

# Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Spółka zależna Antofagasta Plc, Twin Metals, pozwała rząd USA, próbując na drodze sądowej doprowadzić do wznowienia zlokalizowanego w Minnesocie projektu górniczego. Jeśli powstanie, kopalnia będzie dla USA głównym źródłem miedzi i niklu, dwóch metali kluczowych dla zielonej transformacji (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Import srebra do Indii ma w 2022 r. ulec potrojeniu w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając 8 200 ton. Głównym powodem jest popyt ze strony inwestorów, którzy korzystają z obecnej korekty ceny, aby zająć pozycję. Wzrasta również popyt przemysłowy wspierany zachętami rządowymi (str. 4).
- **Chiny:** Chińska Rada Państwa przedstawiła dodatkowy pakiet stymulacyjny o wartości 1 biliona juanów (146 miliardów dolarów). W tym kolejne 300 miliardów juanów na projekty infrastrukturalne oraz 500 miliardów juanów w dodatkowych specjalnych obligacjach samorządów lokalnych (str. 5).

## Cena srebra spadła znacznie poniżej dwuletniej średniej



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 29 sierpnia 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 315,00	3,1%
▼ Nikiel	21 510,00	-7,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	19,22	-5,2%
▼ Złoto	1 751,25	-2,3%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0007	-2,7%
▲ EURPLN	4,7413	1,2%
▲ USDPLN	4,7465	4,4%
▲ USDCAD	1,2989	1,6%
▲ USDCLP	910,03	3,1%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	102,95	-9,3%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	3,8% ▼
 Prod. przemysłowa (mdr)	Lip	0,6% ▲
 PMI ogólny (composite)	Sie	49,2 ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	7,6% ▼
 PMI ogólny (composite)	Sie	49,8 ▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Antofagasta pozywa rząd USA dążąc do wznowienia projektu Minnesota Copper

**Spółka zależna Antofagasta Plc, Twin Metals, pozwała rząd USA, próbując na drodze sądowej doprowadzić do wznowienia zlokalizowanego w Minnesocie projektu górniczego. Jeśli powstanie, kopalnia będzie dla USA głównym źródłem miedzi i niklu, dwóch metali kluczowych dla zielonej transformacji.**

