

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 22 maja 2023






- Miedź:** Dla firm, które produkują ponad 80 tys. ton miedzi rocznie nowa chilijska ustawa ustanawia maksymalną stawkę podatkową w wysokości około 47%. Jest to obciążenie uznawane przez branżę za wysokie. Jednak stowarzyszenie górnicze Sonami wyraziło ulgę, że kończy się okres niepewności co do kształtu reformy (str. 2).
- Metale szlachetne:** W kopalni Xiling w prowincji Shandong odkryto dodatkowe 200 ton zasobów złota, co zwiększa łączne rezerwy do 580 ton, o szacowanej wartości ekonomicznej 200 miliardów juanów. Zasoby żółtego metalu w kopalni Xiling są jednymi z największych na świecie (str. 4).
- USA:** Dane kredytowe Chin są znacznie poniżej szacunków, wzmacniając obawy co do trwałości ożywienia pocovidowego. Natomiast ogólna dynamika wzrostu znacznie spowalnia. Oczekiwania co do łagodzenia polityki pieniężnej rosną, a obniżka stóp procentowych w drugim kwartale wydaje się nieuchronna (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 222,00	-3,1%
▼ Nikiel	21 465,00	-9,8%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	23,66	-8,4%
▼ Złoto	1 961,60	-2,0%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0808	-1,9%
▼ EURPLN	4,5367	-1,1%
▲ USDPLN	4,2053	1,1%
▲ USDCAD	1,3503	0,6%
▼ USDCLP	796,04	-0,6%
Akcje		
▼ KGHM	112,70	-4,9%

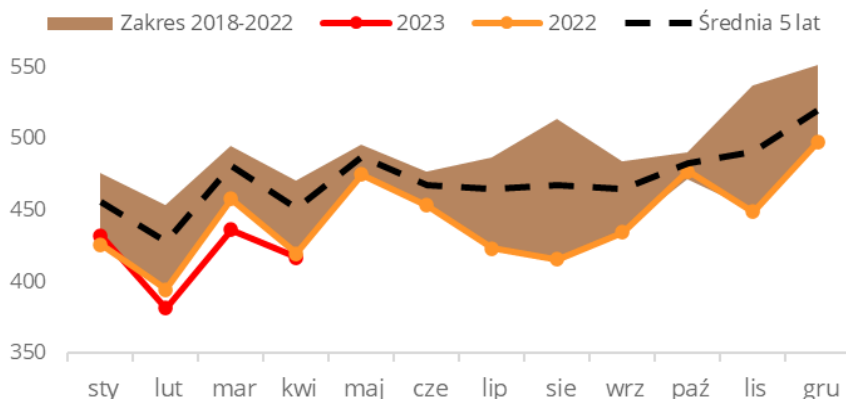
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 CPI (rdr)	Kwi	0,1% ▼
 Bilans rachunku bieżącego	Mar	1 643 ▲
 Wykorzystanie mocy proc	Kwi	79,7% ▲
 PKB (sa, rdr)	I kw.	1,3% ▲
 Eksport miedzi (\$)	Kwi	3 540 ▼

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

Chilijska produkcja miedzi poniżej pięcioletniego minimum



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgmh.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po zatwierdzeniu długo oczekiwanej reformy wzrosną obciążenia podatkowe firm górniczych w Chile

Dla firm, które produkują ponad 80 tys. ton miedzi rocznie nowa chilijska ustawa ustanawia maksymalną stawkę podatkową w wysokości około 47%. Jest to obciążenie uznawane przez branżę za wysokie. Jednak stowarzyszenie górnicze Sonami wyraziło ulgę, że kończy się okres niepewności co do kształtu reformy.

