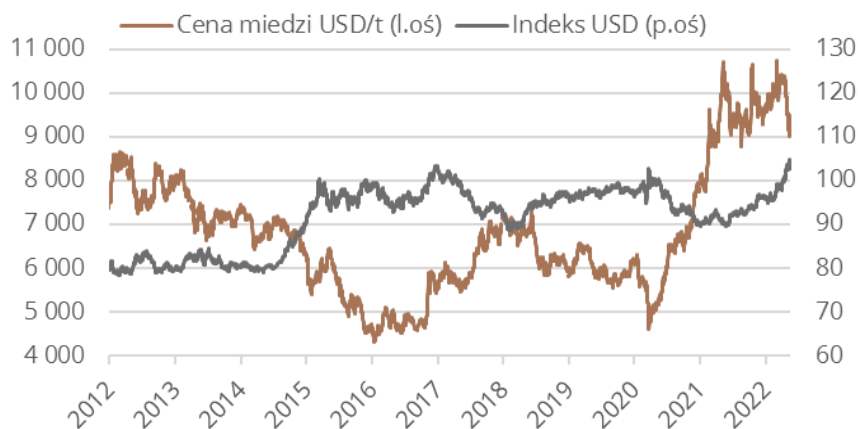


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Rio Tinto Ltd, Freeport-McMoRan Inc i inne firmy górnicze zamierzają wykorzystać bakterie i inne nowo opracowane metody do wydobycia większej ilości miedzi ze skały płonnej w procesie wtórnego ługowania. Może to umożliwić odzyskiwanie miedzi w sposób ekonomiczny przy zawartości metalu na poziomie nawet 0,5% i niższym (str. 2).
- Metale szlachetne:** LBMA i WGC wybrały dostawców technologii *blockchain*, do udziału w fazie pilotażowej inicjatywy *Gold Bar Integrity*. Ma ona na celu cyfrowe monitorowanie przemieszczania złota w globalnym łańcuchu dostaw (str. 4).
- Chiny:** Analitycy twierdzą, że przywódcy Chin mogą być zmuszeni zaakceptować w tym roku wzrost gospodarczy na poziomie 5%, czyli poniżej celu Pekinu wynoszącego około 5,5%, oraz perspektywę wolniejszego ożywienia w kształcie litery U, zamiast szybkiego odbicia w kształcie litery V (str. 5).

## Cena miedzi pozostaje pod wyraźną presją umacniającego się dolara



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 23 maja 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	9 477,00	0,5%
▼ Nikiel	27 950,00	-6,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	22,03	-2,0%
▼ Złoto	1 834,20	-2,6%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0577	0,1%
▼ EURPLN	4,6366	-1,3%
▼ USDPLN	4,3832	-1,5%
▼ USDCAD	1,2829	-0,4%
▼ USDCLP	842,38	-2,4%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	133,55	4,4%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	-2,9% ▼
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdr)	Kwi	1,1% ▲
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Mar	-0,8% ▼
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	13,0% ▼
🇵🇱 Eksport miedzi (\$)	Kwi	4 037 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Firmy górnicze zwracają się w stronę bakterii i innych nowych technologii ługowania miedzi ze skały płonnej

**Rio Tinto Ltd, Freeport-McMoRan Inc i inne firmy górnicze zamierzają wykorzystać bakterie i inne nowo opracowane metody do wydobycia większej ilości miedzi ze skały płonnej w procesie wtórnego ługowania. Może to umożliwić odzyskiwanie miedzi w sposób ekonomiczny przy zawartości metalu na poziomie nawet 0,5% i niższym.**