**Jedyna, obecnie istniejąca kopalnia niklu w USA ma zostać zamknięta do 2025 r.**

Jak podaje agencja Reutera spółka zależna Antofagasta Plc, Twin Metals, pozwała rząd USA, próbując na drodze sądowej doprowadzić do wznowienia budowy kopalni miedzi i niklu w Minnesocie. Projekt został w tym roku zablokowany przez urzędników administracji Joe Bidena z powodu obaw, że może zanieczyścić jedną z głównych lokalnych rzek, która jest użytkowana w celach rekreacyjnych. W pozwie stwierdzono, że anulowanie umowy dzierżawy w styczniu przez Departament Spraw Wewnętrznych USA było „arbitralne i kapryśne”, a Twin Metals powinno mieć prawo do udowodnienia, że projekt spełnia normy środowiskowe. Kopalnia głębinowa, gdyby została zbudowana, byłaby w USA głównym źródłem miedzi i niklu, dwóch metali kluczowych dla zielonej transformacji. Jedyna, obecnie istniejąca kopalnia niklu w USA ma zostać zamknięta do 2025 r. Decyzja przyjęta przez Kongres w tym miesiącu wiąże ulgę podatkową na pojazdy elektryczne z minerałami produkowanymi w Stanach Zjednoczonych lub krajach sojusznicych, co według Twin Metals dodatkowo wskazuje, że jej kopalnia powinna powstać. Firma zwróciła się do Sądu Okręgowego w Waszyngtonie o przywrócenie umów dzierżawy, które pierwotnie zostały przyznane w 1966 r. i były przekazane między kolejnymi firmami, pomimo braku wydobycia na tym terenie. Przeciwnicy kopalni twierdzą, że amerykańskie normy środowiskowe są zbyt pobłażliwe i nawet gdyby Twin Metals je spełniło, proponowana kopalnia mogłaby zanieczyścić Wilderness Boundary Waters Canoe Area, rezerwat o powierzchni 1 miliona akrów (405 000 hektarów) na granicy amerykańsko-kanadyjskiej. Zeszłej jesieni Biały Dom zaproponował 20-letni zakaz wydobycia na wodach granicznych, osobny, ale powiązany krok w kierunku zatrzymania kopalni. Proponowany zakaz jest obecnie w trakcie konsultacji regulacyjnych. Kongres rozważa ustawę, która na stałe zabroniłaby wydobycia w regionie. Ivan Arriagada, dyrektor generalny chilijskiej firmy Antofagasta, powiedział agencji Reuters, że spodziewa się, że rosnący popyt na metale wykorzystywane w pojazdach elektrycznych będzie działał na korzyść projektu.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Codelco, największy na świecie producent miedzi, obniżył swoje prognozy produkcyjne na 2022 r., tłumacząc to niższym poziomem odzysku w niektórych kopalniach i gorszą jakością rudy w Chuquicamata w Chile oraz zaistnienie wypadków śmiertelnych, które wymusiły wstrzymanie niektórych prac konstrukcyjnych. Chilijska państwowa firma górnicza poinformowała, że obecnie spodziewa się, że wydobycie w tym roku wyniesie od 1,49 do 1,51 mln ton, w porównaniu z poprzednią prognozą 1,61 mln ton. Jeszcze w czerwcu prezes firmy Maximo Pacheco informował agencję Reutera, że pod jego zarządem roczny cel produkcji zostanie utrzymany na poziomie 1,7 miliona ton, również w tym roku.
