

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 31 lipca 2023

- Recykling metali:** U.S. Inflation Reduction Act (IRA) zawiera klauzulę, która automatycznie uprawnia do subsydiów materiały z akumulatorów EV poddanych recyklingowi w USA, niezależnie od ich pierwotnego pochodzenia. Kwalifikuje to producentów wykorzystujących materiały odzyskane z akumulatorów na terenie USA do programu zachęt finansowych w produkcji pojazdów elektrycznych (str. 2).
- Metale szlachetne:** Konsumpcja złota w Państwie Środka wzrosła do 554,88 ton w pierwszej połowie roku (16% r/r). Sprzedaż samej tylko złotej biżuterii wzrosła o prawie 15% r/r do 368,26 ton. Dane dotyczące konsumpcji nie obejmują zakupów Ludowego Banku Chin (str. 4).
- MFW:** MFW przewiduje się, że światowy wzrost gospodarczy spadnie średniorocznie z 3,5% w 2022 r. do 3,0% w latach 2023 i 2024. Globalna inflacja spadnie ze średniej rocznej wynoszącej 8,7% w 2022 r. do 6,8% w 2023 r. i 5,2% w 2024 r. (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	8 592,00	-0,7%
▲ Nikiel	21 650,00	1,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	24,23	-2,2%
▲ Złoto	1 954,25	0,0%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1010	-1,9%
▼ EURPLN	4,4257	-0,5%
▲ USDPLN	4,0377	1,9%
▲ USDCAD	1,3232	0,4%
▲ USDCLP	826,01	2,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	120,40	-0,5%

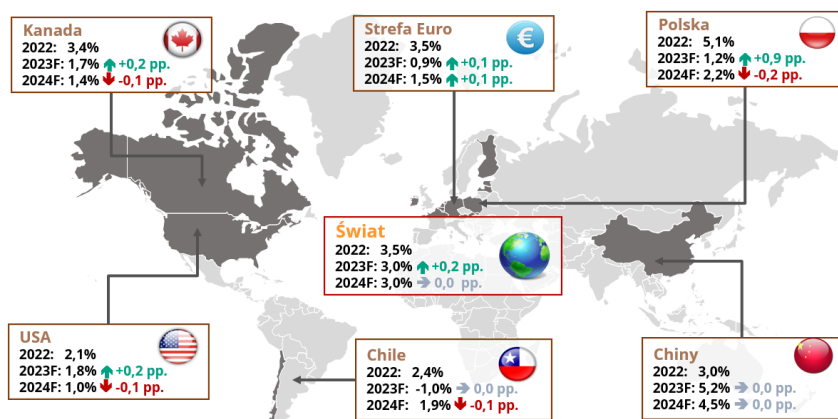
 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (sa, kdk)	II kw.	0,8% ▼
 Prod. przemysłowa (mdm)	Cze	-0,5% ▼
 CPI (rdr)	Cze	5,5% ▼
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	2,1% ▲
 PKB (kdk)	II kw.	0,5% ▲

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

## Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z lipca 2023 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Recykling metali

#### Zużyte akumulatory EV nabierają wartości dzięki amerykańskim zmianom prawnym

**U.S. Inflation Reduction Act (IRA) zawiera klauzulę, która automatycznie uprawnia do subsydiów materiały z akumulatorów EV poddanych recyklingowi w USA, niezależnie od ich pierwotnego pochodzenia. Kwalifikuje to producentów wykorzystujących materiały odzyskane z akumulatorów na terenie USA do programu zachęt finansowych w produkcji pojazdów elektrycznych.**

Mało nagłośniona klauzula w amerykańskiej ustawie o redukcji inflacji (U.S. Inflation Reduction Act - IRA) powoduje, że firmy zwiększają zainteresowanie recyklingiem akumulatorów pojazdów elektrycznych w Ameryce Północnej, stawiając region na czele globalnego wyścigu o podważenie dominacji Chin w tej dziedzinie. IRA zawiera klauzulę, która automatycznie uprawnia do subsydiów materiały z akumulatorów EV poddanych recyklingowi w USA, niezależnie od ich pierwotnego pochodzenia. Jest to ważne, ponieważ kwalifikuje producentów samochodów wykorzystujących materiały akumulatorowe odzyskane w USA do programów zachęt w produkcji pojazdów elektrycznych. Agencja Reutera przeprowadziła wywiady z kilkunastoma przedstawicielami branży i ekspertami, którzy twierdzą, że rozpoczyna to boom w amerykańskich fabrykach, zachęcając producentów samochodów do badań nad technologiami umożliwiającymi recykling akumulatorów i może ostatecznie utrudnić nabywcom w krajach rozwijających się zakup starych używanych pojazdów elektrycznych. Obecnie Chiny obsługują praktycznie cały recykling akumulatorów EV na globalnym rynku, który według prognoz wzrośnie z 11 miliardów dolarów w 2022 r. do 18 miliardów dolarów do 2028 r., według firmy badawczej EMR. Wraz ze wzrostem udziału pojazdów elektrycznych i ich starzeniem się, biznes ten będzie się rozwijać. Minerale w akumulatorach, głównie lit, kobalt i nikiel są warte średnio od 1000 euro (1 123 USD) do 2 000 euro za samochód, powiedział agencji Reutera szef działu zrównoważonego rozwoju w BMW, Thomas Becker. Materiały te mogą się stać deficytowe w ciągu kilku następnych lat, ponieważ producenci samochodów zwiększają produkcję pojazdów elektrycznych. Jednak jak stwierdza Louie Diaz, wiceprezes kanadyjskiej firmy recyklingu akumulatorów Li-Cycle, mogą one być poddawane recyklingowi nieskończenie wiele razy nie tracąc przy tym swoich właściwości. Firma Li-Cycle otrzymała pożyczkę od rządu USA w wysokości 375 mln USD na budowę zakładu w Nowym Jorku, który ma zostać otwarty jeszcze w tym roku. JB Straubel, dyrektor generalny Redwood Materials, który w lutym otrzymał pożyczkę rządu USA w wysokości 2 miliardów dolarów na budowę kompleksu recyklingu i regeneracji materiałów akumulatorowych w Nevadzie, powiedział, że IRA traktuje przetworzone materiały akumulatorowe jako lokalne "wydobycie miejskie" („urban mining”) lub materiały odzyskane ze złomu, a nie uzyskane z wydobywania. Zachęciło to amerykańskie firmy do szybszego podejmowania działań w zakresie recyklingu

niż ich konkurentów w Unii Europejskiej, która zamiast tego skupiła się na regulacjach, w tym określeniu minimalnych ilości materiałów pochodzących z recyklingu w nowych akumulatorach EV. Firmy recyklingowe Ascend Elements, Li-Cycle i inne planują budowę zakładów w Europie w ciągu najbliższych kilku lat, ale dostęp do finansowania i zachęta do produkcji w Ameryce oznaczają, że kilka amerykańskich zakładów jest już w budowie. Trwa wyścig o stworzenie "zamkniętych łańcuchów dostaw", w których minerały z recyklingu są umieszczane w lokalnie produkowanych nowych bateriach, powiedział Christian Marston, dyrektor ds. Technologii w Altium Metals, który buduje fabrykę w Bułgarii i planuje kolejną w Wielkiej Brytanii do 2026 roku. Dodał, że każdemu zależy na kontrolowaniu swojego łańcucha dostaw i nikt nie chce być zależny od Chin. Jednak Państwo Środka nadal prowadzi w tej rywalizacji zwiększając wsparcie dla podmiotów zajmujących się recyklingiem. Po uchwaleniu w zeszłym roku amerykańskiej ustawy o redukcji inflacji chińscy urzędnicy opisali ustawodawstwo jako "antyglobalizacyjne" i oskarżyli USA o nieuczciwe praktyki.

### Szybki rozwój firm recyklingowych

**W ciągu ostatnich 6 lat ponad 50 startupów nakierowanych na recykling akumulatorów zgromadziło co najmniej 2,7 mld USD kapitału od inwestorów korporacyjnych, w tym producentów samochodów, producentów akumulatorów i gigantów górniczych.**