Chilijscy prawodawcy zatwierdzili zmianę ustawy o podatku od wydobycia, nad którą pracowano przez prawie dwa lata. Będzie ona wymagać od firm działających w tym kraju płacenia rządowi wyższych podatków i opłat licencyjnych. Ustawa, zatwierdzona przez Senat, została przyjęta 101 głosami za, przy 24 przeciwności. Aby stała się prawem, na tym etapie wymagany jest jedynie podpis prezydenta Gabriela Boricia, który publicznie ją poparł. Ustawa ustanawia maksymalną stawkę podatkową w wysokości około 47% dla firm, które produkują ponad 80 tys. ton miedzi rocznie, co jest uważane przez branżę za poziom wysoki. Nakłada również zryczałtowany podatek *ad valorem* w wysokości 1% na firmy górnicze, które produkują ponad 50 tys. ton rocznie, a także dodatkowy podatek od 8% do 26% w zależności od marży operacyjnej podmiotu. Amortyzacja, a także koszty materiałów eksploatacyjnych i pracy byłyby brane pod uwagę przy obliczaniu zysków firmy. Duże firmy wydobywcze w Chile, kraju z największym wydobyciem miedzi i drugim wydobyciem litu na świecie, mają obecnie obciążenia podatkowe w wysokości od 41% do 44%, a więc porównywalne jak m.in. w Peru. Pułap podatkowy dla największych firm wydobywczych, w tym BHP, Anglo American i Teck Resources, był przedmiotem debaty przez wiele miesięcy, gdy administracja Borica próbowała zwiększyć wpływy do budżetu, nie obniżając konkurencyjności Chile. Stowarzyszenie górnicze Sonami wyraziło ulgę, że zakończył się okres niepewności co do kształtu reformy, która ostatecznie zostanie wprowadzona. Prezes Sonami, Jorge Riesco, stwierdził w oświadczeniu, że kończy się okres prawie 5 lat niepewności, który szkodził głównemu sektorowi przemysłowemu kraju. Stowarzyszenie określiło ostateczne zapisy legislacyjne jako „lepsze”, niż początkowo proponowane przez rząd, zauważając dobrą wolę ministra finansów Mario Marcela za wprowadzenie poprawek przyjaznych dla branży wydobywczej. Ustawa nie zadowoliła wszystkich, a niektórzy krytykowali klauzulę „*ad valorem*”, stwierdzając, że stwarza ona obowiązek płacenia podatku nawet wtedy, gdy nie ma zysków. Radca prawa górniczego i naukowiec Maria Paz Pulga stwierdziła, że w okresach niskich cen strata spowodowana sytuacją na rynku będzie potęgowana przez konieczność płacenia podatku. Zatwierdzony po zmianach projekt ustawy wskazuje, że firmy z ujemnymi zyskami operacyjnymi nie będą musiały płacić składnika *ad valorem*. Minister finansów Marcel z satysfakcją przyjął wynik głosowania, podkreślając, że stanowisko rządu podnoszące wymagania podatkowe wobec firm górniczych rozwiązuje problem nadużyć z przeszłości. Stwierdził, że dzięki tej ustawie rząd

stara się uniknąć tego, co wielokrotnie działo się z bogactwami naturalnymi kraju, kiedy były one eksploatowane nie przynosząc Chile zbyt wiele korzyści i nie wspierając jego przyszłego rozwoju. Według oficjalnych danych nowy system podatkowy, który wejdzie w życie 1 stycznia 2024 r., zasili budżet kraju sumą około 1,5 mld USD rocznie. Z tej kwoty prawie 450 mln USD zostanie rozdzielone między samorządy regionalne na wydatki socjalne.

Rynek koncentratów miedzi z dużym deficytem od 2025 r. Oczekuje się, że Chiny zwiększą moce hutnicze o 2,6 mln ton w ciągu najbliższych pięciu lat. Duże wzrosty mocy rafinacyjnych oczekiwane są również w Indonezji i Indiach. Jednak wzrastającym mocom hutniczym nie towarzyszy odpowiedni przyrost projektów górniczych, które miałyby dostarczyć konieczny surowiec.

Analitycy twierdzą, że światowy rynek koncentratu miedzi odnotuje gwałtowny deficyt w latach 2025-2027, ponieważ azjatyckie huty zwiększają moce produkcyjne przy jednoczesnym braku odpowiednich projektów wydobywczych w przygotowaniu. Oczekuje się, że Chiny zwiększą moce hutnicze o 2,6 mln ton w ciągu najbliższych pięciu lat, uważa Craig Lang, analityk w firmie konsultingowej CRU. Indonezja doda do tego 725 tys. ton, a indyjska huta Adani, która ma ruszyć do drugiej połowy 2024 r. to - na pierwszym etapie - moce na poziomie 500 tys. ton, a ostatecznie 1 milion. CRU prognozuje, że globalna nadwyżka koncentratu miedzi w tym roku wyniesie 240 tys. ton i wzrośnie do 243 tys. ton w 2024 r., po czym w latach 2025-2027 pojawi się gwałtowny deficyt sięgający w 2026 r. 595 tys. ton. Firma analizująca dane branżowe, SMM prognozuje, że nadwyżka 216 tys. ton na światowym rynku koncentratu miedzi w tym roku spadnie do 107 tys. ton w 2024 r. i przejdzie w deficyt w wysokości 150 tys. ton w 2025 r. Wraz ze wzrostem zdolności hutniczych u największego konsumenta miedzi, w Chinach, import miedzi rafinowanej spadnie do około 150 tys. ton miesięcznie do połowy tej dekady z obecnych 300 tys. ton, powiedział Lang. Według Langa udział Chin we wzroście popytu na miedź spadnie. Aktywność operacyjna przetwórców miedzi w Chinach w tym roku nie była wystarczająco silna, aby wspierać ceny, powiedział Yan Chen Wang, dyrektor zarządzający w SMM UK. Dodatkowo, jak uważa Wang, koncentracja State Grid Corporation of China na inwestowaniu w projekty ultra wysokiego napięcia spowoduje, że firma będzie wykorzystywać więcej aluminium. SMM prognozuje, że chiński popyt na katody miedziane wzrośnie w tym roku o 2,4% do 14,1 mln ton, a światowa konsumpcja miedzi wzrośnie o 2,9% do 25,2 mln ton. Według SMM globalna produkcja katod miedzianych wzrośnie o 3,5% w 2023 r. do 25,5 mln ton, pozostawiając niewielką nadwyżkę rynkową w wysokości 300 tys. ton.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi w Peru w marcu wzrosła o 20,4% w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając 219 275 ton. W pierwszym kwartale wzrost wyniósł o 11,2% r/r osiągając poziom 615 514 ton. Główne kopalnie, takie jak Las Bambas należąca do MMG Ltd i Antapaccay należąca do Glencore, odnotowały gwałtowne spadki produkcji w lutym z powodu blokady kluczowej autostrady w wyniku antyrządowych protestów. Niemniej jednak Southern Copper

odnotował wzrost produkcji o prawie 80% r/r w marcu, podczas gdy produkcja Antapaccay wzrosła o 65%, a produkcja Cerro Verde wzrosła o 7,3%, czytamy w oświadczeniu. Quellaveco z Anglo American, które rozpoczęło produkcję w połowie zeszłego roku, odnotowało marcową produkcję na poziomie 22 153 ton.

Metale Szlachetne

Chiny odkryły złożę złota w Shandong szacowane na 580 ton

W kopalni Xiling w prowincji Shandong odkryto dodatkowe 200 ton zasobów złota, co zwiększa łączne rezerwy do 580 ton, o szacowanej wartości ekonomicznej 200 miliardów juanów. Zasoby żółtego metalu w kopalni Xiling są jednymi z największych na świecie.

Skumulowane rezerwy złota w kopalni złota Xiling w Laizhou w prowincji Shandong we wschodnich Chinach szacowane są po ostatnich badaniach na 580 ton, stając się tym samym największą strukturalnie jednostkową kopalnią złota w Chinach, poinformowały lokalne media. Departament Zasobów Naturalnych prowincji Shandong niedawno odkrył w kopalni dodatkowe 200 ton zasobów złota, zwiększając łączną rezerwę złota do 580 ton, o szacowanej wartości ekonomicznej 200 miliardów juanów. Według raportu złoża złota w kopalni złota Xiling są również jednymi z największych na świecie, co jest przełomem w eksploracji minerałów w Shandong. Shandong Gold Group Co (SD-Gold), właściciel kopalni złota Xiling, ogłosił w marcu 2017 r., że firma wykryła znaczne złożę złota z szacowanymi rezerwami złota na ponad 550 ton, odnoszącą się do kopalni złota Xiling, co zostało później potwierdzone przez China Gold Association (CGA). Północno-wschodni region prowincji Shandong jest centrum najznaczniejszych rezerw złota w Chinach, z największą produkcją i rezerwami złota w całym kraju, według CGA. W pierwszym kwartale 2023 roku Chiny wyprodukowały 84,97 ton surowego złota, co stanowi wzrost o 1,88% w porównaniu z rokiem poprzednim. Ponadto wielkość konsumpcji złota w Chinach osiągnęła 291,58 ton, co oznacza wzrost o 12% rok do roku, jak donosi CGA. Dane Państwowej Administracji ujawniają, że Chiny zwiększały swoje rezerwy złota przez sześć kolejnych miesięcy, przy czym rezerwy złota banku centralnego osiągnęły do końca kwietnia 66,76 mln uncji, co oznacza wzrost o 260 000 uncji w porównaniu z końcem marca.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe








Niska inflacja oraz poziom akcji kredytowej wskazuje na słabe ożywienie gospodarcze w Chinach

Dane kredytowe Chin są znacznie poniżej szacunków, wzmacniając obawy co do trwałości ożywienia pocovidowego. Natomiast ogólna dynamika wzrostu znacznie spowalnia. Oczekiwania co do łagodzenia polityki pieniężnej rosną, a obniżka stóp procentowych w drugim kwartale wydaje się nieuchronna.

Jak podaje Bloomberg, w kwietniu ceny konsumpcyjne w Chinach ledwo wzrosły, podczas gdy zadłużenie spadło, dostarczając kolejnych dowodów na słabnięcie gospodarki i podsycając oczekiwania na więcej bodźców ze strony banku centralnego. Inflacja konsumencka spadła w kwietniu najniżej od dwóch lat do poziomu 0,1%, do czego przyczyniły się spadki cen żywności i energii - podało Narodowe Biuro Statystyczne. Na dane częściowo wpłynęła baza porównawcza z zeszłego roku. Ceny producentów spadły o 3,6%, głównie z powodu niższych kosztów surowców. Osobne dane Ludowego Banku Chin (PBOC) pokazały, że w kwietniu kredyty i nowe pożyczki były znacznie poniżej oczekiwań, ponieważ konsumenci i przedsiębiorstwa ograniczyli zaciąganie pożyczek. Zhou Hao, główny ekonomista Guotai Junan International Holdings Ltd, stwierdził, że dane kredytowe Chin są znacznie poniżej szacunków, co wzmacnia obawy co do trwałości ożywienia pocovidowego. Dodał, że ogólna dynamika wzrostu znacznie spowalnia. Oczekiwania co do łagodzenia polityki pieniężnej rosną, a obniżka stóp procentowych wydaje się nieuchronna w drugim kwartale. W pierwszym kwartale po zniesieniu ograniczeń związanych z pandemią wzrost gospodarczy w Chinach przyspieszył do najwyższego poziomu od roku, do czego przyczyniły się wyższe wydatki konsumentów na podróże i zakupy. Ostatnie dane są jednak mniej obiecujące, w kwietniu działalność produkcyjna uległa skurczeniu, a import spadł. Bazowy wskaźnik CPI, który nie uwzględnia wysoce zmiennych kosztów żywności i energii, pozostał na niezmiennym poziomie 0,7%, co sugeruje, że w gospodarce występuje bardzo niewielka inflacja popytowa. Przywódcy polityczni Chin jak dotąd trzymali się w tym roku swojego stanowiska pro wzrostowego, sugerując, że utrzymają wspierającą politykę pieniężną i fiskalną. Jednak mimo to towarzyszą im obawy przed zalaniem systemu finansowego tanim pieniądzem. Ekonomści twierdzą, że PBOC ma możliwość obniżenia stóp procentowych w razie potrzeby. Rezerwa Federalna USA zasygnalizowała ostatnio potencjalną przerwę w podwyżkach stóp procentowych, a najnowsze dane pokazały, że w kwietniu inflacja w USA uległa niewielkiemu schłodzeniu. Chińskie banki mogą również mieć możliwość obniżenia oprocentowania kredytów w przyszłości po tym, jak niektóre z nich ostatnio obniżyły oprocentowanie depozytów. Jak uważa Bruce Pang, główny ekonomista na teren Chin w Jones Lang LaSalle Inc., PBOC prawdopodobnie nie podejmie żadnych natychmiastowych działań. Dodał, że potrzeba łagodzenia polityki pieniężnej na dużą skalę jest mniej pilna w krótkim okresie niż zabezpieczenie wzrostu dochodów i poprawa zaufania konsumentów, które są obecnie kluczowymi priorytetami politycznymi zapewniającymi bardziej zrównoważone ożywienie konsumpcji.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
🔔🔔	09-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Kwi	90,2 ▲	88,2	71,3	🟢
🔔🔔	09-maj	Eksport (rdr)	Kwi	8,5% ▼	14,8%	8,0%	🟢
🔔🔔🔔	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,1% ▼	0,7%	0,3%	🟡
🔔🔔	11-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	-3,6% ▼	-2,5%	-3,3%	🟡
🔔	11-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Kwi	719 ▼	3 888	1 400	🟡
🔔🔔🔔	16-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	5,6% ▲	3,9%	10,9%	🟡
🔔🔔	16-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	4,7% ▼	5,1%	5,7%	🟡
🔔	16-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	18,4% ▲	10,6%	21,9%	🟡
Polska							
🔔🔔🔔🔔	10-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	6,75% -	6,75%	6,75%	🟡
🔔🔔🔔	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	14,7% -	14,7%	--	🟡
🔔🔔	15-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	608 ▼	1 102	1 401	🟡
🔔🔔	15-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	30 012 ▲	27 352	28 595	🟢
🔔🔔	15-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	1 643 ▲	1 410	2 465	🟡
🔔🔔🔔🔔	16-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	-0,2% ▼	2,3%	-0,9%	🟢
🔔🔔🔔🔔	16-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	3,9% ▲	-2,3%	0,8%	🟢
🔔🔔🔔	16-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	12,2% ▼	12,3%	12,2%	🟡
USA							
🔔🔔🔔	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,4% ▲	0,1%	0,4%	🟡
🔔🔔🔔	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	4,9% ▼	5,0%	5,0%	🟡
🔔🔔	12-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	57,7 ▼	63,5	63,0	🟡
🔔🔔🔔	16-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	0,5% ▲	0,1%	0,0%	🟢
🔔🔔	16-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,4% ▲	-0,8%	0,4%	🟡
🔔	16-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	79,7% ▲	79,5%	79,7%	🟡
🔔🔔	18-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	-10,4 ▲	-31,3	-20,0	🟢
Strefa euro							
🔔🔔🔔	15-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	-4,1% ▼	1,4%	-2,8%	🟡
🔔🔔🔔	15-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Mar	-1,4% ▼	2,0%	0,1%	🟡
🔔🔔🔔🔔	16-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	1,3% ▲	1,0%	1,3%	🟡
🔔🔔🔔🔔	16-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,1% ▲	-0,1%	0,1%	🟡
🔔	16-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	25,6 ▲	2,8	--	🟡
🔔	16-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	-9,4 ▼	6,4	--	🟡
🔔🔔🔔	17-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Kwi	7,0% ▲	6,9%	7,0%	🟡
🔔🔔🔔	17-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	5,6% -	5,6%	5,6%	🟡
Niemcy							
🔔🔔🔔	08-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	1,8% ▲	1,0%	1,8%	🟡
🔔🔔🔔	10-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	7,6% -	7,6%	7,6%	🟡
🔔🔔🔔	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	7,2% -	7,2%	7,2%	🟡
Francja							
🔔🔔🔔	12-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	6,9% -	6,9%	6,9%	🟡
🔔🔔🔔	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	5,9% -	5,9%	5,9%	🟡
Włochy							
🔔🔔🔔	10-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Mar	-3,2% ▼	-2,3%	-1,7%	🟡
🔔🔔🔔	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Kwi	8,7% ▲	8,6%	8,8%	🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Wielka Brytania							
*****	11-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	45,0 ▲	42,5	45,0	○
*****	12-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▼	0,6%	0,2%	○
*****	12-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,1% -	0,1%	0,1%	○
****	12-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-2,0% ▲	-2,7%	-2,9%	●
**	16-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	3,9% ▲	3,8%	3,8%	●
Japonia							
***	08-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	52,9 -	52,9	--	
*****	17-maj	PKB (kdk, sa, zanualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	1,6% ▲	-0,1%	0,8%	●
*****	17-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne	I kw.	0,4% ▲	0,0%	0,2%	●
****	17-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	-0,6% ▲	-0,7%	--	
****	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	3,5% ▲	3,2%	3,5%	○
Chile							
***	08-maj	Eksport miedzi (mln USD)‡	Kwi	3 540 ▼	4 558	--	
*****	13-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	11,25% -	11,25%	11,25%	○
*****	18-maj	PKB (rdr)	I kw.	-0,6% ▲	-2,3%	-0,9%	●
Kanada							
****	16-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	4,4% ▲	4,3%	4,1%	●