- Dane Generalnej Administracji Celnej pokazały, że w lipcu import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł o 11,3% w skali roku do 300 444 ton. Jednak należy zauważyć, że w lipcu 2021 r. import odnotował spadek o 52,5% r/r, gdyż w tamtym czasie kraj uwolnił zapasy miedzi z rezerw państwowych. W sierpniu okno arbitrażu importowego dla chińskich nabywców pozostawało otwarte, co nadal wspierało dostawy do Chin. Na wewnętrznym rynku ograniczona podaż prawdopodobnie wesprze krajowe premie fizyczne. Ograniczenia dostaw energii w Chinach wpłynęły na nastroje rynkowe, prowadząc do wzrostu premii na początku i w połowie sierpnia. Na 24 sierpnia Platts oszacował premię za import miedzi do Chin na 91 USD/t powyżej ceny Londyńskiej Giełdy Metali, co oznacza wzrost o 9 USD/t w ciągu miesiąca.
- Światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w czerwcu 66 tys. ton deficytu w porównaniu z 30 tys. ton deficytu w maju, podała Międzynarodowa Grupa Studiów Miedzi (ICSG). Według ICSG w ciągu pierwszych 6 miesięcy tego roku rynek osiągnął deficyt 72 tys. ton w porównaniu z deficytem 130 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w czerwcu wyniosła 2,17 mln ton, a konsumpcja 2,23 mln ton. W czerwcu chińskie zapasy miedzi w magazynach wolnocłowych wykazywały deficyt na poziomie 66 tys. ton w porównaniu z 34 tys. ton deficytu w maju.
- Rządowe źródła podały, że dostawy miedzi, cyny i ołowiu z Peru w czerwcu w ujęciu rocznym wzrosły, podczas gdy eksport cynku i molibdenu spadł. Dostawy miedzi wzrosły o 40% do 236 400 ton z 168 900 ton rok wcześniej, kompensując 14% spadek cen i zwiększając przychody z eksportu o 21% do 2 mld USD, podał bank centralny. Do wzrostu przyczyniło się zakończenie w czerwcu protestów w kopalniach prowadzonych przez China Minmetals i brazylijską Nexa Resources. Zdolności produkcyjne w regionie również wzrosły wraz z rozwojem kopalni miedzi i srebra Mina Justa. Minsur zwiększył dostawy cyny ze swojej kopalni San Rafael o 33% do 2 000 ton. Eksport ołowiu wzrósł o 22,4% do 65 900 ton, natomiast eksport cynku spadł o jedną czwartą do 77 700 ton, ponieważ firmy Volcan, Buenaventura i Pan American Silver zamknęły jednostki. Eksport molibdenu spadł o 11% do 2500 ton.