Na całym świecie istnieje co najmniej 80 firm zajmujących się recyklingiem pojazdów elektrycznych, a ponad 50 startupów zgromadziło co najmniej 2,7 mld USD kapitału od inwestorów korporacyjnych, w tym producentów samochodów, producentów akumulatorów i gigantów górniczych, takich jak Glencore, zgodnie z danymi PitchBook.com. I to wszystko w ciągu ostatnich sześciu lat. Ilość akumulatorów EV dostępnych do recyklingu powinna wzrosnąć ponad dziesięciokrotnie do 2030 r., powiedział konsultant Circular Energy Storage. Około 11,3 gigawatogodzin (GWh) akumulatorów osiągnęło koniec życia w 2022 r., a do 2030 r. wolumen ten powinien wzrosnąć do 138 GWh - co odpowiada około 1,5 mln pojazdów elektrycznych. Żywotność akumulatorów pojazdów elektrycznych określana jest na 10 lat plus. Niektórzy przedstawiciele branży przewidują, że szybki wzrost oznacza, że do 2040 r. 40% materiałów akumulatorowych wykorzystywanych w nowych pojazdach elektrycznych może pochodzić z recyklingu. Obecnie istnieją niewielkie zdolności recyklingu w USA i praktycznie nie ma ich w Europie. Na starym kontynencie akumulatory EV są obecnie rozdrabniane na "czarną masę", która jest wysyłana do Chin w celu recyklingu. Jak uważa Bruno Thompson, dyrektor generalny brytyjskiego startupu The Battery Recycling Company z siedzibą w Cambridge, który planuje uruchomienie swojego pierwszego zakładu w 2024 roku, ten, kto otrzyma najwyższy uzysk najniższym kosztem zostanie liderem w branży. Ecobat z siedzibą w Dallas w Teksasie, który rozdrabnia baterie w Europie i USA w celu recyklingu w innych krajach, poprawił proces odzyskiwania, dzięki czemu około 70% litu z ogniw akumulatorowych jest dostępne do recyklingu, powiedziała dyrektor handlowa Thea Soule. Według niej docelowo uzysk powinien osiągnąć poziom od 90% do 100%. osiągnięcie lepszego odzysku ma znaczenie, ponieważ UE zamierza wprowadzić obowiązek minimalnych ilości litu, kobaltu i niklu pochodzących z recyklingu w akumulatorach EV w ciągu ośmiu lat. UE zaostrzy

również warunki dla materiału z recyklingu z poza Europy. Istnieją również obawy branży o dostępność starych pojazdów elektrycznych do recyklingu. Obecnie nawet 30% starych europejskich samochodów napędzanych paliwami kopalnymi trafia do krajów rozwijających się z przeznaczeniem do dalszego użytkowania lub na złom. Niektórzy producenci samochodów próbują tworzyć system kontroli obiegu dla starych samochodów elektrycznych. Nissan postawił na leasing pojazdów elektrycznych w Japonii, aby zachować kontrolę nad akumulatorami. Podczas gdy chiński producent pojazdów elektrycznych Nio dzierżawi akumulatory klientom, aby zachować własność.. Szef zrównoważonego rozwoju BMW Becker powiedział, że wartość materiałów akumulatorowych sprawi, że recykling będzie bardziej atrakcyjny niż sprzedaż pojazdów za granicę oraz, że Europa musi skupić się na zapewnieniu, że zużyte akumulatory EV nie opuszczą kontynentu.

## Metale Szlachetne

### Konsumpcja złota w pierwszym półroczu w Chinach wzrosła o ponad 16% r/r

**Konsumpcja złota w Państwie Środka wzrosła do 554,88 ton w pierwszej połowie roku (16% r/r). Sprzedaż samej tylko złotej biżuterii wzrosła o prawie 15% r/r do 368,26 ton. Dane dotyczące konsumpcji nie obejmują zakupów Ludowego Banku Chin.**

Konsumpcja złota w Chinach wzrosła o ponad 16% rok do roku do 554,88 ton w pierwszej połowie roku, podczas gdy produkcja wzrosła o 2,24% do 178,598 ton, wynika z raportu China Gold Association. Sprzedaż złotej biżuterii u największego na świecie konsumenta metalu szlachetnego wzrosła o prawie 15% r/r do 368,26 ton w pierwszej połowie roku. Dane dotyczące konsumpcji nie obejmują zakupów rezerw przez Ludowy Bank Chin. "Gospodarka i społeczeństwo w pełni wznowiły normalną aktywność, gospodarka narodowa odbiła się, a krajowa konsumpcja złota ogólnie wykazała szybki trend ożywienia" - czytamy w raporcie. Produkcja przedsiębiorstw zajmujących się złotem wróciła do normy w pierwszej połowie 2023 r. Stowarzyszenie poinformowało w komentarzu w opublikowanym raporcie, że duże przedsiębiorstwa aktywnie promują fuzje i przejęcia, które koncentrują się na wysokiej jakości zasobach złota.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### MFW – Prognozy światowego wzrostu PKB – lipiec 2023

**MFW przewiduje się, że światowy wzrost gospodarczy spadnie średniorocznie z 3,5% w 2022 r. do 3,0% w latach 2023 i 2024. Globalna inflacja spadnie ze średniej rocznej wynoszącej 8,7% w 2022 r. do 6,8% w 2023 r. i 5,2% w 2024 r.**