**Hałdy skały płonnej składowane w kopalniach na całym świecie mogą zawierać nawet 100 milionów ton miedzi**

Jak podaje agencja Reutersa, Rio Tinto Ltd, Freeport-McMoRan Inc i inne firmy górnicze, zachęceni rosnącą ceną i popytem, wdrażają szereg nowych technologii ługowania, które mogą odzyskiwać miedź ze skały płonnej przy bardzo niskiej zawartości i pozwolą uniknąć długiego procesu uzyskiwania pozwoleń na wydobycie. W ciągu ostatnich dwóch lat ceny miedzi uległy niemal podwojeniu, a dodatkowo rosnący popyt skłania firmy górnicze do poszukiwania szybszych sposobów produkcji metalu. To skłoniło branżę do zwrócenia uwagi na hałdy skały płonnej składowane w kopalniach na całym świecie. Rio i inne firmy szacują, że mogą one zawierać nawet 100 milionów ton miedzi. W górnictwie konwencjonalnym ługowanie polega na stosowaniu kwasu na hałdy skalne w celu wydobycia miedzi, złota lub innych metali. Pozostała skała jest składowana na miejscu w przyzmac. Teraz firmy górnicze zamierzają wykorzystać bakterie lub nowo opracowane chemikalia do wydobycia jeszcze większej ilości miedzi ze skały płonnej w procesie wtórnego ługowania. Mogłoby to umożliwić im odzyskiwanie miedzi w sposób ekonomiczny przy zawartości metalu na poziomie nawet 0,5% i niższym - w porównaniu z typowymi klasami w kopalniach wynoszącymi od 0,6% do 1% i wyżej. Te nowe metody nie wymagają zatwierdzenia przez organy regulacyjne, co pozwala uniknąć sporów m.in. z ekologami. Freeport korzysta z kilku nowych technologii ługowania, które opracował wewnętrznie lub wspólnie z partnerami w swojej kopalni Morenci w Arizonie, gdzie szacuje się, że 19 miliardów funtów (ok 8,6 mln ton) miedzi jest nie do odzyskania tradycyjnymi metodami ługowania. Firma szacuje, że w ciągu kilku lat nowe technologie ługowania mogą zwiększyć roczną produkcję miedzi o co najmniej 100 milionów funtów (ok. 45 tys. ton), co odpowiada około 2,6% jej zeszłorocznej produkcji. Freeport i BHP Group Ltd zainwestowały w zeszłym roku w Jetty Resources LLC, prywatną firmę zajmującą się ługowaniem, w której udziały posiada również BlackRock Inc. Technologia Jetty w zeszłym roku pomogła Capstone Mining Corp podwoić produkcję miedzi w kopalni w Arizonie. Rio Tinto, które od 30 lat bada technologie ługowania, twierdzi, że opracowało bakterie, które naturalnie wytwarzają ciepło po zastosowaniu do niektórych rodzajów skał, pomagając w odzysku miedzi. Firmy technologiczne chcą zwiększyć wykorzystanie ługowania do innych minerałów, w tym metali ziem rzadkich.

## Chilijska minister ds. klimatu rozważa surowsze przepisy w głównym kraju wydobywającym miedź

**Minister Maisa Rojas zapowiedziała, że prawo ustanowi „granice” wokół przemysłu pod względem emisji i zanieczyszczeń. Rojas powiedziała, że jak dotąd wiele przepisów dotyczących ochrony środowiska było w dużej mierze dobrowolnych i wymaga ostrzejszego egzekwowania.**

Minister środowiska Chile Maisa Rojas, czołowa klimatolog z doktoratem z Oksfordu, która w tym roku weszła do polityki, ma misję wzmocnienia przepisów dotyczących ochrony środowiska w tym andyjskim kraju i dopilnowania odpowiedzialnego postępowania firm wydobywczych. Rojas jest liderem zwolenników nowego prawa dotyczącego zmian klimatycznych, które zobowiązuje Chile do neutralności pod względem emisji dwutlenku węgla do 2050 roku i daje jej ministerstwu więcej uprawnień do ustalania limitów emisji, w tym dla sektora wydobywczego. Jak stwierdziła w rozmowie z agencją Reutersa, w przypadku górnictwa istnieją konkretne zobowiązania, które będą musiały zostać podjęte. Dodała, że prawo ustanowi „granice” wokół przemysłu pod względem emisji i zanieczyszczeń. Rojas powiedziała, że jak dotąd wiele przepisów dotyczących ochrony środowiska było w dużej mierze dobrowolnych i wymaga ostrzejszego egzekwowania. Wzmocnione ministerstwo zobowiązałoby firmy do rozliczania się z emisji, odpadów górniczych, zużycia wody i planów adaptacji do środowiska, z obowiązkowym wymogiem corocznego składania sprawozdań przed Kongresem. Rojas, która objęła urząd w marcu pod rządami nowego progresywnego prezydenta Gabriela Borica, stoi przed trudnym wyzwaniem zrównoważenia celu zaostrzenia przepisów dotyczących ochrony środowiska i spełnienia założeń klimatycznych z dużym uzależnieniem kraju od wydobycia miedzi. Rojas, która badała wpływ zmian klimatycznych na zasoby wodne, powiedziała, że rząd będzie polegał na niedawno zreformowanym kodeksie wodnym Chile, aby pomóc krajowi uporać się z największym wyzwaniem środowiskowym: 13-letnią suszą. Ta przedłużająca się klęska klimatyczna zaszkodziła produkcji górniczej, zmuszając do pozyskiwania wody przez odsalanie, uderzyła również w rolnictwo.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Eksport miedzi z Chile w kwietniu kontynuował spadek, odzwierciedlając niższą produkcję w pierwszych czterech miesiącach roku. Kwietniowy eksport koncentratów miedzi spadł do 879 177 ton, tj. o 21,8% r/r. Eksport w pierwszych czterech miesiącach roku wyniósł 3,8 mln ton, tj. o 11,1% r/r. Spadek był w dużej mierze spowodowany redukcją o 7,6% eksportu do Chin, do 2,7 mln ton oraz 4,1% spadkiem eksportu do Japonii do 600,8 tys. ton. Tymczasem eksport miedzi rafinowanej wyniósł w kwietniu 214,6 tys. ton, co oznacza spadek o 2,3% w skali roku, a eksport w okresie styczeń-kwiecień osiągnął 803,1 tys. ton, o 4,3% mniej niż rok wcześniej. Eksport do Chin wzrósł w tym okresie o 2% do 325,7 tys. ton, a eksport do Stanów Zjednoczonych spadł o 21% do 151,7 tys. ton. Produkcja w pierwszych trzech miesiącach roku

wyniosła 1,3 mln ton, co oznacza spadek o 6,8% w porównaniu z tym samym okresem 2021 roku.

- Jak za Narodowym Urzędem Statystycznym podaje Platts, produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniosła w kwietniu 898 tys. ton, co oznacza spadek o 1% r/r i o 4% m/m. Spadek produkcji w kwietniu był zgodny z oczekiwaniami ze względu na prace konserwacyjne i zakłócenia związane z pandemią. W perspektywie średnioterminowej produkcja miedzi rafinowanej będzie rosła, w nadchodzących miesiącach wznawiają produkcję dwie huty w prowincji Shandong. W okresie styczeń-kwiecień produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniosła 3,54 mln ton, co oznacza wzrost o 4,4% r/r.
- Jak podaje agencja Reutera Londyńska Giełda Metali (LME) zaproponowała w piątek (13 maja) środki, które mają poprawić transparentność i stabilność na pozagiełdowym rynku metali, w tym częstsze ujawnianie wszystkich pozycji. Konsultacje zaproponowanych rozwiązań potrwać dwa tygodnie i zakończą się 27 maja.

## Metale Szlachetne

### LBMA i WGC przeprowadzą pilotaż w ramach inicjatywy *Gold Bar Integrity*

**LBMA i WGC wybrały dostawców technologii *blockchain*, do udziału w fazie pilotażowej inicjatywy *Gold Bar Integrity*. Ma ona na celu cyfrowe monitorowanie przemieszczania złota w globalnym łańcuchu dostaw.**

Londyńskie Stowarzyszenie Rynku Kruszców (LBMA) i World Gold Council (WGC) wybrały dwóch dostawców technologii *blockchain*, Axedras i Peer Ledger, do udziału w fazie pilotażowej inicjatywy organizacji *Gold Bar Integrity*. Inicjatywa ma na celu cyfrowe monitorowanie przemieszczania złota w globalnym łańcuchu dostaw poprzez potwierdzanie pochodzenia i zapewnianie przejrzystości. LBMA i WGC dążą do zwiększenia zaufania poprzez wzmocnienie zarządzania w całym łańcuchu dostaw, zmniejszając w ten sposób ryzyko nielegalnego handlu i wprowadzenia nielegalnych sztabek do formalnego łańcucha dostaw. Axedras i Peer Ledger aktywnie pracują nad pozyskaniem do współpracy ponad 30 podmiotów z rynku. Oczekuje się, że w maju rozpoczną się testy pełnych łańcuchów wartości. W ciągu najbliższych dwóch do trzech miesięcy uczestnicy będą korzystać z systemów dostawców, aby wprowadzać i śledzić złoto przemieszczające się z kopalni przez kolejne etapy łańcucha wartości. Angażując się w ten program pilotażowy, uczestnicy lepiej zrozumieją technologię i dostępność danych, a także będą w stanie zidentyfikować wszelkie wyzwania, które należy rozwiązać. Wyniki pilotażu pomogą uczestnikom i szerszej branży określić kolejne kroki w zakresie globalnego przyjęcia ekosystemu. WGC twierdzi, że wszelkie dalsze kroki zostaną omówione z branżą, aby wspólnie opracować plan wdrożenia.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Chiny stoją przed trudną walką o powtórzenie cudu z 2020 r.