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.

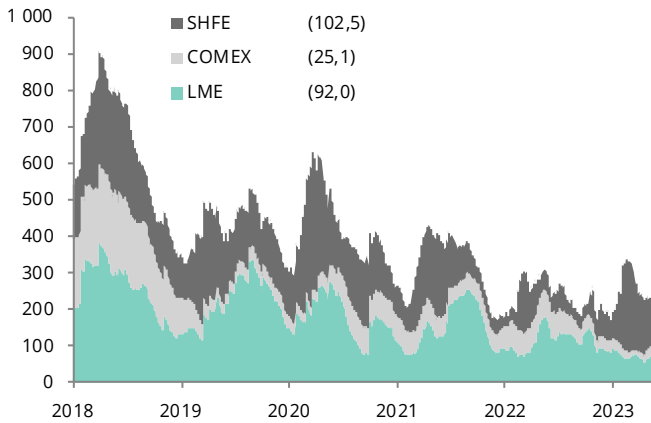
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

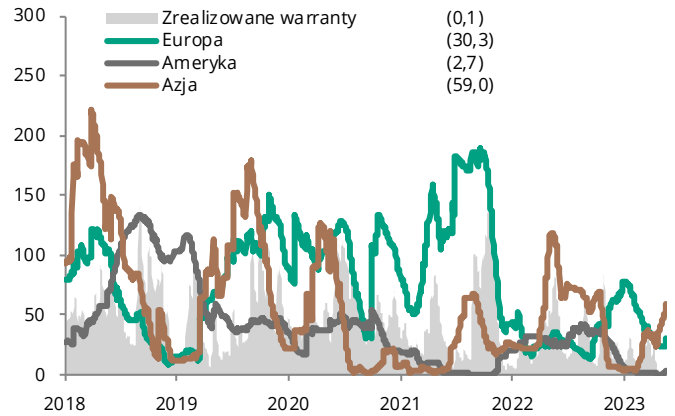
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 19-maj-23)		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	8 222,00	▼ -3,1%	▼ -8,0%	▼ -2,0%	▼ -11,5%	8 826,85	8 076,00	9 436,00
Molibden	21,21	▲ 1,0%	▼ -29,2%	▼ -18,8%	▲ 12,8%	29,20	17,86	38,28
Nikiel	21 465,00	▼ -9,8%	▼ -7,1%	▼ -29,4%	▼ -17,8%	25 136,05	21 275,00	31 200,00
Aluminium	2 300,00	▲ 1,0%	▼ -1,6%	▼ -2,6%	▼ -18,6%	2 369,65	2 229,00	2 636,00
Cyna	25 550,00	▼ -2,9%	▼ -2,0%	▲ 3,0%	▼ -24,6%	26 176,37	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 491,00	▼ -5,3%	▼ -14,3%	▼ -17,7%	▼ -31,7%	2 981,19	2 473,50	3 509,00
Ołów	2 096,00	▼ -0,4%	▼ -2,3%	▼ -10,2%	▲ 3,1%	2 136,79	2 034,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,66	▼ -8,4%	▼ -0,9%	▼ -1,2%	▲ 9,7%	23,29	20,09	26,03
Złoto ²	1 961,60	▼ -2,0%	▼ -0,9%	▲ 8,2%	▲ 6,4%	1 926,78	1 810,95	2 048,45
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 071,00	▲ 2,6%	▲ 9,2%	▲ 0,6%	▲ 12,7%	1 016,28	912,00	1 128,00
Pallad ²	1 518,00	▲ 4,3%	▲ 1,9%	▼ -15,1%	▼ -23,3%	1 547,05	1 361,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0808	▼ -1,9%	▼ -0,6%	▲ 1,3%	▲ 2,7%	1,0805	1,0500	1,1074
EURPLN	4,5367	▼ -1,1%	▼ -3,0%	▼ -3,3%	▼ -2,3%	4,6736	4,4904	4,7895
USDPLN	4,2053	▲ 1,1%	▼ -2,1%	▼ -4,5%	▼ -4,9%	4,3252	4,1228	4,4888
USDCAD	1,3503	▲ 0,6%	▼ -0,2%	▼ -0,3%	▲ 5,4%	1,3512	1,3312	1,3807
USDCNY	7,0120	▲ 1,5%	▲ 2,0%	▲ 1,6%	▲ 4,5%	6,8708	6,7010	7,0375
USDCLP	796,04	▼ -0,6%	▲ 0,9%	▼ -7,4%	▼ -6,3%	807,76	781,49	856,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,393	▲ 0,06	▲ 0,20	▲ 0,63	▲ 3,89	5,042	4,782	5,393
3m EURIBOR	3,415	▲ 0,14	▲ 0,38	▲ 1,28	▲ 3,76	2,844	2,170	3,415
3m WIBOR	6,900	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,12	▲ 0,45	6,921	6,890	7,010
5-letni swap st. proc. USD	3,798	▲ 0,28	▲ 0,16	▼ -0,22	▲ 0,92	3,773	3,418	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	3,140	▲ 0,18	▲ 0,09	▼ -0,10	▲ 1,74	3,042	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	5,483	▲ 0,26	▼ -0,02	▼ -0,68	▼ -0,77	5,489	5,040	6,125
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,55	▲ 0,3%	▼ -5,4%	▼ -10,9%	▼ -36,2%	75,97	66,74	83,26
Ropa Brent	75,75	▲ 0,2%	▼ -4,9%	▼ -10,9%	▼ -32,7%	81,01	71,87	88,37
Diesel NY (ULSD)	236,60	▲ 2,0%	▼ -11,6%	▼ -29,7%	▼ -41,1%	277,64	223,48	358,84
Pozostałe								
VIX	16,81	▼ -0,38	▼ -1,89	▼ -4,86	▼ -12,54	19,61	15,78	26,52
BBG Commodity Index	101,07	▼ -1,8%	▼ -4,2%	▼ -10,4%	▼ -22,9%	106,35	100,97	112,52
S&P500	4 191,98	▲ 1,3%	▲ 2,0%	▲ 9,2%	▲ 7,5%	4 045,13	3 808,10	4 198,05
DAX	16 275,38	▲ 2,0%	▲ 4,1%	▲ 16,9%	▲ 17,2%	15 411,15	14 181,67	16 275,38
Shanghai Composite	3 283,54	▼ -1,5%	▲ 0,3%	▲ 6,3%	▲ 6,0%	3 273,35	3 116,51	3 395,00
WIG 20	1 992,31	▲ 4,2%	▲ 13,3%	▲ 11,2%	▲ 12,2%	1 851,93	1 670,18	1 992,31
KGHM	112,70	▼ -4,9%	▼ -7,8%	▼ -11,1%	▼ -15,5%	128,43	111,35	153,80

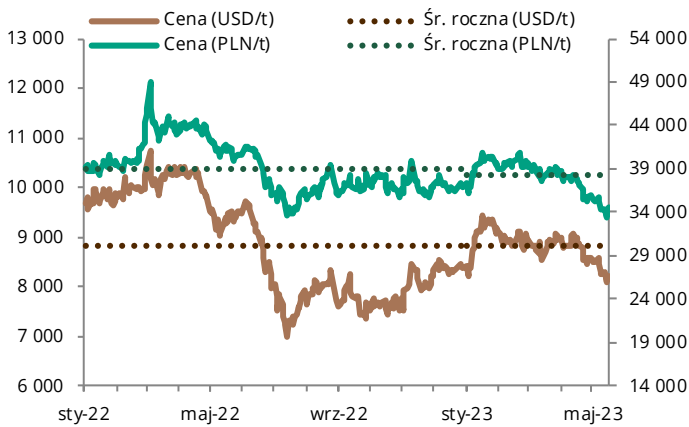
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


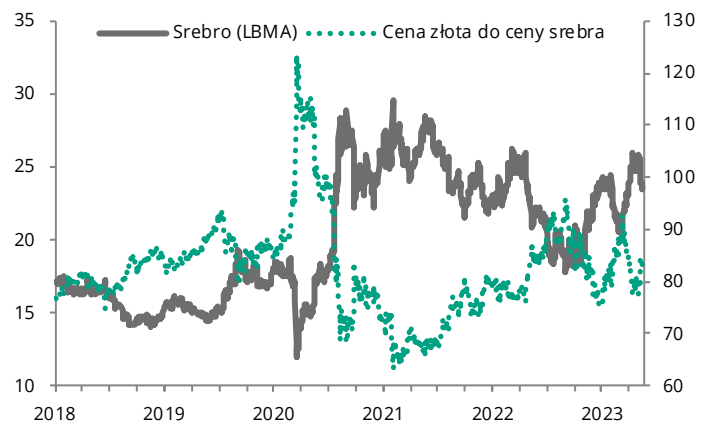
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


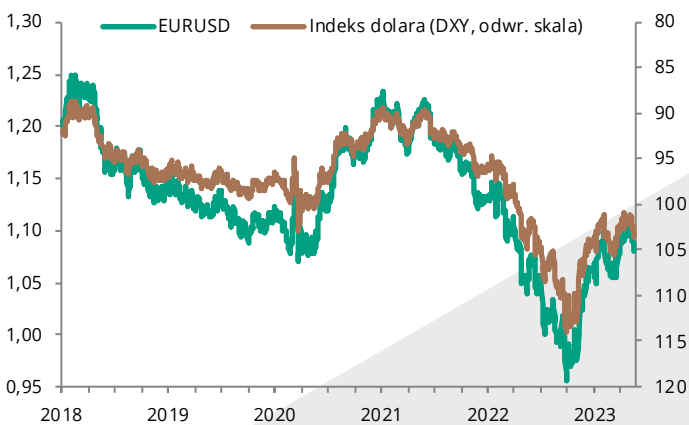
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


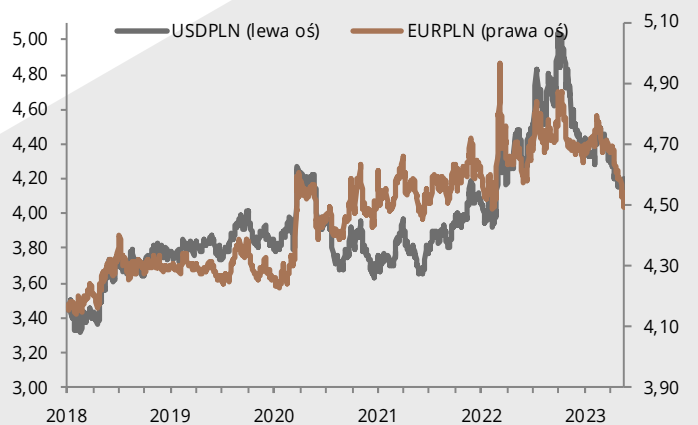
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **8 – 21 maja 2023**

- 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 Rzyka 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 Rzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Rzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska