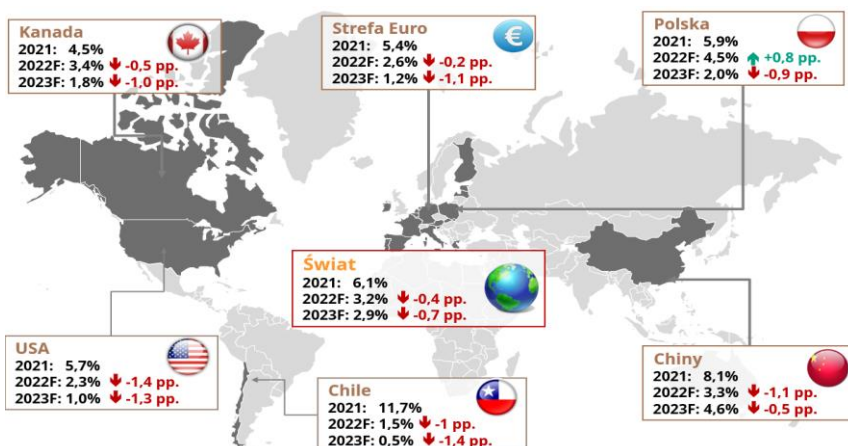


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Codelco odnotowało w ostatnim kwartale spadek produkcji o 9,3% r/r, co jest jaskrawym przykładem wyzwań, przed którymi stoi branża wydobywcza. Spółka wyprodukowała w drugim kwartale 2022 r. 371 tys. ton, w porównaniu z 409 tys. ton rok wcześniej (str. 2).
- Metale szlachetne:** Niektórzy inwestorzy chcą usunąć rosyjskie złoto ze swoich portfeli, aby uniknąć pogłębiającego się ryzyka utraty reputacji. Jednak szybka wyprzedaż rosyjskiego złota mogłaby zakłócić obrót, podważając zasadę, że wszystkie sztabki w londyńskim systemie handlu są wymienne niezależnie od ich pochodzenia (str. 4).
- USD:** Decydenci, stojąc w obliczu największej presji kosztowej od 40 lat, podnieśli docelową stopę funduszy federalnych do przedziału od 2,25% do 2,5%. Jak stwierdził Powell, podczas gdy kolejny niezwykle duży wzrost może być odpowiedni na następnym spotkaniu, od teraz będzie to zależeć od danych (str. 6).

## Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z lipca 2022 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 1 sierpnia 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	7 800,50	11,4%
▲ Nikiel	22 050,00	15,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	20,07	8,7%
▲ Złoto	1 753,40	2,8%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0198	1,4%
▼ EURPLN	4,7399	-1,5%
▼ USDPLN	4,6365	-3,3%
▼ USDCAD	1,2824	-1,6%
▼ USDCLP	911,42	-12,6%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	115,45	18,0%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
USA: Górna stopa proc. Fed	Lip	2,50%	▲
EU: PMI w przemyśle	Lip	--	
Chiny: Oficjalny PMI przemysł.	Lip	49,0	▼
Chiny: Produkcja miedzi (t)	Cze	462 172	▼
Chiny: Inflacja PPI (rd/r)	Cze	25,6%	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Spadek produkcji miedzi w Codelco podkreśla globalne wyzwania związane z wydobywaniem kopalń

**Codelco odnotowało w ostatnim kwartale spadek produkcji o 9,3% r/r, co jest jaskrawym przykładem wyzwań, przed którymi stoi branża wydobywcza. Spółka wyprodukowała w drugim kwartale 2022 r. 371 tys. ton, w porównaniu z 409 tys. ton rok wcześniej.**