## Metale Szlachetne

### Popyt inwestycyjny wpływa na wzrost importu srebra do Indii do rekordowego poziomu

**Import srebra do Indii ma w 2022 r. ulec potrojeniu w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając 8 200 ton. Głównym powodem jest popyt ze strony inwestorów, którzy korzystają z obecnej korekty ceny, aby zająć pozycję. Wzrasta również popyt przemysłowy wspierany zachętami rządowymi.**

**W ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2022 r. import srebra wyniósł 5 100 ton wobec zaledwie 110 ton rok wcześniej**

Import srebra do Indii ma w 2022 r. ulec potrojeniu w porównaniu z rokiem poprzednim. Przyczynia się do tego spadek cen metalu do dwuletnich minimów, co zachęca inwestorów do spekulacji, że metal jest gotowy na odbicie i może w nadchodzących latach osiągać lepsze wyniki niż złoto. Wyższy popyt w Indiach, które są największym światowym konsumentem srebra, może wspierać globalne ceny. Import srebra do Indii w 2022 roku może wzrosnąć do rekordowego poziomu 8 200 ton. Według wstępnych danych Ministerstwa Handlu i Przemysłu w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2022 r. wzrósł on do 5 100 ton z zaledwie 110 ton w tym samym okresie rok wcześniej. W 2020 i 2021 roku indyjscy inwestorzy, jak i przemysłowcy wyprzedali zapasy srebra po silnym imporcie w 2018 i 2019 roku. Wyczerpywanie zapasów zmniejszyło dostępność metalu w kraju. Przy obecnych cenach inwestorzy szukają możliwości zakupu. Ponieważ srebro nie jest dostępne w kraju, wzrasta import. Import srebra do Indii w 2020 r. i 2021 r. wyniósł odpowiednio 2 218 ton i 2 773 ton, w porównaniu z 5 969 ton w 2019 r. Inwestorzy uważają, że zaistniała korekta ceny jest zbyt głęboka i wkrótce nastąpi odbicie. Inwestorzy liczą na gwałtowny wzrost, podobnie jak w latach 2009-2011. Wraz z popytem inwestycyjnym rósł również import na cele przemysłowe. Produkcja elektroniki i paneli słonecznych rosła z powodu zachęt rządowych. Te branże wraz z przemysłem samochodowym konsumują coraz więcej srebra. Indie oferują zachęty, związane z produkcją, lokalnym i zagranicznym firmom na produkcję elektroniki i paneli słonecznych w kraju. Indie zaspokajają większość zapotrzebowania na srebro poprzez import, głównie z Hongkongu, Wielkiej Brytanii, Chin i Rosji. Wzrost popytu pozwala bankom i firmom obracającym kruszcami na naliczanie premii do 30 centów za uncję w stosunku do cen światowych, podczas gdy złoto jest sprzedawane z dyskontem, powiedział przedstawiciel jednego z prywatnych banków zajmujący się handlem kruszcami w Bombaju. Dodał, że w zeszłym roku złoto było sprzedawane z premią, a srebro z dyskontem. Teraz dzieje się dokładnie odwrotnie.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Chiny przeznaczą dodatkowy bilion juanów, aby wesprzeć wzrost gospodarczy

**Chińska Rada Państwa przedstawiła dodatkowy pakiet stymulacyjny o wartości 1 biliona juanów (146 miliardów dolarów). W tym kolejne 300 miliardów juanów na projekty infrastrukturalne oraz 500 miliardów juanów w dodatkowych specjalnych obligacjach samorządów lokalnych.**








