

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 18 lipca 2022

- Miedź:** Uruchomienie zakładu odsalania wody morskiej pomoże spółce Codelco osiągnąć cel, jakim jest zmniejszenie zużycia słodkiej wody o 60% do 2030 roku (str. 2).
- Metale szlachetne:** W czerwcu fundusze typu ETF oparte o złoto opuściło 28 ton kruszcu (o wartości ok. 1,7 mld USD). Był to drugi z rzędu miesiąc odpływu po maju, kiedy zasoby funduszy skurczyły się o 53 tony (str. 4).
- USA:** Po tym jak w czerwcu inflacja konsumencka w USA osiągnęła 9,1% r/r rozgorzały spekulacje, że Fed prawdopodobnie podniesie stopy procentowe o 100 punktów bazowych (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	7 000,00	-12,2%
▼ Nikiel	19 100,00	-11,8%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	18,46	-6,4%
▼ Złoto	1 706,15	-5,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0059	-3,5%
▲ EURPLN	4,8115	2,0%
▲ USDPLN	4,7966	6,3%
▲ USDCAD	1,3038	1,2%
▲ USDCLP	1 042,97	11,9%
Akcje		
▼ KGHM	97,80	-14,4%

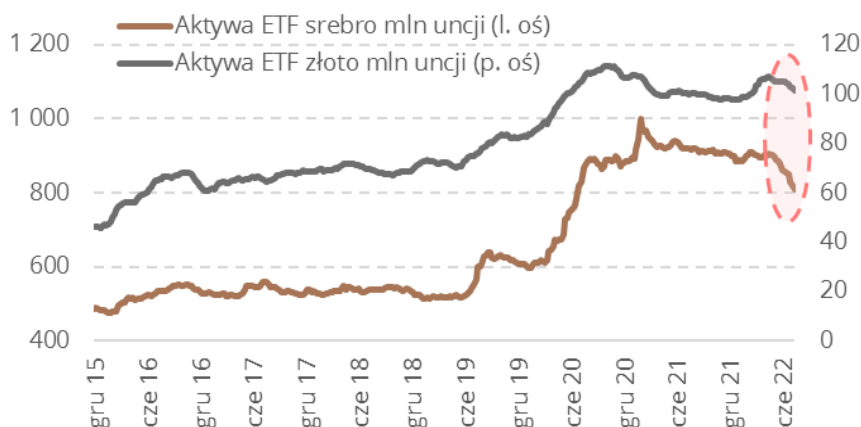
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	3,9% ▲
🇺🇸 PMI ogólny (composite)	Cze	52,3 ▲
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroln.	Cze	372 ▼
🇪🇺 PMI ogólny (composite)	Cze	52,0 ▲
🇵🇱 Stopa procentowa NBP	Lip	6,50% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 6)

Na koniec drugiego kwartału 2022 znacznie spadły aktywa funduszy typu ETF zarówno tych opartych o złoto jak i srebro



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Codelco zatwierdza instalację odsalania dla północnych kopalń miedzi

Uruchomienie zakładu odsalania wody morskiej pomoże spółce Codelco osiągnąć cel, jakim jest zmniejszenie zużycia słodkiej wody o 60% do 2030 roku.