**Cochilco przewiduje roczny spadek całkowitej produkcji Chile o 3,4%**

Jak podaje Bloomberg, Codelco, największy na świecie producent miedzi, odnotował w ostatnim kwartale spadek produkcji o 9,3% r/r, co jest najświeższym przykładem wyzwań przed, którymi stoi branża wydobywcza. Wyniki dostarczone przez chilijskiego producenta odzwierciedlają rozczarowujący rok produkcji dla całego kraju, który odpowiada za około jedną czwartą światowej podaży kopalnianej miedzi. Dodatkowo chilijska komisja miedzi (Cochilco) przewiduje roczny spadek krajowej produkcji o 3,4% w związku z pogarszającą się jakością rudy, ograniczeniami dotyczącymi wody i protestami związkowców. Kopalnie na całym świecie zmagają się z wyzwaniami logistycznymi uwypuklonymi przez pandemię i zaostrzonymi przez rosyjską inwazję na Ukrainę oraz chińskie *lockdowny* pandemiczne, a wszystko to w środowisku rosnących kosztów i niższych cen. Codelco, z siedzibą w Santiago, wyprodukowało w drugim kwartale 371 tys. ton, w porównaniu z 409 tys. ton rok wcześniej. Jego dochody spadły wraz z załamaniem się rynku towarów wywołanym obawami o recesję. Chilijska komisja ds. miedzi, Cochilco, poinformowała, że spodziewa się, że ceny metalu wzrosną w pozostałej części roku w związku z malejącymi obawami o globalną inflację i chińskie środki mające zniwelować skutki Covid-19. Komisja zauważa jednak wiele zagrożeń, w tym silniejsze, niż oczekiwano globalne spowolnienie i niespodziewany wzrost cen konsumpcyjnych, co może skłaniać do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. Podczas gdy oczekuje się, że bilans rynku miedzi przesunie się w kierunku niewielkiej nadwyżki w miarę osłabiania popytu i napływu nowej podaży z Demokratycznej Republiki Konga, perspektywy długoterminowe pozostają optymistyczne ze względu na rosnące zapotrzebowanie na metale niezbędne w dążeniu do czystszej energii. W międzyczasie, zakłócenia podażowe mogą pomóc zniwelować efekt spadającej konsumpcji w miarę spowolnienia gospodarek. Podczas gdy Chile ma największe rezerwy miedzi, jakość rudy stale spada, co oznacza, że kopalnie muszą przeprosować więcej urobku, aby wyprodukować tę samą ilość metalu, co podnosi koszty. W czerwcu Codelco doświadczyło protestów w niektórych zakładach po ujawnieniu planu zamknięcia jednej z hut z powodu obaw związanych z zanieczyszczeniem. Na początku lipca tymczasowo wstrzymano prace w niektórych projektach w celu dokonania przeglądu procedur bezpieczeństwa po dwóch wypadkach śmiertelnych. Pozytywnym sygnałem jest natomiast niedawne zatwierdzenie przez firmę planu wznowienia prac nad

wartym 1 mld USD zakładem odsalania w północnym Chile, w ramach realizacji celu zmniejszenia zużycia wody kontynentalnej o 60%.

### Po protestach w Las Bambas, MMG zawiesza prognozy dotyczące produkcji miedzi

**MMG podało, że z powodu protestów w drugim kwartale produkcja Las Bambas spadła o 60% r/r do 32 tys. ton miedzi w koncentracji.**

Jak podaje agencja Reutera chińska firma górnicza MMG Ltd zawiesiła podawanie celu w zakresie produkcji miedzi na okres roku, do czego przyczynił się 60% spadek produkcji z powodu długiego protestu, który zakłócił działalność w kopalni Las Bambas w peruwiańskich Andach. MMG wcześniej zakładało, że Las Bambas wyprodukuje 300-320 tys. ton miedzi w koncentracji w ciągu roku. Niemniej jednak, w pierwszej połowie roku udało się wyprodukować tylko 101 tys. ton. Las Bambas jest jedną z największych na świecie kopalni miedzi, ale od jej otwarcia w 2016 r. jej funkcjonowanie było wielokrotnie zakłócanie przez protesty, których kulminacją było 50-dniowe przestoje operacyjne na początku tego roku. Lokalne społeczności z miejscowości w pobliżu kopalni i wzdłuż polnej drogi, którą wykorzystuje ona do transportu miedzi do portu, często organizowały protesty przeciwko kopalni, narzekając, że nie mają one udziału w ogromnych zyskach jednostki. W kwietniu społeczności Fuerabamba i Huancuire wkroczyły na teren Las Bambas i rozbiły tam obozowiska, powodując zatrzymanie produkcji. Chociaż MMG informuje, że kopalnia działa obecnie z pełną wydajnością, napięcie pozostaje wysokie, gdyż po wygaśnięciu niedawnego rozejmu z Fuerabamba i Huancuire nie zawarto żadnego porozumienia. MMG podało, że z powodu protestów w drugim kwartale produkcja Las Bambas spadła o 60% r/r do 32 tys. ton miedzi w koncentracji.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje agencja Reutera, firma górnicza Glencore obniżyła swoje całoroczne prognozy dotyczące produkcji miedzi, co częściowo wynika ze zmniejszonego wydobycia w kopalni Katanga w Demokratycznej Republice Konga (DRK). Całkowita produkcja miedzi w pierwszej połowie tego roku spadła o 15% do 510,2 tys. ton. Problemy geotechniczne w kopalni odkrywkowej Katanga skłoniły londyńską firmę do rewizji w dół celu wydobycia do 1,06 mln ton rocznie, w porównaniu z 1,11 mln ton poprzednio.
- Jak informuje Platts chilijskie Codelco, wyprodukowało 736 tys. ton metalu w ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku, co stanowi spadek o 7,5% r/r. Spadek odzwierciedla niższe poziomy wydobycia w oddziałach Chuquicamata (spadek o 31 tys. ton) i El Teniente (spadek o 22 tys. ton) oraz niższą jakość rudy w Ministro Hales (spadek o 24 tys. ton). Sprzedaż miedzi spadła o prawie 10% do 799 tys. ton, wliczając sprzedaż od podmiotów trzecich. Sprzedaż molibdenu, kluczowego produktu ubocznego w działalności Codelco, spadła o 9,1% do 10 tys. ton. W wyniku spadku cen metali, sprzedaży miedzi i produktów ubocznych oraz wyższych kosztów, zyski firmy spadły o 35% r/r do 2,377 mld USD. Bezpośrednie koszty produkcji wzrosły o 11,8% do