Chiny intensyfikują stymulus gospodarczy, przeznaczając kolejny bilion juanów (146 miliardów dolarów), który w dużej mierze skoncentrowany będzie na wydatkach infrastrukturalnych. Jednak jest to wsparcie, które prawdopodobnie nie będzie wystarczające, aby przeciwdziałać szkodom wynikającym z powtarzających się lockdownów covidowych i załamania na rynku nieruchomości. Rada Państwa, przedstawiła 19-punktowy pakiet polityki, w tym kolejne 300 miliardów juanów, które państwowe banki uczestniczące w implementowaniu pakietu stymulującego mogą zainwestować w projekty infrastrukturalne, oprócz 300 miliardów juanów już zapowiedzianych pod koniec czerwca. Samorzady otrzymają 500 miliardów juanów specjalnych obligacji z niewykorzystanych wcześniej kwot. Ekonomiści Goldman Sachs Group Inc. stwierdzili, że ogłoszone wsparcie nie wystarczy, aby podnieść prognozę wzrostu powyżej wcześniej założonych 3%. Jak uważa Andrew Tilton, główny ekonomista regionu Azji i Pacyfiku w Goldman Sachs, podjęte środki łagodzą nieco turbulencje, ale niewystarczająco by nadążyć za tempem pogorszającej się kondycji gospodarki. Stwierdził on, że w 2023 r. kluczowe będzie łagodzenie wewnętrznej polityki monetarnej oraz wzrost popytu na rynku wewnętrznym. Rada Państwa zaznaczyła, że gospodarka nie zostanie zalana nadmiernymi bodźcami. Według Bruce'a Pang, szefa badań i głównego ekonomisty ds. Wielkich Chin w Jones Lang LaSalle Inc. spotkanie Rady wysłało sygnał: „Nie oczekuj ogromnego dodatkowego bodźca”. Dodał, że użyty język sugerował zmniejszenie możliwości przyjmowania nadzwyczajnych narzędzi, takich jak specjalne obligacje państwowe czy zwiększenie oficjalnego deficytu budżetowego. Kryzys na rynku nieruchomości i ponowne otwarcie Chin po blokadach Covid sprawiły, że oficjalny cel rządu dotyczący wzrostu produktu krajowego brutto na poziomie „około 5,5%” jest daleko poza zasięgiem. W ostatnich miesiącach chińscy decydenci bardziej koncentrują się na polityce zero-covid, niż na przyjętym celu wzrostu. Ekonomiści ankietowani przez Bloomberg przewidywają w tym roku wzrost poniżej 4%. 500 miliardów juanów w dodatkowych specjalnych obligacjach samorządów lokalnych w tym roku jest poziomem znacznie poniżej oczekiwań niektórych analityków, którzy, biorąc pod uwagę szacowaną kwotę niewykorzystanego limitu, zakładali nawet 1,5 biliona juanów. Samorzady lokalne przyspieszyły emisję obligacji – głównego źródła inwestycji infrastrukturalnych – w tym roku w porównaniu z poprzednimi latami i wykorzystały większość z 3,65 biliona juanów z oficjalnego przydziału z początku tego roku. Ostatnio ogłoszone środki dołączają do wcześniejszych kroków stymulacyjnych: od czerwca banki uczestniczące w implementowaniu wsparcia otrzymały łącznie

1,1 biliona juanów finansowania na projekty infrastrukturalne. W sierpniu bank centralny dokonał niespodziewanej obniżki stóp procentowych o 10 punktów bazowych, natomiast jeszcze w maju Pekin ogłosił około 1,9 biliona juanów środków wsparcia w 33-punktowym pakiecie, skierowanym m.in. do małych firm. Rada Państwa zobowiązała się również do zatwierdzenia partii projektów infrastrukturalnych. Zachęca się władze lokalne do korzystania z polityki kredytowej specyficznej dla miasta w celu wspierania rozsądnego popytu na mieszkania. W obliczu załamania energetycznego wywołanego suszą, wsparcie skierowane zostało również do państwowych przedsiębiorstw energetycznych, które będą mogły sprzedać obligacje o wartości 200 miliardów juanów. Kolejne 10 miliardów juanów dotacji zostanie zaoferowanych sektorowi rolnemu. Rada Państwa zobowiązała się również do dalszego obniżania kosztów finansowania i wprowadzania środków wspierających rozwój prywatnych firm.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b>						
★★★★	15-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	3,8% ▼	3,9%	4,3% ◡
★★	15-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	5,7% ▼	6,1%	6,2% ◡
★	15-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	2,7% ▼	3,1%	4,9% ◡
<b>Polska</b>						
★★★★	16-sie	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lip	9,3% ▲	9,1%	9,2% ◢
★★★★★	17-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	5,3% ▼	8,5%	6,3% ◡
★★★★★	17-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	-2,3% ▼	2,5%	-0,7% ◡
★★★★	19-sie	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	7,6% ▼	10,4%	7,8% ◡
★★	19-sie	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lip	15,8% ▲	13,0%	13,2% ◢
★★	19-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	24,9% ▼	25,6%	25,3% ◡
★	19-sie	Zatrudnienie (rdr)	Lip	2,3% ▲	2,2%	2,1% ◢
★★★	22-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	18,4% ▼	19,9%	17,7% ◢
★	23-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	6,2% ▼	6,5%	5,9% ◢
★★	24-sie	Stopa bezrobocia	Lip	4,9% -	4,9%	4,8% ◢
<b>USA</b>						
★★★★	16-sie	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lip	0,6% ▲	0,0%	0,3% ◢
★	16-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lip	80,3% ▲	79,9%	80,2% ◢
★★	17-sie	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lip	0,4% ▼	0,9%	-0,1% ◢
★★	18-sie	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Sie	6,2 ▲	-12,3	-5,0 ◢
★★★	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	47,7	--
★★★	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	52,2	51,8
★★★	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	--	47,3	49,8
★	23-sie	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sie	-8,0 ▼	0,0	-2,0 ◡
★★	24-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lip	0,0% ▼	2,2%	0,8% ◡
★★★★★	25-sie	PKB (zanualizowane, kdk) -	II kw.	-0,6% ▲	-0,9%	-0,7% ◢
★★★★	26-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lip	0,1% ▼	0,6%	0,2% ◡
★★★★	26-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lip	4,6% ▼	4,8%	4,7% ◡
★★	26-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lip	0,2% ▼	0,7%	0,6% ◡
★★	26-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lip	0,1% ▼	1,0%	0,5% ◡
★★	26-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sie	58,2 ▲	55,1	55,5 ◢
<b>Strefa euro</b>						
★	16-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	-24,6 ▲	-26,3	--
★	16-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	-54,9 ▼	-51,1	--
★★★★★	17-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	3,9% -	3,9%	4,0% ◡
★★★★★	17-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,6% -	0,6%	0,7% ◡
★★★★	18-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lip	8,9% ▲	8,6%	8,9% ○
★★★★	18-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lip	4,0% -	4,0%	4,0% ○
★★★	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	49,2 ▼	49,9	49,0 ◢
★★★	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	49,8	49,0
★★★	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	--	51,2	50,5
★	23-sie	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Sie	-24,9 ▲	-27,0	-28,0 ◢
★	26-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	5,5% ▼	5,7%	5,5% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	48,1	47,3
☆☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	49,3	48,0
☆☆☆☆☆☆	25-sie	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	1,8% ▲	1,5%	1,5% ●
☆☆☆☆☆☆	25-sie	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,1% ▲	0,0%	0,0% ●
☆☆	25-sie	Klimat w biznesie IFO‡	Sie	88,5 ▼	88,7	86,8 ●
☆☆	26-sie	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Wrz	-36,5 ▼	-30,9	-32,0 ●
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	49,8 ▼	51,7	51,0 ●
☆☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	49,5	49,0 ●
<b>Włochy</b> 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆	16-sie	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Cze	3,8% =	3,8%	3,8% ○
☆☆☆☆	17-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	10,1% ▲	9,4%	9,8% ●
☆☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sie	--	52,1	51,0 ●
☆☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	52,1	51,0 ●
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆☆☆	15-sie	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	II kw.	2,2% ▲	0,1%	2,6% ●
☆☆☆☆☆☆	15-sie	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	II kw.	0,5% ▲	0,0%	0,7% ●
☆☆☆☆	15-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Cze	-2,8% ▲	-3,1%	--
☆☆☆☆	19-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,6% ▲	2,4%	2,6% ○
☆☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	48,9 ▼	50,2	--
☆☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	52,1	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆☆☆	18-sie	PKB (rdr)‡	II kw.	5,4% ▼	7,4%	5,7% ●
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	16-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	7,6% ▼	8,1%	7,6% ○

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

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

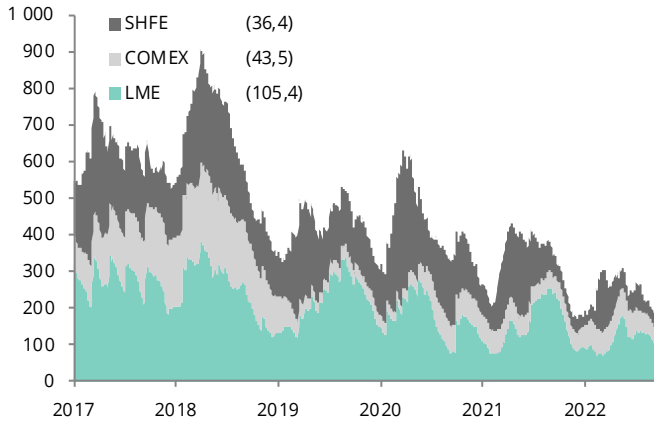
(na dzień: 26-sie-22)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	8 315,00	▲ 3,1%	▲ 0,8%	▼ -14,2%	▼ -10,8%	9 257,36	7 000,00	10 730,00
Molibden	15,28	▲ 1,9%	▼ -11,4%	▼ -18,2%	▼ -23,1%	17,97	14,10	19,33
Nikiel	21 510,00	▼ -7,4%	▼ -6,9%	▲ 2,8%	▲ 14,0%	26 194,94	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 495,00	▲ 1,1%	▲ 4,1%	▼ -11,1%	▼ -5,3%	2 916,36	2 320,50	3 984,50
Cyna	24 450,00	▼ -2,2%	▼ -9,6%	▼ -38,3%	▼ -28,3%	36 380,58	23 100,00	50 050,00
Cynk	3 678,00	▲ 0,2%	▲ 13,1%	▲ 1,3%	▲ 23,0%	3 706,60	2 921,00	4 530,00
Ółów	1 997,50	▼ -8,2%	▲ 4,7%	▼ -14,2%	▼ -17,9%	2 209,39	1 891,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	19,22	▼ -5,2%	▼ -5,9%	▼ -16,8%	▼ -18,8%	22,36	18,27	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 751,25	▼ -2,3%	▼ -3,6%	▼ -3,8%	▼ -2,0%	1 843,65	1 700,70	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	877,00	▼ -8,4%	▼ -3,3%	▼ -8,8%	▼ -11,5%	969,10	831,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	2 153,00	▼ -4,7%	▲ 14,0%	▲ 11,7%	▼ -10,0%	2 174,03	1 810,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0007	▼ -2,7%	▼ -3,7%	▼ -11,6%	▼ -15,0%	1,0742	0,9927	1,1464
EURPLN	4,7413	▲ 1,2%	▲ 1,3%	▲ 3,1%	▲ 3,6%	4,6640	4,4879	4,9647
USDPLN	4,7465	▲ 4,4%	▲ 5,9%	▲ 16,9%	▲ 22,0%	4,3477	3,9218	4,8284
USDCAD	1,2989	▲ 1,6%	▲ 0,8%	▲ 2,5%	▲ 2,7%	1,2764	1,2451	1,3138
USDCNY	6,8718	▲ 1,9%	▲ 2,6%	▲ 8,1%	▲ 6,0%	6,5558	6,3093	6,8718
USDCLP	910,03	▲ 3,1%	▼ -1,1%	▲ 7,7%	▲ 16,2%	850,71	777,10	1 042,97
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	3,070	▲ 0,15	▲ 0,78	▲ 2,86	▲ 2,95	1,455	0,216	3,070
3m EURIBOR	0,542	▲ 0,21	▲ 0,74	▲ 1,11	▲ 1,09	-0,284	-0,576	0,542
3m WIBOR	7,070	▲ 0,04	▲ 0,02	▲ 4,53	▲ 6,86	5,412	2,590	7,140
5-letni swap st. proc. USD	3,283	▲ 0,28	▲ 0,21	▲ 1,91	▲ 2,35	2,600	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	2,107	▲ 0,53	▲ 0,32	▲ 2,09	▲ 2,45	1,169	0,031	2,377
5-letni swap st. proc. PLN	6,565	▲ 1,14	▼ -0,34	▲ 2,83	▲ 5,10	5,599	3,780	7,870
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	93,06	▲ 1,1%	▼ -12,0%	▲ 20,9%	▲ 38,0%	100,57	76,99	123,70
Ropa Brent	100,54	▲ 1,5%	▼ -12,6%	▲ 29,8%	▲ 43,5%	105,81	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	401,01	▲ 14,0%	▲ 2,8%	▲ 67,4%	▲ 92,4%	371,07	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	25,56	▲ 6,03	▼ -3,15	▲ 8,34	▲ 6,72	25,70	16,91	36,45
BBG Commodity Index	124,60	▲ 1,1%	▲ 6,4%	▲ 25,6%	▲ 31,2%	121,04	100,58	136,61
S&P500	4 057,66	▼ -5,2%	▲ 7,2%	▼ -14,9%	▼ -9,2%	4 223,46	3 666,77	4 793,54
DAX	12 971,47	▼ -6,0%	▲ 1,5%	▼ -18,3%	▼ -17,9%	14 123,71	12 401,20	16 271,75
Shanghai Composite	3 236,22	▼ -1,2%	▼ -4,8%	▼ -11,1%	▼ -7,6%	3 290,48	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 602,81	▼ -7,6%	▼ -5,5%	▼ -29,3%	▼ -30,6%	1 923,04	1 602,81	2 411,11
KGHM	102,95	▼ -9,3%	▼ -13,4%	▼ -26,1%	▼ -41,9%	139,39	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).

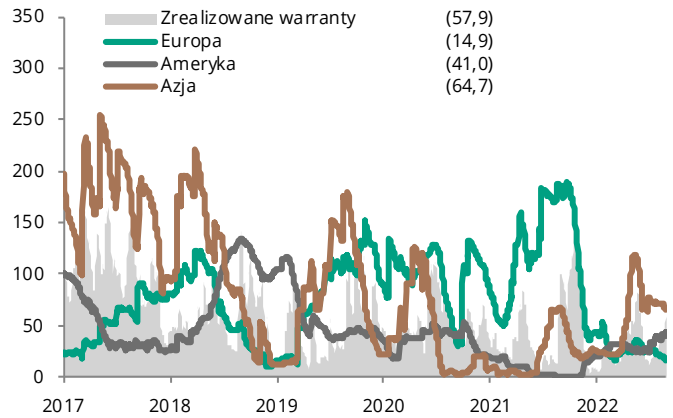
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



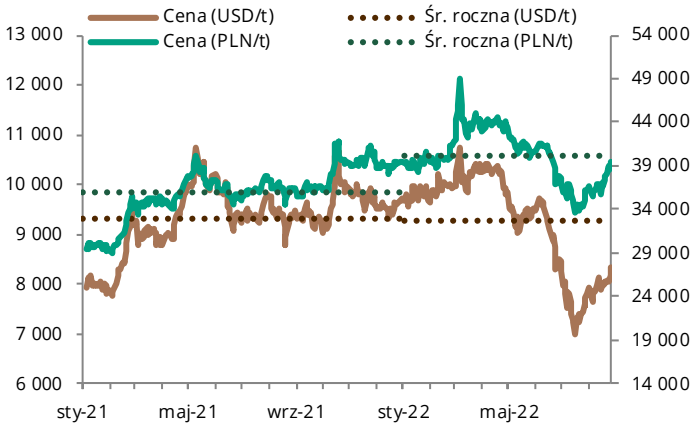
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



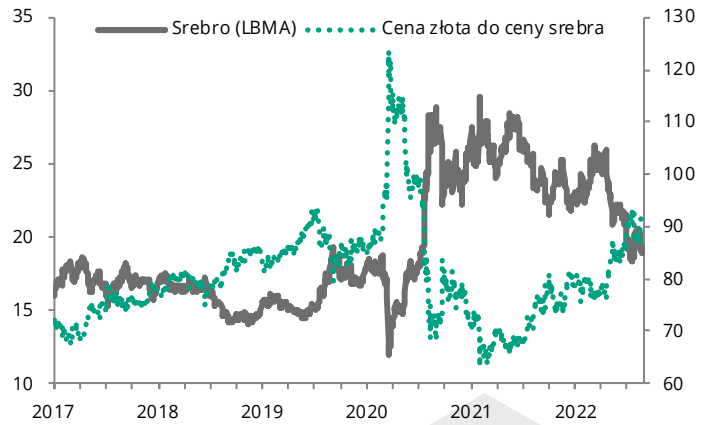
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



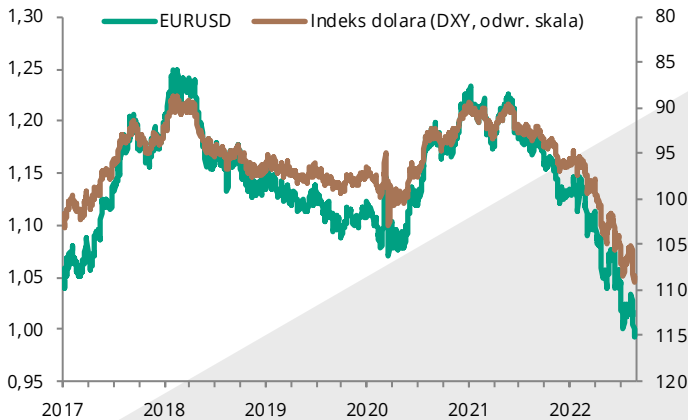
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



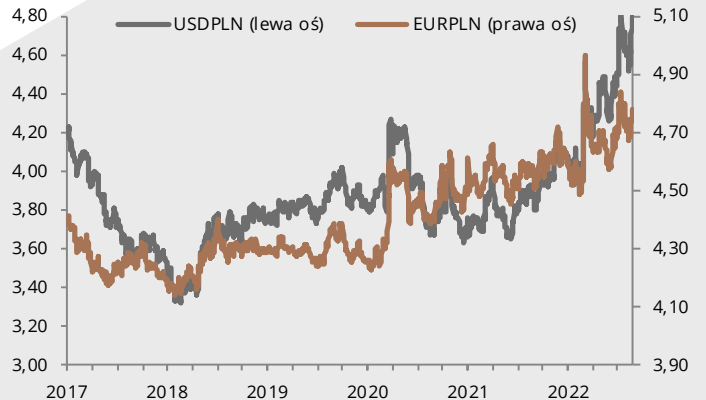
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **15 – 28 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