**Analitycy twierdzą, że przywódcy Chin mogą być zmuszeni zaakceptować w tym roku wzrost gospodarczy na poziomie 5%, czyli poniżej celu Pekinu wynoszącego około 5,5%, oraz perspektywę wolniejszego ożywienia w kształcie litery U, zamiast szybkiego odbicia w kształcie litery V.**

Spowalniająca gospodarka Chin będzie miała trudności z osiągnięciem tak oszałamiającego ożywienia, jakie było jej udziałem dwa lata temu. Analitycy twierdzą, że oznacza to, że przywódcy Chin mogą być zmuszeni zaakceptować wzrost gospodarczy na poziomie około 5% w tym roku, poniżej celu Pekinu wynoszącego około 5,5%, oraz perspektywę wolniejszego ożywienia w kształcie litery U, zamiast szybkiego w kształcie litery V. Ponieważ nie widać końca polityki „zero-COVID”, inwestorzy martwią się, że przedłużające się spowolnienie w drugiej co do wielkości gospodarce świata może osłabić globalne ożywienie, a pogłębiające się zakłócenia w łańcuchu dostaw mogą zwiększyć ryzyko inflacji. Ta perspektywa ostro kontrastuje z 2020 r., kiedy chińska gospodarka wyrwała się z głębokiego kryzysu wywołanego pandemią dzięki połączeniu stymulacji i rosnącego eksportu. Cykle gospodarcze i COVID w Chinach różnią się od tych w innych krajach. W 2020 r. Chiny skutecznie kontrolowały epidemię COVID i osiągnęły szybkie ożywienie. Tym razem reszta świata postanowiła luzować obostrzenia i widzimy, że bardziej negatywny wpływ odczuwają Chiny, które zaostrzają działania antykowidowe. Jeszcze zanim powszechne ograniczenia COVID w Szanghaju i innych dużych chińskich miastach uderzyły w gospodarkę, ekonomiści z sektora prywatnego uznawali cel wzrostu gospodarczego Pekinu za ambitny. Stany Zjednoczone, Europa i inne duże gospodarki zdecydowały się „żyć z wirusem”, otwierając się ponownie i polegając na szczepionkach w walce z pandemią. W Chinach taka polityka jest postrzegana jako bezczynność wobec śmiertelnego wirusa i jako taka jest politycznie niedopuszczalna. W ostatnim dniu 2020 roku prezydent Xi Jinping ogłosił zwycięstwo nad pandemią pod sztandarem Partii Komunistycznej, podczas gdy wysocy urzędnicy zachwalali zdolność partii rządzącej do „przekształcenia kryzysu w szansę”. Ten wczesny sukces oznacza, że Chiny będą prawdopodobnie trzymać się polityki zero-COVID przynajmniej do kluczowego spotkania partii pod koniec roku. Jednak w przeciwieństwie do 2020 r. Rezerwa Federalna USA i inne banki centralne podnoszą stopy procentowe, aby ograniczyć niekontrolowany wzrost cen, co utrudnia Ludowemu Bankowi Chin łagodzenie polityki pieniężnej z powodu obaw o odpływ kapitału i lokalną inflację. Chińscy konsumenci zaciskają pasa w obliczu rosnącej redukcji miejsc pracy i spadających dochodów, a rząd pozostaje niechętny do rozdawania gotówki w podobny sposób do tego obserwowanego w Stanach Zjednoczonych i Europie. Kierowanie większej ilości pieniędzy na duże projekty infrastrukturalne jest najbardziej opłacalnym posunięciem Chin, ale może nie wystarczyć, aby nadrobić zastój wydatków na rynku nieruchomości. Według ekonomistów z Societe Generale projekty infrastrukturalne, popierane przez prezydenta Xi powinny prowadzić do ożywienia, ale same nie wystarczą.






Dodają, że odbicie na rynku mieszkaniowym byłoby niezbędne, aby cała gospodarka odczuła odbicie, zwłaszcza, że konsumpcja prawdopodobnie nie odnotuje właściwego ożywienia do końca polityki zerowej COVID. Dane gospodarcze za kwiecień pokazały, że konsumpcja i produkcja przemysłowa w Chinach spadły w tempie niespotykanym od początku 2020 roku, kiedy w Wuhan rozpoczęła się pandemia. Szerokie spowolnienie podsycało obawy o dalszą utratę miejsc pracy. Ogólnokrajowy wskaźnik bezrobocia w Chinach wzrósł w kwietniu do 6,1%, najwyższego od lutego 2020 r. i znacznie powyżej celu rządu na 2022 r., wynoszącego poniżej 5,5%. Wzrost eksportu spadł w kwietniu do 3,9%, najslabiej od prawie dwóch lat, ponieważ obostrzenia COVID-19 powodują zamykanie fabryk. Wielu ekonomistów z sektora prywatnego spodziewa się, że chińska gospodarka skurczy się w drugim kwartale w porównaniu z rokiem poprzednim, po wzroście o 4,8% w pierwszym kwartale. Fu Linghui, rzecznik National Bureau of Statistics, odrzucił taką możliwość. Analitycy Citi oczekują obecnie, że gospodarka skurczy się o 1,7% w drugim kwartale, w porównaniu z poprzednimi prognozami wzrostu o 4,7%. Bank obniżył prognozę wzrostu na 2022 r. do 4,2% z 5,1%, ale nadal widzi możliwość, by Pekin zapobiegł bardziej destrukcyjnemu spowolnieniu. Chiny wciąż mają opcje polityczne. Terminowe i zdecydowane wdrożenie rzeczywistych środków stymulujących może mieć kluczowe znaczenie dla przywrócenia wzrostu.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	09-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Kwi	51,1 ▲	47,1	53,5 ◡
☆☆	09-maj	Eksport (rdr)‡	Kwi	3,9% ▼	14,6%	2,7% ◢
☆☆☆☆	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,1% ▲	1,5%	1,8% ◢
☆☆	11-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	8,0% ▼	8,3%	7,8% ◢
☆	13-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Kwi	645 ▼	3 125	1 530 ◡
☆☆☆☆	16-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-2,9% ▼	5,0%	0,5% ◡
☆☆	16-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	6,8% ▼	9,3%	7,0% ◡
☆	16-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	-11,1% ▼	-3,5%	-6,6% ◡
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	13-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	12,4% ▲	12,3%	--
☆☆	13-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	-3 253 ▼	-1 559	-2 088 ◡
☆☆	13-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	25 831 ▲	25 141	26 259 ◡
☆☆	13-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	-2 972 ▼	-2 663	-2 800 ◡
☆☆☆☆	16-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	7,7% ▲	6,9%	7,6% ◢
☆☆☆☆☆	17-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	8,5% ▲	7,6%	8,1% ◢
☆☆☆☆☆	17-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	2,4% ▲	1,8%	1,8% ◢
☆☆☆☆	20-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	13,0% ▼	17,3%	16,3% ◡
☆☆	20-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	14,1% ▲	12,4%	12,8% ◢
☆☆	20-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	23,3% ▲	21,9%	20,5% ◢
☆	20-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	2,8% ▲	2,4%	2,7% ◢
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,3% ▼	1,2%	0,2% ◢
☆☆☆☆	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	8,3% ▼	8,5%	8,1% ◢
☆☆	13-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	59,1 ▼	65,2	64,0 ◡
☆☆☆☆	17-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)	Kwi	1,1% ▲	0,9%	0,5% ◢
☆☆	17-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,6% ▼	2,1%	0,4% ◢
☆	17-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	79,0% ▲	78,2%	78,6% ◢
☆☆	19-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	2,6 ▼	17,6	15,0 ◡
<b>Strefa euro</b> 						
☆	10-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	-29,5 ▲	-43,0	--
☆☆☆☆	13-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	-1,8% ▼	0,5%	-2,0% ◢
☆☆☆☆	13-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-0,8% ▼	1,7%	-1,0% ◢
☆	16-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	-16,4 ▼	-7,6	--
☆☆☆☆☆	17-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	5,1% -	5,1%	5,0% ◢
☆☆☆☆☆	17-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,3% -	0,3%	0,2% ◢
☆☆☆☆	18-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	7,4% -	7,4%	7,5% ◡
☆☆☆☆	18-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	3,5% -	3,5%	3,5% ○
☆	20-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Maj	-21,1 ▲	-22,0	-21,5 ◢
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆☆	11-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	7,8% -	7,8%	7,8% ○
☆☆☆☆	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	7,4% -	7,4%	7,4% ○
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆	13-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	5,4% -	5,4%	5,4% ○
☆☆☆☆	13-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	4,8% -	4,8%	4,8% ○



