

# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Glencore kontynuuje projekt "Coroccohuayco", który ma na celu przedłużenie żywotności kopalni Antapaccay. W ostatnich latach produkcja z powodu pogarszającej się jakości rudy systematycznie spadała. Projekt Coroccohuayco oznacza przedłużenie okresu życia kopalni do co najmniej 2045 lub 2050 roku (str. 2).
- Metale szlachetne:** Państwo Zatoki Perskiej zaimportowało 75,7 tony rosyjskiego złota o wartości 4,3 miliarda dolarów, w porównaniu z zaledwie 1,3 tony w 2021 roku. Kolejnymi największymi kierunkami były Chiny i Turcja, importując po około 20 ton w okresie od 24 lutego 2022 r. do 3 marca 2023 r. Te trzy kraje stanowiły 99,8% rosyjskiego eksportu złota w danych celnych za ten okres (str. 4).
- USA:** Porozumienie między prezydentem Bidenem a przewodniczącym Izby Reprezentantów McCarthym nie zmieni radykalnie finansów kraju. Ogranicza jednak wydatki uznaniowe niezwiązane z obronnością. Natomiast nawet w obronności prawdopodobnie konieczne mogą być pewne cięcia, ponieważ wzrost o 3,3%, na który zgodzili się negocjatorzy i który Biden umieścił w swoim rocznym wniosku budżetowym, jest niższy niż stopa inflacji (str. 6).

## Po krótkoterminowym wybicciu wskaźnik ceny złota do srebra powraca do średniej z ostatnich siedmiu lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 5 czerwca 2023

### Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 337,00	1,4%
▲ Nikiel	21 490,00	0,1%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	23,89	1,0%
▲ Złoto	1 963,25	0,1%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0763	-0,4%
▼ EURPLN	4,5148	-0,5%
▼ USDPLN	4,1903	-0,4%
▼ USDCAD	1,3435	-0,5%
▲ USDCLP	804,60	1,1%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	114,40	1,5%

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

### Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Maj	48,8 ▼
🇺🇸 PKB (zanual., kdk)	I kw.	1,3% ▲
🇵🇱 PKB (rdr)	I kw.	-0,3% ▼
🇪🇺 Inflacja bazowa (rdr)	Maj	5,3% ▼
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Kwi	417 279 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Glencore planuje inwestycję o wartości 1,5 mld USD w rozbudowę kopalni miedzi w Peru

**Glencore kontynuuje projekt "Coroccohuayco", który ma na celu przedłużenie okresu życia kopalni Antapaccay. W ostatnich latach produkcja z powodu pogarszającej się jakości rudy systematycznie spadała. Projekt Coroccohuayco oznacza przedłużenie okresu życia kopalni do co najmniej 2045 lub 2050 roku.**

Glencore Plc zapowiedział zwiększenie do 1,5 miliarda dolarów inwestycji w projekt rozbudowy kopalni Antapaccay w Peru, w porównaniu z 590 milionami dolarów ogłoszonymi wcześniej. Ma to na celu odblokowanie wstrzymanego uprzednio kluczowego planu dla utrzymania produkcji miedzi. Carlos Cotera, dyrektor generalny Antapaccay Mining Co, powiedział agencji Reutera, że Glencore kontynuuje projekt "Coroccohuayco", który ma na celu przedłużenie żywotności kopalni o dziesięciolecie. W ostatnich latach produkcja znalazła się w stagnacji z powodu spadku jakości rudy. Jak powiedział Cotera w trakcie forum górniczego w Limie, projekt Coroccohuayco oznacza przedłużenie żywotności kopalni do co najmniej 2045 lub 2050 roku. Glencore szacuje, że inwestycja przekroczy 1,5 miliarda dolarów. Rewolucja elektro mobilności gwałtownie podniosła prognozy globalnego popytu na miedź w nadchodzących latach, a wielu analityków spodziewa się deficytu podaży po spowolnieniu produkcji i inwestycji w kluczowych regionach. Peru jest producentem miedzi nr 2 na świecie, a sąsiednie Chile nr 1. Cotera powiedział, że roczna produkcja w Antapaccay, jednej z największych kopalni miedzi w Peru, stale spadała z 221 000 ton w 2016 r. do około 150 tys. ton obecnie, co czyni projekt ekspansji tym istotniejszym. Przez co najmniej pierwsze 10 lat działalności Coroccohuayco produkcja miedzi ma wynieść około 250 tys. ton miedzi rocznie. Projekt został opóźniony przez niepokoje społeczne w prowincji, w której znajduje się kopalnia. We wrześniu 2022 r. mieszkańcy Espinar sprzeciwiający się projektowi rozbudowy zablokowali na kilka dni część korytarza górniczego w Andach. Jednostka Antapaccay przekazała wówczas, że plan jest "w trakcie przeglądu". Korytarz został również zablokowany podczas ostatnich zamieszek po obaleniu byłego prezydenta Pedro Castillo. Cotera powiedział, że firma prowadzi obecnie wstępne studium wykonalności Coroccohuayco i spodziewa się zatwierdzenia w drugiej połowie 2024 r., zanim przejdzie do pełnego studium wykonalności.