1,51 USD/funt. Pomimo spadku zysków składki firmy na rzecz chilijskiego budżetu w postaci podatków i odprowadzanych zysków wzrosły o 7% w pierwszym półroczu do 1,671 mld USD.

## Metale Szlachetne

### Inwestujący w złoto nie chcą sztabek z Rosji

**Niektórzy inwestorzy chcą usunąć rosyjskie złoto ze swoich portfeli, aby uniknąć pogłębiającego się ryzyka utraty reputacji. Jednak szybka wyprzedaż rosyjskiego złota mogłaby zakłócić obrót, podważając zasadę, że wszystkie sztabki w londyńskim systemie handlu są wymienne niezależnie od ich pochodzenia.**

**W skarbcach w Londynie, Nowym Jorku i Zurychu przechowywane jest rosyjskie złoto o wartości co najmniej 12 mld USD**

Według agencji Reutera niektórzy inwestorzy chcą usunąć rosyjskie złoto ze swoich ksiąg, ale nie jest to takie łatwe. De facto zakaz rosyjskiego złota wytopionego po inwazji Moskwy na Ukrainę – nałożony przez Londyn na początku marca – nie dotyczy setek ton złota, które zostały złożone w komercyjnych skarbcach przed atakiem. Zdaniem bankierów i inwestorów, zarządzający funduszami, którzy chcą sprzedać metal, aby uniknąć pogłębiającego się ryzyka utraty reputacji związanego z posiadaniem w swoich portfelach aktywów powiązanych z Rosją, mogą wywołać „kosztowną przepychankę” o zastąpienie go złotem innego pochodzenia. Jak uważa Christopher Mellor z Invesco, którego fundusz ma około 265 ton złota, z czego 35 ton pochodzi z Rosji, to zaszkodziłoby tylko inwestorom, a nie rosyjskiemu reżimowi. Szybka wyprzedaż złota z Rosji, jednego z trzech największych dostawców, mogłaby potencjalnie zakłócić obrót, podważając zasadę, że wszystkie sztabki w londyńskim systemie handlu są wymienne niezależnie od ich pochodzenia. Bank Anglii, który prowadzi największy skarbiec złota w Wielkiej Brytanii, poinformował, że uważa rosyjskie sztabki złota wyprodukowane przed konfliktem na Ukrainie za kwalifikujące się do handlu, ponieważ nadal znajdują się na akredytowanej liście LBMA, znanej jako Good Delivery List. Niektóre banki poinformowały klientów, dla których przechowują złoto, że będą musieli ponieść dodatkowy koszt, jeśli chcieliby pozbyć się rosyjskiego kruszcu, ponieważ naruszyłyby to ich obecne kontrakty. W handlu złotem na londyńskim rynku dominuje dwanaście banków, a cztery z nich, J.P. Morgan, HSBC, ICBC Standard Bank i UBS, prowadzą skarbcę. Każdy, kto handluje kruszcem, korzysta z ich usług, bezpośrednio lub pośrednio, przy rozliczaniu transakcji. JPMorgan, HSBC, ICBC Standard i UBS odmówiły komentarza, gdy zapytano je o to, w jaki sposób obsługiwały żądania inwestorów dotyczące sprzedaży posiadanych przez nich rosyjskich zasobów złota. LBMA, który skupia rafinerie złota, handlowców i banki, nie jest regulatorem i polega na uczestnikach rynku w kwestii przestrzegania jego zasad. Jednak według prawników i ekspertów rynkowych duża ilość rosyjskiego złota na rynku londyńskim i szybko umacniający się status Rosji jako pariasa po inwazji na Ukrainę stawiają banki w trudnej sytuacji. Rzecznik LBMA powiedział, że stowarzyszenie było „anegdotycznie” świadome, że niektórzy inwestorzy i firmy handlujące rosyjskim złotem chcieli je wymienić lub odejść handlu rosyjskim złotem w przyszłości. Zapytany, co o tym myśli LBMA, rzecznik

