

# Biuletyn Rynkowy



na dzień: 15 sierpnia 2022






- Miedź:** Jak informuje peruwiańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa w czerwcu krajowa produkcja miedzi wzrosła o 8,6% r/r do 198,5 tys. ton. Natomiast Cochilco, chilijska państwowa agencja podaje mieszane dane, wskazując na spadek produkcji m.in. w Codelco i wzrost w kontrolowanej przez BHP Escondidzie, co sumarycznie przełożyło się na spadek o 5% r/r, tj. do 453,3 tys. ton (str. 2).
- Metale szlachetne:** Prognozowano, że popyt na srebro przemysłowe niefotowoltaiczne (w tym elektronikę) wzrośnie w tym roku o 4,6% do około 410 mln uncji. Jednakże w drugim kwartale 2022 r. globalna sprzedaż smartfonów spadła o 9% r/r, gdyż nasilające się oznaki recesji w USA i rekordowa inflacja w Europie obniżyły wydatki konsumentów na nowe telefony i inne technologie (str. 4).
- Chiny:** Analitycy uważają, że PBoC po raz pierwszy w tym roku wyciągnie pieniądze z MLF, oferując tym samym mniej niż 600 miliardów juanów (89 miliardów dolarów) zapadających w sierpniu. Mediana szacunków wskazuje ścięcie do 400 miliardów juanów. Zmiana operacji banku centralnego wskazuje, że Pekin obecnie przedkłada ograniczanie ryzyka finansowego nad poleganie na bardzo wysokiej płynności w celu wspierania wzrostu gospodarczego (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 065,00	3,4%
▲ Nikiel	23 225,00	5,3%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	20,27	1,0%
▲ Złoto	1 792,10	2,2%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0285	0,9%
▼ EURPLN	4,6832	-1,2%
▼ USDPLN	4,5459	-2,0%
▼ USDCAD	1,2783	-0,3%
▼ USDCLP	882,33	-3,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	113,55	-1,6%

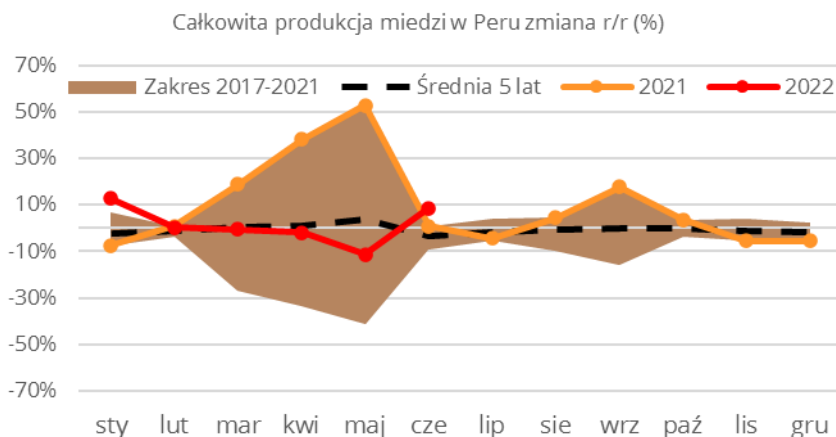
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle (Caixin)	Lip	50,4 ▼
 Zamów. na dobra trwałe	Cze	2,0% ▼
 PMI w przemyśle	Lip	42,1 ▼
 Inflacja PPI (rdr)	Cze	35,8% ▼
 Eksport miedzi (\$)	Lip	3 416 ▼

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

## Wyciszenie niepokojów społecznych w Peru przełożyło się na czerwcowy wzrost produkcji miedzi



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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Jak informuje peruwiańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa w czerwcu krajowa produkcja miedzi wzrosła o 8,6% r/r do 198,5 tys. ton. Natomiast Cochilco, chilijska państwowa agencja podaje mieszane dane, wskazując na spadek produkcji m.in. w Codelco i wzrost w kontrolowanej przez BHP Escondidzie, co sumarycznie przełożyło się na spadek o 5% r/r, tj. do 453,3 tys. ton.**