MFW przewiduje się, że światowy wzrost gospodarczy spadnie średniorocznie z 3,5% w 2022 r. do 3,0% w latach 2023 i 2024. W porównaniu z prognozami WEO z kwietnia 2023 r. prognoza wzrostu w 2023 r. została podniesiona o 0,2 punktu procentowego, bez zmian w 2024 r. Prognoza na lata 2023–24 pozostaje znacznie poniżej historycznej (2000–2019) średniej rocznej wynoszącej 3,8%. Gospodarki rozwinięte w dalszym ciągu będą obciążeniem dla wzrostu w latach 2022–2023, z uwagi na słabszą produkcję, która zrównoważy silniejszą działalność usługową. W przypadku gospodarek wschodzących i rozwijających się perspektywy wzrostu na lata 2023 i 2024 są zasadniczo stabilne, chociaż występują zauważalne różnice w poszczególnych regionach. Oczekuje się, że dynamika handlu światowego spadnie z 5,2% w 2022 r. do 2,0% w 2023 r., po czym wzrośnie do 3,7% w 2024 r., czyli znacznie poniżej średniej z lat 2000–2019 wynoszącej 4,9%. Spadek w 2023 r. odzwierciedla nie tylko ścieżkę światowego popytu, ale także przesunięcie jego struktury w stronę usług krajowych, opóźnione skutki aprecjacji dolara amerykańskiego oraz rosnące bariery handlowe. Prognozy te opierają się na szeregu założeń, w tym dotyczących cen paliw i surowców poza paliwowych oraz stóp procentowych. Ceny ropy naftowej wzrosły w 2022 r. o 39%, a według prognoz w 2023 r. spadną o około 21%, co będzie odzwierciedlać spowolnienie światowej aktywności gospodarczej. Założenia dotyczące światowych stóp procentowych zostały zrewidowane w górę, odzwierciedlając faktyczne i sygnalizowane zaostrenie polityki przez główne banki centralne. Obecnie oczekuje się, że Rezerwa Federalna USA i Bank Anglii podniosą stopy procentowe o więcej niż zakładano w WEO z kwietnia 2023 r., do maksymalnej wartości około 5,6% w przypadku Rezerwy Federalnej, przed ich obniżką w 2024 r. Dla Europejskiego Banku Centralnego zakłada się podniesienie podstawowych stóp procentowych do najwyższego poziomu 3,75% w 2023 r. i stopniowe ich obniżanie w 2024 r. Co więcej, w obliczu spadku krótkoterminowych oczekiwań inflacyjnych realne stopy procentowe prawdopodobnie pozostaną na wysokim poziomie nawet po tym, jak stopy nominalne zaczną spadać.

Globalna inflacja spadnie ze średniej rocznej wynoszącej 8,7% w 2022 r. do 6,8% w 2023 r. i 5,2% w 2024 r., zasadniczo zgodnie z projekcjami z kwietnia, ale przekroczy poziom sprzed pandemii (2017–2019) wynoszący około 3,5%. Oczekuje się, że w 2023 r. około trzech czwartych gospodarek świata odnotuje niższą średnioroczną inflację podstawową. Różnice w tempie dezinflacji pomiędzy krajami odzwierciedlają takie czynniki, jak różna ekspozycja na zmiany cen surowców i walut oraz różny stopień przegrzania gospodarczego. Prognozę na 2023 r. obniżono o 0,2 punktu procentowego, głównie ze względu na niską inflację w Chinach. Prognoza na 2024 rok została zrewidowana w górę o 0,3 pkt. proc., przy czym podwyższenie odzwierciedla wyższą od oczekiwań inflację

bazową. Inflacja bazowa generalnie obniża się bardziej stopniowo. W skali globalnej ma spaść ze średniorocznego poziomu 6,5% w 2022 r. do 6,0% w 2023 r. i 4,7% w 2024 r. Okazuje się bardziej trwała niż prognozowano, głównie w przypadku gospodarek rozwiniętych, dla których prognozy zostały skorygowane w górę o 0,3 punktu procentowego za 2023 r. i o 0,4 punktu procentowego za 2024 r. w porównaniu z WEO z kwietnia 2023 r. Globalną inflację bazową koryguje się w dół o 0,2 punktu procentowego w 2023 r., co odzwierciedla niższą od oczekiwanej inflację bazową w Chinach, oraz w górę o 0,4 punktu procentowego w 2024 r. Przewiduje się, że w 2023 r. inflacja utrzyma się powyżej celu w 96% gospodarek, które takie cele wyznaczają, w 2024 r. procent ten spadnie do 89%.