powiedział, że zachowuje neutralne stanowisko pod warunkiem, że nie ma to wpływu na sprawne działanie rynku. Rzecznik odmówił komentarza na temat wysiłków bankierów, aby zapobiec wyprzedaży rosyjskiego złota. Zaznaczył jednak, że LBMA nie rozróżnia różnych rodzajów złota w ramach kruszcu z certyfikatem dobrej dostawy. Wydaje się, że działania bankierów zadziałały. Według firm handlowych sztabki złota z certyfikatem dobrej dostawy wybite w Rosji przed inwazją nie były sprzedawane z dyskontem w stosunku do reszty rynku. Wydaje się, że więksi inwestorzy, w tym niektóre fundusze typu ETF posiadające rosyjskie złoto o wartości ponad 1 mld USD, nie dokonali wyprzedaży. Przedstawiciele branży twierdzą, że powszechne i szybkie usuwanie rosyjskiego złota z portfeli inwestorów mogłoby obniżyć jego cenę o 1-40 USD za uncję w porównaniu do złota innego pochodzenia. Według analizy danych agencji Reutera z 11 dużych funduszy inwestycyjnych w skarbcach w Londynie, Nowym Jorku i Zurychu przechowywane jest rosyjskie złoto o wartości co najmniej 12 mld USD. Całkowita pula jest prawdopodobnie znacznie większa, ale nie ma publicznie dostępnych danych pozwalających ją określić. Gdyby rosyjskie złoto sprzedawano z dyskontem w wysokości 5 dolarów za uncję, koszt wymiany metalu o wartości 12 mld USD wyniósłby około 34 mln USD. Analiza danych inwestycyjnych Reutera pokazuje, że udział rosyjskiego złota w ośmiu dużych funduszach ETF w rzeczywistości wzrósł średnio do 7% w połowie lipca z 6,5% w połowie marca. Niektórzy uczestnicy rynku złota forsowali sprzedaż swoich rosyjskich udziałów. Na przykład brytyjska mennica Royal Mint poinformowała, że miała w funduszu ETF rosyjskie sztabki o wartości około 40 mln USD jednak pozbyła się ich do połowy marca. Inni próbują z czasem zmniejszać swoje rosyjskie zasoby, prosząc banki, które przechowują ich złoto, o stopniowe ograniczanie ich alokacji lub odmawiając przyjmowania rosyjskich sztabek złota w nowych dostawach.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

**Prognozy z połowy czerwca pokazały, że decydenci spodziewają się podniesienia stóp do około 3,4% w tym roku i 3,8% w 2023 roku**

### Fed podbija o 75 punktów bazowych





**Decydenci, stojąc w obliczu największej presji kosztowej od 40 lat, podnieśli docelową stopę funduszy federalnych do przedziału od 2,25% do 2,5%. Jak stwierdził Powell, podczas gdy kolejny niezwykle duży wzrost może być odpowiedni na następnym spotkaniu, od teraz będzie to zależeć od danych.**

Członkowie Rezerwy Federalnej podnieśli stopy procentowe o 75 punktów bazowych drugi miesiąc z rzędu, a przewodniczący Jerome Powell powiedział, że podobny ruch jest możliwy ponownie, jednocześnie odrzucając spekulacje, że gospodarka USA znajduje się w recesji. Decydenci, stojąc w obliczu największej presji kosztowej od 40 lat, podnieśli docelową stopę funduszy federalnych do przedziału od 2,25% do 2,5%. Oznacza to, że skumulowany wzrost w okresie od czerwca do lipca do 150 punktów bazowych – najbardziej stromy od czasów walki cenowej Paula Volckera na początku lat osiemdziesiątych. Jak stwierdził Powell, podczas gdy kolejny niezwykle duży wzrost może być odpowiedni na następnym spotkaniu, od teraz będzie to zależeć od danych. Ponadto powiedział, że członkowie FOMC będą ustalać politykę na zasadzie spotkania po spotkaniu, zamiast oferować wyraźne wskazówki dotyczące wielkości następnego ruchu stóp, jak to zrobiono dotychczas. Te komentarze wywołały zwyżkę na amerykańskich giełdach, a rentowności obligacji skarbowych spadały wraz z dolarem. Ostatnia podwyżka zbliżyła stopy procentowe do szacunków decydentów Fed jako neutralnych – poziomu, który ani nie przyspiesza, ani nie spowalnia gospodarki. Prognozy z połowy czerwca pokazały, że decydenci spodziewają się podniesienia stóp do około 3,4% w tym roku i 3,8% w 2023 roku. Powell stwierdził, że te prognozy są najlepszym aktualnym wskaźnikiem, w którym Fed zmierza w tym i w 2023 roku. FOMC powtórzył, że przewiduje, że ciągły wzrost odnośnie docelowego zakresu będzie odpowiedni i że dostosuje politykę, jeśli pojawi się ryzyko, które może utrudnić osiągnięcie tego celów. Głosowanie FOMC, w którym wzięło udział dwóch nowych członków – wiceprzewodniczący ds. nadzoru Michael Barr i bostońska prezes Fed Susan Collins – było jednomyślne. Dołączenie Barra na początku tego miesiąca dało mu pełną liczbę siedmiu prezesów po raz pierwszy od 2013 roku. Krytykowany za błędną ocenę inflacji i powolne reagowanie, decydenci obecnie forsują podnoszenie stopy procentowej, aby schłodzić gospodarkę, nawet jeśli grozi to recesją. Efekty są szczególnie widoczne na rynku mieszkaniowym, gdzie sprzedaż uległa spowolnieniu. Podczas gdy urzędnicy Fed utrzymują, że mogą poradzić sobie z tak zwanym miękkim lądowaniem dla gospodarki i uniknąć gwałtownego spowolnienia, wielu analityków twierdzi, że potrzeba recesji wraz z rosnącym bezrobociem, aby znacząco spowolnić wzrost cen. Powell powiedział, że nie wierzy w to, że gospodarka znajduje się w recesji, powołując się na „bardzo silny rynek pracy” jako dowód. Dodał, że popyt jest nadal silny, a gospodarka pozostaje na dobrej drodze do dalszego wzrostu w tym roku. Inwestorzy obserwują teraz, czy Fed spowolni tempo podwyżek stóp na kolejnym posiedzeniu we wrześniu, czy też silne wzrosty cen będą wywierać presję na Rezerwę Federalną, aby








kontynuowała duże podwyżki. Rynek oczekuje podwyżki o pół punktu na posiedzeniu FOMC w dniach 20-21 września jako najbardziej prawdopodobnej, zgodnie z notowaniami kontraktów terminowych na stopę procentową. Oczekuje, że stopy osiągną szczyt około 3,4% do końca roku, a następnie nastąpią cięcia w drugim kwartale 2023 roku. Amerykański indeks cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrósł w czerwcu o 9,1% w porównaniu z rokiem poprzednim, przekraczając prognozy i osiągając nowy szczyt ostatnich czterech dekad. Wzrosty cen obniżają realne zarobki i sięgają niezadowolenie z gospodarki, stwarzając wyzwania dla prezydenta Joe Bidena i demokratów z Kongresu przed wyborami w połowie kadencji. Wysoka inflacja na krótko podsyciła spekulacje, że Fed podniesie w tym miesiącu stopy procentowe o cały punkt procentowy. Jednak te oczekiwania zostały wycofane po tym, jak kluczowe odczyty dotyczące oczekiwań konsumentów, co do przyszłej inflacji okazały się lepsze, niż oczekiwano. Banki centralne na całym świecie toczą walkę z rosnącymi cenami. Na początku tego miesiąca Bank Kanady podniósł stopy procentowe o cały punkt procentowy, a Europejski Bank Centralny zaskoczył większym, niż oczekiwano ruchem o pół punktu, pierwszym od ponad dekady.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	0,8% ▲	-6,5%	--
☆☆☆	31-lip	Oficjalny PMI w przemyśle	Lip	49,0 ▼	50,2	50,3
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	18-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	9,1% ▲	8,5%	9,3%
☆☆☆☆	20-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	10,4% ▼	14,9%	11,5%
☆☆	20-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	13,0% ▼	13,5%	13,3%
☆☆	20-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	25,6% ▲	24,7%	25,1%
☆	20-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	2,2% ▼	2,4%	2,2%
☆☆☆	21-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	19,9% ▼	23,6%	21,7%
☆	22-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	6,5% ▼	7,6%	7,6%
☆☆	25-lip	Stopa bezrobocia	Cze	4,9% ▼	5,1%	5,0%
☆☆☆☆	29-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	15,5% -	15,5%	15,6%
<b>USA</b> 						
☆☆	21-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	- 12,3 ▼	- 3,3	0,8
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	47,5 ▼	52,3	52,4
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	52,7	52,0
☆☆☆	22-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	47,0 ▼	52,7	52,7
☆	25-lip	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lip	- 22,6 ▼	- 17,7	- 18,5
☆	26-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Lip	0,0 ▲	- 9,0	- 14,0
☆☆☆☆☆	27-lip	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	2,50% ▲	1,75%	2,50%
☆☆☆☆☆	27-lip	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	2,25% ▲	1,50%	2,25%
☆☆	27-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Cze	1,9% ▲	0,8%	-0,4%
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	II kw.	-0,9% ▲	-1,6%	0,4%
☆☆☆☆	29-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,6% ▲	0,3%	0,5%
☆☆☆☆	29-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Cze	4,8% ▲	4,7%	4,7%
☆☆	29-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Cze	0,6% -	0,6%	0,5%
☆☆	29-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	1,1% ▲	0,3%	1,0%
☆☆	29-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lip	51,5 ▲	51,1	51,1
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆☆☆	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Cze	8,6% ▲	8,1%	8,6%
☆☆☆☆	19-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	3,7% -	3,7%	3,7%
☆	20-lip	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Lip	- 27,0 ▼	- 23,8	- 24,9
☆☆☆☆☆	21-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,50% ▲	0,00%	0,25%
☆☆☆☆☆	21-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	0,0% ▲	-0,5%	-0,3%
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	49,4 ▼	52,0	51,0
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	52,1	51,0
☆☆☆	22-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	50,6 ▼	53,0	52,0
☆	27-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	5,7% ▼	5,8%	5,4%
☆	28-lip	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lip	99,0 ▼	104	102
☆	28-lip	Indeks pewności przemysłowej‡	Lip	3,5 ▼	7,0	5,4
☆	28-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	- 27,0 -	- 27,0	--
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (sa, rdr) - szacunek	II kw.	4,0% ▼	5,4%	3,4%
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	II kw.	0,7% ▲	0,5%	0,2%
☆☆☆☆	29-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lip	8,9% ▲	8,6%	8,7%