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Włochy</b> 						
★★★★	10-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	3,0% ▼	3,4%	1,4% ▲
★★★★	17-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	6,3% ▼	6,6%	6,6% ●
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★★★	12-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	8,7% ▲	6,6%	8,9% ●
★★★★★	12-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,8% ▼	1,3%	1,0% ●
★★★★	12-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	0,7% ▼	2,1%	0,6% ▲
★★	17-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	3,7% ▼	3,8%	3,8% ●
★★★★	18-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	9,0% ▲	7,0%	9,1% ●
<b>Japonia</b> 						
★★★	09-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	51,1 -	51,1	--
★★★★★	18-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	-1,0% ▼	3,8%	-1,8% ▲
★★★★★	18-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	-0,2% ▼	0,9%	-0,4% ▲
★★★★	18-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	-1,7% -	-1,7%	--
★★★★	20-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,5% ▲	1,2%	2,5% ●
<b>Chile</b> 						
★★★	09-maj	Eksport miedzi (mln USD)‡	Kwi	4 037 ▼	4 800	--
★★★★★	18-maj	PKB (rdr)	I kw.	7,2% ▼	12,0%	7,9% ●
<b>Kanada</b> 						
★★★★	18-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	6,8% ▲	6,7%	6,7% ●

<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

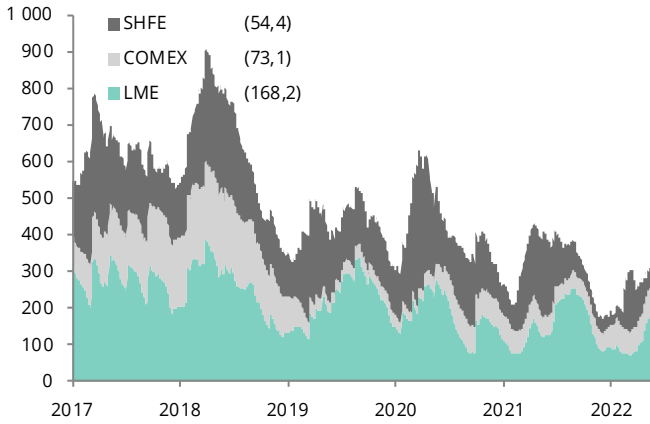
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 20-maj-22)		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	9 477,00	▲ 0,5%	▼ -8,3%	▼ -2,2%	▼ -6,0%	9 936,43	9 018,50	10 730,00	
Molibden	18,76	▼ -1,9%	▼ -2,8%	▲ 0,4%	▲ 32,1%	19,10	18,69	19,33	
Nikiel	27 950,00	▼ -6,6%	▼ -16,3%	▲ 33,6%	▲ 61,3%	28 174,56	20 480,00	45 795,00	
Aluminium	2 931,00	▲ 3,5%	▼ -16,3%	▲ 4,5%	▲ 22,5%	3 207,04	2 677,00	3 984,50	
Cyna	34 705,00	▼ -14,5%	▼ -21,5%	▼ -12,4%	▲ 4,1%	42 389,53	33 875,00	50 050,00	
Cynk	3 755,00	▼ -1,9%	▼ -11,9%	▲ 3,4%	▲ 27,5%	3 871,68	3 500,00	4 530,00	
Olów	2 146,00	▼ -3,8%	▼ -11,8%	▼ -7,8%	▼ -2,6%	2 319,57	2 033,00	2 513,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	22,03	▼ -2,0%	▼ -11,2%	▼ -4,6%	▼ -20,6%	23,80	20,84	26,18	