- Jak podaje Platts, powołując się na Ministerstwo Energii i Górnictwa, peruwiańska produkcja miedzi i molibdenu odbiła w czerwcu na skutek zakończenia niepokoїв społecznych, które blokowały działalność wydobywczą. Natomiast produkcja ołowiu i metali szlachetnych spadła. Produkcja miedzi wzrosła w czerwcu o 8,6% rok do roku do 198 467 ton, na co miało wpływ zniesienie blokad dróg prowadzących do należącej m.in. do China Minmetals kopalni Las Bambas, natomiast firma wydobywczą Minsur zwiększyła produkcję w nowej, wartej 1,6 miliarda dolarów, jednostce Mina Justa. Produkcja molibdenu wzrosła o 9,5% w ciągu roku do 2 680 ton ze względu na zwiększenie wydobywania w kopalniach Antamina oraz zarządzanych przez Freeport-McMoRan i Chinalco. Peruwiańska produkcja ołowiu spadła o 2% w ciągu roku do 21 188 ton, ponieważ zawartość metalu w rudzie zmniejszyła się w kopalni Antamina, natomiast Volcan, Nexa Resources i Buenaventura zamknęły wszystkie kopalnie. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku produkcja miedzi w Peru wzrosła o 1,2% rok do roku do 1,1 mln ton; molibdenu wzrosła o 4,1% do 16 221 ton; ołowiu spadła o 5,7% w ujęciu rocznym do 123 tys. ton; produkcja złota spadła o 0,6% do 46 278 kg; a srebra spadła o 7,5% do 1,5 mln kg.
- W Chile produkcja miedzi państwowej spółki Codelco spadła w czerwcu o 14,3%, osiągając 129 900 ton, podała agencja rządowa Cochilco. Produkcja w Collahuasi, wspólnym przedsięwzięciu Anglo American i Glencore, spadła o 6,9% rok do roku do 50 200 ton. Produkcja miedzi z Escondida, która jest kontrolowana przez australijskiego giganta górniczego, wzrosła o 23,6% do 102 500 ton.
- Produkcja katod miedzianych w Chinach w lipcu nieznacznie wzrosła w porównaniu z poprzednim miesiącem, ponieważ produkcja w niektórych kluczowych regionach odbiła po przestojach konserwacyjnych, podał ośrodek badawczy Antaiko. Produkcja w 22 hutach badanych przez Antaiko, odpowiadających za 83% całkowitej zdolności produkcyjnej Chin, wyniosła w zeszłym miesiącu 790,1 tys. ton, co oznacza wzrost o 1,7% w porównaniu z 777 tys. ton w czerwcu. Huty we wschodniej prowincji Shandong, północno-zachodnim regionie Xinjiang i regionie północnym Chifeng City w Mongolii Wewnętrznej zwiększyły produkcję, podczas gdy produkcja w niektórych obszarach, takich jak północno-środkowa prowincja Gansu i południowy region Guangxi, nadal jest stopowana przestojami konserwacyjnymi. W ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2022 r. ankietowane huty wyprodukowały

5,41 mln ton miedzi katodowej, co oznacza wzrost o 3% w stosunku rocznym. Antaiko oczekuje, że produkcja w sierpniu osiągnie 805 tys. ton, ponieważ większość hut wznowia produkcję po konserwacji. Jednak zarządzanie dostawami energii z powodu upałów w obszarach takich jak prowincje Zhejiang i Anhui oraz prawdopodobne ponowne pojawienie się przypadków COVID-19 mogą wpłynąć na wskaźniki operacyjne wśród hut w niektórych regionach.