#### Peru pozostaje optymistyczne odnośnie utrzymania pozycji drugiego producenta miedzi na świecie

**Peruwiański minister górnictwa powiedział, że krajowy przemysł miedziany może zwiększyć produkcję kluczowego metalu potrzebnego do globalnej elektryfikacji, dodając, że kopalnie o wartości około 6 miliardów dolarów zostaną uruchomione w ciągu najbliższych dwóch lat.**

W komentarzu do informacji o szybkim wzroście produkcji miedzi w demokratycznej Republice Kongo (DRC), która zaczyna doganiać produkcję Peru, minister górnictwa andyjskiego kraju stwierdził, że Peru jest optymistycznie nastawione do kwestii utrzymania się na pozycji producenta miedzi nr 2 na świecie. W jego opinii ma w tym pomóc rozwój kluczowych projektów wydobywczych. Pozycja andyjskiego kraju jest zagrożona przez zaskakująco szybki wzrost znaczenia DRC, które prawie dorównało produkcji i eksportowi miedzi Peru w zeszłym roku. Niedawny raport wskazał, że Kongo może zająć drugą pozycję, ponieważ wzrost produkcji Peru zatrzyma się w ciągu najbliższych kilku lat. Sąsiedni andyjski kraj, Chile pozostaje dominującym na świecie producentem i dostawcą czerwonego metalu. Zarówno Peru, jak i Chile doświadczyły zahamowania wzrostu produkcji miedzi, związanego z niepewnością polityczną i regulacyjną. Peruwiański minister górnictwa Oscar Vera powiedział, że krajowy przemysł miedziowy może zwiększyć produkcję kluczowego metalu, potrzebnego do globalnej elektryfikacji, dodając, że kopalnie o wartości około 6 miliardów dolarów zostaną uruchomione w ciągu najbliższych dwóch lat. Vera dodał, że projekty wydobywcze Peru będące na horyzoncie obejmują kopalnię Zafranal o wartości 1,5 miliarda dolarów i projekt Yanacocha Sulfuros o wartości 2,5 miliarda dolarów kontrolowany przez Newmont Mining Corp. Według danych rządowych kraj andyjski ma około 53 miliardów dolarów w oczekujących projektach wydobywczych, ale większość z nich jest przewidywana na odległe terminy i dodatkowo została opóźniona z powodu niepokojów społecznych i politycznych.

### **Indonezja zapowiada kontynuację eksportu pięciu surowców pomimo zbliżającego się czerwcowego zakazu**

**Pomimo zaplanowanego od czerwca zakazu, indonezyjski minister górnictwa zapowiedział przedłużenie możliwości eksportu niektórych surowców w postaci rudy i koncentratu, co ma dać firmom czas na dokończenie infrastruktury do przerobu surowca w kraju.**

Indonezja będzie nadal eksportować niektóre surowce mineralne przez następny rok, pomimo zbliżającego się zakazu, co ma dać firmom czas na dokończenie infrastruktury do przerobu rudy w kraju, powiedział minister górnictwa. Bogaty w zasoby kraj planował zakazać eksportu wszystkich rud metali od czerwca, aby zachęcić do inwestycji w krajowy przemysł przetwórczy. Ale miedź, ruda żelaza, ołów i szlam anodowy z koncentratów miedzi będą mogły opuszczać kraj do maja przyszłego roku, więc do czasu kiedy huty, z których budowa wielu została opóźniona przez pandemię, będą gotowe do przetwarzania materiałów, powiedział minister energii i zasobów mineralnych Arifin Tasrif. Dodał, że przedwczesny zakaz eksportu miałby negatywny wpływ na dochody kraju i rynek pracy. Przedsiębiorstwa będą mogły kontynuować eksport pod warunkiem odprowadzania ceł eksportowych i jeśli ich huty były co najmniej w połowie ukończone w styczniu. Dżakarta zapowiedziała, że zwolni z zakazu kopalnie miedzi Freeport Indonesia i Amman Mineral Nusa Tenggara, ponieważ rozwój ich hut również został zakłócony przez pandemię. Jednak dostawy boksytów zostaną wstrzymane w czerwcu, powiedział Arifin, ponieważ cztery już istniejące huty mogą zagospodarować rudę przeznaczaną wcześniej na eksport. W odpowiedzi Ronald Sulistianto, przewodniczący indonezyjskiego Stowarzyszenia Firm

