27-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	0,7% ▲	0,4%	0,1% 📈
🔔	27-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	-17,7 ▼	-7,3	-6,5 📉
🔔	28-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	-11,0 ▼	-9,0	-7,0 📉
🔔🔔🔔🔔🔔	29-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	-1,6% ▼	-1,5%	-1,5% 📉
🔔🔔🔔🔔	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,3% -	0,3%	0,4% 📉
🔔🔔🔔🔔	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	4,7% ▼	4,9%	4,8% 📉
🔔🔔	30-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Maj	0,5% -	0,5%	0,5% 🟡
🔔🔔	30-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,2% ▼	0,6%	0,4% 📉
🔔🔔🔔	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,7 ▲	52,4	52,4 📈
🔔🔔	01-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	53,0 ▼	56,1	54,5 📉
<b>Strefa euro</b> 						
🔔	22-cze	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Cze	-23,6 ▼	-21,2	-20,5 📉
🔔🔔🔔	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	51,9 ▼	54,8	54,0 📉
🔔🔔🔔	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	54,6	53,8 📉
🔔🔔🔔	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	52,8 ▼	56,1	55,5 📉
🔔	29-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Maj	5,6% ▼	6,1%	5,8% 📉
🔔	29-cze	Indeks pewności ekonomicznej	Cze	104 ▼	105	103 📈
🔔	29-cze	Indeks pewności przemysłowej‡	Cze	7,4 ▲	6,5	4,8 📈
🔔	29-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-23,6 -	-23,6	--
🔔🔔	30-cze	Stopa bezrobocia‡	Maj	6,6% ▼	6,7%	6,8% 📉
🔔🔔🔔🔔	01-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Cze	3,7% ▼	3,8%	3,9% 📉
🔔🔔🔔🔔	01-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	8,6% ▲	8,1%	8,5% 📈
🔔🔔🔔	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,1 ▲	52,0	52,0 📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	51,3 ▼	53,7	53,0 ◐
☆☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	54,8	54,0 ◐
☆☆	24-cze	Klimat w biznesie IFO	Cze	92,3 ▼	93,0	92,8 ◐
☆☆	28-cze	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lip	-27,4 ▼	-26,2	-27,3 ◐
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	8,2% ▼	8,7%	8,8% ◐
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	7,6% ▼	7,9%	7,9% ◐
☆☆	30-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	0,4% ▼	3,3%	-1,8% ◑
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia	Cze	5,3% ▲	5,0%	5,0% ◑
☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,0 -	52,0	52,0 ◑
<b>Francja</b> 						
☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	52,8 ▼	57,0	55,9 ◐
☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	54,6	54,0 ◐
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	6,5% ▲	5,8%	6,5% ◑
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	5,8% ▲	5,2%	5,7% ◑
☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	51,4 ▲	51,0	51,0 ◑
<b>Włochy</b> 						
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia‡	Maj	8,1% ▼	8,3%	8,4% ◐
☆☆☆☆	01-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	8,5% ▲	7,3%	7,9% ◑
☆☆	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	50,9 ▼	51,9	50,6 ◐
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆	22-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	9,1% ▲	9,0%	9,1% ◑
☆☆	23-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Cze	--	54,6	53,6 ◐
☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	53,1 -	53,1	52,4 ◐
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	8,7% -	8,7%	8,7% ◑
☆☆☆☆	30-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,8% -	0,8%	0,8% ◑
☆☆	01-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Cze	52,8 ▼	53,4	53,4 ◐
<b>Japonia</b> 						
☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	52,3	--
☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	52,7 ▼	53,3	--
☆☆☆☆	24-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,5% -	2,5%	2,5% ◑
☆☆☆☆	30-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	-2,8% ▲	-4,9%	4,2% ◐
<b>Chile</b> 						
☆☆	30-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	480 275 ▲	421 742	--
☆☆	30-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	3,5% ▲	1,7%	4,5% ◐
☆☆☆☆	01-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	6,4% ▼	6,9%	5,0% ◐
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	22-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	7,7% ▲	6,8%	7,3% ◐
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr)	Kwi	5,0% ▲	3,5%	4,9% ◐

<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

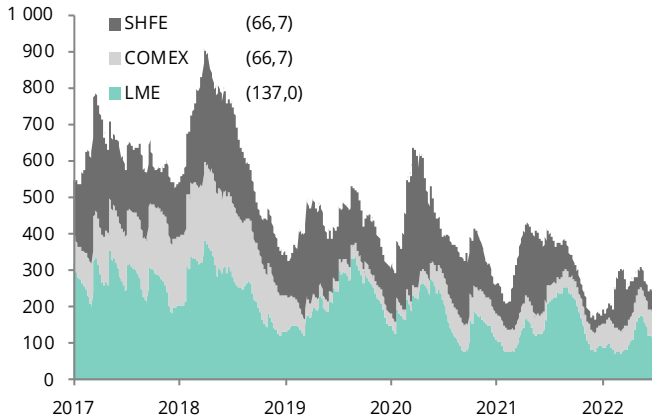
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 01-lip-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	7 975,50	▼ -12,4%	▼ -3,3%	▼ -17,7%	▼ -14,6%	9 746,34	7 975,50	10 730,00
Molibden	17,08	▼ -1,4%	▼ -1,0%	▼ -8,6%	▼ -10,1%	18,75	17,08	19,33
Nikiel	21 650,00	▼ -14,9%	▼ -6,3%	▲ 3,5%	▲ 19,7%	27 694,83	20 480,00	45 795,00
Aluminium	2 384,00	▼ -3,6%	▼ -0,5%	▼ -15,0%	▼ -3,9%	3 076,77	2 384,00	3 984,50
Cyna	27 000,00	▼ -17,2%	▼ -0,2%	▼ -31,9%	▼ -17,7%	40 104,07	25 050,00	50 050,00
Cynk	3 125,00	▼ -12,7%	▼ -3,9%	▼ -13,9%	▲ 6,4%	3 826,57	3 125,00	4 530,00
Ołów	1 919,00	▼ -7,4%	▲ 0,6%	▼ -17,6%	▼ -14,4%	2 265,91	1 896,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	19,73	▼ -9,7%	▼ -3,4%	▼ -14,6%	▼ -24,9%	23,29	19,73	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 797,45	▼ -2,4%	▼ -1,1%	▼ -1,2%	▲ 0,9%	1 873,34	1 788,15	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	872,00	▼ -7,5%	▼ -3,9%	▼ -9,4%	▼ -19,7%	993,62	872,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	1 914,00	▲ 2,9%	▲ 1,4%	▼ -0,7%	▼ -31,3%	2 211,65	1 810,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0425	▼ -0,6%	▲ 0,4%	▼ -8,0%	▼ -12,3%	1,0927	1,0385	1,1464
EURPLN	4,7176	▲ 0,5%	▲ 0,8%	▲ 2,6%	▲ 4,4%	4,6372	4,4879	4,9647
USDPLN	4,5106	▲ 1,1%	▲ 0,6%	▲ 11,1%	▲ 18,2%	4,2456	3,9218	4,5722
USDCAD	1,2886	▼ -1,1%	- 0,0%	▲ 1,6%	▲ 4,0%	1,2715	1,2451	1,3039
USDCNY	6,7015	▼ -0,2%	▲ 0,0%	▲ 5,4%	▲ 3,6%	6,4862	6,3093	6,7893
USDCLP	932,08	▲ 7,2%	▲ 1,3%	▲ 10,3%	▲ 28,1%	825,54	777,10	932,08
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	2,293	▲ 0,20	▲ 0,01	▲ 2,08	▲ 2,15	1,028	0,216	2,293
3m EURIBOR	-0,176	▼ -0,01	▲ 0,02	▲ 0,40	▲ 0,36	-0,438	-0,576	-0,163
3m WIBOR	7,050	▲ 0,17	- 0,00	▲ 4,51	▲ 6,84	4,907	2,590	7,050
5-letni swap st. proc. USD	2,910	▼ -0,48	▼ -0,17	▲ 1,54	▲ 1,93	2,474	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	1,659	▼ -0,53	▼ -0,13	▲ 1,64	▲ 1,92	1,024	0,031	2,377
5-letni swap st. proc. PLN	6,498	▼ -1,20	▼ -0,40	▲ 2,76	▲ 5,04	5,463	3,780	7,870
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	108,43	▼ -1,0%	▲ 2,5%	▲ 40,8%	▲ 44,1%	102,23	76,99	123,70
Ropa Brent	118,39	▲ 1,2%	▲ 2,9%	▲ 52,8%	▲ 55,4%	106,55	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	403,02	▼ -9,0%	▲ 3,4%	▲ 68,2%	▲ 86,9%	374,12	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	26,70	▼ -4,43	▼ -2,01	▲ 9,48	▲ 11,22	26,48	16,91	36,45
BBG Commodity Index	117,13	▼ -7,6%	▲ 0,1%	▲ 18,1%	▲ 23,7%	121,79	100,58	136,61
S&P500	3 825,33	▲ 4,1%	▲ 1,1%	▼ -19,7%	▼ -11,4%	4 276,93	3 666,77	4 793,54
DAX	12 813,03	▼ -2,4%	▲ 0,2%	▼ -19,3%	▼ -17,9%	14 395,37	12 783,77	16 271,75
Shanghai Composite	3 387,64	▲ 2,1%	▼ -0,3%	▼ -6,9%	▼ -5,6%	3 296,15	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 688,85	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▼ -25,5%	▼ -25,0%	1 999,97	1 654,32	2 411,11
KGHM	114,20	▼ -12,7%	▼ -4,0%	▼ -18,1%	▼ -41,0%	149,52	114,20	182,20

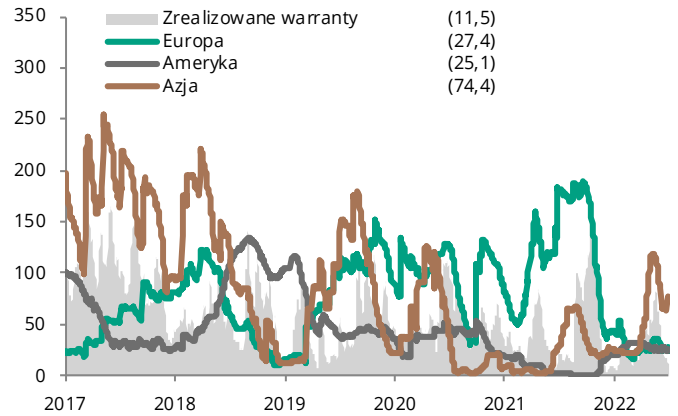
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

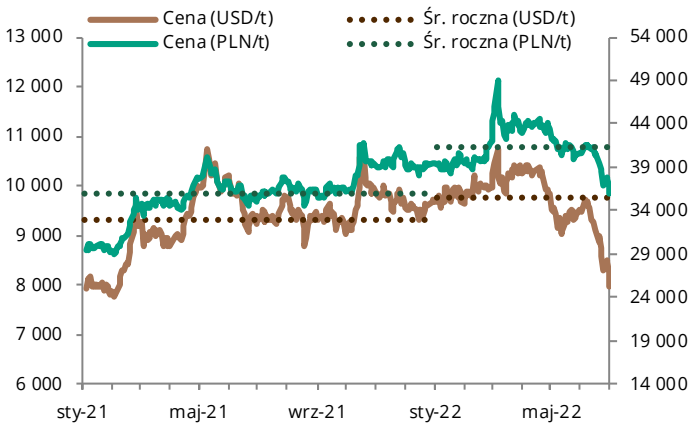
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


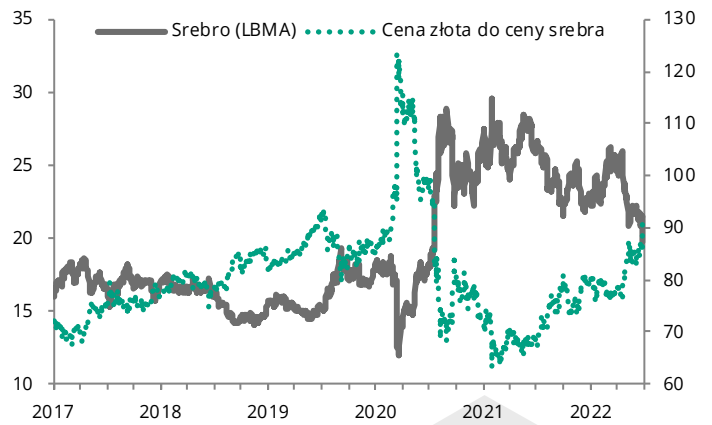
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


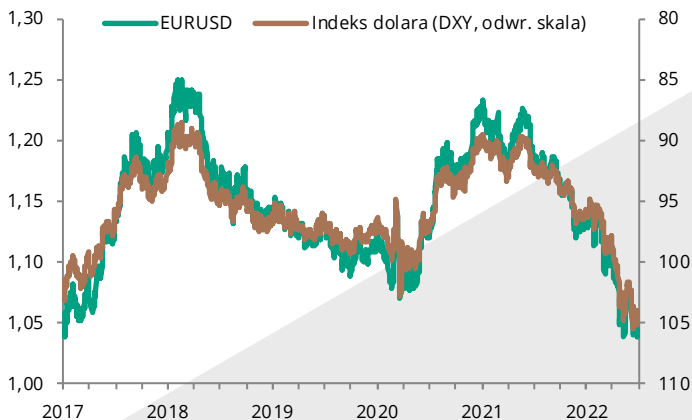
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


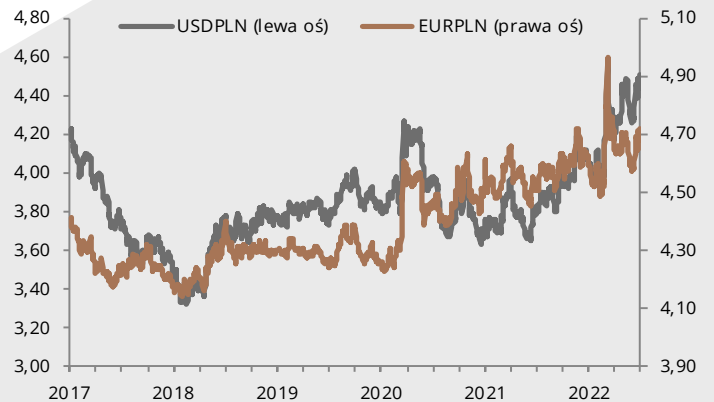
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **20 czerwca – 4 lipca 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