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	48,0 ▼	51,3	50,2 ◡
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	52,0	50,7
☆☆	25-lip	Klimat w biznesie IFO‡	Lip	88,6 ▼	92,2	90,1 ◡
☆☆	27-lip	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sie	-30,6 ▼	-27,7	-28,9 ◡
☆☆☆☆	28-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	8,5% ▲	8,2%	8,1% ▲
☆☆☆☆	28-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	7,5% ▼	7,6%	7,4% ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	1,5% ▼	3,9%	1,8% ◡
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,0% ▼	0,8%	0,1% ◡
☆☆	29-lip	Stopa bezrobocia	Lip	5,4% ▲	5,3%	5,4% ○
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	50,6 ▼	52,5	51,1 ◡
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	51,4	51,0
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (rdr) - dane wstępne‡	II kw.	4,2% ▼	4,8%	3,7% ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,5% ▲	-0,2%	0,2% ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	6,8% ▲	6,5%	6,7% ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	6,1% ▲	5,8%	6,0% ▲
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	II kw.	4,6% ▼	6,2%	3,7% ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	II kw.	1,0% ▲	0,1%	0,3% ▲
☆☆☆☆	29-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	8,4% ▼	8,5%	8,8% ▲
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆	19-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	3,8% =	3,8%	3,8% ○
☆☆☆☆	20-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	9,4% ▲	9,1%	9,3% ▲
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	--	52,8	52,0
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	52,8 ▼	53,7	52,4 ▲
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	22-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,4% ▼	2,5%	2,4% ○
☆☆☆	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	50,6 ▼	53,0	--
☆☆☆	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	52,7	--
☆☆☆☆	29-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Cze	-3,1% =	-3,1%	-7,0% ▲
<b>Chile</b> 						
☆☆☆	29-lip	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Cze	462 172 ▼	480 275	--
☆☆☆	29-lip	Produkcja wytwórcza (rdr)	Cze	-2,5% ▼	3,5%	-2,6% ▲
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	20-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	8,1% ▲	7,7%	8,4% ◡
☆☆☆☆☆	29-lip	PKB (rdr)‡	Maj	5,6% ▲	5,1%	5,4% ▲

