

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 17 lipca 2023

- Miedź:** Po tym jak Chile uchwaliło podwyżkę podatku górniczego, firmy górnicze miedzi oczekują dodatkowych zachęt do dalszego inwestowania w produkcję czerwonego metalu. Wśród, których są m.in. obniżenie kosztu energii i przyspieszone zatwierdzanie wymaganych pozwoleń (str. 2).
- Nikiel:** Nikiel i niektóre inne metale konsumowane przez sektor EV znalazły się pod presją, ponieważ inwestorzy koncentrują się na oczekiwanej w najbliższych latach przewadze podaży nad popytem. W przypadku niklu większość wzrostu podaży ma miejsce w Indonezji, największym producencie tego metalu na świecie. W 2022 r. produkcja w Indonezji wzrosła o 48% r/r do ponad 1,2 mln ton (str. 5).
- USA - Chiny:** Podczas wizyty w Pekinie Sekretarz skarbu USA Janet Yellen stwierdziła, że szuka możliwości zdrowej konkurencji gospodarczej, która nie polega na tym, że zwycięzca bierze wszystko, lecz takiej która przy uczciwym podejściu może z czasem przynieść korzyści obu krajom. Podróż Yellen ma na celu zbudowanie długoterminowych kanałów komunikacji z nowym zespołem ekonomicznym chińskiego rządu (str. 6).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 651,00	5,4%
▲ Nikiel	21 305,00	5,9%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	24,77	10,2%
▲ Złoto	1 953,70	2,2%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1221	3,3%
▼ EURPLN	4,4486	0,0%
▼ USDPLN	3,9617	-3,5%
▼ USDCAD	1,3183	-0,4%
▲ USDCLP	808,61	0,7%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	121,05	7,7%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle	Cze	46,3 ▼
 Inflacja PPI (rdr)	Cze	-5,4% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	-2,3% ▼
 PMI w przemyśle	Cze	45,1 ▼
 Eksport miedzi (\$)	Cze	3 883 ▲

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

## Kluczowa rola niklu w transformacji energetycznej nie wystarczy by zrównoważyć negatywny wpływ prognozowanej nadpodaży



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Po zatwierdzeniu wyższych stawek podatku od wydobycia firmy górnicze z Chile oczekują wsparcia ze strony rządu

**Po tym jak Chile uchwaliło podwyżkę podatku górniczego, firmy górnicze miedzi oczekują dodatkowych zachęt do dalszego inwestowania w produkcję czerwonego metalu. Wśród, których są m.in. obniżenie kosztu energii i przyspieszone zatwierdzanie wymaganych pozwoleń.**

Teraz, gdy Chile uchwaliło podwyżkę podatku górniczego, firmy górnicze miedzi oczekują dodatkowych zachęt do dalszego inwestowania w produkcję metalu potrzebnego do transformacji energetycznej. Wśród, zachęt wymieniane są m.in. cięcie kosztów energii i przyspieszone zatwierdzanie wymaganych pozwoleń. Począwszy od 2024 r., podatek od wydobycia wzrośnie do zakresu od 8% do 26% jeśli chodzi o marżę operacyjną (obecnie 5% do 14%). Wprowadzony będzie również 1% podatek ad valorem oparty na sprzedaży, dla kopalń, które osiągają zysk. Chilijska Izba Górnicza, w której skład wchodzi duże prywatne firmy z sektora wydobywczego, szacuje, że ostatecznie zwiększy to średnią stawkę podatku do 44,7%, przekraczając górną granicę zakresu 38% do 44% w konkurencyjnych krajach, takich jak Peru i Australia. Szef badań Izby Jose Tomas Morel wyraził nadzieję, że ta niekorzystna sytuacja konkurencyjna zostanie w jakiś sposób zrekompensowana innymi działaniami, które zachęcą do inwestycji. Podwyższone podatki są najnowszym punktem zapalnym między przemysłem wydobywczym w kraju będącym największym producentem miedzi i drugim producentem litu na świecie, a lewicowym rządem Gabriela Borica, który objął urząd, obiecując, że przemysł wydobywczy kraju pomoże zapłacić za rozszerzone programy społeczne. Lobbng branżowy spowodował cięcie pierwotnego planu podwyżek opłat licencyjnych, a niektóre firmy górnicze zapowiedziały, że będą nadal inwestować. Ponieważ starzejące się kopalnie w Chile produkują mniej miedzi, analitycy zauważyli, że potrzeba więcej inwestycji w wydobycie, aby uzyskać pożądany wzrost dochodów rządu, nawet przy wyższych obciążeniach. Rząd prowadzi rozmowy z firmami wydobywczymi i innymi zainteresowanymi stronami. Firmy górnicze muszą jeszcze przedstawić szczegółową listę zachęt, których oczekują. Morel powiedział, że rząd powinien przyspieszyć i uprościć proces wydawania pozwoleń, których projekty górnicze wymagają setki, a zatwierdzenie każdego z nich zajmuje miesiące. Dodał, że rząd powinien również okazać wsparcie w drażliwych kwestiach dotyczących ochrony środowiska i kontaktów z rdzennymi mieszkańcami, które mogą prowadzić do długich spraw sądowych. Kolejnym problemem są koszty energii. Chilijski przemysł wydobywczy zużywa około 15% całkowitej produkcji energii w kraju, a Chilijska Komisja Miedziowa (Cochilco) twierdzi, że energia stanowi około 11% kosztów firm górniczych. Branża chciałaby, aby rząd uchwalił przepisy obniżające koszty energii dla kopalń. Rząd Borica ma nadzieję zwiększyć całkowite dochody budżetu z przemysłu miedziowego do 0,45% PKB lub około 1,35 miliarda dolarów rocznie i wykorzystać te fundusze do wsparcia programów takich jak opieka nad

dziećmi, bezpieczeństwo, opieka zdrowotna i edukacja. Gustavo Lagos, profesor na wydziale górnictwa na Uniwersytecie Katolickim w Santiago, powiedział, że nowy podatek od wydobycia może nie osiągnąć celu, ponieważ większość nowych projektów koncentruje się na rekompensowaniu spadku produkcji, a nie na jej zwiększaniu. Podaż miedzi w Chile spada z powodu naturalnego obniżania zawartości minerałów w najstarszych złożach, opóźnień w uruchamianiu projektów, wypadków i innych problemów. Produkcja w 2022 r. wyniosła 5,33 mln ton, w porównaniu z rekordowym poziomem 5,83 mln w 2018 r.

### **Innowacje w pojazdach elektrycznych zmniejszają potencjał wzrostu popytu na miedź**

**CRU obniżyło szacunki zużycia miedzi w standardowym EV do 51-56 kg w okresie od tego do 2030 roku. Był to spadek z poprzedniej prognozy 65-66 kg na ten sam okres. Goldman Sachs oszacował, że ilość miedzi w przeciętnym samochodzie elektrycznym spadnie do 65 kg na pojazd do 2030 r. w porównaniu z szacunkami 73 kg w ubiegłym roku.**

Nowe pojazdy elektryczne Tesli i innych firm motoryzacyjnych są projektowane w sposób, który zmniejsza zawartość miedzi w pojedynczych egzemplarzach. Są to zmiany, które mogą ograniczyć wzrost popytu na metal, zwłaszcza gdy nowa generacja pojazdów elektrycznych trafi na drogi. Ostatnie prognozy wskazują, że silny rozwój sprzedaży pojazdów elektrycznych, spowodowany wzrostem w Chinach, oznacza, że popyt na miedź będzie nadal rósł przez resztę dekady, ale innowacje w pojazdach elektrycznych (EV) okazały się czynnikiem ograniczającym ten trend. Miedź jest postrzegana jako kluczowa w przejściu na zieloną energię m.in. ze względu na okablowanie potrzebne do samochodów elektrycznych. Pojazdy elektryczne mogą zawierać aż 80 kg (176 funtów) miedzi, cztery razy więcej niż w typowym pojeździe z silnikiem spalinowym. W raporcie Goldman Sachs stwierdził, że pojazdy elektryczne stanowiły dwie trzecie globalnego wzrostu popytu na miedź w ubiegłym roku. Ale producenci pojazdów elektrycznych i akumulatorów znaleźli sposoby na zmniejszenie masy i kosztów, co oznacza również, że mniej miedzi jest potrzebne na każdy pojazd, twierdzą analitycy Goldman Sachs i firma konsultingowa CRU Group. CRU obniżyło szacunki zużycia miedzi w standardowym EV do 51-56 kg w okresie od tego do 2030 roku. Był to spadek z poprzedniej prognozy 65-66 kg na ten sam okres. Goldman Sachs oszacował, że ilość miedzi w przeciętnym samochodzie elektrycznym spadnie do 65 kg na pojazd do 2030 r. w porównaniu z szacunkami 73 kg w ubiegłym roku. Obie instytucje powołały się na sekwencję zmian inżynierskich mających na celu poprawę zasięgu, zmniejszenie masy i zwiększenie wydajności pojazdów elektrycznych, które będą miały skumulowany efekt cięcia zawartości miedzi. Zmiany inżynierskie obejmują przejście na bardziej kompaktowe baterie, w których ogniwa nie muszą być łączone w moduły, stosowanie cieńszej folii miedzianej w ogniwach akumulatorowych i przejście na systemy o wyższym napięciu, które będą wymagały mniej okablowania. W jednym z przykładów Tesla oczekuje, że przechodząc na 48 voltowy system dla akumulatora pomocniczego, zasilającego takie funkcje jak oświetlenie czy wycieraczki, w przyszłych pojazdach elektrycznych, będzie w stanie zmniejszyć zapotrzebowanie na miedź do jednej czwartej obecnych poziomów, powiedział Elon Musk inwestorom w maju.

Goldman Sachs nazwał innowacje w akumulatorach i potencjalne przejście na systemy wyższego napięcia, takie jak Tesla, głównym zagrożeniem impulsu wzrostu popytu na miedź ze strony EV. Oczekuje się, że popyt na miedź dla pojazdów elektrycznych wyniesie 1 milion ton w tym roku i 2,8 miliona do 2030 roku. Wcześniej przewidywał 3,2 miliona ton popytu ze strony pojazdów elektrycznych w 2030 roku. Jednak wyższy udział w rynku pojazdów elektrycznych rekompensuje zmniejszenie zużycia miedzi w pojedynczej jednostce. CRU spodziewa się, że pojazdy elektryczne i hybrydy plug-in będą stanowić 42% pojazdów sprzedawanych na całym świecie w 2030 r. W porównaniu z prognozowaną jedną trzecią wcześniej. Analityk Robert Edwards z CRU powiedział, że niektórzy z tych, którzy są optymistycznie nastawieni do miedzi, mogli nie docenić potencjału producentów pojazdów elektrycznych do wdrażania technologii, które ograniczają wykorzystanie metalu.

### **Peruviańskie firmy górnicze twierdzą, że produkcja czerwonego metalu jest blokowana przez biurokrację**

**Uruchomienie kopalni w Peru może potrwać 10-15 lat, co daleko przekracza średnią światową wynoszącą około ośmiu lat. Aby rozpocząć budowę kopalni wymagane jest około 230 procedur administracyjnych, w porównaniu z kilkunastoma zaledwie 20 lat temu.**

Firmy górnicze miedzi w Peru, które mierzą się już z niepewnością polityczną i regularnymi protestami lokalnych społeczności, twierdzą, że mają kolejną przeszkodę w dynamicznym ożywieniu produkcji czerwonego metalu, tj. zbyt wiele biurokracji. Południowoamerykański kraj, producent miedzi nr 2 na świecie, odnotował stagnację w produkcji w ciągu ostatnich pięciu lat. Niestabilność polityczna, zmieniające się rządy i słabnące inwestycje pozwoliły konkurencyjnemu producentowi Kongo (DRC) prawie go wyprzedzić. Dyrektor finansowy Southern Copper Raul Jacob powiedział, że oczekuje się, że inwestycje w górnictwo spadną w tym roku o jedną piątą, a kierownictwo firmy stwierdziło, że uciążliwa biurokracja, blokuje nowe projekty, co stanowi potencjalne zagrożenie dla produkcji miedzi w nadchodzących latach. Uruchomienie kopalni w Peru może potrwać 10-15 lat, i to pod warunkiem, że nie napotkasz poważnych przeszkód, co daleko przekracza średnią światową wynoszącą około ośmiu lat. Dodał, że aby rozpocząć budowę kopalni wymagane jest około 230 procedur administracyjnych, w porównaniu z kilkunastoma zaledwie 20 lat temu. Dodał, że są procedury, które się powtarzają, te same informacje są dostarczane do różnych agencji, które nie są skoordynowane ze sobą. W praktyce wszystko to uniemożliwia realizację projektów. Problemy związane z rozwojem kopalni miedzi w Peru stanowią wyzwanie dla gospodarki opartej na górnictwie i dla globalnej podaży. Dyrektor w peruviańskim ministerstwie energii i górnictwa, Jorge Soto, powiedział agencji Reutera, że trwają prace nad przyspieszeniem procesów z różnymi podmiotami państwowymi związanymi z wykorzystaniem wody, ochroną środowiska i zasobów oraz kontaktami ze społecznościami tubylczymi. Rząd, chcąc przyspieszyć produkcję, ogłosił w tym roku porozumienie z Bankiem Światowym w sprawie przeglądu procedur administracyjnych w górnictwie, aby dostosować procesy do miejsc, w których projekty postępują szybciej, w tym w Chile, Kanadzie i Meksyku. Dopóki to nie nastąpi, zarządzający firmami górniczymi powiedzieli, że pula inwestycji górniczych Peru o wartości

53 miliardów dolarów, dotycząca głównie miedzi, będzie wykorzystywana powoli, pomimo nadziei rządu, że około 7 miliardów dolarów zostanie odblokowanych w 2023 i 2024 roku. Newmont Corp, firma górnicza złota, poinformował w zeszłym miesiącu, że opóźni inwestycję w projekt Yanacocha Sulfuros o wartości 2,5 miliarda dolarów, o co najmniej dwa lata, aby zoptymalizować swój portfel i zwiększyć zyski akcjonariuszy. Tymczasem Southern Copper ma zaplanowanych pięć projektów o wartości około 8,6 miliarda dolarów. Wśród nich jest Tia Maria, wstrzymana na dekadę z powodu lokalnych obaw o środowisko, i Los Chancas, zatrzymana z powodu nielegalnego wydobycia na terenie objętym koncesją. Gobitz, CEO spółki Antamina, powołał się również na kwestie polityczne, w tym protesty, które na początku roku wstrząsnęły andyjskim południem, oraz fakt, że od początku 2022 roku w Peru pojawiło się sześciu różnych ministrów górnictwa.

### Zdaniem analityków ING cena niklu ma osiągnąć średnio 21 tys. USD/t w Q3 czego przyczyną jest nadpodaż

**Nikiel i niektóre inne metale konsumowane przez sektor EV znalazły się pod presją, ponieważ inwestorzy koncentrują się na oczekiwanej w najbliższych latach przewadze podaży nad popytem. W przypadku niklu większość wzrostu podaży ma miejsce w Indonezji, największym producencie tego metalu na świecie. W 2022 r. produkcja w Indonezji wzrosła o 48% r/r do ponad 1,2 mln ton.**

Nikiel radził sobie w tym roku gorzej niż szeroki rynek i był to najsłabszy metal na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME). Notowania niklu spadły w tym roku do 19 937 USD/t, tj. o około 27% poniżej najwyższego poziomu odnotowanego w marcu. Nikiel to jeden z najistotniejszych dziś metali, ponieważ świat przechodzi z silników spalinowych (ICE) na pojazdy elektryczne (EV), a ten metal jest szeroko stosowany w produkcji akumulatorów, które są najważniejszą częścią EV. Popyt na pojazdy elektryczne rośnie na całym świecie. Niedawny raport wykazał, że całkowita liczba sprzedaży EV wzrosła w tym roku do ponad 14 milionów, a Tesla Model Y będzie najlepiej sprzedającym się samochodem osobowym bieżącego roku. Wyższy popyt na pojazdy elektryczne powinien być korzystny dla kluczowych metali wykorzystywanych w ich produkcji, w tym litu, miedzi i niklu. Jednak ostatnio metale te radziły sobie gorzej, głównie z powodu rosnącej podaży. W przypadku niklu większość wzrostu podaży ma miejsce w Indonezji, największym producencie tego metalu na świecie. W 2022 r. produkcja w Indonezji wzrosła o 48% do ponad 1,2 mln ton. Obserwowany jest tam również wzrost produkcji hutniczej niklu po tym, jak rząd zakazał eksportu rudy. W rezultacie liczba hut wzrosła do około 62 z 15 w 2018 r. Inne kraje, takie jak Kanada, Zimbabwe, Rosja i Filipiny, również zwiększają produkcję. Oczekuje się, że tendencja ta przełoży się w tym roku w nadwyżkę, ponieważ dynamika popytu wydaje się słabnąć. Analitycy spodziewają się, że zużycie niklu wzrosnie w tym roku do 3,13 mln ton, podczas gdy produkcja ma wynieść 3,37 mln. Chiński import niklu spadł do najniższego poziomu od wielu lat, do czego przyczynia się słabsze niż oczekiwane ożywienie gospodarcze. Nikiel i inne metale konsumowane przez sektor EV znalazły się w tym roku pod presją, ponieważ inwestorzy koncentrują się na oczekiwanej w najbliższych latach nadwyżce podaży.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Yellen mówi, że rywalizacja USA-Chiny nie jest sytuacją „zwycięzca bierze wszystko”






**Podczas wizyty w Pekinie Sekretarz skarbu USA Janet Yellen stwierdziła, że szuka możliwości zdrowej konkurencji gospodarczej, która nie polega na tym, że zwycięzca bierze wszystko, lecz takiej która przy uczciwym podejściu może z czasem przynieść korzyści obu krajom. Podróż Yellen ma na celu zbudowanie długoterminowych kanałów komunikacji z nowym zespołem ekonomicznym chińskiego rządu.**

Sekretarz skarbu USA Janet Yellen stwierdziła, że konkurencja między największymi gospodarkami świata nie jest sytuacją typu „zwycięzca bierze wszystko” i wezwała obie strony do konkurowania na uczciwych zasadach. Komentarze Yellen padły podczas spotkania z chińskim premierem Li Qiangiem, kiedy odbywała ona długo oczekiwaną podróż do Pekinu, której celem było znalezienie płaszczyzny porozumienia między dwoma supermocarstwami walczącymi we wszystkim - od handlu po bezpieczeństwo Tajwanu. Yellen stwierdziła, że szuka możliwości zdrowej konkurencji gospodarczej, która nie polega na tym, że zwycięzca bierze wszystko, lecz takiej która przy uczciwym podejściu może z czasem przynieść korzyści obu krajom. Li również uderzył w nutę optymizmu, stwierdzając kolokwialnie, że wierzy, że dwustronne więzi w końcu doczekają się „tęczy” po przejściu przez okres „burzy”. Wezwał również chińskich przedsiębiorców, aby przygotowali się na wyzwania i wzięli nadzieje z przyszłością. Wizyta Yellen ma miejsce, gdy Stany Zjednoczone i Chiny są uwikłane w wojnę handlową „wet za wet”, która nasiliła się w zeszłym roku wraz z kontrolami eksportu półprzewodników i sprzętu do produkcji chipów przez USA. Administracja Bidena przygotowuje zarządzenie ograniczające zagraniczne inwestycje USA w Chinach, które może obejmować niektóre inwestycje w strategiczne technologie, w tym półprzewodniki, sztuczną inteligencję i obliczenia kwantowe. Rząd prezydenta Xi Jinpinga na kilka dni przed przybyciem Yellen nałożył kontrole na dwa krytyczne minerały wykorzystywane w zaawansowanych technologiach. Departament Obrony USA ogłosił, powołując się na ustawę o produkcji na rzecz obronności (Defense Production Act), że zwiększy krajowe wydobycie i przetwarzanie galu i germanu, poinformował Reuters, powołując się na rzecznika Pentagonu. Podróż Yellen ma na celu zbudowanie długoterminowych kanałów komunikacji z nowym zespołem ekonomicznym chińskiego rządu, a nie osiągnięcie jakichkolwiek merytorycznych przełomów. Mimo to jej rozmowy rozpoczęły się od spotkań z dwoma weteranami chińskiej polityki gospodarczej: emerytowanym wicepremierem Liu He i prezesem Ludowego Banku Chin Yi Gangiem. Oprócz omówienia kwestii konkurencji, Yellen podkreśliła znaczenie otwartej komunikacji Waszyngtonu i Pekinu w globalnych kwestiach makroekonomicznych i finansowych oraz współpracy w zakresie globalnych wyzwań, w tym zadłużenia w gospodarkach o niskich dochodach i gospodarkach rozwijających się oraz finansowania działań związanych ze zmianą klimatu. Mianowanie Pana Gongshenga przez bank centralny na swojego szefa wzbudziło oczekiwania, że wkrótce może przejąć stanowisko Yi. Liu wycofał się ze swojej roli na początku tego roku, chociaż South































China Morning Post poinformował w zeszłym miesiącu, że nadal ma wpływową pozycję w sprawach gospodarczych. Według Departamentu Skarbu rozmowy Yellen z obydwojoma mężczyznami były „merytoryczne” i dotyczyły perspektyw gospodarczych w obu krajach i na świecie. Ponowne rozpoczęcie takiego dialogu jest kluczowe, biorąc pod uwagę ostatnie trudności chińskiej gospodarki. Chińskie władze obniżyły stopy procentowe i podjęły kroki w celu wzmocnienia rynku nieruchomości. Decydenci polityczni są również coraz bardziej zaniepokojeni kwestiami demograficznymi, w tym spadkiem liczby ludności i wysoką stopą bezrobocia młodzieży. Ta podróż jest pierwszym poważnym sprawdzianem kierunku polityki, którą Yellen nakreśliła w kwietniu, ukierunkowanej na obronę i zapewnienie bezpieczeństwa narodowego USA bez prób powstrzymywania Chin gospodarczo. Podczas okrągłego stołu z przedstawicielami kierownictwa takich firm, jak Boeing Co., Bank of America Corp. i Cargill Inc., Yellen mówiła o możliwościach, jakie ogromna chińska klasa średnia oferuje amerykańskim firmom. Ostrzegła jednak, że jest zaniepokojona „działaniami sankcyjnymi”, jakie Chiny podjęły wobec amerykańskich firm w ostatnich miesiącach. Te turbulencje, wraz z okresem restrykcji Covidowych, które zakłóciły łańcuchy dostaw, oraz serią wstrząsów regulacyjnych, które dotknęły sektor prywatny, zachwiały zaufaniem inwestorów do Chin. Xi powiedział, że Chiny muszą wdrożyć nowe środki w celu przyciągnięcia zagranicznych inwestycji, podała oficjalna agencja informacyjna Xinhua. Yellen powiedziała, że amerykańscy liderzy biznesowi w Pekinie wyrazili zaniepokojenie chińskimi „nierynkowymi narzędziami”, takimi jak dotacje dla przedsiębiorstw państwowych i firm krajowych. Mimo wszystko powtórzyła swoje przesłanie, że Stany Zjednoczone nie dążą do ostrego rozdzielania obu gospodarek, podkreślając, że dążą raczej do „dywersyfikacji”, niż oddzielenia się od Chin. Dodała, że oddzielenie dwóch największych gospodarek świata byłoby destabilizujące dla gospodarki globalnej i byłoby praktycznie niemożliwe do zrealizowania.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
🔴🔴🔴	03-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	50,5 ▼	50,9	50,0	🟢
🔴	07-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 193 ▲	3 177	3 180	🟢
🔴🔴🔴🔴	10-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,0% ▼	0,2%	0,2%	🔴
🔴🔴	10-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Cze	-5,4% ▼	-4,6%	-5,0%	🔴
🔴	11-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Cze	3 050 ▲	1 363	2 319	🟢
🔴🔴	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Cze	70,6 ▲	66,3	74,9	🔴
🔴🔴	13-lip	Eksport (rdr)‡	Cze	-12,4% ▼	-7,1%	-10,0%	🔴
<b>Polska</b>							
🔴🔴🔴	03-lip	PMI w przemyśle	Cze	45,1 ▼	47,0	46,7	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	6,75% -	6,75%	6,75%	🟡
🔴🔴🔴🔴	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	11,5% -	11,5%	--	🟡
🔴🔴	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	1 111 ▲	209	843	🟢
🔴🔴	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	28 221 ▲	26 408	28 180	🟢
🔴🔴	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	1 392 ▲	529	665	🟢
<b>USA</b>							
🔴🔴🔴	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	46,3 ▼	48,4	46,3	🟡
🔴🔴	03-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	46,0 ▼	46,9	47,1	🔴
🔴🔴	05-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	1,8% ▲	1,7%	1,7%	🟢
🔴🔴🔴	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	53,2 -	53,2	53,0	🟢
🔴🔴🔴	06-lip	PMI w usługach - dane finalne‡	Cze	54,4 -	54,4	54,1	🟢
🔴🔴	07-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	209 ▼	306	230	🔴
🔴🔴	07-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	6,9% ▲	6,7%	--	🟡
🔴🔴	07-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	3,6% ▼	3,7%	3,6%	🟡
🔴	07-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Cze	4,4% -	4,4%	4,2%	🟢
🔴🔴🔴🔴	12-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,2% ▲	0,1%	0,3%	🔴
🔴🔴🔴🔴	12-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	3,0% ▼	4,0%	3,1%	🔴
🔴🔴	14-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	72,6 ▲	64,4	65,5	🟢
<b>Strefa euro</b>							
🔴🔴🔴	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	43,4 -	43,4	43,6	🔴
🔴🔴🔴	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	49,9 -	49,9	50,3	🔴
🔴🔴🔴	05-lip	PMI w usługach - dane finalne‡	Cze	52,0 -	52,0	52,4	🔴
🔴🔴	05-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Maj	-1,5% ▼	0,9%	-1,3%	🔴
🔴🔴	06-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	-2,9% -	-2,9%	-2,7%	🔴
🔴	11-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	-12,2 ▼	-10,0	--	🟡
🔴🔴🔴🔴	13-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Maj	0,2% ▼	1,0%	0,3%	🔴
🔴🔴🔴🔴	13-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	-2,2% ▼	0,2%	-1,2%	🔴
🔴	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	-0,3 ▲	-11,7	--	🟡
<b>Niemcy</b>							
🔴🔴🔴	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	40,6 -	40,6	41,0	🔴
🔴🔴🔴	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	50,6 -	50,6	50,8	🔴
🔴🔴🔴	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	-4,3% ▲	-9,3%	-9,7%	🟢
🔴🔴🔴🔴	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	0,7% ▼	1,7%	0,5%	🟢
🔴🔴🔴🔴	11-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	6,8% -	6,8%	6,8%	🟡
🔴🔴🔴🔴	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	6,4% -	6,4%	6,4%	🟡



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	46,0 -	46,0	45,5 
☆☆☆☆	05-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	2,6% 	1,7%	0,6% 
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	47,2 -	47,2	47,3 
☆☆☆☆	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	5,3% -	5,3%	5,3% 
☆☆☆☆	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	4,5% -	4,5%	4,5% 
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle	Cze	43,8 	45,9	45,3 
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	49,7 	52,0	51,0 
☆☆☆☆	11-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-3,7% 	-7,4%	-4,5% 
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Cze	46,5 -	46,5	46,2 
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	52,8 -	52,8	52,8 
☆☆	11-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	4,0% 	3,8%	3,8% 
☆☆☆☆	13-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-2,3% 	-1,6%	-2,3% 
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	49,8 -	49,8	--
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	52,1 -	52,1	--
☆☆☆☆	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	4,2% 	4,7%	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆	03-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	-2,0% 	-1,1%	-1,7% 
☆☆	06-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	10,1% 	10,8%	--
☆☆☆	07-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	3 883 	3 460	--
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆	07-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	59,9 	- 17,3	20,0 
☆☆☆☆☆	12-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	5,00% 	4,75%	5,00% 

<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

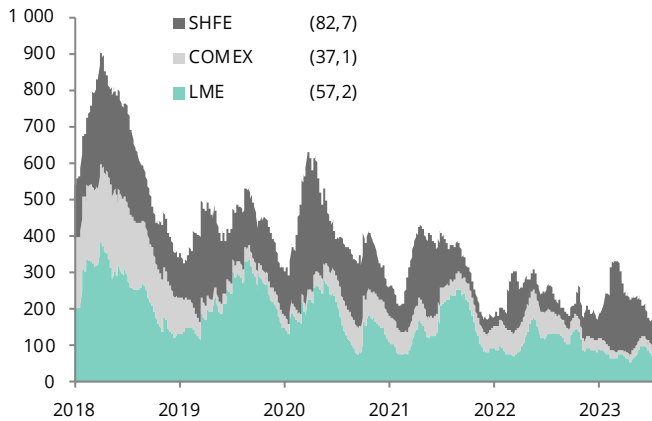
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 14-lip-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	8 651,00	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▲ 3,1%	▲ 19,9%	8 678,73	7 910,00	9 436,00	
Molibden	22,54	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▼ -13,7%	▲ 38,5%	27,14	17,86	38,28	
Nikiel	21 305,00	▲ 5,9%	▲ 5,9%	▼ -30,0%	▲ 4,8%	23 940,71	19 745,00	31 200,00	
Aluminium	2 225,00	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▼ -5,7%	▼ -4,5%	2 314,08	2 086,00	2 636,00	
Cyna	29 025,00	▲ 4,8%	▲ 4,8%	▲ 17,0%	▲ 13,4%	26 476,60	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 413,00	▲ 2,1%	▲ 2,1%	▼ -20,2%	▼ -18,8%	2 800,28	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 114,00	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▼ -9,5%	▲ 11,8%	2 126,07	1 989,00	2 331,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	24,77	▲ 10,2%	▲ 10,2%	▲ 3,4%	▲ 32,0%	23,31	20,09	26,03	
Złoto <sup>2</sup>	1 953,70	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 7,8%	▲ 14,9%	1 931,68	1 810,95	2 048,45	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	977,00	▲ 8,9%	▲ 8,9%	▼ -8,3%	▲ 17,6%	1 003,35	897,00	1 128,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 267,00	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -29,1%	▼ -33,9%	1 486,26	1 200,00	1 802,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1221	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▲ 5,2%	▲ 12,2%	1,0820	1,0500	1,1221	
EURPLN	4,4486	▼ 0,0%	▼ 0,0%	▼ -5,1%	▼ -8,0%	4,6142	4,4273	4,7895	
USDPLN	3,9617	▼ -3,5%	▼ -3,5%	▼ -10,0%	▼ -17,9%	4,2649	3,9617	4,4888	
USDCAD	1,3183	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -2,7%	▲ 0,3%	1,3461	1,3128	1,3807	
USDCNY	7,1420	▼ -1,5%	▼ -1,5%	▲ 3,5%	▲ 5,7%	6,9551	6,7010	7,2537	
USDCLP	808,61	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -5,9%	▼ -20,0%	806,16	781,49	856,31	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	5,572	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,80	▲ 2,83	5,181	4,782	5,573	
3m EURIBOR	3,660	▲ 0,08	▲ 0,08	▲ 1,53	▲ 3,66	3,050	2,170	3,672	
3m WIBOR	6,830	▼ -0,07	▼ -0,07	▼ -0,19	▼ -0,17	6,913	6,830	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 1,14	3,821	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,306	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,07	▲ 1,65	3,094	2,672	3,479	
5-letni swap st. proc. PLN	4,600	▼ -0,40	▼ -0,40	▼ -1,56	▼ -2,03	5,397	4,600	6,125	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	75,42	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▼ -6,0%	▼ -21,3%	74,72	66,74	83,26	
Ropa Brent	79,51	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▼ -6,4%	▼ -25,4%	79,54	71,87	88,37	
Diesel NY (ULSD)	259,67	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▼ -22,9%	▼ -30,0%	268,48	223,48	358,84	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	13,34	▼ -0,25	▼ -0,25	▼ -8,33	▼ -13,06	18,25	12,91	26,52	
BBG Commodity Index	104,60	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -7,3%	▼ -6,4%	105,00	97,96	112,52	
S&P500	4 505,42	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 17,3%	▲ 18,9%	4 126,54	3 808,10	4 510,04	
DAX	16 105,07	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▲ 15,7%	▲ 28,6%	15 579,57	14 181,67	16 357,63	
Shanghai Composite	3 237,70	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 4,8%	▼ -1,3%	3 257,45	3 116,51	3 395,00	
WIG 20	2 127,08	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 18,7%	▲ 31,8%	1 906,27	1 670,18	2 127,08	
KGHM	121,05	▲ 7,7%	▲ 7,7%	▼ -4,5%	▲ 23,4%	123,98	104,60	153,80	

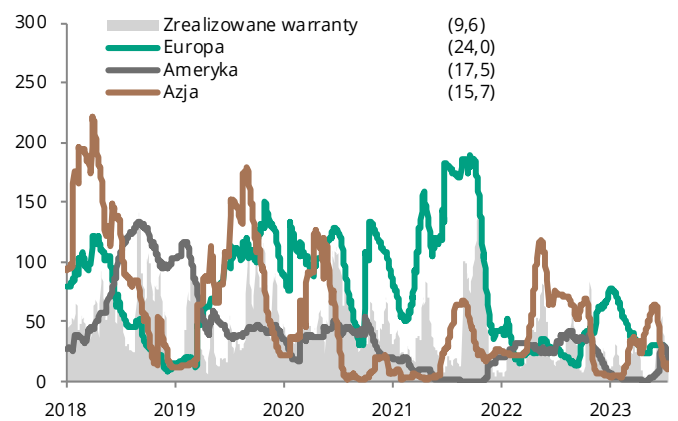
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

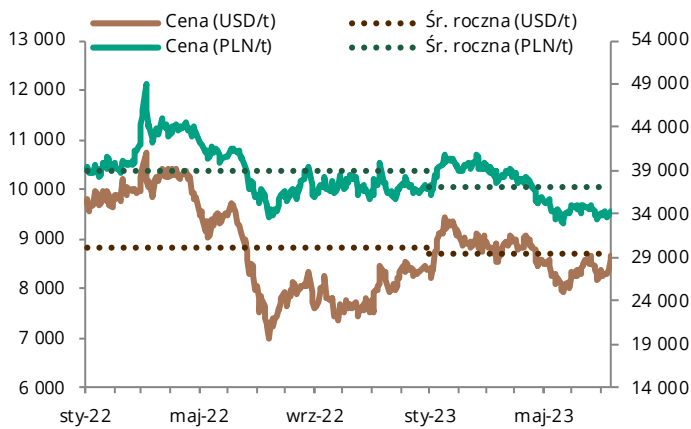
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


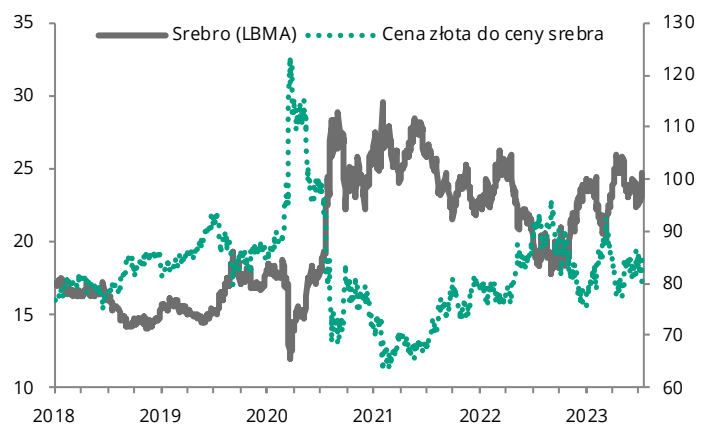
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


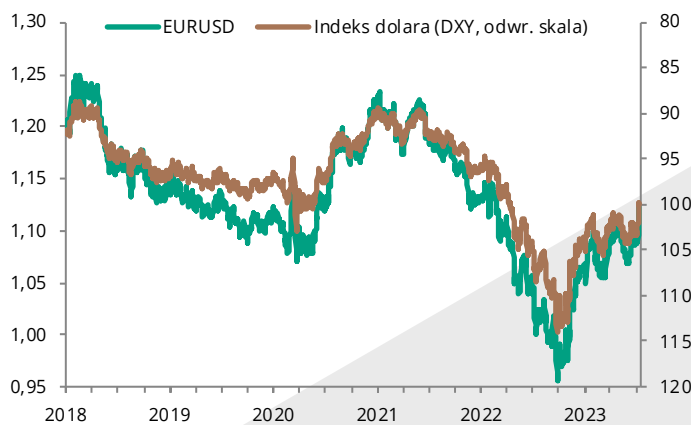
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


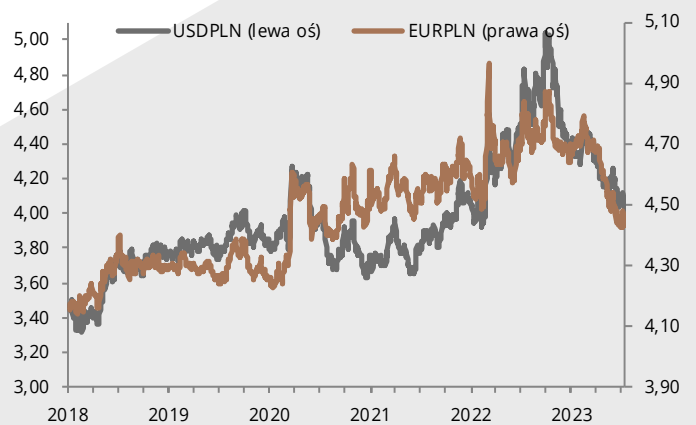
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **3-16 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](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