Złoto <sup>2</sup>	1 834,20	▼ -2,6%	▼ -5,6%	▲ 0,8%	▼ -2,3%	1 883,91	1 788,15	2 039,05	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	960,00	▼ -0,6%	▼ -2,3%	▼ -0,2%	▼ -19,9%	1 006,71	915,00	1 151,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 004,00	▼ -4,9%	▼ -11,3%	▲ 3,9%	▼ -29,9%	2 293,44	1 854,00	3 015,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,0577	▲ 0,1%	▼ -4,7%	▼ -6,6%	▼ -13,3%	1,1030	1,0385	1,1464	
EURPLN	4,6366	▼ -1,3%	▼ -0,3%	▲ 0,8%	▲ 2,6%	4,6376	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,3832	▼ -1,5%	▲ 4,9%	▲ 8,0%	▲ 18,2%	4,2082	3,9218	4,5722	
USDCAD	1,2829	▼ -0,4%	▲ 2,7%	▲ 1,2%	▲ 6,3%	1,2691	1,2451	1,3039	
USDCNY	6,6930	▲ 0,4%	▲ 5,6%	▲ 5,3%	▲ 4,0%	6,4184	6,3093	6,7893	
USDCLP	842,38	▼ -2,4%	▲ 7,0%	▼ -0,3%	▲ 17,8%	817,54	777,10	868,06	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	1,506	▲ 0,10	▲ 0,54	▲ 1,30	▲ 1,36	0,772	0,216	1,506	
3m EURIBOR	-0,348	▲ 0,08	▲ 0,11	▲ 0,22	▲ 0,20	-0,492	-0,576	-0,348	
3m WIBOR	6,460	▲ 0,13	▲ 1,69	▲ 3,92	▲ 6,25	4,342	2,590	6,460	
5-letni swap st. proc. USD	2,828	▼ -0,33	▲ 0,31	▲ 1,46	▲ 1,92	2,278	1,445	3,158	
5-letni swap st. proc. EUR	1,342	▼ -0,28	▲ 0,36	▲ 1,33	▲ 1,55	0,774	0,031	1,624	
5-letni swap st. proc. PLN	6,195	▼ -0,55	▲ 1,04	▲ 2,46	▲ 4,59	4,997	3,780	6,915	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	113,23	▲ 3,2%	▲ 12,9%	▲ 47,1%	▲ 82,5%	98,76	76,99	123,70	
Ropa Brent	114,23	▲ 0,1%	▲ 7,2%	▲ 47,5%	▲ 77,1%	102,68	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	403,91	▼ -20,5%	▲ 9,4%	▲ 68,6%	▲ 105,4%	359,06	241,70	534,54	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	29,43	▼ -0,76	▲ 8,87	▲ 12,21	▲ 8,76	26,01	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	130,55	▲ 0,2%	▲ 4,9%	▲ 31,6%	▲ 43,6%	119,61	100,58	134,99	
S&P500	3 901,36	▼ -5,4%	▼ -13,9%	▼ -18,1%	▼ -6,2%	4 379,10	3 900,79	4 793,54	
DAX	13 981,91	▲ 2,2%	▼ -3,0%	▼ -12,0%	▼ -9,0%	14 602,23	12 831,51	16 271,75	
Shanghai Composite	3 146,57	▲ 4,8%	▼ -3,2%	▼ -13,6%	▼ -10,3%	3 308,32	2 886,43	3 632,33	
WIG 20	1 782,66	▲ 1,0%	▼ -16,4%	▼ -21,4%	▼ -16,4%	2 073,85	1 691,62	2 411,11	
KGHM	133,55	▲ 4,4%	▼ -22,8%	▼ -4,2%	▼ -33,1%	154,03	115,60	182,20	

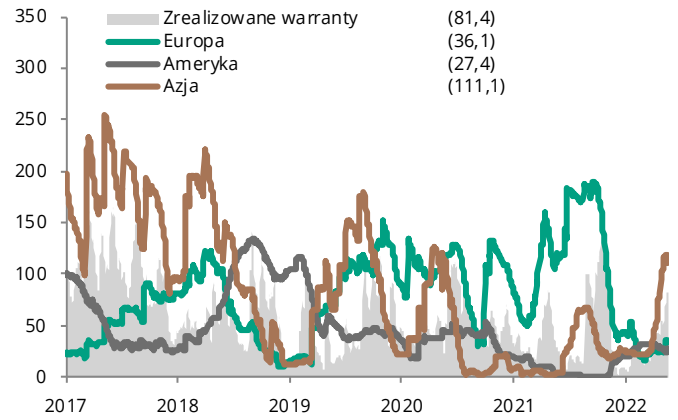
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