Niedawne rozwiązanie kwestii pułapu zadłużenia w USA oraz podjęte na początku tego roku zdecydowane działania władz mające na celu powstrzymanie wstrząsów w bankowości w USA i Szwajcarii zmniejszyły bezpośrednie ryzyko zawirowań w sektorze finansowym. Bilans zagrożeń dla globalnego wzrostu gospodarczego pozostaje jednak przechylony w kierunku spadków. Inflacja może pozostać wysoka, a nawet wzrosnąć, jeśli wystąpią dalsze wstrząsy, w tym wynikające z nasilenia wojny w Ukrainie i ekstremalnych wydarzeń pogodowych, które spowodują zaostrzenie polityki pieniężnej. Zawirowania w sektorze finansowym mogą powrócić, gdy rynki dostosują się do dalszego zaostrzania polityki przez banki centralne. Ożywienie w Chinach może spowolnić, częściowo w wyniku nierozwiązanych problemów na rynku nieruchomości, z negatywnymi skutkami transgranicznymi. Problemy z zadłużeniem państw mogą rozprzestrzenić się na szerszą grupę gospodarek. Pozytywnie może zaskoczyć inflacja spadając szybciej niż oczekiwano i ograniczając potrzebę restrykcyjnej polityki pieniężnej.








W większości gospodarek priorytetem pozostaje osiągnięcie trwałej dezinflacji przy jednoczesnym zapewnieniu stabilności finansowej. Dlatego banki centralne powinny w dalszym ciągu skupiać się na przywracaniu stabilności cen oraz wzmacnianiu nadzoru finansowego i monitorowania ryzyka.



# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔴🔴🔴🔴	17-lip	PKB (rdr)	II kw.	6,3% ▲	4,5%	7,1% 📉
🔴🔴🔴🔴	17-lip	PKB (sa, kdk)	II kw.	0,8% ▼	2,2%	0,8% 🟡
🔴🔴🔴	17-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	4,4% ▲	3,5%	2,5% 🟢
🔴🔴	17-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	3,8% ▼	4,0%	3,4% 🟢
🔴	17-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	3,1% ▼	12,7%	3,3% 📉
🔴🔴	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	-8,3% ▲	-12,6%	--
<b>Polska</b> 						
🔴🔴🔴	17-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	11,1% ▼	11,5%	11,1% 🟡
🔴🔴🔴	20-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	-1,4% ▲	-2,8%	-1,9% 🟢
🔴🔴	20-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	11,9% ▼	12,2%	12,1% 📉
🔴🔴	20-lip	Inflacja producencka (rdr)‡	Cze	0,5% ▼	2,8%	1,0% 📉
🔴	20-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	0,2% ▼	0,4%	0,4% 📉
🔴🔴	21-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	2,1% ▲	1,8%	2,6% 📉
🔴	24-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	7,9% ▲	7,1%	7,5% 🟢
🔴🔴	25-lip	Stopa bezrobocia	Cze	5,0% ▼	5,1%	5,0% 🟡
<b>USA</b> 						
🔴🔴🔴	18-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	-0,5% ▼	-0,4%	0,0% 📉
🔴🔴	18-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	0,2% ▼	0,4%	0,3% 📉
🔴	18-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	78,9% ▼	79,4%	79,5% 📉
🔴🔴	20-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	-13,5 ▲	-13,7	-10,0 📉
🔴🔴	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	53,2	53,0
🔴🔴	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	46,3	46,2
🔴🔴	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	54,4	54,0
🔴	25-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Lip	-9,0 ▼	-8,0	-10,0 🟢
🔴🔴🔴🔴	26-lip	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	5,50% ▲	5,25%	5,50% 🟡
🔴🔴🔴🔴	26-lip	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	5,25% ▲	5,00%	5,25% 🟡
🔴🔴🔴🔴	27-lip	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	II kw.	2,4% ▲	2,0%	1,8% 🟢
🔴🔴	27-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Cze	4,7% ▲	2,0%	1,3% 🟢
🔴🔴🔴	28-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,2% ▼	0,3%	0,2% 🟡
🔴🔴🔴	28-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Cze	4,1% ▼	4,5%	4,2% 📉
🔴🔴	28-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Cze	0,3% ▼	0,4%	0,5% 📉
🔴🔴	28-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	0,5% ▲	0,2%	0,4% 🟢
🔴🔴	28-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lip	71,6 ▼	72,6	72,6 📉
<b>Strefa euro</b> 						
🔴🔴🔴	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	5,5% ▼	6,1%	5,5% 🟡
🔴🔴🔴	19-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne‡	Cze	5,5% -	5,5%	5,4% 🟢
🔴	20-lip	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Lip	-15,1 ▲	-16,1	-15,8 🟢
🔴🔴	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	49,9	49,6
🔴🔴	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	43,4	43,5
🔴🔴	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	52,0	51,6
🔴	26-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	0,6% ▼	0,9%	0,9% 📉
🔴🔴🔴🔴	27-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	4,25% ▲	4,00%	4,25% 🟡
🔴🔴🔴🔴	27-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	3,8% ▲	3,5%	3,8% 🟡
🔴	28-lip	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lip	94,5 ▼	95,2	95,0 📉
🔴	28-lip	Indeks pewności przemysłowej‡	Lip	-9,4 ▼	-7,3	-8,0 📉
🔴	28-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	-15,1 -	-15,1	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	50,6	49,8
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	40,6	41,0
☆☆	25-lip	Klimat w biznesie IFO‡	Lip	87,3 ▼	88,6	88,0 ◡
☆☆	27-lip	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sie	-24,4 ▲	-25,2	-24,8 ◢
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	-0,6% ▼	0,1%	--
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,0% ▲	-0,1%	0,1% ◡
☆☆☆☆	28-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	6,5% ▼	6,8%	6,6% ◡
☆☆☆☆	28-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	6,2% ▼	6,4%	6,2% ○
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	47,2	47,7
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	46,0	46,0
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	0,9% -	0,9%	0,4% ◢
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,5% ▲	0,1%	0,1% ◢
☆☆☆☆	28-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	5,0% ▼	5,3%	5,1% ◡
☆☆☆☆	28-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	4,3% ▼	4,5%	4,3% ○
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	17-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	6,7% -	6,7%	6,7% ○
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	7,9% ▼	8,7%	8,2% ◡
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	--	46,5	46,0
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,8	52,3
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	21-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	3,3% ▲	3,2%	3,2% ◢
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,1	--
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	49,8	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆☆	29-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	10,25% ▼	11,25%	10,50% ◡
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	18-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,8% ▼	3,4%	3,0% ◡
☆☆☆☆☆	28-lip	PKB (rdr)	Maj	1,9% ▲	1,7%	1,9% ○

<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

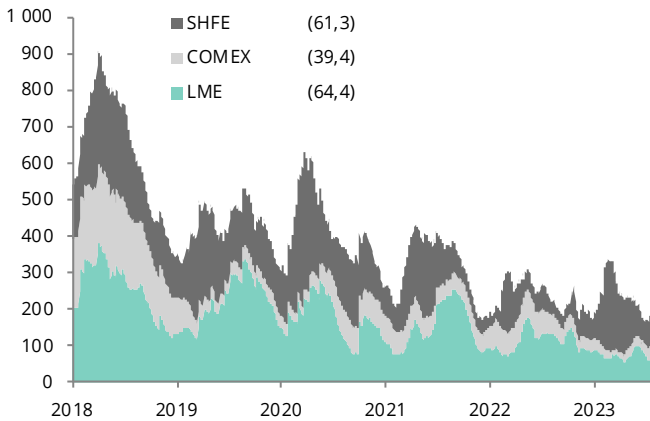
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 28-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	8 592,00	▼ -0,7%	▲ 4,7%	▲ 2,4%	▲ 11,4%	8 665,77	7 910,00	9 436,00	
Molibden	22,58	▲ 0,2%	▲ 1,4%	▼ -13,6%	▲ 40,9%	26,82	17,86	38,28	
Nikiel	21 650,00	▲ 1,6%	▲ 7,6%	▼ -28,8%	▲ 0,7%	23 740,31	19 745,00	31 200,00	
Aluminium	2 161,50	▼ -2,9%	▲ 3,1%	▼ -8,4%	▼ -12,1%	2 303,93	2 086,00	2 636,00	
Cyna	28 755,00	▼ -0,9%	▲ 3,8%	▲ 15,9%	▲ 18,5%	26 640,42	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 485,00	▲ 3,0%	▲ 5,2%	▼ -17,9%	▼ -23,4%	2 772,83	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 157,00	▲ 2,0%	▲ 2,5%	▼ -7,6%	▲ 7,2%	2 125,85	1 989,00	2 331,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	24,23	▼ -2,2%	▲ 7,8%	▲ 1,2%	▲ 25,4%	23,41	20,09	26,03	
Złoto <sup>2</sup>	1 954,25	▲ 0,0%	▲ 2,2%	▲ 7,8%	▲ 11,4%	1 933,79	1 810,95	2 048,45	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	933,00	▼ -4,5%	▲ 4,0%	▼ -12,4%	▲ 4,8%	1 000,69	897,00	1 128,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 241,00	▼ -2,1%	▼ -1,0%	▼ -30,6%	▼ -40,0%	1 472,01	1 200,00	1 802,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1010	▼ -1,9%	▲ 1,3%	▲ 3,2%	▲ 8,8%	1,0842	1,0500	1,1255	
EURPLN	4,4257	▼ -0,5%	▼ -0,6%	▼ -5,6%	▼ -7,7%	4,6021	4,4224	4,7895	
USDPLN	4,0377	▲ 1,9%	▼ -1,7%	▼ -8,3%	▼ -14,0%	4,2456	3,9451	4,4888	
USDCAD	1,3232	▲ 0,4%	▼ -0,1%	▼ -2,3%	▲ 3,1%	1,3443	1,3128	1,3807	
USDCNY	7,1485	▲ 0,1%	▼ -1,5%	▲ 3,6%	▲ 5,9%	6,9709	6,7010	7,2537	
USDCLP	826,01	▲ 2,2%	▲ 2,9%	▼ -3,9%	▼ -10,3%	807,11	781,49	856,31	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	5,634	▲ 0,06	▲ 0,09	▲ 0,87	▲ 2,85	5,211	4,782	5,634	
3m EURIBOR	3,725	▲ 0,06	▲ 0,15	▲ 1,59	▲ 3,46	3,094	2,170	3,725	
3m WIBOR	6,720	▼ -0,11	▼ -0,18	▼ -0,30	▼ -0,29	6,902	6,720	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 1,48	3,821	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,218	▼ -0,09	▼ -0,04	▼ -0,02	▲ 1,88	3,104	2,672	3,479	
5-letni swap st. proc. PLN	4,680	▲ 0,08	▼ -0,32	▼ -1,48	▼ -1,12	5,340	4,370	6,125	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	80,42	▲ 6,6%	▲ 13,8%	▲ 0,2%	▼ -16,6%	74,92	66,74	83,26	
Ropa Brent	110,93	▼ -3,2%	▼ -8,7%	▲ 11,8%	▲ 33,4%	114,42	97,69	137,67	
Diesel NY (ULSD)	3,61	▼ -6,2%	▼ -10,8%	▲ 28,0%	▲ 38,2%	4,01	2,85	5,08	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	13,33	▼ -0,01	▼ -0,26	▼ -8,34	▼ -9,00	17,94	12,91	26,52	
BBG Commodity Index	107,23	▲ 2,5%	▲ 5,7%	▼ -4,9%	▼ -10,9%	105,09	97,96	112,52	
S&P500	4 582,23	▲ 1,7%	▲ 3,0%	▲ 19,3%	▲ 12,5%	4 156,32	3 808,10	4 582,23	
DAX	16 469,75	▲ 2,3%	▲ 2,0%	▲ 18,3%	▲ 24,0%	15 622,71	14 181,67	16 469,75	
Shanghai Composite	3 275,93	▲ 1,2%	▲ 2,3%	▲ 6,0%	▼ -0,2%	3 253,68	3 116,51	3 395,00	
WIG 20	2 189,24	▲ 2,9%	▲ 6,3%	▲ 22,2%	▲ 31,3%	1 924,59	1 670,18	2 189,58	
KGHM	120,40	▼ -0,5%	▲ 7,1%	▼ -5,0%	▲ 10,4%	123,60	104,60	153,80	

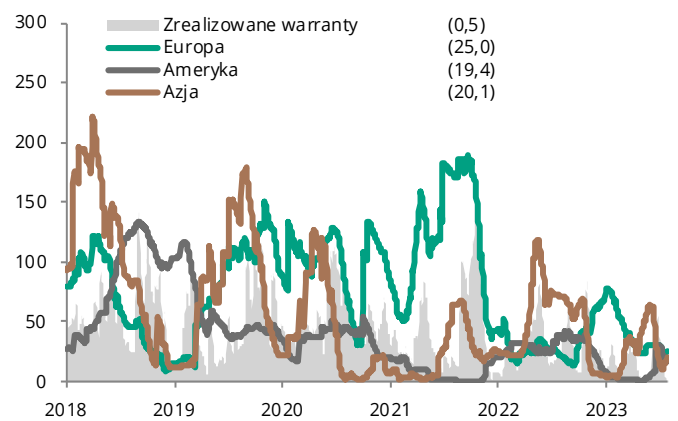
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

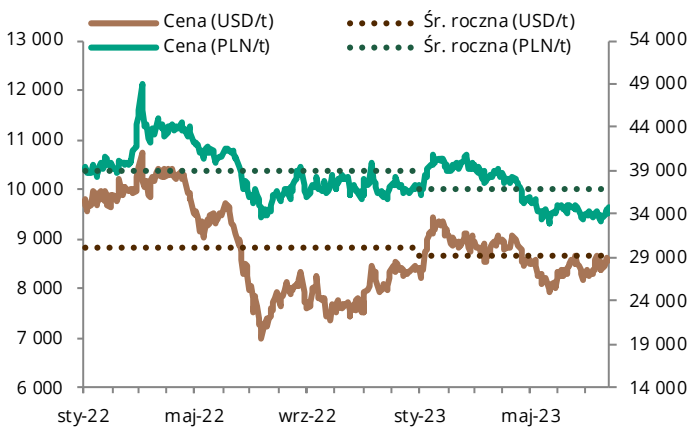
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


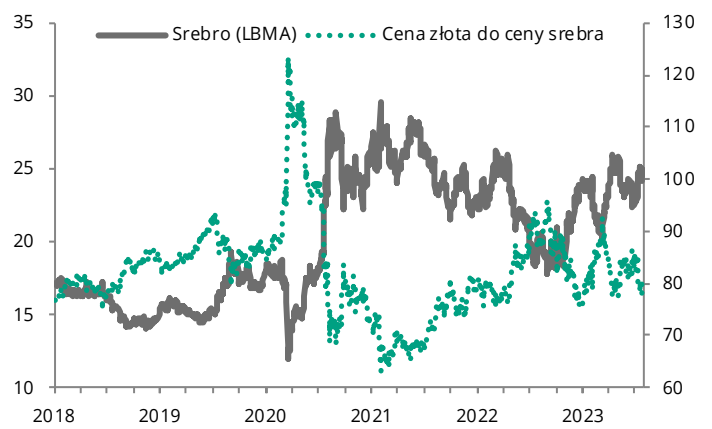
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


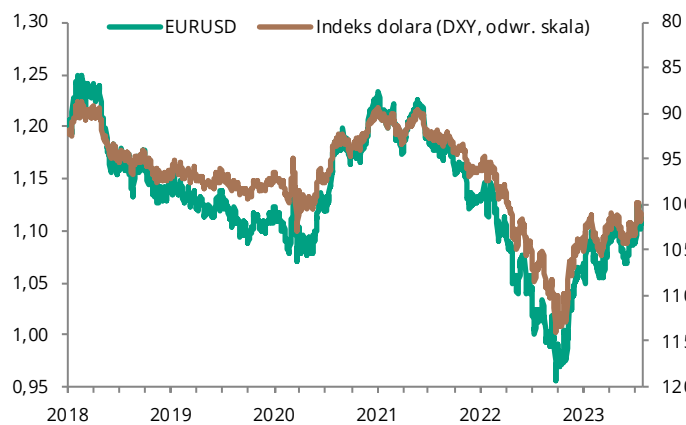
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


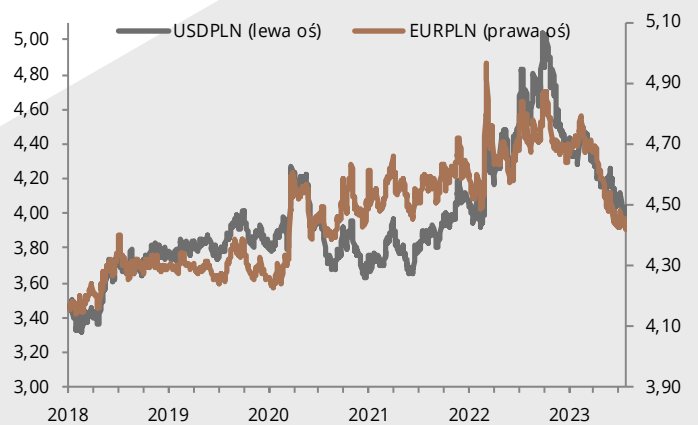
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **17 – 30 lipca 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