Boksytów i Rudy Żelaza, powiedział, że w kraju działają tylko dwie przetwórcze boksytów, zdolne przerobić zaledwie około 6 milionów ton rudy. Jeśli nie uda się wchłonąć wydobycia 30 milionów ton, to wiele osób straci pracę. Arifin zauważył natomiast, że z ośmiu obecnie budowanych zakładów przetwórstwa boksytów, siedem okazało się "tylko otwartymi polami", mimo że firmy twierdzą, że są one ukończone w 66%. Sulistianto stwierdził, że projekty te odnotowały niewielki postęp ze względu na trudności w uzyskaniu finansowania, w tym ze strony banków kontrolowanych przez państwo, które nadal postrzegają je jako ryzykowne. Indonezja w 2020 roku zakazała eksportu rudy niklu, wstrząsając światowymi rynkami. Ale polityka ta spowodowała ogromny napływ inwestycji hutniczych i pomogła zwiększyć wartość eksportu.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował w pierwszym kwartale nadwyżkę 332 tys. ton, w porównaniu z nadwyżką 8 tys. ton w analogicznym okresie ubiegłego roku, podała International Copper Study Group (ICSG). Światowa produkcja miedzi rafinowanej wzrosła w I kwartale o 7,5% do 6,69 mln ton, podczas gdy zużycie oszacowano na 2,3% wyższe tj. 6,35 mln ton. Globalny rynek miedzi rafinowanej wykazał w marcu 2 tys. ton nadwyżki w porównaniu z 196 tys. ton nadwyżki w poprzednim miesiącu.
- Całkowita produkcja miedzi w Chile spadła w kwietniu o 0,8% do 416 200 ton, poinformowała rządowa komisja ds. miedzi Cochilco. Produkcja miedzi z państwowego Codelco spadła o 17,4% w ujęciu rocznym do 101 300 ton, podczas gdy produkcja z Collahuasi, spółki joint venture Anglo American i Glencore, spadła o 1% do 41 500 ton. Tymczasem produkcja Escondidy, kontrolowanej przez australijskiego giganta wydobywczego BHP, wzrosła o 19,6% do 105 100 ton, według danych Cochilco.

## Metale Szlachetne

### Zjednoczone Emiraty Arabskie zarabiają na sankcjach nałożonych na Rosję

**Państwo Zatoki Perskiej zaimportowało 75,7 tony rosyjskiego złota o wartości 4,3 miliarda dolarów - w porównaniu z zaledwie 1,3 tony w 2021 roku. Kolejnymi największymi kierunkami były Chiny i Turcja, importując po około 20 ton w okresie od 24 lutego 2022 r. do 3 marca 2023 r. Te trzy kraje stanowiły o 99,8% rosyjskiego eksportu złota w danych celnych za ten okres.**

Zjednoczone Emiraty Arabskie stały się kluczowym centrum handlowym dla rosyjskiego złota, odkąd zachodnie sankcje nałożone w związku z napadem na Ukrainę przecięły bardziej tradycyjne szlaki eksportowe Rosji. Państwo Zatoki Perskiej zaimportowało 75,7 ton rosyjskiego złota o wartości 4,3 miliarda dolarów - w porównaniu z zaledwie 1,3 tony w 2021 roku. Kolejnymi największymi kierunkami były Chiny i Turcja, importując po około 20 ton w okresie od 24 lutego 2022 r. do 3 marca 2023 r. Te trzy kraje stanowiły 99,8% rosyjskiego eksportu złota w danych celnych za ten okres. Tuż po rozpoczęciu konfliktu na Ukrainie