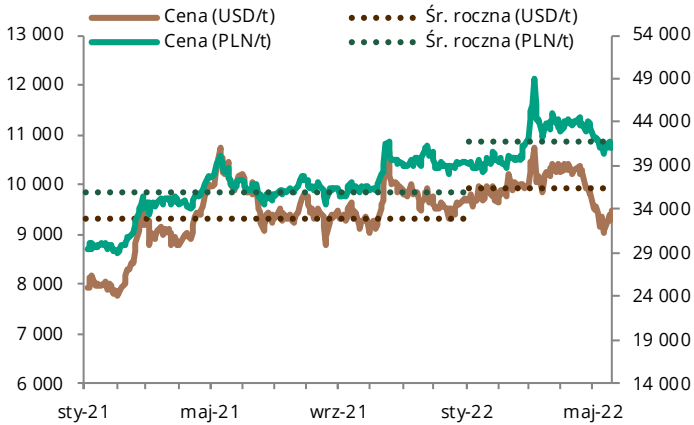
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


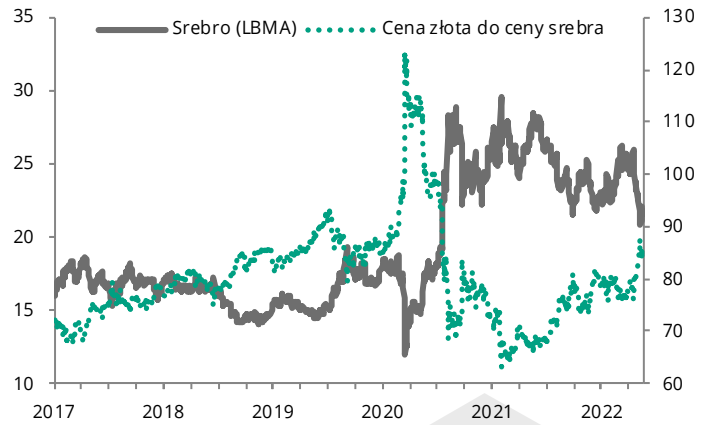
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


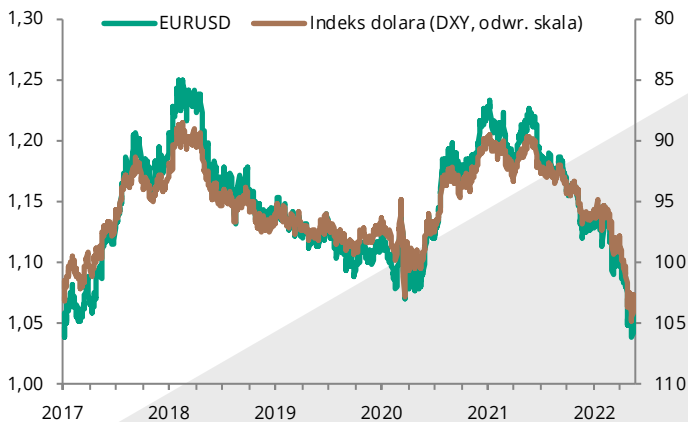
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


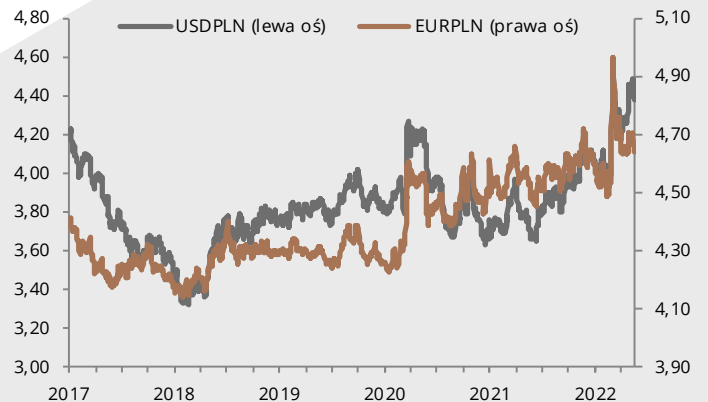
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **9 - 22 maj 2022**

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