## Metale Szlachetne

### Obostrzenia covidowe uderzyły w chiński popyt na elektronikę, ciągnąc w dół zużycie srebra przemysłowego

**Prognozowano, że popyt na srebro przemysłowe nefotowoltaiczne (w tym elektronikę) wzrośnie w tym roku o 4,6% do około 410 mln uncji. Jednakże w drugim kwartale 2022 r. globalna sprzedaż smartfonów spadła o 9% r/r, gdyż nasilające się oznaki recesji w USA i rekordowa inflacja w Europie obniżyły wydatki konsumentów na nowe telefony i inne technologie.**

**Chiny osiągnęły gorsze wyniki niż średnia światowa, odnotowując spadek o 15% do 67,2 mln telefonów w porównaniu z 78,7 mln w II kwartale 2021 r.**

Obostrzenia covidowe uderzyły w chiński popyt na elektronikę, ciągnąc w dół zużycie srebra przemysłowego. Średnia zawartość srebra na smartfonach rośnie. Rośnie także liczba komponentów elektronicznych zawierających ten metal. Srebro jest stosowane w elektronicznych złączach, ponieważ jego wysoka przewodność jest korzystniejsza, niż innych metali, znajduje również zastosowanie w osłonach elektromagnetycznych. Prognozowano, że popyt na srebro przemysłowe nefotowoltaiczne (w tym elektronikę) wzrośnie w tym roku o 4,6% do rekordowego poziomu około 410 mln uncji (według The Silver Institute). Jednakże w drugim kwartale 2022 r. globalne dostawy smartfonów skurczyły się czwarty okres z rzędu, spadając o 9% r/r do 286 mln sztuk, tj. o 3,5% mniej niż początkowe prognozy (źródło: IDC). Nasilające oznaki recesji w USA i rekordowa inflacja w Europie obniżyły wydatki konsumentów na nowe telefony i inne technologie. Chiny osiągnęły gorsze wyniki niż średnia światowa, odnotowując spadek o 15% do 67,2 mln telefonów w porównaniu z 78,7 mln w II kwartale 2021 r., co czyni go najgorszym kwartałem od pierwszej fali Covidu. Obostrzenia pandemiczne w II kwartale poważnie wpłynęły na wydatki konsumpcyjne, a wskaźnik zaufania konsumentów spadł do najniższego w historii poziomu 86,7 w tym okresie (gdzie 100 = 1997). Chiński rząd wskazał, że w najbliższej przyszłości będzie trzymał się polityki zero-covid, niezależnie od potencjalnych przeszkód gospodarczych. Poza tym, że Chiny są największym rynkiem elektroniki użytkowej, są również największym przemysłowym konsumentem srebra. Prawie 25% światowego popytu na srebro przemysłowe przypisuje się Państwu Środka, z czego 75% (około 90 mln uncji) jest wykorzystywane w sektorze elektrycznym i elektronicznym. Lipcowy wskaźnik PMI dla przemysłu w Chinach wyniósł 49, co wskazuje na możliwe spowolnienie produkcji przemysłowej, pomimo braku istotnych lockdownów. Słabnąca gospodarka światowa wpływa na popyt przemysłowy na srebro i może pociągnąć ceny srebra znacznie poniżej 20 USD za uncję. Prawdopodobne zawirowania gospodarcze w USA i Europie w ciągu najbliższych 12 miesięcy, a także oczekiwane dalsze lockdowny w Chinach mogą nadal ograniczać popyt i produkcję smartfonów w II połowie 2022 r. Recesja w USA wraz z chińskimi skutkami obostrzeń covidowych prawdopodobnie została już wyceniona w ostatnich spadkach cen srebra, ale wzrasta niepewność odnośnie zdolności chińskiego sektora przemysłowego do ożywienia, szczególnie z uwagi na możliwe dodatkowe sporadyczne lockdowny oraz napięcie geopolityczne między Chinami i Tajwanem.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Kumulacja czynników ryzyka skłania Ludowy Bank Chin (PBoC) do ograniczania stymulacji gospodarki

**Analicyści uważają, że PBoC po raz pierwszy w tym roku wyciągnie pieniądze z MLF, oferując tym samym mniej niż 600 miliardów juanów (89 miliardów dolarów) zapadających w tym sierpniu. Mediana szacunków wskazuje ścięcie do 400 miliardów juanów. Zmiana operacji banku centralnego wskazuje, że Pekin obecnie przedkłada ograniczanie ryzyka finansowego nad poleganie na bardzo wysokiej płynności w celu wspierania wzrostu gospodarczego.**

**Oczekuje, że inflacja konsumencka Chin przekroczy 3% w niektórych miesiącach tego roku**









































Chiny mogą być gotowe do ograniczenia nadmiernej płynności w systemie bankowym, skłaniając się do łagodzenia ryzyka w branży finansowej. Ośmiu z dwunastu ekonomistów i analityków ankietowanych przez Bloomberg prognozuje, że Ludowy Bank Chin po raz pierwszy w tym roku wyciągnie pieniądze z MLF, oferując tym samym mniej niż 600 miliardów juanów (89 miliardów dolarów) zapadających w tym miesiącu. Mediana szacunków wskazuje ścięcie do 400 miliardów juanów, przy czym wszyscy ankietowani oczekują, że oprocentowanie pozostanie niezmienione. Modyfikacja operacji banku centralnego wskazuje, że Pekin obecnie przedkłada ograniczanie ryzyka finansowego nad poleganie na bardzo wysokiej płynności w celu wspierania wzrostu gospodarczego. Chociaż dobre warunki płynnościowe zepchnęły stopy międzybankowe do wieloletnich minimów, nadwyżki środków nie trafiają do gospodarki realnej. Zamiast zwiększać akcję kredytową dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych, banki zwiększyły skup obligacji rządowych i wysoko ocenianych kredytów poprzez zwiększenie dźwigni finansowej. Zdaniem Adama Wolfe, ekonomisty rynków wschodzących w Absolute Strategy Research Ltd. w Londynie, PBoC powinien zapobiegać tworzeniu się lewarowanych pozycji na rynku obligacji, co wymaga drenażu płynności. Jednakże potrzeba wsparcia wzrostu oznacza, że bank centralny prawdopodobnie zroluje większość funduszy MLF, aby uniknąć złego sygnału, że wycofuje wsparcie płynnościowe. Podczas gdy nadmiar gotówki uwydatnił ograniczenia polityki pieniężnej w stymulowaniu wzrostu, oczekuje się, że PBoC pozostanie akomodacyjny – w przeciwieństwie do globalnych banków centralnych, w tym Rezerwy Federalnej USA, które podnoszą stopy procentowe, aby okiełznać inflację. Oczekuje się, że inflacja konsumencka Chin przekroczy 3% w niektórych miesiącach tego roku zwłaszcza po przyspieszeniu wzrostu cen do dwuletniego maksimum na poziomie 2,7% w lipcu. Bank centralny reguluje płynność poprzez codzienne operacje otwartego rynku. Zmniejszył dzienną kwotę zastrzyków płynności za pośrednictwem siedmiodniowego repo do 2 miliardów juanów z 10 miliardów juanów w lipcu, powołując się na słabszy popyt ze strony głównych dealerów. Mimo to, siedmiodniowy koszt kredytu międzybankowego pozostaje blisko najniższego od ponad dwóch lat, co wskazuje na skalę nadwyżki gotówki. Znaczny drenaż gotówki za pośrednictwem MLF może wywołać obawy związane z zaostrzeniem







































polityki i powodować wyprzedaż akcji i obligacji. Jednak reakcja rynku byłaby słabsza w przypadku stopniowego wycofywania.

Według China Merchants Securities Co. i Australia & New Zealand Banking Group, popyt na pożyczki z MLF może spadać wraz ze stawkami rynkowymi. Banki mogą nie być skłonne do pożyczania od PBoC na poziomie 2,85%, gdy mogą pozyskać środki z jednorocznych kredytów poniżej 2%. Luka między wzrostem zadłużenia w szerokim ujęciu i podażą pieniądza sugeruje, że dodatkowy zastrzyk gotówki z banku centralnego nie jest na tym etapie krytyczny dla ożywienia, a gospodarka wciąż boryka się z zawirowaniami w sektorze nieruchomości i powtarzającymi się epidemiami Covid. JPMorgan Chase & Co. uważa, że korporacje raczej oszczędzają fundusze niż inwestują w warunkach niepewności wzrostu. Na posiedzeniu Biura Politycznego w zeszłym miesiącu chińskie władze pomniejszyły znaczenie swojego celu wzrostu na poziomie 5,5% w tym roku, który zdaniem ekonomistów jest poza zasięgiem, jednocześnie zaznaczając, że kraj powinien dążyć do „najlepszego możliwego wyniku” ekspansji gospodarczej.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsen	
<b>Chiny</b>							
⊕⊕⊕⊕	01-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	50,4 ▼	51,7	51,5	
⊕⊕	07-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Lip	101 ▲	97,4	89,0	
⊕⊕	07-sie	Eksport (rdr)	Lip	18,0% ▲	17,9%	14,1%	
⊕	07-sie	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lip	3 104 ▲	3 071	3 051	
⊕⊕⊕⊕⊕	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,7% ▲	2,5%	2,9%	
⊕⊕	10-sie	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lip	4,2% ▼	6,1%	4,9%	
⊕	12-sie	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Lip	679 ▼	2 806	1 12	
<b>Polska</b>							
⊕⊕⊕⊕	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	42,1 ▼	44,4	43,2	
⊕⊕⊕⊕⊕	12-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	15,6% ▲	15,5%	--	
⊕⊕	12-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Cze	- 849 ▲	-1 157	-1 613	
⊕⊕	12-sie	Eksport (mln EUR)‡	Cze	28 076 ▼	28 289	27 177	
⊕⊕	12-sie	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Cze	-1 468 ▲	-1 485	-2 54	
<b>USA</b>							
⊕⊕⊕⊕	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	52,2 -	52,2	52,3	
⊕⊕	01-sie	Indeks ISM Manufacturing	Lip	52,8 ▼	53,0	52,0	
⊕⊕⊕⊕	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	47,7 -	47,7	--	
⊕⊕⊕⊕	03-sie	PMI w usługach - dane finalne‡	Lip	47,3 -	47,3	47,0	
⊕⊕	03-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Cze	2,0% ▼	2,2%	1,9%	
⊕⊕	05-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	528 ▲	398	250	
⊕⊕	05-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	6,7% -	6,7%	--	
⊕⊕	05-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	3,5% ▼	3,6%	3,6%	
⊕	05-sie	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lip	5,2% -	5,2%	4,9%	
⊕⊕⊕⊕⊕	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,0% ▼	1,3%	0,2%	
⊕⊕⊕⊕⊕	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	8,5% ▼	9,1%	8,7%	
⊕⊕	12-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sie	55,1 ▲	51,5	52,	
<b>Strefa euro</b>							
⊕⊕⊕⊕	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	49,8 -	49,8	49,6	
⊕⊕	01-sie	Stopa bezrobocia	Cze	6,6% -	6,6%	6,6%	
⊕⊕⊕⊕	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	49,9 -	49,9	49,4	
⊕⊕⊕⊕	03-sie	PMI w usługach - dane finalne‡	Lip	51,2 -	51,2	50,6	
⊕⊕	03-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	-3,7% ▼	0,4%	-1,7%	
⊕⊕	03-sie	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Cze	35,8% ▼	36,2%	35,7%	
⊕⊕⊕⊕⊕	12-sie	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Cze	0,7% ▼	2,1%	0,2%	
⊕⊕⊕⊕⊕	12-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Cze	2,4% ▲	1,6%	1,2%	
<b>Niemcy</b>							
⊕⊕⊕⊕	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	49,3 -	49,3	49,2	
⊕⊕⊕⊕	01-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	-9,8% ▼	1,6%	-8,3%	
⊕⊕⊕⊕	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	48,1 -	48,1	48,0	
⊕⊕⊕⊕	04-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Cze	-9,0% ▼	-3,2%	-9,2%	
⊕⊕⊕⊕⊕	05-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-0,5% ▲	-1,7%	-1,3%	
⊕⊕⊕⊕⊕	10-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	8,5% -	8,5%	8,5%	
⊕⊕⊕⊕⊕	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	7,5% -	7,5%	7,5%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	49,5 -	49,5	49,6 
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	51,7 -	51,7	50,6 
☆☆☆☆	05-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	1,4% 	-0,3%	-0,3% 
☆☆☆☆	12-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	6,8% -	6,8%	6,8% 
☆☆☆☆	12-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	6,1% -	6,1%	6,1% 
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	48,5 	50,9	49,0 
☆☆	01-sie	Stopa bezrobocia‡	Cze	8,1% 	8,2%	8,1% 
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	47,7 	51,3	49,7 
☆☆☆☆	05-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Cze	-1,2% 	3,4%	2,7% 
☆☆☆☆	10-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	8,4% -	8,4%	8,4% 
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Lip	52,1 -	52,1	52,2 
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	52,1 	52,8	52,8 
☆☆☆☆☆	04-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	17,5 	12,5	17,5 
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	2,9% 	8,7%	2,8% 
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	-0,1% 	0,8%	-0,2% 
☆☆☆☆	12-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	2,4% 	1,8%	1,6% 
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	52,1 -	52,1	--
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	50,2 -	50,2	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆	01-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Cze	3,7% 	6,4%	3,7% 
☆☆	05-sie	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Cze	10,0% 	9,6%	--
☆☆☆	08-sie	Eksport miedzi (mln USD)‡	Lip	3 416 	3 832	--
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆	05-sie	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lip	- 30,6 	- 43,2	15,0 

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

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

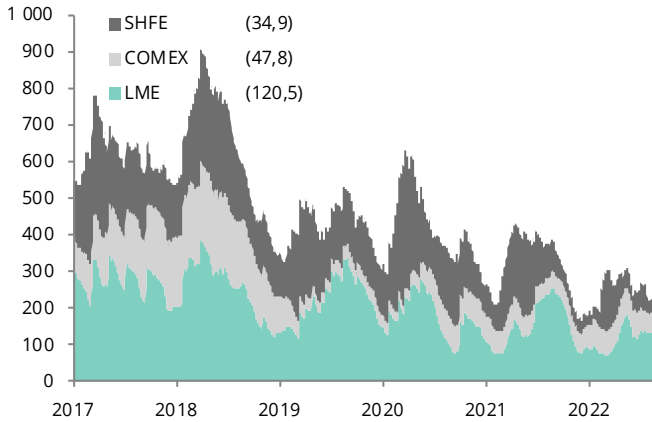
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 12-sie-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	8 065,00	▲ 3,4%	▼ -2,2%	▼ -16,8%	▼ -15,2%	9 335,58	7 000,00	10 730,00	
Molibden	15,01	▼ -0,9%	▼ -13,0%	▼ -19,6%	▼ -21,0%	18,14	13,92	19,33	
Nikiel	23 225,00	▲ 5,3%	▲ 0,5%	▲ 11,0%	▲ 18,9%	26 495,20	19 100,00	45 795,00	
Aluminium	2 468,50	▲ 0,7%	▲ 3,0%	▼ -12,0%	▼ -5,1%	2 948,46	2 320,50	3 984,50	
Cyna	25 010,00	▲ 2,5%	▼ -7,5%	▼ -36,9%	▼ -31,7%	37 143,31	23 100,00	50 050,00	
Cynk	3 672,00	▲ 9,6%	▲ 12,9%	▲ 1,2%	▲ 21,7%	3 712,42	2 921,00	4 530,00	
Ółów	2 176,00	▲ 7,6%	▲ 14,1%	▼ -6,5%	▼ -9,0%	2 218,49	1 891,00	2 513,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	20,27	▲ 1,0%	▼ -0,7%	▼ -12,2%	▼ -13,5%	22,55	18,27	26,18	
Złoto <sup>2</sup>	1 792,10	▲ 2,2%	▼ -1,4%	▼ -1,5%	▲ 2,6%	1 849,31	1 700,70	2 039,05	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	957,00	▲ 7,6%	▲ 5,5%	▼ -0,5%	▼ -5,8%	973,51	831,00	1 151,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 260,00	▲ 8,0%	▲ 19,7%	▲ 17,2%	▼ -14,3%	2 178,97	1 810,00	3 015,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,0285	▲ 0,9%	▼ -1,0%	▼ -9,2%	▼ -12,4%	1,0786	1,0005	1,1464	
EURPLN	4,6832	▼ -1,2%	▲ 0,1%	▲ 1,8%	▲ 2,0%	4,6596	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,5459	▼ -2,0%	▲ 1,4%	▲ 12,0%	▲ 16,3%	4,3263	3,9218	4,8284	
USDCAD	1,2783	▼ -0,3%	▼ -0,8%	▲ 0,8%	▲ 2,1%	1,2752	1,2451	1,3138	
USDCNY	6,7428	▼ 0,0%	▲ 0,6%	▲ 6,1%	▲ 4,1%	6,5378	6,3093	6,7893	
USDCPL	882,33	▼ -3,2%	▼ -4,1%	▲ 4,5%	▲ 14,1%	846,88	777,10	1 042,97	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	2,922	▲ 0,13	▲ 0,64	▲ 2,71	▲ 2,80	1,355	0,216	2,923	
3m EURIBOR	0,333	▲ 0,10	▲ 0,53	▲ 0,91	▲ 0,89	-0,330	-0,576	0,333	
3m WIBOR	7,030	▲ 0,02	▼ -0,02	▲ 4,49	▲ 6,82	5,317	2,590	7,140	
5-letni swap st. proc. USD	3,003	▲ 0,29	▼ -0,07	▲ 1,63	▲ 2,09	2,566	1,445	3,637	
5-letni swap st. proc. EUR	1,580	▲ 0,24	▼ -0,21	▲ 1,56	▲ 1,94	1,127	0,031	2,377	
5-letni swap st. proc. PLN	5,425	▼ -0,23	▼ -1,48	▲ 1,69	▲ 3,93	5,572	3,780	7,870	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	92,09	▼ -6,6%	▼ -12,9%	▲ 19,6%	▲ 33,3%	101,19	76,99	123,70	
Ropa Brent	99,02	▼ -8,3%	▼ -13,9%	▲ 27,8%	▲ 39,4%	106,36	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	351,61	▼ -3,1%	▼ -9,8%	▲ 46,8%	▲ 67,3%	370,82	241,70	534,54	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	19,53	▼ -1,80	▼ -9,18	▲ 2,31	▲ 3,94	25,95	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	123,20	▲ 1,1%	▲ 5,3%	▲ 24,2%	▲ 29,7%	120,92	100,58	136,61	
S&P500	4 280,15	▲ 3,6%	▲ 13,1%	▼ -10,2%	▼ -4,1%	4 224,65	3 666,77	4 793,54	
DAX	13 795,85	▲ 2,3%	▲ 7,9%	▼ -13,2%	▼ -13,4%	14 166,73	12 401,20	16 271,75	
Shanghai Composite	3 276,89	▲ 0,7%	▼ -3,6%	▼ -10,0%	▼ -7,0%	3 292,31	2 886,43	3 632,33	
WIG 20	1 735,07	▲ 0,8%	▲ 2,3%	▼ -23,5%	▼ -24,5%	1 938,39	1 613,98	2 411,11	
KGHM	113,55	▼ -1,6%	▼ -4,5%	▼ -18,5%	▼ -40,8%	141,42	97,80	182,20	

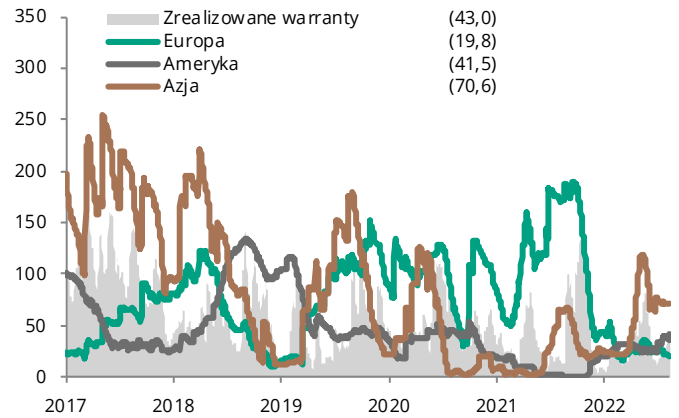
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