wiele międzynarodowych banków, dostawców usług logistycznych i rafinerii metali szlachetnych przestało akceptować rosyjskie złoto, które zwykle było wysyłane do Londynu, centrum handlu i przechowywania złota. Londyńskie Stowarzyszenie Rynku Kruszców (LBMA) przestało akceptować rosyjskie sztabki produkowane po 7 marca 2022 r., a do końca sierpnia Wielka Brytania, Unia Europejska, Szwajcaria, Stany Zjednoczone, Kanada i Japonia zakazały importu rosyjskiego kruszcu. Z danych eksportowych wynika jednak, że rosyjscy producenci złota szybko znaleźli nowe rynki zbytu w krajach, które nie nałożyły sankcji na Moskwę, takich jak Zjednoczone Emiraty Arabskie, Turcja i Chiny. Louis Marechal, ekspert ds. pozyskiwania złota w Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), powiedział, że istnieje ryzyko, że rosyjskie złoto może zostać przetopione i przerobione, a następnie wróci na rynki amerykańskie i europejskie z zamaskowanym pochodzeniem. W celu dalszej izolacji Rosji Waszyngton ostrzegł kraje, w tym Zjednoczone Emiraty Arabskie i Turcję, że mogą stracić dostęp do rynków G7, jeśli będą prowadzić interesy z podmiotami podlegającymi sankcjom USA. Dane celne pokazują eksport 116,3 ton między 24 lutego 2022 r. a 3 marca tego roku, chociaż firma analityczna Metals Focus szacuje, że Rosja wyprodukowała 325 ton złota w 2022 r. Reszta złota wydobytego w Rosji prawdopodobnie albo pozostała w kraju, albo została wyeksportowana w transakcjach nieuwzględnionych w rejestrach. Agencja Reutersa nie była w stanie określić, jaka część całkowitego eksportu złota Rosji została ujęta w danych. Większość rosyjskich wysyłek złota do Chin trafiła do Hongkongu. Chińskie Ministerstwo Spraw Zagranicznych oświadczyło, że współpraca tego kraju z Rosją "będzie wolna od zakłóceń lub przymusu ze strony jakiegokolwiek strony trzeciej". Przesunięcie rosyjskiego eksportu z Londynu nie jest postrzegane jako poważny cios, ponieważ hub nie jest zależny od Rosji. Dla przykładu w 2021 r. złoto z Rosji stanowiło 29% importu Londynu, ale w 2018 r. zaledwie 2%, wynika z brytyjskich danych handlowych. Tymczasem Zjednoczone Emiraty Arabskie od dawna mają kwitnący przemysł złota. Dane handlowe pokazują, że w latach 2016-2021 importowały średnio około 750 ton czystego złota rocznie.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Umowa budżetowa Biden-McCarthy wywiera presję na usługi świadczone przez agencje rządowe

**Porozumienie między prezydentem Bidenem a przewodniczącym Izby Reprezentantów McCarthym nie zmieni radykalnie finansów kraju. Ogranicza jednak wydatki uznaniowe niezwiązane z obronnością. Natomiast nawet w obronności prawdopodobnie konieczne mogą być pewne cięcia, ponieważ wzrost o 3,3%, na który zgodzili się negocjatorzy, i który Biden umieścił w swoim rocznym wniosku budżetowym, jest niższy niż stopa inflacji.**




Jak podaje Bloomberg porozumienie w sprawie limitu zadłużenia ograniczyłoby wydatki na niektóre usługi rządu federalnego, ale niewiele bo, zaledwie o około 20 bilionów dolarów zmniejszyłoby łączny deficyt budżetowy przewidywany na następną dekadę. Porozumienie między prezydentem Joe Bidenem a przewodniczącym Izby Reprezentantów Kevinem McCarthym nie zmieni radykalnie finansów kraju, ponieważ w większości zabiera część z poszczególnych części budżetu określanego jako wydatki uznaniowe. Mogą minąć dni, zanim Kongresowe Biuro Budżetowe przejrzy księgi, aby przedstawić politycznie neutralne zestawienie wpływu, a potem miesiące, zanim zarys umowy doprowadzi do ostatecznych decyzji w sprawie finansowania poszczególnych agencji i programów. Umowa daje jednak przedsmak tego, co ma nadejść. Porozumienie ogranicza wydatki uznaniowe niezwiązane z obronnością do poziomu nieco poniżej obecnego. Rachunki te stanowią stosunkowo niewielką część całkowitego budżetu, ale obejmują finansowanie kwestii środowiskowych, badań naukowych, Departamentu Sprawiedliwości i innych. W czasie kiedy inflacja r/r wynosi około 5% oznacza to, że w przyszłym roku nie będzie wystarczającej ilości pieniędzy, aby utrzymać usługi rządu federalnego, które są niezwiązane z obszarami bezpieczeństwa narodowego. Nawet w obronności prawdopodobnie konieczne mogą być pewne selektywne cięcia, ponieważ wzrost o 3,3%, na który zdecydowali się negocjatorzy z Białego Domu i ze strony Republikanów, i który Biden umieścił w swoim rocznym wniosku budżetowym, jest również niższy niż stopa inflacji. Zarówno sektor obronny, jak i niezwiązany z obronnością uzyskałyby wtedy 1-procentowy wzrost w 2025 r., ponownie znacznie poniżej inflacji. Republikanie naciskali przez dekadę na konserwatywne 1-procentowe podwyżki, ale Biały Dom odmawiał. Umowa nie dotyczy większości szybko rozwijających się programów socjalnych, takich jak Medicare, Social Security czy Medicaid, które stanowią większość budżetu. Porozumienie nałożyłoby nowe ograniczenia programu bonów żywnościowych Departamentu Rolnictwa. Ale administracja Bidena uzyskała zgodę na wyjątki ułatwiające kwalifikację weteranów, bezdomnych i młodych dorosłych, którzy właśnie wychodzą z pieczy zastępczej. Prawdopodobnie spowoduje to dodanie mniej więcej tej samej liczby osób, które opuszczają program pomocy żywnościowej. Tymczasem pożyczkobiorcy kredytów studenckich będą musieli ponownie zacząć spłacać swoje pożyczki 60 dni po podpisaniu ustawy, kończąc przerwę na czas pandemii. Ale ustawa nie uchyla szerszej ulgi dotyczącej pożyczek studenckich pomysłu Bidena, która jest obecnie kwestionowana w Sądzie