<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

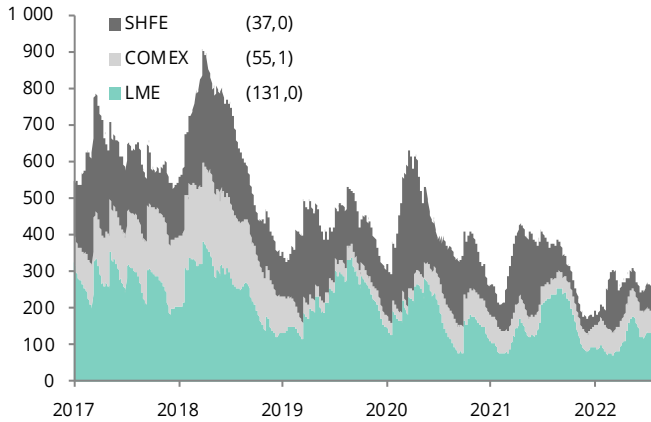
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 29-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	7 800,50	▲ 11,4%	▼ -5,4%	▼ -19,5%	▼ -20,2%	9 435,39	7 000,00	10 730,00
Molibden	15,15	▼ -6,7%	▼ -12,2%	▼ -18,9%	▼ -16,1%	18,40	15,15	19,33
Nikiel	22 050,00	▲ 15,4%	▼ -4,5%	▲ 5,4%	▲ 11,5%	26 793,41	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 452,00	▲ 5,7%	▲ 2,3%	▼ -12,6%	▼ -4,1%	2 983,11	2 320,50	3 984,50
Cyna	24 405,00	▲ 3,4%	▼ -9,8%	▼ -38,4%	▼ -31,7%	38 017,64	23 600,00	50 050,00
Cynk	3 351,00	▲ 14,7%	▲ 3,1%	▼ -7,7%	▲ 12,3%	3 725,08	2 921,00	4 530,00
Olów	2 023,00	▲ 5,1%	▲ 6,1%	▼ -13,1%	▼ -15,6%	2 226,08	1 891,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	20,07	▲ 8,7%	▼ -1,7%	▼ -13,1%	▼ -21,2%	22,70	18,27	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 753,40	▲ 2,8%	▼ -3,5%	▼ -3,7%	▼ -4,1%	1 853,89	1 700,70	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	889,00	▲ 4,5%	▼ -2,0%	▼ -7,6%	▼ -17,2%	976,44	831,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	2 093,00	▲ 12,3%	▲ 10,9%	▲ 8,6%	▼ -21,5%	2 178,93	1 810,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0198	▲ 1,4%	▼ -1,8%	▼ -10,0%	▼ -14,1%	1,0823	1,0005	1,1464
EURPLN	4,7399	▼ -1,5%	▲ 1,3%	▲ 3,1%	▲ 3,3%	4,6564	4,4879	4,9647
USDPLN	4,6365	▼ -3,3%	▲ 3,4%	▲ 14,2%	▲ 20,1%	4,3077	3,9218	4,8284
USDCAD	1,2824	▼ -1,6%	▼ -0,5%	▲ 1,2%	▲ 3,0%	1,2747	1,2451	1,3138
USDCNY	6,7445	▼ -0,2%	▲ 0,7%	▲ 6,1%	▲ 4,5%	6,5224	6,3093	6,7893
USDCLP	911,42	▼ -12,6%	▼ -0,9%	▲ 7,9%	▲ 18,8%	843,24	777,10	1 042,97
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	2,788	▲ 0,05	▲ 0,50	▲ 2,58	▲ 2,66	1,250	0,216	2,806
3m EURIBOR	0,232	▲ 0,16	▲ 0,43	▲ 0,80	▲ 0,78	-0,372	-0,576	0,267
3m WIBOR	7,010	▲ 0,01	▼ -0,04	▲ 4,47	▲ 6,80	5,199	2,590	7,140
5-letni swap st. proc. USD	2,712	▼ -0,33	▼ -0,36	▲ 1,34	▲ 1,89	2,542	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	1,338	▼ -0,28	▼ -0,45	▲ 1,32	▲ 1,70	1,103	0,031	2,377
5-letni swap st. proc. PLN	5,650	▼ -0,86	▼ -1,25	▲ 1,91	▲ 4,32	5,573	3,780	7,870
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	98,62	▲ 1,1%	▼ -6,8%	▲ 28,1%	▲ 34,0%	101,86	76,99	123,70
Ropa Brent	107,97	▼ -1,0%	▼ -6,1%	▲ 39,4%	▲ 43,9%	106,81	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	362,72	▼ -3,0%	▼ -7,0%	▲ 51,4%	▲ 65,7%	373,10	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	21,33	▼ -2,90	▼ -7,38	▲ 4,11	▲ 3,63	26,27	16,91	36,45
BBG Commodity Index	121,83	▲ 7,4%	▲ 4,1%	▲ 22,8%	▲ 24,9%	121,02	100,58	136,61
S&P500	4 130,29	▲ 6,9%	▲ 9,1%	▼ -13,3%	▼ -6,5%	4 229,01	3 666,77	4 793,54
DAX	13 484,05	▲ 4,8%	▲ 5,5%	▼ -15,1%	▼ -13,8%	14 204,14	12 401,20	16 271,75
Shanghai Composite	3 253,24	▲ 0,8%	▼ -4,3%	▼ -10,6%	▼ -4,6%	3 296,84	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 721,11	▲ 6,2%	▲ 1,5%	▼ -24,1%	▼ -24,0%	1 954,96	1 613,98	2 411,11
KGHM	115,45	▲ 18,0%	▼ -2,9%	▼ -17,2%	▼ -42,4%	143,43	97,80	182,20

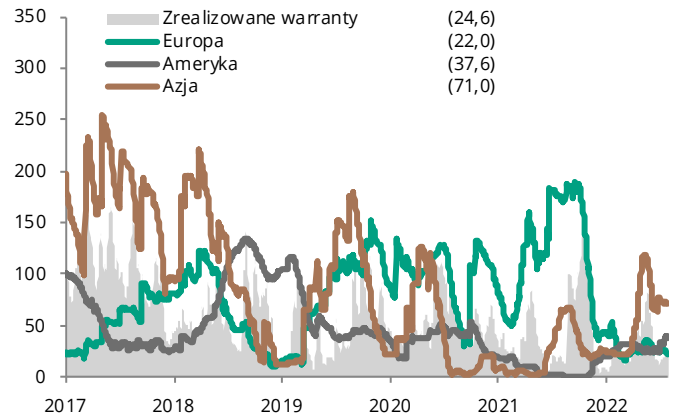
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

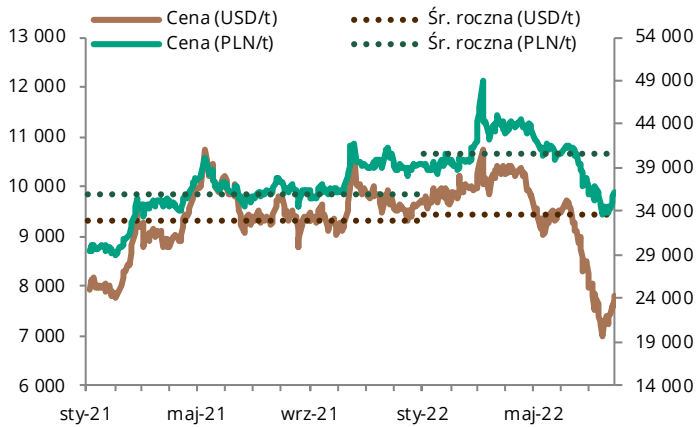
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


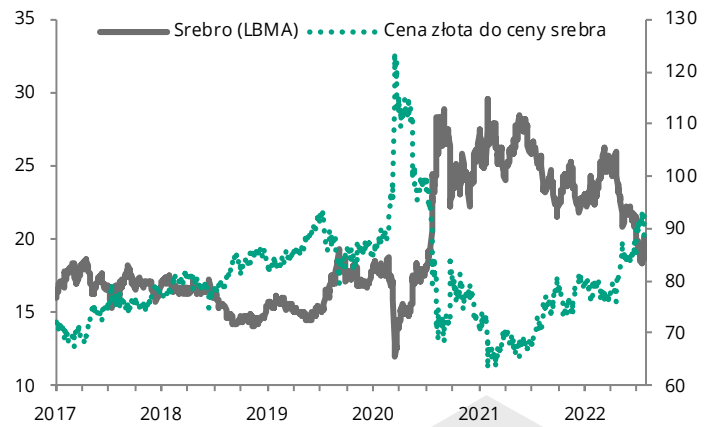
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


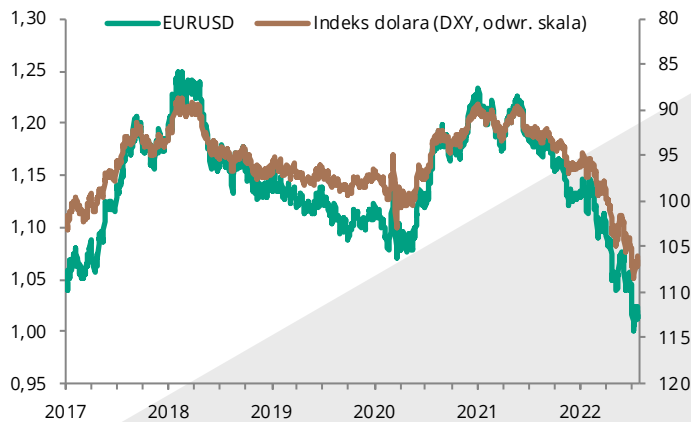
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


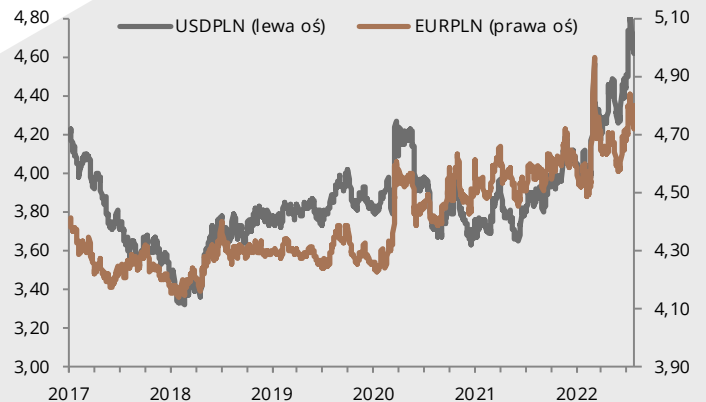
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **18-31 lipiec 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