Codelco, największy na świecie producent miedzi, zatwierdził budowę wartego miliard dolarów zakładu odsalania i systemu przepompowni, który będzie dostarczał wodę do kopalni w północnym Chile. Budowa rozpocznie się jeszcze w tym roku, a jednostka zacznie dostarczać wodę do należących do Codelco kopalni Chuquicamata, Ministro Hales i Radomiro Tomic w roku 2025. Wymienione kopalnie wyprodukowały w ubiegłym roku 827,4 tys. ton miedzi. Zakład zostanie, będzie własnością i będzie obsługiwany przez konsorcjum japońskiego Marubeni Corp. i chilijskiej firmy transmisyjnej Transelec. Codelco poinformowało, że projekt pomoże firmie osiągnąć cel, jakim jest zmniejszenie zużycia słodkiej wody o 60% do 2030 roku. Pustynia Atacama w północnym Chile jest jednym z najbardziej suchych miejsc na Ziemi, w niektórych miejscach ze średnimi rocznymi opadami wynoszącymi zaledwie kilka milimetrów. Dodatkowo woda z tych terenów została wydrenowana przez ogromny rozwój działalności górniczej i wpływ zmian klimatycznych na warunki pogodowe. Maximo Pacheco, prezes Codelco stwierdził, że firma wie, jak pilne jest dla kraju, aby potężne kopalnie miedzi przestały wykorzystywać wodę gruntową do swoich procesów, dlatego ten długo oczekiwany krok, jakim jest budowa zakładu odsalania na północy, jest fundamentalnym wkładem dla dobra Chile. Codelco pierwotnie przyznało kontrakt na budowę i eksploatację zakładu odsalania konsorcjum kierowanemu przez Marubeni w listopadzie 2019 r., a uruchomienie miało nastąpić w tym roku. Jednak zarząd anulował kontrakt miesiąc później, aby zbadać możliwe usprawnienia w ramach szerokiego planu zwiększenia produktywności w całej firmie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według danych Cochilco, w maju całkowita produkcja miedzi w Chile spadła o 2,55% r/r, osiągając 478,8 tys. ton. Produkcja państwowego giganta Codelco spadła o 6,3% r/r do 142,9 tys. ton, podczas gdy produkcja Collahuasi spadła o 15,4% r/r do 49 tys. ton. Produkcja miedzi z Escondida, która jest kontrolowana przez BHP, wzrosła o 26% r/r do 106,9 tys. ton.
- Peruwiańska produkcja miedzi spadła w maju o 11,2% w stosunku do roku poprzedniego, do czego przyczynił się przestój w kopalni Las Bambas, jak i niższa produkcja z innych złóż. Ministerstwo Energetyki i Kopalń podało, że produkcja drugiego co do wielkości producenta miedzi na świecie wyniosła w maju 174 258 ton, podczas gdy produkcja w pierwszych pięciu miesiącach roku osiągnęła 898 175 ton, co oznacza spadek o 0,3% w relacji rocznej.

- Oczekuje się, że lipcowa produkcja katod miedzianych głównych hut w Chinach wzrośnie o 3,3% m/m do 803 tys. ton, ponieważ jak informuje państwowa agencja badawcza Antaika, huty zwiększają produkcję. W czerwcu produkcja katod miedzianych z 22 głównych chińskich hut wyniosła łącznie 777 tys. ton, przyrost o 6% r/r. Wzrost produkcji pochodzi głównie z hut w Henan, Shandong i Mongolii Wewnętrznej, które wznowiły produkcję w czerwcu po zakończeniu prac konserwacyjnych. Ta produkcja kompensuje straty zgłaszane przez huty w prowincjach Xinjiang, Zhejiang i Anhui. W pierwszym półroczu produkcja 22 hut wyniosła 4,62 mln ton, co oznacza wzrost o 2,11% r/r.
- Import do Chin nieobrobionej miedzi i wyrobów z miedzi osiągnął w czerwcu 537,7 tys. ton, o 15,5% więcej niż miesiąc temu i o 25,5% więcej niż rok wcześniej, jak wynika z danych opublikowanych przez Generalną Administrację Celną. Oczekuje się, że chiński import miedzi utrzyma się na podniesionym poziomie w lipcu, ponieważ możliwość arbitrażu pozostaje otwarta, a ożywienie popytu wspierane jest przez łagodzenie środków kontroli pandemicznej. Na 13 lipca Platts oszacował premię za import miedzi do Chin na 67 USD/t ponad cenę gotówkową z Londyńskiej Giełdy Metali, o 7 USD/t więcej niż miesiąc wcześniej. Premia odnosi się do bazy dostawy w Chinach i katod zarejestrowanych na LME.

Metale Szlachetne

Światowe złotowe fundusze typu ETF odnotowały rekordową redukcję pozycji

W czerwcu fundusze typu ETF oparte o złoto opuściło 28 ton kruszcu (o wartości ok. 1,7 mld USD). Był to drugi z rzędu miesiąc odpływu po maju, kiedy zasoby funduszy skurczyły się o 53 tony.

Ostatnie odpływy złota z funduszy typu ETF doprowadziły w drugim kwartale do ujemnego wyniku netto rzędu 39 ton, jednak od początku roku przepływ netto pozostał dodatni, osiągając poziom 234 ton

Światowe złotowe fundusze typu ETF odnotowały w czerwcu wypływ 28 ton kruszcu (o wartości ok. 1,7 mld USD). Był to drugi z rzędu miesiąc odpływu po maju, kiedy zasoby funduszy skurczyły się o 53 tony. Mimo ostatnich odpływów, które w drugim kwartale bieżącego roku doprowadziły do ujemnego wyniku netto rzędu 39 ton (o wartości ok. 2 mld USD), od początku roku przepływ netto pozostał dodatni osiągając poziom 234 ton (o wartości ok. 14,8 mld USD). Całkowite zasoby na koniec czerwca wyniosły 3 792 ton (o wartości ok. 221,7 mld USD), co oznacza wzrost o 6% od początku roku. Zasoby funduszy ETF w Ameryce Północnej spadły o 26 ton (o wartości ok. 1,5 mld USD). Koncentracja na tempie podwyżek stóp procentowych i mocniejszy dolar amerykański były głównymi czynnikami obciążającymi inwestycje w złoto. Fundusze europejskie odnotowały skromniejszy odpływ rzędu 4 ton (o wartości ok. 245 mln USD), skoncentrowany w Szwajcarii, Niemczech i Francji. Perspektywy gospodarcze dla Europy, z rekordową inflacją i rosnącymi kosztami kredytów pozostają ponure. Dodatkowo, Europejski Bank Centralny zapowiedział, że w lipcu podniesie stopy procentowe, pierwsza podwyżka od ponad 11 lat, co negatywnie wpłynęło na nastroje. Jednak w Wielkiej Brytanii zasoby funduszy wzrosły o 205,4 mln USD, mimo że Bank Anglii podniósł stopy procentowe piąty miesiąc z rzędu. W Azji zasoby funduszy złotych typu ETF wzrosły bardzo nieznacznie (tj. o 1 tonę, 66,1 mln USD). Na poziomie regionalnym fundusze północnoamerykańskie i europejskie przyciągnęły lwią część inwestycji. W pierwszym półroczu udziały funduszy w USA wzrosły o 133 t (o wartości ok. 8,1 mld USD), a funduszy europejskie o 119 t (7,5 mld USD). Fundusze w innych regionach wzrosły o zaledwie 2 tony. Inwestorzy na całym świecie staną w obliczu trudnych warunków w drugiej połowie 2022 r., gdy będą musieli stawić czoła szkodliwej mieszance rosnących stóp procentowych, wysokiej inflacji i zagrożeń geopolitycznych. W najbliższym czasie cena złota prawdopodobnie pozostanie wrażliwa na realne stopy zwrotu, tempo zacieśniania polityki pieniężnej przez banki centralne oraz ich skuteczność w kontrolowaniu inflacji.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Rozgrzana inflacja konsumencka otwiera przed Fedem drogę do rozważenia podwyżki o 100 pb
















































Po tym jak w czerwcu inflacja konsumencka w USA osiągnęła 9,1% r/r rozgorzały spekulacje, że Fed prawdopodobnie podniesie stopy procentowe o 100 punktów bazowych.







W czerwcu Fed podniósł stopy o 75 punktów bazowych, największy jednorazowy wzrost od 1994 r.

Członkowie FOMC mogą debatować nad historyczną podwyżką stóp procentowych o jeden punkt procentowy jeszcze w tym miesiącu po tym, jak kolejny alarmujący raport o inflacji wywarł presję na Fed, aby podjął działanie. Po tym jak w czerwcu inflacja konsumencka w USA przekroczyła oczekiwania osiągając 9,1% r/r, Raphael Bostic prezes Fed z Atlanty stwierdził, że na stole są wszystkie opcje. Tego rodzaju komentarze podsycały spekulacje, że Fed prawdopodobnie podniesie stopy procentowe o 100 pb podczas spotkania w dniach 26-27 lipca. Byłby to największy wzrost odkąd Fed zaczął na początku lat dziewięćdziesiątych wykorzystywać stopy *overnight* do prowadzenia polityki pieniężnej. Amerykanie są wściekli z powodu wysokich cen, a krytycy obwiniają Fed za jego początkową powolną reakcję. Biorąc pod uwagę przyspieszenie inflacji, ekonomiści z Nomura Securities International spodziewają się teraz 1 punktu procentowego wzrostu stopy referencyjnej Fed na nadchodzącym posiedzeniu. Po tym, jak Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o 75 pb, do przedziału od 1,5% do 1,75%, przewodniczący Fed, Jerome Powell, powiedział dziennikarzom, że prawdopodobny jest wzrost o 50 lub 75 pb w lipcu. Większość członków Fed od tego czasu albo poparła jego linię, albo poparła większy ruch. Banki centralne na całym świecie zmagają się z bezprecedensową inflacją, co prowadzi do historycznych podwyżek stóp procentowych od Węgier do Pakistanu. Bank Kanady nieoczekiwanie podwyższył stopy procentowe o pełen punkt procentowy. W zeszłym miesiącu Fed podniósł stopy o 75 pb, największy wzrost od 1994 r., pomimo wcześniejszego sygnalizowania, że jest na dobrej drodze do ruchu o pół punktu. Według mediany kwartalnych projekcji opublikowanych w czerwcu, przedstawiciele Fed stwierdzili, że w ramach prowadzonej polityki monetarnej chcą do końca roku osiągnąć zakres od 3,25 do 3,5%. Rynki terminowe pokazały, że inwestorzy wyceniają na koniec roku jeszcze wyższy przedział od 3,5% do 3,75%. Ekonomiści ostrzegają, że tak szybkie tempo dużych wzrostów może wepchnąć USA w recesję. Kilka banków oczekuje recesji już w tym roku, podczas gdy inne widzą ją przyszłym roku. Nagła zmiana w kierunku podwyżki o 75 pb w zeszłym miesiącu była wynikiem wstępnego badania pokazującego, że oczekiwania konsumentów dotyczące przyszłej inflacji rosły. Oczekiwania inflacyjne są szczególnie niepokojące dla Powella i jego współpracowników, którzy starają się uniknąć spirali cenowej w stylu lat 70-tych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
⊛	07-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 071 ▼	3 128	3 111	
⊛⊛⊛⊛	09-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,5% ▲	2,1%	2,4%	
⊛⊛	09-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Cze	6,1% ▼	6,4%	6,0%	
⊛	11-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Cze	2 810 ▲	1 888	2 400	
⊛⊛	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Cze	97,9 ▲	78,8	76,8	
⊛⊛	13-lip	Eksport (rdr)	Cze	17,9% ▲	16,9%	12,5%	
⊛⊛⊛⊛⊛	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	0,4% ▼	4,8%	1,2%	
⊛⊛⊛⊛⊛	15-lip	PKB (sa, kdk)‡	II kw.	-2,6% ▼	1,4%	-2,0%	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	3,9% ▲	0,7%	4,0%	
⊛⊛	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	6,1% ▼	6,2%	6,0%	
⊛	15-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	3,1% ▲	-6,7%	0,3%	
Polska							
⊛⊛⊛⊛⊛	07-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	6,50% ▲	6,00%	6,75%	
⊛⊛	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	-1 222 ▲	-2 620	-2 673	
⊛⊛	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	28 104 ▲	26 848	26 667	
⊛⊛	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	-1 909 ▲	-3 476	-3 513	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	15,5% ▼	15,6%	--	
USA							
⊛⊛	05-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	0,8% ▲	0,7%	0,7%	
⊛⊛⊛	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	52,3 ▲	51,2	51,2	
⊛⊛⊛	06-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	52,7 ▲	51,6	51,6	
⊛⊛	08-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	372 ▼	384	265	
⊛⊛	08-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	6,7% ▼	7,1%	--	
⊛⊛	08-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	3,6% -	3,6%	3,6%	
⊛	08-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Cze	5,1% ▼	5,3%	5,0%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	1,3% ▲	1,0%	1,1%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	9,1% ▲	8,6%	8,8%	
⊛⊛⊛⊛	15-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	-0,2% ▼	0,0%	0,1%	
⊛⊛	15-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	1,0% ▲	0,6%	0,7%	
⊛⊛	15-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	51,1 ▲	50,0	50,0	
⊛	15-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	80,0% ▼	80,3%	80,8%	
Strefa euro							
⊛⊛	04-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Maj	36,3% ▼	37,2%	36,6%	
⊛⊛⊛	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	52,0 ▲	51,9	51,9	
⊛⊛⊛	05-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	53,0 ▲	52,8	52,8	
⊛⊛	06-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	0,2% ▼	4,0%	-0,3%	
⊛	12-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	-51,1 ▼	-28,0	--	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	0,8% ▲	0,5%	0,3%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	1,6% ▲	-2,5%	0,3%	
⊛	15-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	-26,3 ▲	-32,4	--	
Niemcy							
⊛⊛⊛	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	51,3 -	51,3	51,3	
⊛⊛⊛	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	-3,1% ▲	-5,3%	-5,0%	
⊛⊛⊛⊛	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-1,5% ▲	-2,5%	-1,8%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	8,2% -	8,2%	8,2%	
⊛⊛⊛⊛	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	7,6% -	7,6%	7,6%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
★★★★	05-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-0,4% ▲	-0,6%	0,3% ◐
★★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	52,5 ▼	52,8	52,8 ◑
★★★★	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	6,5% -	6,5%	6,5% ○
★★★★	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	5,8% -	5,8%	5,8% ○
Włochy 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	51,3 ▼	52,4	50,7 ◐
★★★★	08-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	3,4% ▼	3,9%	3,9% ◑
★★★★	15-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	8,5% -	8,5%	8,5% ○
Wielka Brytania 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	53,7 ▲	53,1	53,1 ◐
★★★★	13-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	1,4% ▼	1,6%	-0,3% ◐
Japonia 						
★★★	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	53,0 ▼	53,2	--
★★★★	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	-3,1% ▼	-2,8%	--
Chile 						
★★★	07-lip	Ekspert miedzi (mln USD)	Cze	3 975 ▲	3 757	--
★★	07-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	9,6% ▲	8,0%	--
★★★★★	14-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	9,75% ▲	9,00%	9,50% ◐
Kanada 						
★★★	08-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	-43,2 ▼	39,8	22,5 ◑
★★★★★	13-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	2,50% ▲	1,50%	2,25% ◐

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ◐ = wyższy od konsensusu; ◑ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

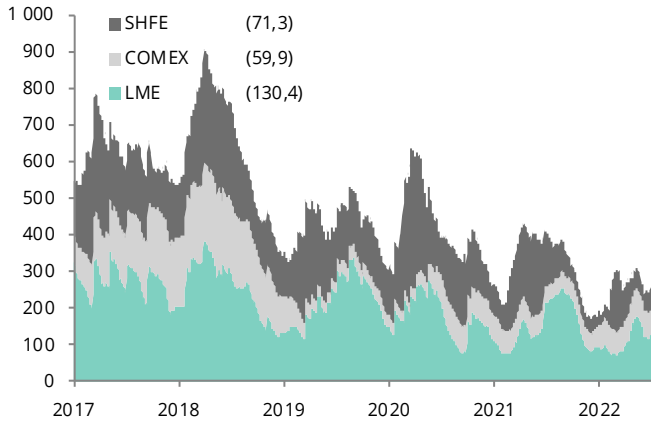
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 15-lip-22)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	7 000,00	▼ -12,2%	▼ -15,1%	▼ -27,8%	▼ -25,1%	9 582,21	7 000,00	10 730,00
Molibden	16,20	▼ -5,2%	▼ -6,1%	▼ -13,3%	▼ -13,2%	18,60	16,20	19,33
Nikiel	19 100,00	▼ -11,8%	▼ -17,3%	▼ -8,7%	▲ 2,2%	27 204,61	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 320,50	▼ -2,7%	▼ -3,2%	▼ -17,3%	▼ -7,0%	3 024,38	2 320,50	3 984,50
Cyna	23 600,00	▼ -12,6%	▼ -12,8%	▼ -40,5%	▼ -30,4%	39 015,86	23 600,00	50 050,00
Cynk	2 921,00	▼ -6,5%	▼ -10,2%	▼ -19,5%	▼ -0,4%	3 770,83	2 921,00	4 530,00
Ółów	1 925,00	▲ 0,3%	▲ 0,9%	▼ -17,3%	▼ -16,7%	2 242,38	1 891,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,46	▼ -6,4%	▼ -9,6%	▼ -20,0%	▼ -29,6%	22,98	18,46	26,18
Złoto ²	1 706,15	▼ -5,1%	▼ -6,1%	▼ -6,3%	▼ -6,4%	1 863,56	1 700,70	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	851,00	▼ -2,4%	▼ -6,2%	▼ -11,5%	▼ -24,7%	983,77	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 864,00	▼ -2,6%	▼ -1,3%	▼ -3,3%	▼ -32,7%	2 195,28	1 810,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0059	▼ -3,5%	▼ -3,2%	▼ -11,2%	▼ -14,8%	1,0870	1,0005	1,1464
EURPLN	4,8115	▲ 2,0%	▲ 2,8%	▲ 4,6%	▲ 5,1%	4,6488	4,4879	4,9647
USDPLN	4,7966	▲ 6,3%	▲ 7,0%	▲ 18,1%	▲ 24,2%	4,2810	3,9218	4,8284
USDCAD	1,3038	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 2,8%	▲ 3,7%	1,2737	1,2451	1,3138
USDCNY	6,7572	▲ 0,8%	▲ 0,9%	▲ 6,3%	▲ 4,6%	6,5044	6,3093	6,7893
USDCLP	1 042,97	▲ 11,9%	▲ 13,4%	▲ 23,5%	▲ 39,4%	836,61	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,738	▲ 0,44	▲ 0,45	▲ 2,53	▲ 2,60	1,136	0,216	2,740
3m EURIBOR	0,072	▲ 0,25	▲ 0,27	▲ 0,64	▲ 0,62	-0,412	-0,576	0,072
3m WIBOR	7,000	▼ -0,05	▼ -0,05	▲ 4,46	▲ 6,79	5,066	2,590	7,140
5-letni swap st. proc. USD	3,038	▲ 0,13	▼ -0,04	▲ 1,67	▲ 2,18	2,514	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	1,617	▼ -0,04	▼ -0,17	▲ 1,60	▲ 1,93	1,070	0,031	2,377
5-letni swap st. proc. PLN	6,505	▲ 0,01	▼ -0,40	▲ 2,77	▲ 5,11	5,539	3,780	7,870
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	97,59	▼ -10,0%	▼ -7,7%	▲ 26,8%	▲ 36,2%	102,04	76,99	123,70
Ropa Brent	109,09	▼ -7,9%	▼ -5,2%	▲ 40,8%	▲ 47,0%	106,80	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	373,90	▼ -7,2%	▼ -4,1%	▲ 56,1%	▲ 77,0%	373,97	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	24,23	▼ -2,47	▼ -4,48	▲ 7,01	▲ 7,22	26,47	16,91	36,45
BBG Commodity Index	113,47	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▲ 14,4%	▲ 20,5%	121,23	100,58	136,61
S&P500	3 863,16	▲ 1,0%	▲ 2,1%	▼ -18,9%	▼ -11,4%	4 247,72	3 666,77	4 793,54
DAX	12 864,72	▲ 0,4%	▲ 0,6%	▼ -19,0%	▼ -17,7%	14 275,32	12 401,20	16 271,75
Shanghai Composite	3 228,06	▼ -4,7%	▼ -5,0%	▼ -11,3%	▼ -9,4%	3 298,59	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 620,13	▼ -4,1%	▼ -4,5%	▼ -28,5%	▼ -28,3%	1 975,41	1 613,98	2 411,11
KGHM	97,80	▼ -14,4%	▼ -17,7%	▼ -29,8%	▼ -48,4%	146,22	97,80	182,20

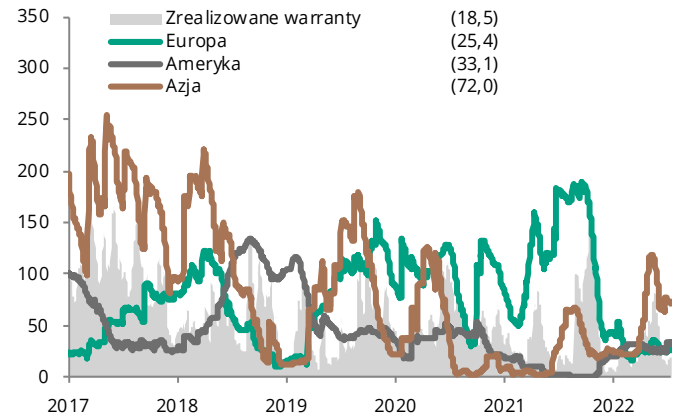
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

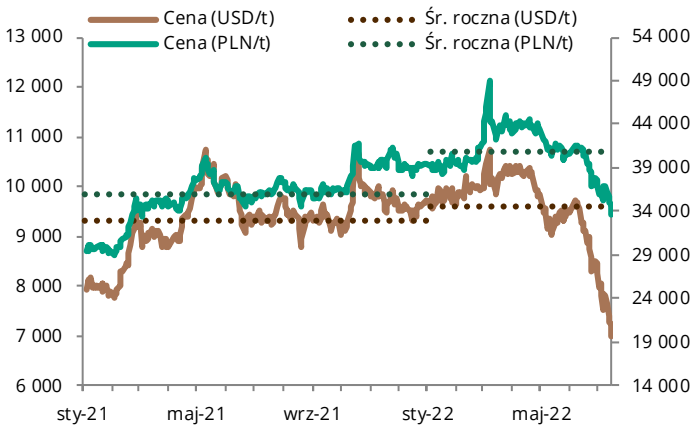
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


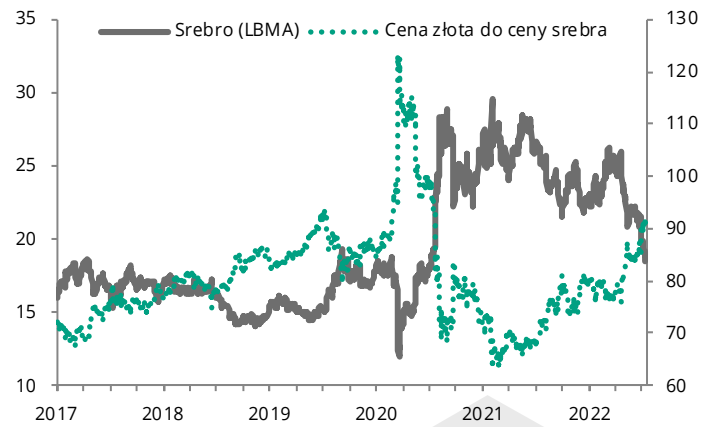
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


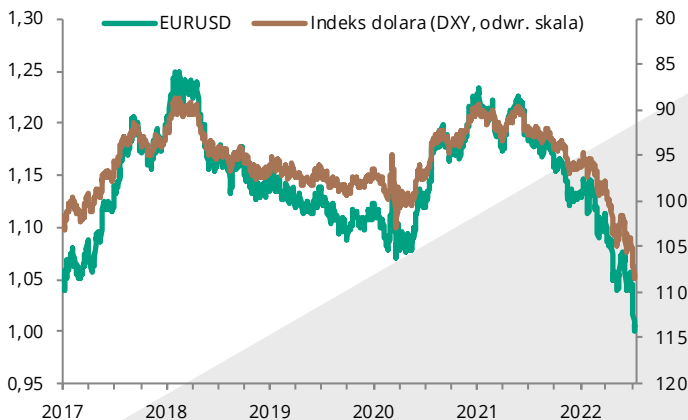
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


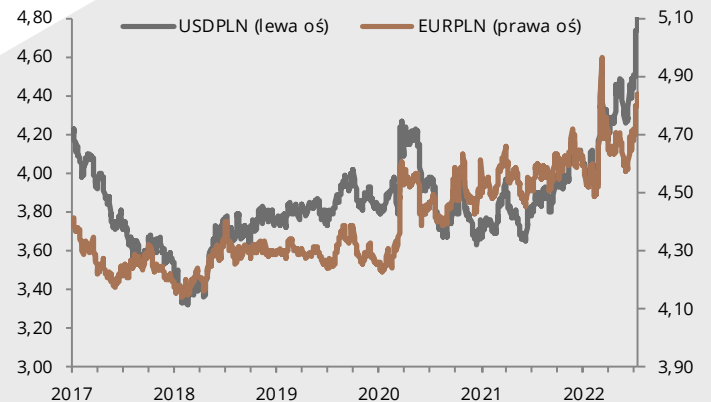
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **4-17 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 (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics
- platyna oraz pallad: www.lppm.com/statistics.aspx

ZASTRZEŻENIE

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

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

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

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