Najwyższym. Zespół Bidena zgodził się obciąć 21 miliardów dolarów w ciągu dekady z finansowania usług Służby Skarbowej (IRS) i 28 miliardów dolarów z wcześniejszych wydatków na COVID, co według Białego Domu pomoże utrzymać krajowe agencje w wirtualnym zamrożeniu wydatków w przyszłym roku. Stanowi to kompromis, ponieważ republikanie z Izby Reprezentantów starali się anulować wszystkie niezobowiązujące wydatki na pomoc Covidową i większość z 80 miliardów dolarów przeznaczonych na IRS w ustawie Bidena o redukcji inflacji. Zawarta umowa zapobiegnie niewypłacalności, która była postrzegana jako potencjalnie katastrofalna dla gospodarki USA, ale ograniczy ogólne wydatki i pożyczki tylko w niewielkim stopniu. Kongresowe Biuro Budżetu (CBO) przewidywało przed zawarciem umowy 6,4 biliona dolarów wydatków i 1,57 biliona dolarów deficytu w przyszłym roku, i wydaje się, że Stany Zjednoczone wciąż są na dobrej drodze do wydatkowania ponad 6 bilionów dolarów. Ostateczna lista zwycięzców i przegranych nie będzie znana, dopóki Kongres nie zakończy corocznego procesu przyznawania środków jeszcze w tym roku.











# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔴🔴	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	-18,2% ▲	-19,2%	--
🔴🔴🔴	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	48,8 ▼	49,2	49,5 🟡
🔴🔴🔴	01-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	50,9 ▲	49,5	49,5 🟢
<b>Polska</b> 						
🔴🔴🔴🔴	22-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	-6,4% ▼	-3,0%	-4,3% 🟡
🔴🔴	22-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	12,1% ▼	12,6%	12,1% 🟡
🔴🔴	22-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	6,8% ▼	10,3%	7,3% 🟡
🔴	22-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	0,4% ▼	0,5%	0,3% 🟢
🔴🔴🔴	23-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	3,4% ▼	4,8%	2,5% 🟢
🔴	24-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	6,7% ▲	6,5%	6,6% 🟢
🔴🔴	25-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	5,2% ▼	5,4%	5,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	-0,3% ▼	-0,2%	--
🔴🔴🔴🔴🔴	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	3,8% ▼	3,9%	--
🔴🔴🔴🔴	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	13,0% ▼	14,7%	13,4% 🟡
🔴🔴🔴	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	47,0 ▲	46,6	46,0 🟢
<b>USA</b> 						
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	54,5 ▲	53,4	53,0 🟢
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	50,2	50,0
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	53,6	52,5
🔴	23-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	-15,0 ▼	-10,0	-8,0 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	25-maj	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	1,3% ▲	1,1%	1,1% 🟢
🔴🔴🔴🔴	26-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,4% ▲	0,3%	0,3% 🟢
🔴🔴🔴🔴	26-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Kwi	4,7% ▲	4,6%	4,6% 🟢
🔴🔴	26-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Kwi	1,1% ▼	3,3%	-1,0% 🟢
🔴🔴	26-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Kwi	0,4% -	0,4%	0,4% 🟡
🔴🔴	26-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,8% ▲	0,1%	0,5% 🟢
🔴🔴	26-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	59,2 ▲	57,7	58,0 🟢
🔴	30-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	-29,1 ▼	-23,4	-18,0 🟡
🔴🔴🔴	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	48,4 -	48,4	48,5 🟡
🔴🔴	01-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	46,9 ▼	47,1	47,0 🟡
🔴🔴	02-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	339 ▲	217	195 🟢
🔴🔴	02-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	6,7% ▲	6,6%	--
🔴🔴	02-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	3,7% ▲	3,4%	3,5% 🟢
🔴	02-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Maj	4,3% ▼	4,4%	4,4% 🟡



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Strefa euro</b> 						
🌟	22-maj	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Maj	-17,4 ▲	-17,5	-16,8 📉
🌟🌟🌟	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,1	53,5
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	45,8	46,0
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	56,2	55,5
🌟	30-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	1,9% ▼	2,5%	2,0% 📉
🌟	30-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Maj	96,5 ▼	98,9	98,8 📉
🌟	30-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	-5,2 ▼	-2,9	-4,0 📉
🌟	30-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	-17,4 -	-17,4	--
🌟🌟🌟🌟	01-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Maj	5,3% ▼	5,6%	5,5% 📉
🌟🌟🌟🌟	01-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	6,1% ▼	7,0%	6,3% 📉
🌟🌟🌟	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	44,8 -	44,8	44,6 🟢
🌟🌟	01-cze	Stopa bezrobocia‡	Kwi	6,5% ▼	6,6%	6,5% 🟡
<b>Niemcy</b> 						
🌟🌟🌟	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,2	53,4
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	44,5	45,0
🌟🌟	24-maj	Klimat w biznesie IFO‡	Maj	91,7 ▼	93,5	93,0 📉
🌟🌟🌟🌟🌟	25-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne‡	I kw.	-0,2% -	-0,2%	0,2% 📉
🌟🌟🌟🌟🌟	25-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	-0,3% ▼	0,0%	0,0% 📉
🌟🌟	25-maj	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Cze	-24,2 ▲	-25,8	-24,0 📉
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	6,3% ▼	7,6%	6,7% 📉
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	6,1% ▼	7,2%	6,5% 📉
🌟🌟	31-maj	Stopa bezrobocia	Maj	5,6% -	5,6%	5,6% 🟡
🌟🌟🌟	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	43,2 -	43,2	42,9 🟢
🌟🌟🌟	01-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	-8,6% ▼	-5,5%	-5,8% 📉
<b>Francja</b> 						
🌟🌟🌟	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	51,4 ▼	52,4	52,0 📉
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	45,6	46,0
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	0,9% ▲	0,8%	0,8% 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% 🟡
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	6,0% ▼	6,9%	6,4% 📉
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	5,1% ▼	5,9%	5,5% 📉
🌟🌟🌟	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	45,7 -	45,7	46,1 🟢
🌟🌟🌟	02-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	1,3% ▲	0,3%	1,2% 🟢
<b>Włochy</b> 						
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (wda, rdr) - dane finalne	I kw.	1,9% ▲	1,8%	1,8% 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (wda, kdk) - dane finalne	I kw.	0,6% ▲	0,5%	0,5% 🟢
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	8,1% ▼	8,7%	7,5% 🟢
🌟🌟🌟	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	45,9 ▼	46,8	45,8 🟢
🌟🌟	01-cze	Stopa bezrobocia‡	Kwi	7,8% ▼	7,9%	7,8% 🟡
<b>Wielka Brytania</b> 						
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Maj	--	47,8	48,0
🌟🌟🌟	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,9	54,6
🌟🌟🌟🌟	24-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	8,7% ▼	10,1%	8,2% 🟢
🌟🌟🌟	01-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Maj	47,1 -	47,1	46,9 🟢
<b>Japonia</b> 						
🌟🌟🌟	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	52,9	--
🌟🌟🌟	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	50,8 ▲	49,5	--
🌟🌟🌟🌟	31-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	-0,3% ▲	-0,6%	2,0% 🟢
<b>Chile</b> 						
🌟🌟🌟	31-maj	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Kwi	417 279 ▼	440 389	--
🌟🌟🌟	31-maj	Produkcja wytwórcza (rdr)	Kwi	-6,4% ▼	-5,5%	-3,1% 📉
🌟🌟🌟🌟	01-cze	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Kwi	-1,1% ▲	-1,9%	-0,5% 🟢
<b>Kanada</b> 						
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (rdr)	Mar	1,7% ▼	2,5%	1,8% 📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-maj	PKB (kdk, zannualizowane)‡	I kw.	3,1% ▲	-0,1%	2,5% 🟢

<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

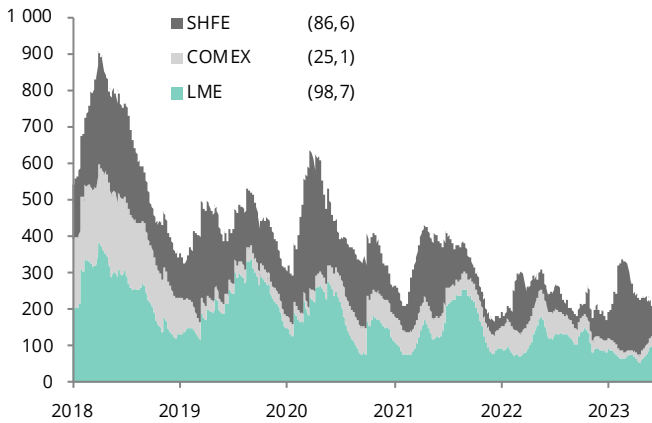
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 02-cze-23)		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	8 337,00	▲ 1,4%	▼ -6,7%	▼ -0,6%	▼ -11,8%	8 761,60	7 910,00	9 436,00	
Molibden	22,95	▲ 8,2%	▼ -23,4%	▼ -12,2%	▲ 31,1%	28,54	17,86	38,28	
Nikiel	21 490,00	▲ 0,1%	▼ -7,0%	▼ -29,4%	▼ -22,4%	24 783,27	20 450,00	31 200,00	
Aluminium	2 263,50	▼ -1,6%	▼ -3,1%	▼ -4,1%	▼ -16,2%	2 358,87	2 202,00	2 636,00	
Cyna	26 295,00	▲ 2,9%	▲ 0,8%	▲ 6,0%	▼ -25,4%	26 090,67	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 302,00	▼ -7,6%	▼ -20,8%	▼ -23,9%	▼ -40,9%	2 922,92	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 010,00	▼ -4,1%	▼ -6,3%	▼ -13,9%	▼ -6,2%	2 129,07	1 989,00	2 331,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	23,89	▲ 1,0%	- 0,0%	▼ -0,3%	▲ 10,5%	23,30	20,09	26,03	
Złoto <sup>2</sup>	1 963,25	▲ 0,1%	▼ -0,8%	▲ 8,3%	▲ 6,4%	1 929,85	1 810,95	2 048,45	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	1 007,00	▼ -6,0%	▲ 2,7%	▼ -5,4%	▲ 1,7%	1 017,48	912,00	1 128,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 419,00	▼ -6,5%	▼ -4,8%	▼ -20,6%	▼ -29,5%	1 536,75	1 361,00	1 802,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,0763	▼ -0,4%	▼ -1,0%	▲ 0,9%	▲ 0,7%	1,0799	1,0500	1,1074	
EURPLN	4,5148	▼ -0,5%	▼ -3,4%	▼ -3,7%	▼ -1,6%	4,6587	4,4803	4,7895	
USDPLN	4,1903	▼ -0,4%	▼ -2,4%	▼ -4,8%	▼ -2,4%	4,3138	4,1228	4,4888	
USDCAD	1,3435	▼ -0,5%	▼ -0,7%	▼ -0,8%	▲ 6,7%	1,3516	1,3312	1,3807	
USDCNY	7,0986	▲ 1,2%	▲ 3,3%	▲ 2,9%	▲ 6,6%	6,8912	6,7010	7,1086	
USDCLP	804,60	▲ 1,1%	▲ 1,9%	▼ -6,4%	▼ -2,5%	807,44	781,49	856,31	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	5,496	▲ 0,10	▲ 0,30	▲ 0,73	▲ 3,87	5,078	4,782	5,517	
3m EURIBOR	3,490	▲ 0,08	▲ 0,45	▲ 1,36	▲ 3,82	2,901	2,170	3,490	
3m WIBOR	6,900	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,12	▲ 0,26	6,919	6,890	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	3,928	▲ 0,13	▲ 0,29	▼ -0,10	▲ 0,97	3,783	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,055	▼ -0,08	▲ 0,01	▼ -0,18	▲ 1,40	3,051	2,672	3,479	
5-letni swap st. proc. PLN	5,290	▼ -0,19	▼ -0,21	▼ -0,87	▼ -1,41	5,486	5,040	6,125	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	71,74	▲ 0,3%	▼ -5,2%	▼ -10,6%	▼ -38,6%	75,58	66,74	83,26	
Ropa Brent	76,11	▲ 0,5%	▼ -4,5%	▼ -10,4%	▼ -38,1%	80,52	71,87	88,37	
Diesel NY (ULSD)	236,84	▲ 0,1%	▼ -11,5%	▼ -29,7%	▼ -45,0%	273,93	223,48	358,84	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	14,60	▼ -2,21	▼ -4,10	▼ -7,07	▼ -10,12	19,43	14,60	26,52	
BBG Commodity Index	99,82	▼ -1,2%	▼ -5,4%	▼ -11,5%	▼ -25,4%	105,77	97,96	112,52	
S&P500	4 282,37	▲ 2,2%	▲ 4,2%	▲ 11,5%	▲ 2,5%	4 057,44	3 808,10	4 282,37	
DAX	16 051,23	▼ -1,4%	▲ 2,7%	▲ 15,3%	▲ 10,8%	15 461,30	14 181,67	16 275,38	
Shanghai Composite	3 230,07	▼ -1,6%	▼ -1,3%	▲ 4,6%	▲ 1,1%	3 268,47	3 116,51	3 395,00	
WIG 20	2 018,09	▲ 1,3%	▲ 14,8%	▲ 12,6%	▲ 10,1%	1 863,07	1 670,18	2 018,09	
KGHM	114,40	▲ 1,5%	▼ -6,4%	▼ -9,7%	▼ -22,1%	126,55	104,60	153,80	