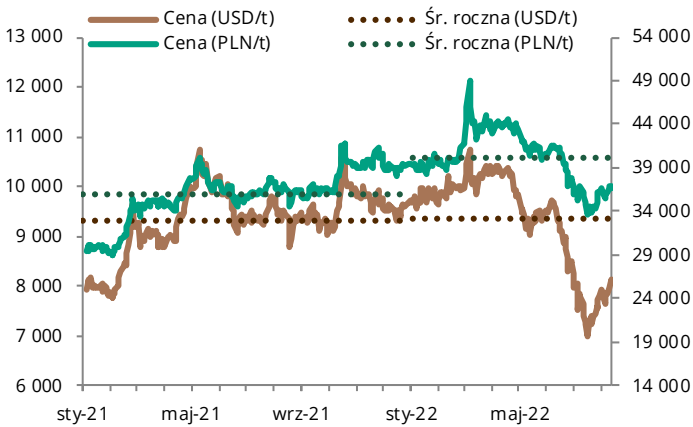
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


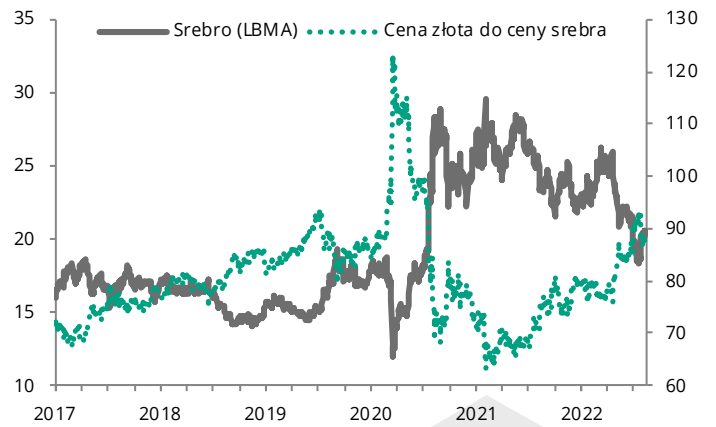
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


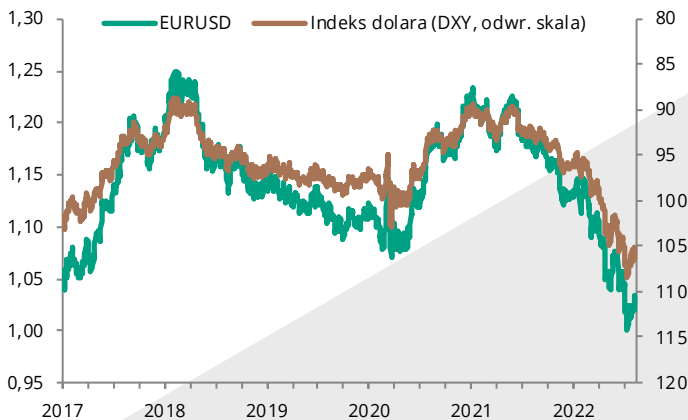
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


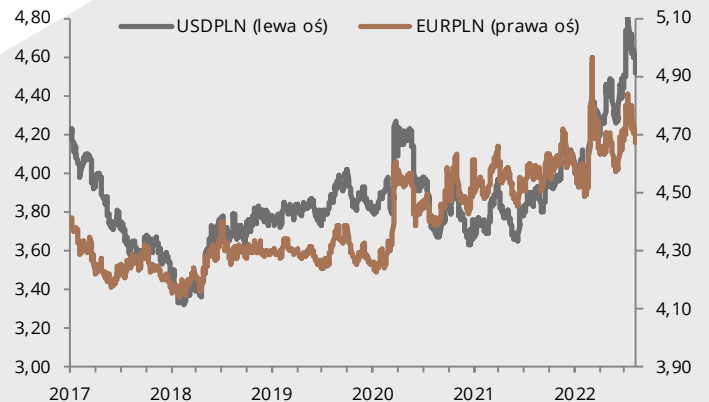
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **1-14 sierpnia 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