

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 3 lipca 2023






- Miedź:** Według Roberta Friedlanda, założyciela Ivanhoe Mines Ltd., kombinacja różnych czynników sugeruje, że podaż miedzi nie nadąży za popytem. Złoża są coraz kosztowniejsze i bardziej problematyczne w eksploracji i eksploatacji, brakuje funduszy, a społeczeństwa wciąż nie rozumieją roli górnictwa w odejściu od paliw kopalnych. Friedland, twierdzi, że zmierzamy do swego rodzaju wstrząsu, czego rezultatem może być bardzo znaczny wzrost ceny miedzi (str. 2).
- Lit:** S&P Global Commodity Insights przewiduje, że do 2027 r. kopalnie na kontynencie afrykańskim zwiększą produkcję litu ponad 30-krotnie w stosunku do zeszłego roku. Do tego czasu Afryka będzie odpowiadać za 12% światowej podaży, w porównaniu z 1% w 2022 r. Jest to głównie wynikiem zwiększonego napływu inwestorów z Chin (str. 3).
- Metale szlachetne:** Zmiany w technologii paneli słonecznych zwiększają popyt na srebro. Zgodnie z Bloomberg NEF, standardowe złącza PERC zostaną zastąpione przez nowsze technologie typu TOPCon i heterozłącza w ciągu najbliższych dwóch do trzech lat. Podczas gdy ogniwa PERC potrzebują około 10 miligramów srebra na wat, ogniwa TOPCon wymagają 13 miligramów, a hetero złącze 22 miligramy (str. 4).
- Chiny:** Spadające różnorakie wydatki, począwszy od tych dotyczących wyjazdów wakacyjnych po zakupy samochodów i domów, wzmacniają oczekiwania na więcej bodźców stymulujących gospodarkę chińską. Rząd może rozważyć takie środki, jak złagodzenie ograniczeń w zakupie mieszkań i wymogów dotyczących wkładu własnego w kredycie hipotecznym, a także ewentualne wsparcie fiskalne konsumpcji (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 210,00	-4,1%
▼ Nikiel	20 125,00	-13,0%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	22,47	-6,3%
▼ Złoto	1 912,25	-2,4%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0866	-0,9%
▼ EURPLN	4,4503	-0,2%
▲ USDPLN	4,1066	0,9%
▲ USDCAD	1,3240	0,3%
▲ USDCLP	802,68	0,7%
Akcje		
▼ KGHM	112,40	-6,9%

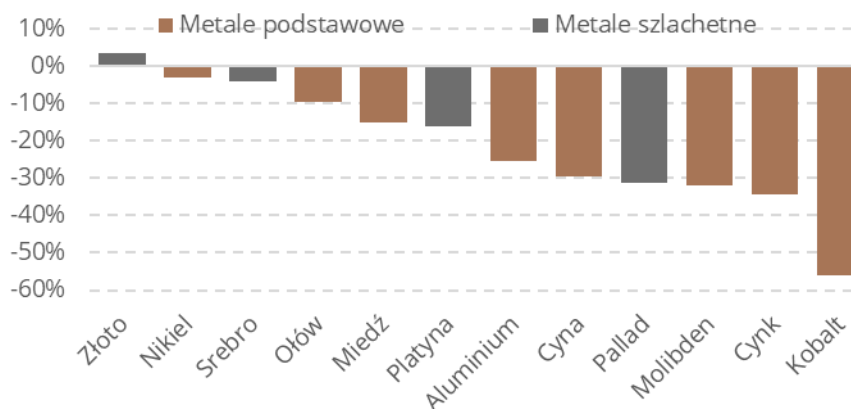
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Oficjalny PMI przemysł.	Cze	49,0 ▲
 PMI ogólny (composite)	Cze	53,0 ▼
 Stopa bezrobocia	Maj	5,1% ▼
 PMI ogólny (composite)	Cze	50,3 ▼
 Produkcja miedzi (t)	Maj	413 083 ▼

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

Procentowa zmiana notowań metali od początku bieżącego roku



Źródło: Refinitiv, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Friedland ostrzega przed wstrząsem na rynku miedzi

Według Roberta Friedlanda, założyciela Ivanhoe Mines Ltd., kombinacja różnych czynników sugeruje, że podaż miedzi nie nadąży za popytem. Złoża są coraz kosztowniejsze i bardziej problematyczne w eksploracji i eksploatacji, brakuje funduszy, a społeczeństwa wciąż nie rozumieją roli górnictwa w odejściu od paliw kopalnych. Friedland, twierdzi, że zmierzamy do swego rodzaju wstrząsu, czego rezultatem może być bardzo znaczny wzrost ceny miedzi.

Robert Friedland, człowiek stojący za niektórymi z największych kopalni na świecie, przestrzega, że wzrost cen innych towarów może pociągnąć za sobą znaczne wzrosty na rynku miedzi, zwłaszcza, że branża górnicza napotyka trudności na ścieżce rozwoju, który pozwoli zaspokoić rosnący popyt. Zapotrzebowanie na surowce krytyczne ma wzrosnąć, ponieważ kolejne kraje decydują o przejściu na czystą energię i ekologiczny transport, jednocześnie starając się rozwijać i zabezpieczać własne łańcuchy dostaw. Według miliardera Roberta Friedlanda kombinacja różnych czynników sugeruje, że podaż nie nadąży za popytem. Obejmują one fakt, że złoża są coraz kosztowniejsze i bardziej problematyczne w eksploracji i eksploatacji, brakuje funduszy, a społeczeństwa jeszcze nie do końca rozumieją rolę górnictwa w odejściu od paliw kopalnych. Robert Friedland, założyciel Ivanhoe Mines Ltd. twierdzi, że zmierzamy w tym przypadku do swego rodzaju wstrząsu, czego rezultatem może być 10-krotny wzrost ceny miedzi. Friedland, który zarobił fortunę na kanadyjskim niklu i stoi za bardzo znaczącymi odkryciami złóż miedzi w Mongolii i Kongo, od dawna podkreśla znaczenie metalu używanego we wszystkim co nas otacza, od kabli po broń. Niektórzy analitycy podzielają jego zaniepokojenie zbliżającym się kryzysem na rynku miedzi, ale konsensus opowiada się za znacznie bardziej stopniowym wzrostem cen w kolejnych latach. W bieżącym okresie kontrakty terminowe spadły o 10% w porównaniu ze styczniowym szczytem, ponieważ nierównomierne ożywienie po pandemii w Chinach, największym na świecie konsumencie metali, oraz wysiłki banków centralnych w walce z inflacją ograniczają popyt. Mimo to Friedland dostrzega świetlane długoterminowe perspektywy dla miedzi wspierane przez dekarbonizację, stały popyt ze strony Chin, mocniejsze wejście na rynek Indii i remilitaryzację w następstwie rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Po stronie podaży, produkcja największego producenta w Chile uległa wyłączeniu w związku m.in. z pogarszaniem się jakości rudy. Firmy górnicze sięgają do coraz głębiej położonych pokładów miedzi, mierzą się z trendem nacjonalizacji górnictwa miedziowego oraz znacznie bardziej rygorystycznymi normami środowiskowymi i społecznymi. Friedland wskazuje również na inne towary jako przykład tego, co może się wydarzyć na rynku miedzi. Chińskie ceny spotowe molibdenu podwoiły się od sierpnia do lutego w wyniku zakłóceń w dostawach i rosnącego popytu ze strony sektora energii odnawialnej i sektora militarnego. Założyciel Ivanhoe

Mines Ltd. twierdzi również, że kiedy znacząco wzrasta popyt na metale, ceny szaleją i nikt nie chce ich sprzedać i to właśnie do takiego okresu według niego zmierzamy.

Chińskie inwestycje w branżę litu dominują w Afryce

S&P Global Commodity Insights przewiduje, że do 2027 r. kopalnie na kontynencie afrykańskim zwiększą produkcję litu ponad 30-krotnie w stosunku do zeszłego roku. Do tego czasu Afryka będzie odpowiadać za 12% światowej podaży, w porównaniu z 1% w 2022 r. Jest to głównie wynikiem zwiększonego napływu inwestorów z Chin.

Wczesne ruchy Chin ukierunkowane na wykorzystanie nowych źródeł podaży litu w Afryce przynoszą efekty, pomagając czołowemu producentowi akumulatorów do pojazdów elektrycznych zabezpieczyć dostęp do kluczowego metalu. Dywersyfikacja źródeł dostaw wesprze działania Chin na rzecz utrzymania ich dominacji w przetwarzaniu metali potrzebnych do produkcji komponentów pojazdów elektrycznych, takich jak lit, nikiel i kobalt. Afryka na pewno odegra ważną rolę dla Chin, twierdzi Peng Xu, pekiński analityk Bloomberg NEF. Afryka może stać się głównym, alternatywnym wobec Australii, źródłem dostaw litu na chiński rynek. Według danych Bloomberg NEF, Demokratyczna Republika Konga, Mali i Zimbabwe mogą dołączyć do grona czołowych producentów litu do końca dekady. Pierwsza dostawa koncentratu litu z Zimbabwe dotarła do Zhejiang Huayou Cobalt Co. w czerwcu 2023 roku. Podczas gdy Chengxin Lithium Group Co. poinformowało, że jego kopalnia litu Sabi Star rozpoczęła produkcję w tym kraju. Chiński producent akumulatorów Gotion High-Tech Co. podpisał wstępną umowę na budowę pierwszej w Afryce dużej fabryki akumulatorów do samochodów elektrycznych, która miałaby roczną wydajność 100 gigawatów i będzie wymagać inwestycji w wysokości 6 mld Euro. Chińscy producenci akumulatorów, na czele z CATL i BYD Co., osiągnęli w 2022 roku moce produkcyjne na poziomie 1 terawatogodziny, a ich możliwości stale rosną. Stany Zjednoczone również badają opcje dostaw surowców z Afryki, ale jak dotąd mają tylko kilka wstępnych planów, w tym wstępne umowy o współpracy z Demokratyczną Republiką Konga i Zambią, powiedziała Alice Yu, analityk ds. metali i górnictwa w S&P Global Commodity Insights. Maroko, które ma umowę o wolnym handlu ze Stanami Zjednoczonymi, wyłania się jako potencjalne centrum produkcji akumulatorów do pojazdów elektrycznych. Zaletą Maroka bliskość rynku europejskiego oraz posiadanie ogromnych złóż fosforytów potrzebnych w ogniwach litowo-żelazowo-fosforanowych (LFP). Według BloombergNEF globalna podaż litu wzrośnie o 35% jeszcze w 2023 roku, połowa tego wzrostu będzie pochodzić z całkowicie nowych projektów. Zakłada się, że w celu podniesienia wartości eksportu i zwiększenia dochodów kraje afrykańskie będą chciały skupić się na zwiększeniu ilości zakładów przetwórczych i rafinacyjnych litu. Zimbabwe oraz Namibia wprowadziły niedawno środki mające na celu zniechęcenie lub zakazujące eksportu metalu w formie rudy.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi w Chile, spadła w maju o 14% r/r do 413,1 tys. ton, podał krajowy instytut statystyczny INE. W tym samym okresie produkcja przemysłowa w kraju spadła o 1,2%, a więc mniej niż oczekiwano. Prognozowany przez ekonomistów ankietowanych przez agencję Reutera spadek miał wynieść 4,5%.
- Boliden częściowo wznowił produkcję w hucie Ronnskar po wcześniejszym całkowitym wstrzymaniu będącym wynikiem pożaru w obiekcie w połowie czerwca. Firma podała w oświadczeniu, że spodziewa się, że wszystkie linie produkcyjne w Ronnskar, z wyjątkiem rafinerii elektrolitycznej, która została zniszczona w pożarze, wznowią produkcję w lipcu.
- W kwietniu globalny rynek miedzi rafinowanej wykazał nadwyżkę na poziomie 42 tys. ton, w porównaniu z nadwyżką 3 tys. ton w poprzednim miesiącu, podała International Copper Study Group (ICSG). Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 2,307 mln ton, a konsumpcja 2,265 mln ton. W pierwszych czterech miesiącach roku rynek osiągnął nadwyżkę 384 tys. ton w porównaniu z deficytem 43 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej.

Metale Szlachetne

Światowy popyt na panele fotowoltaiczne wpływa na dostępność srebra

Zmiany w technologii paneli słonecznych zwiększają popyt na srebro. Zgodnie z Bloomberg NEF, standardowe złącza PERC zostaną zastąpione przez nowsze technologie typu TOPCon i heterozłącza w ciągu najbliższych dwóch do trzech lat. Podczas gdy ogniwa PERC potrzebują około 10 miligramów srebra na wat, ogniwa TOPCon wymagają 13 miligramów, a hetero złącze 22 miligramy.

Zmiany w technologii paneli słonecznych zwiększają popyt na srebro pogłębiając deficyt na rynku metalu wobec niewielkiego wzrostu produkcji kopalni oczekiwanego w najbliższych latach. Srebro zapewnia warstwę przewodzącą z obu stron krzemowych ogniw słonecznych. Branża zaczyna też tworzyć bardziej wydajne wersje ogniw, które wykorzystują znacznie więcej metalu, co ma przyczynić się do wzrostu i tak już rosnącej konsumpcji. Branża energii słonecznej nadal stanowi o niewielkiej części ogólnego popytu na srebro, ale utrzymuje trend rosnący w każdym kolejnym roku. W swoim raporcie The Silver Institute przewiduje, że w tym roku będzie to 14% konsumpcji, w porównaniu z około 5% w 2014 roku. Znaczna część wzrostu pochodzi z Chin, które są na dobrej drodze do zainstalowania w tym roku większej liczby paneli słonecznych niż łącznie znajduje się w Stanach Zjednoczonych. Zgodnie z Bloomberg NEF, standardowe złącza PERC zostaną zastąpione przez nowsze technologie typu TOPCon i hetero złącza w ciągu najbliższych dwóch do trzech lat. Podczas gdy ogniwa PERC potrzebują około 10 miligramów srebra na wat, ogniwa TOPCon wymagają 13 miligramów, a hetero złącze 22 miligramy. W zeszłym roku podaż srebra wyglądała dość płasko, mimo że popyt wzrósł o prawie jedną piątą, jak pokazują

dane The Silver Institute. Prognozuje się, że w tym roku produkcja wzrośnie o 2%, podczas gdy konsumpcja przemysłowa wzrośnie o 4%. Problem dla kupujących srebro polega na tym, że zwiększenie podaży nie jest łatwe, biorąc pod uwagę niewielką liczbę kopalń wydobywających srebro jako główny metal. Około 80% podaży metalu pochodzi z projektów ołowiu, cynku, miedzi i złota, a srebro jest produktem ubocznym. W środowisku, w którym górnicy już teraz niechętnie angażują się w duże nowe projekty wydobywcze, niższe marże na srebrze w porównaniu z innymi metalami szlachetnymi i przemysłowymi oznaczają, że pozytywne sygnały cenowe nie wystarczą, aby zwiększyć wydobywanie. Nawet nowo zatwierdzone projekty mogą rozpocząć wydobywanie dopiero w następnej dekadzie. Rezultatem jest duża presja na podaż, a badania przeprowadzone przez University of New South Wales przewidują, że do 2050 r. sektor fotowoltaiczny może skonsumować 85-98% światowych rezerw srebra. Chińskie firmy zajmujące się energią słoneczną aktywnie badają jednak tańsze alternatywy, takie jak galwanizowana miedź, chociaż jak dotąd wyniki są niejednoznaczne. Prezes Longi Green Energy Technology Co., największego na świecie producenta paneli twierdzi, że jeśli ceny srebra wzrosną, to technologie wykorzystujące tańsze metale są wystarczająco zaawansowane i zostaną wprowadzone do masowej produkcji. Cena srebra wynosi obecnie około 22,70 USD za uncję. W tym roku notowania spadły o około 5%, ale są znacznie wyżej niż przed gwałtownym wzrostem w 2020 r., gdy pandemia pobudziła popyt. Philip Klapwijk, dyrektor zarządzający firmy konsultingowej Precious Metals Insights Ltd. z Hongkongu twierdzi, że zainteresowanie substytucją wzrośnie, gdy srebro będzie kosztować powyżej 30 USD za uncję.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Sentyment w chińskiej gospodarce ulega pogorszeniu wraz ze słabymi danymi dotyczącymi wydatków konsumenckich Spadające różnorakie wydatki, począwszy od tych dotyczących wyjazdów wakacyjnych po zakupy samochodów i domów, wzmacniają oczekiwania na więcej bodźców stymulujących gospodarkę chińską. Rząd może rozważyć takie środki, jak złagodzenie ograniczeń w zakupie mieszkań i wymogów dotyczących wkładu własnego w kredycie hipotecznym, a także ewentualne wsparcie fiskalne dla konsumpcji.

Ożywienie napędzane przez konsumentów w Chinach wykazuje coraz słabszą dynamikę. Spadające różnego rodzaju wydatki, począwszy od tych dotyczących wyjazdów wakacyjnych po zakupy samochodów i domów, wzmacniają oczekiwania na więcej bodźców stymulujących gospodarkę. Według oficjalnych danych, wydatki na podróże krajowe podczas ostatnich wakacji związanych ze Świętem Smoczych Łodzi były niższe niż przed pandemią. Dane dotyczące sprzedaży domów są niższe niż w poprzednich latach, także szacunki dotyczące sprzedaży samochodów w czerwcu wykazały spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym. Odbicie konsumpcji po tym, jak Chiny zniosły restrykcje Covidowe, jak dotąd napędzało wzrost w tym roku, ale sentyment jest słaby i pojawia się coraz więcej sygnałów, że gospodarka może potrzebować większej pomocy. Po tym, jak bank centralny obniżył stopy procentowe, ekonomiści zwiększyli swoje oczekiwania co do dalszych bodźców monetarnych i fiskalnych, a państwowe media opublikowały serię artykułów kreślących możliwe ścieżki wsparcia. Jak twierdzi Lu Ting, główny ekonomista ds. Chin w Nomura Holdings Inc., dane dotyczące turystyki wakacyjnej wskazują na osłabienie tempa ożywienia po Covidzie w usługach skierowanych do osób prywatnych. Zauważył, że średnie wydatki na podróż były o około 16% niższe niż w 2019 r., co sugeruje albo spadek chęci do wydawania pieniędzy, albo mniejszą siłę nabywczą. Spodziewa się on również dalszego osłabienia wzrostu konsumpcji usług prywatnych. Spadła sprzedaż domów w dużych miastach oraz sprzedaż samochodów osobowych. Według China Securities Journal, powołującego się na ekonomistę Gao Ruidonga, jednym ze środków fiskalnego wsparcia miałyby być przyspieszenie sprzedaży specjalnych obligacji samorządowych, kluczowego źródła finansowania infrastruktury, tak, aby władze lokalne wykorzystywały większość przydzielonych kwot w tym roku. Rząd może nadal rozważyć takie środki, jak złagodzenie ograniczeń w zakupie mieszkań i wymogów dotyczących wkładu własnego w kredycie hipotecznym, a także ewentualne wsparcie fiskalne dla konsumpcji.






Powell mówi, że prawdopodobnie potrzebne są co najmniej dwie podwyżki stóp aby obniżyć inflację







Przewodniczący Fed stwierdził, że czas i zakres dalszych podwyżek stóp będzie zależał od rozwoju gospodarki. Zapytany o powrót w USA niskich poziomów stóp procentowych wyznał, że nie jest w stanie dać odpowiedzi na to pytanie.

Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell powiedział, że aby obniżyć stopę inflacji do 2%, celu Rezerwy Federalnej USA, w tym roku prawdopodobnie konieczne będą co najmniej dwie podwyżki stóp procentowych. Stwierdza on również, że czas i zakres dalszych podwyżek będzie zależał od rozwoju gospodarki. Powell zaznaczył, że zdaje sobie sprawę, że zaostrenie polityki monetarnej ma wpływ na popyt w najbardziej wrażliwych na zmiany stóp procentowych sektorach gospodarki, zwłaszcza takich jak mieszkalnictwo i inwestycje. Zapytany o powrót w USA niskich poziomów stóp procentowych wyznał, że nie jest w stanie dać odpowiedzi na to pytanie. Powell powiedział, że organy regulacyjne są zobowiązane do wyciągnięcia wniosków z upadku Silicon Valley Bank i dwóch innych amerykańskich pożyczkodawców. Podczas gdy największe banki pozostają dobrze dokapitalizowane i bezpieczne, a różnorodność wielkości instytucji w krajowym systemie bankowym powinna zostać zachowana. Dodał, że konieczne może być więcej działań w zakresie nadzoru nad bankami średniej wielkości i sektorem poza bankowym. Stwierdził też, że amerykański system bankowy jest silny i odporny. Wiceprzewodniczący ds. nadzoru Michael Barr jest w trakcie przeglądu regulacji bankowych i oczekuje się, że wkrótce zaproponuje zmiany.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	28-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	-12,6% ▲	-18,2%	--
☆☆☆	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	49,0 ▲	48,8	49,0 ○
Polska 						
☆☆☆☆	21-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-3,2% ▲	-6,0%	-3,1% ◡
☆☆	21-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	12,2% ▲	12,1%	12,7% ◡
☆☆	21-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	3,1% ▼	6,2%	4,5% ◡
☆	21-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	0,4% -	0,4%	0,5% ◡
☆☆☆	22-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	1,8% ▼	3,4%	2,7% ◡
☆	23-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	7,1% ▲	6,7%	7,2% ◡
☆☆	26-cze	Stopa bezrobocia	Maj	5,1% ▼	5,2%	5,1% ○
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	11,5% ▼	13,0%	11,8% ◡
USA 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	53,0 ▼	54,3	53,5 ◡
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	48,4	48,5
☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	54,9	54,0
☆	26-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	-23,2 ▲	-29,1	-21,8 ◡
☆☆	27-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	1,7% ▲	1,2%	-0,9% ◡
☆	27-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	-7,0 ▲	-15,0	-12,0 ◡
☆☆☆☆☆	29-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	2,0% ▲	1,3%	1,4% ◡
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,3% ▼	0,4%	0,3% ○
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	4,6% ▼	4,7%	4,7% ◡
☆☆	30-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Maj	0,4% ▲	0,3%	0,3% ◡
☆☆	30-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,1% ▼	0,6%	0,2% ◡
☆☆	30-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	64,4 ▲	63,9	63,9 ◡
Strefa euro 						
☆	22-cze	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Cze	-16,1 ▲	-17,4	-17,0 ◡
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	50,3 ▼	52,8	52,5 ◡
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	44,8	44,8
☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	52,4 ▼	55,1	54,5 ◡
☆	28-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	1,4% ▼	1,9%	1,5% ◡
☆	29-cze	Indeks pewności ekonomicznej‡	Cze	95,3 ▼	96,4	95,7 ◡
☆	29-cze	Indeks pewności przemysłowej‡	Cze	-7,2 ▼	-5,3	-5,6 ◡
☆	29-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-16,1 -	-16,1	--
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Cze	5,4% ▲	5,3%	5,5% ◡
☆☆☆☆	30-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	5,5% ▼	6,1%	5,6% ◡
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia	Maj	6,5% -	6,5%	6,5% ○
Niemcy 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	53,9	53,3
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	43,2	43,5
☆☆	26-cze	Klimat w biznesie IFO‡	Cze	88,5 ▼	91,5	90,7 ◡
☆☆	28-cze	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lip	-25,4 ▼	-24,4	-23,0 ◡
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	6,8% ▲	6,3%	6,8% ○
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	6,4% ▲	6,1%	6,3% ◡
☆☆☆	30-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	-5,1% ▲	-8,4%	-4,9% ◡
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia	Cze	5,7% ▲	5,6%	5,6% ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	51,2	51,0
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	45,7	45,3
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	5,3% ▼	6,0%	5,4% ◡
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	4,5% ▼	5,1%	4,6% ◡
Włochy 						
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	6,7% ▼	8,0%	6,8% ◡
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia	Maj	7,6% ▼	7,8%	7,9% ◡
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	21-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	8,7% -	8,7%	8,4% ◡
☆☆☆☆	22-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	50,0 ▲	45,0	47,5 ◡
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Cze	--	47,1	46,8
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	52,8 ▼	54,0	53,6 ◡
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆☆	30-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,1% -	0,1%	0,1% ○
Japonia 						
☆☆☆☆	20-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	-0,7% ▼	-0,3%	--
☆☆☆☆	23-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	3,2% ▼	3,5%	3,2% ○
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	54,3	--
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	50,6	--
☆☆☆☆	30-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	4,7% ▲	-0,7%	4,3% ◡
Chile 						
☆☆☆☆	20-cze	Główna stopa procentowa BCCh	Cze	11,25% -	11,25%	11,25% ○
☆☆☆	30-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	413 083 ▼	417 279	--
☆☆☆	30-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	-1,2% ▲	-6,4%	-3,4% ◡
Kanada 						
☆☆☆☆	27-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	3,4% ▼	4,4%	3,4% ○
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr)	Kwi	1,7% -	1,7%	1,9% ◡

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

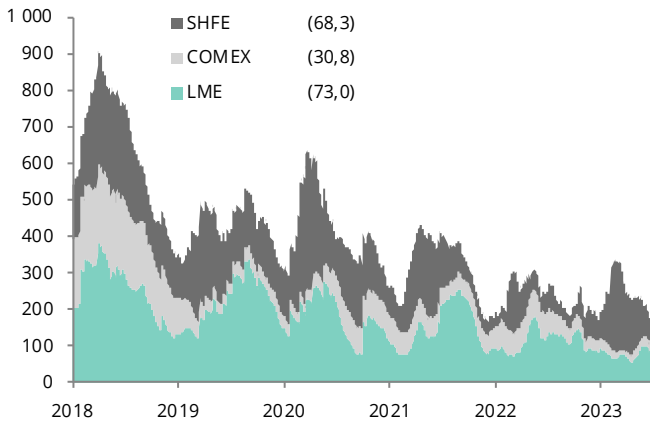
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 30-cze-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	8 210,00	▼ -4,1%	▼ -8,1%	▼ -2,1%	▼ -0,4%	8 702,87	7 910,00	9 436,00
Molibden	22,26	▲ 1,0%	▼ -25,7%	▼ -14,8%	▲ 28,7%	27,53	17,86	38,28
Nikiel	20 125,00	▼ -13,0%	▼ -12,9%	▼ -33,9%	▼ -12,9%	24 204,56	19 745,00	31 200,00
Aluminium	2 096,50	▼ -5,8%	▼ -10,3%	▼ -11,2%	▼ -12,5%	2 328,72	2 096,50	2 636,00
Cyna	27 700,00	▼ -2,2%	▲ 6,2%	▲ 11,7%	▲ 2,4%	26 301,13	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 363,00	▼ -4,9%	▼ -18,7%	▼ -21,9%	▼ -27,3%	2 834,75	2 224,00	3 509,00
Ołów	2 105,00	▼ -3,2%	▼ -1,9%	▼ -9,9%	▲ 10,4%	2 129,26	1 989,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,47	▼ -6,3%	▼ -5,9%	▼ -6,2%	▲ 10,1%	23,31	20,09	26,03
Złoto ²	1 912,25	▼ -2,4%	▼ -3,4%	▲ 5,5%	▲ 5,2%	1 931,54	1 810,95	2 048,45
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	897,00	▼ -9,1%	▼ -8,6%	▼ -15,8%	▼ -1,1%	1 009,36	897,00	1 128,00
Pallad ²	1 254,00	▼ -10,3%	▼ -15,8%	▼ -29,9%	▼ -33,6%	1 505,56	1 223,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0866	▼ -0,9%	▼ -0,1%	▲ 1,9%	▲ 4,6%	1,0808	1,0500	1,1074
EURPLN	4,4503	▼ -0,2%	▼ -4,8%	▼ -5,1%	▼ -4,9%	4,6276	4,4286	4,7895
USDPLN	4,1066	▲ 0,9%	▼ -4,4%	▼ -6,7%	▼ -8,4%	4,2820	4,0330	4,4888
USDCAD	1,3240	▲ 0,3%	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▲ 2,7%	1,3477	1,3151	1,3807
USDCNY	7,2537	▲ 1,8%	▲ 5,5%	▲ 5,1%	▲ 8,3%	6,9337	6,7010	7,2537
USDCLP	802,68	▲ 0,7%	▲ 1,7%	▼ -6,6%	▼ -12,7%	806,22	781,49	856,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,545	▲ 0,04	▲ 0,35	▲ 0,78	▲ 3,26	5,151	4,782	5,557
3m EURIBOR	3,577	▲ 0,00	▲ 0,54	▲ 1,45	▲ 3,77	3,003	2,170	3,610
3m WIBOR	6,900	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,12	▼ -0,15	6,916	6,890	7,010
5-letni swap st. proc. USD	4,219	▲ 0,16	▲ 0,59	▲ 0,20	▲ 1,14	3,821	3,418	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	3,262	▲ 0,02	▲ 0,22	▲ 0,02	▲ 1,47	3,073	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	4,997	▼ -0,32	▼ -0,50	▼ -1,16	▼ -1,90	5,437	4,950	6,125
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	70,64	▼ -1,6%	▼ -6,6%	▼ -12,0%	▼ -33,2%	74,75	66,74	83,26
Ropa Brent	75,68	▼ -0,6%	▼ -5,0%	▼ -10,9%	▼ -34,2%	79,65	71,87	88,37
Diesel NY (ULSD)	245,76	▼ -4,3%	▼ -8,1%	▼ -27,0%	▼ -37,0%	269,25	223,48	358,84
Pozostałe								
VIX	13,59	▲ 0,05	▼ -5,11	▼ -8,08	▼ -15,12	18,56	12,91	26,52
BBG Commodity Index	101,48	▼ -3,5%	▼ -3,8%	▼ -10,0%	▼ -13,3%	105,16	97,96	112,52
S&P500	4 450,38	▲ 0,9%	▲ 8,3%	▲ 15,9%	▲ 17,6%	4 103,07	3 808,10	4 450,38
DAX	16 147,90	▼ -1,3%	▲ 3,3%	▲ 16,0%	▲ 26,3%	15 554,75	14 181,67	16 357,63
Shanghai Composite	3 202,06	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▲ 3,7%	▼ -5,8%	3 260,54	3 116,51	3 395,00
WIG 20	2 060,38	▼ -2,3%	▲ 17,2%	▲ 15,0%	▲ 21,5%	1 893,36	1 670,18	2 108,05
KGHM	112,40	▼ -6,9%	▼ -8,1%	▼ -11,3%	▼ -5,5%	124,69	104,60	153,80

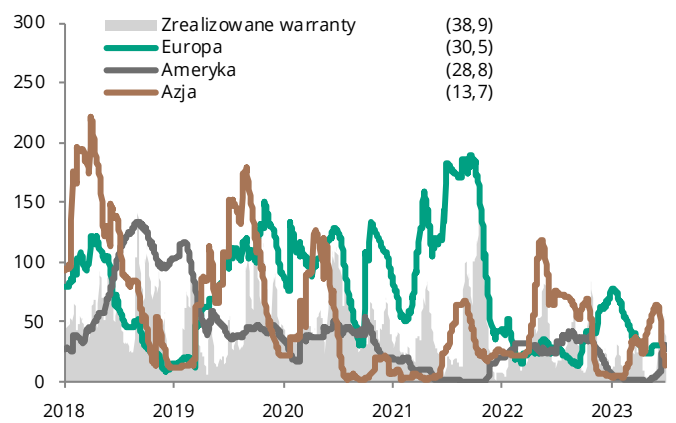
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

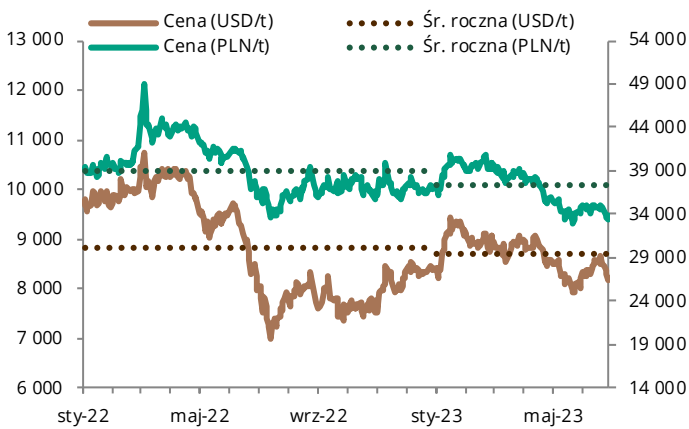
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


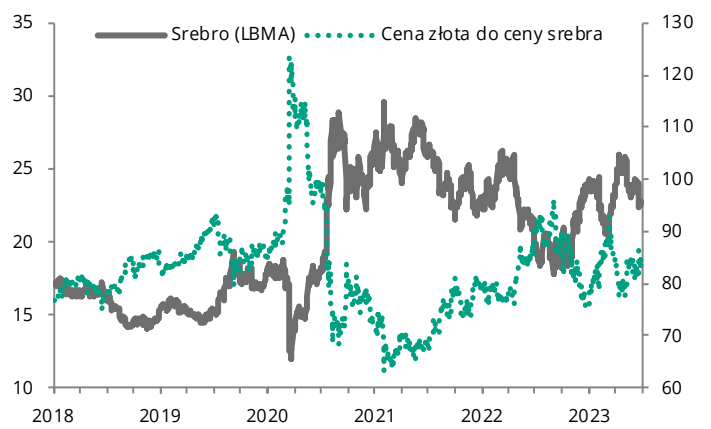
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


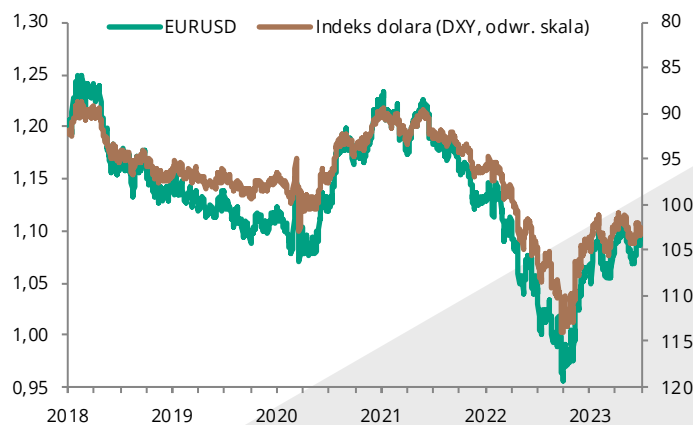
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


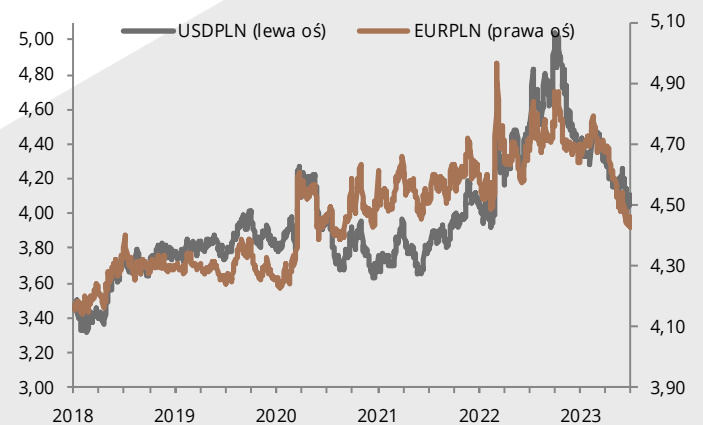
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **19 czerwiec - 2 lipiec 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 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