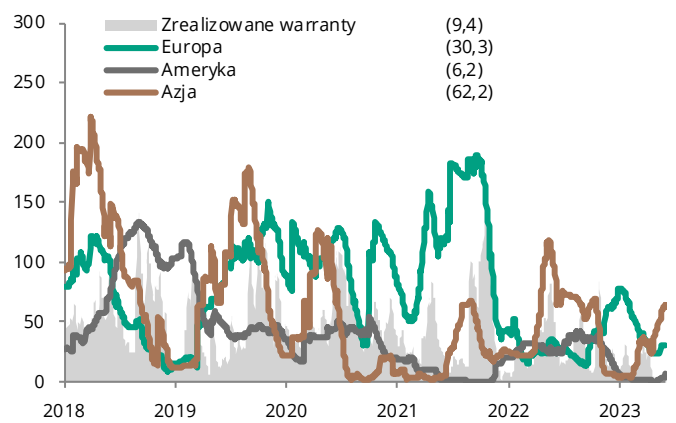
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

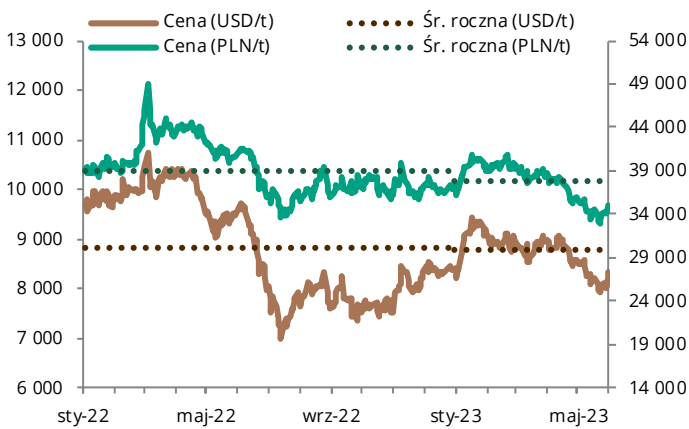
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


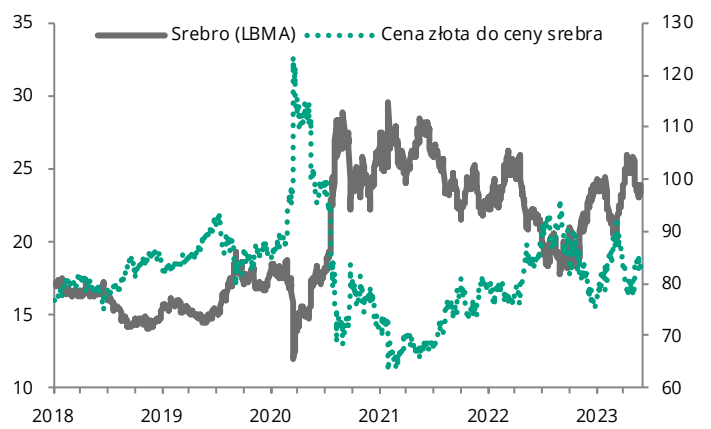
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


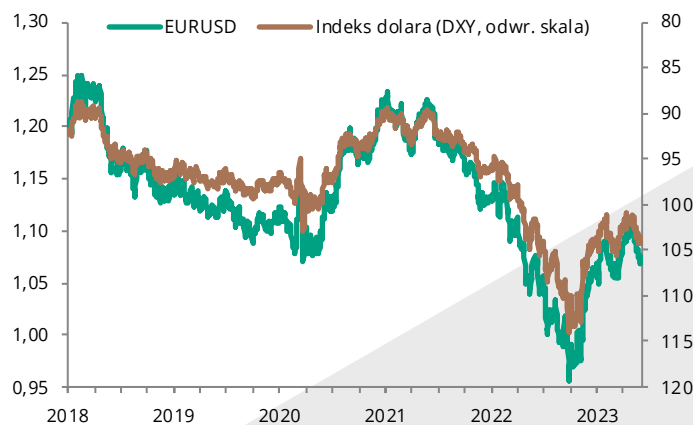
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


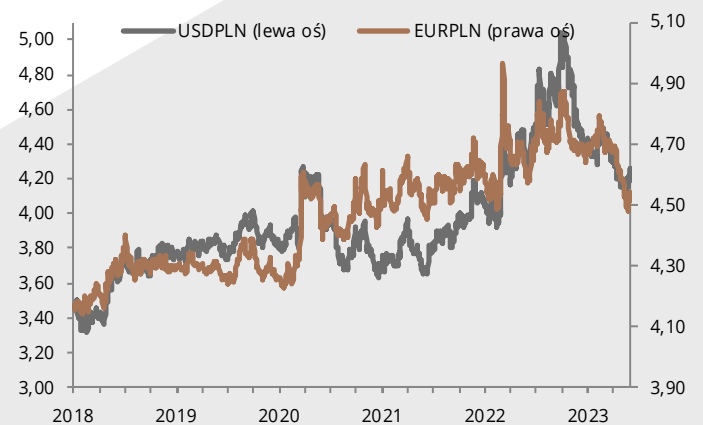
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **22 maj – 4 czerwiec 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](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 Zabezpieczeń  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska