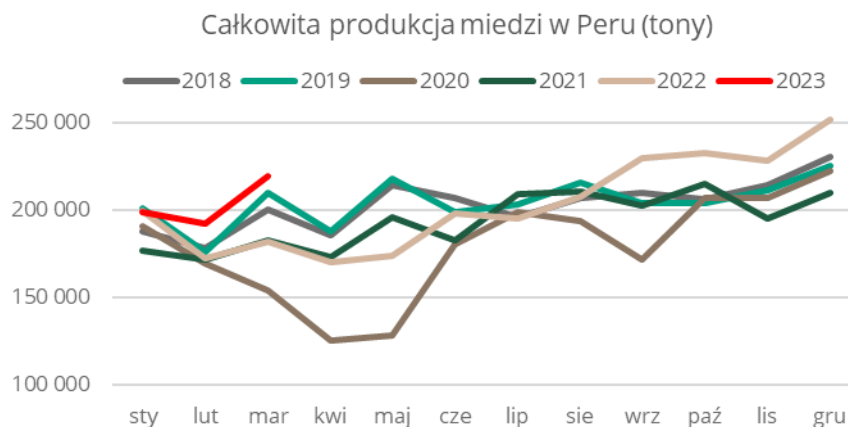


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Sektor nieruchomości, energetyka i motoryzacja, które odpowiadają za około dwie trzecie zużycia miedzi w Chinach, borykają się z fatalną sprzedażą, która ogranicza popyt na metal (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Światowy popyt na srebro wzrósł w ubiegłym roku o 18% do rekordowego poziomu 1,24 mld uncji, tworząc ogromny deficyt podaży, który może rozciągnąć się na nadchodzące lata. W 2022 r. deficyt na rynku srebra osiągnął poziom 237,7 mln uncji (str. 4).
- **USA:** W Stanach wraz z pogarszaniem się warunków finansowych i utrzymującą się inflacją dynamika wydatków gospodarstw domowych i całej gospodarki słabnie. Raport Fed o produkcji przemysłowej pokazał, że produkcja fabryk spadła po raz pierwszy w tym roku, ponieważ firmy wykazują oznaki przesuwania planów inwestycyjnych w obliczu wyższych kosztów finansowania zewnętrznego (str. 5).

Produkcja miedzi w Peru w pierwszym kwartale 2023 r. odnotowała wzrost o ponad 11% r/r



Źródło: Ministerstwo Energii i Górnictwa Peru, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 8 maja 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 488,00	-3,7%
▼ Nikiel	23 800,00	-2,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	25,84	2,7%
▲ Złoto	2 000,95	1,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1014	0,3%
▼ EURPLN	4,5885	-0,3%
▼ USDPLN	4,1612	-0,9%
▼ USDCAD	1,3427	-0,8%
▲ USDCLP	800,54	1,1%
Akcje		
▼ KGHM	118,55	-3,4%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Kwi	49,2 ▼
🇺🇸 PMI w przemyśle	Kwi	50,2 ▼
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Mar	-2,9% ▼
🇪🇺 PMI w przemyśle	Kwi	45,8 ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Mar	440 389 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Popyt na miedź w Chinach słabnie, gdyż przetwórcy metalu ograniczają produkcję

Sektor nieruchomości, energetyka i motoryzacja, które odpowiadają za około dwie trzecie zużycia miedzi w Chinach, borykają się z fatalną sprzedażą, która ogranicza popyt na metal.

Z powodu wolniejszego niż oczekiwano ożywienia konsumpcji krajowej po COVID-19 i słabego eksportu chińscy producenci wyrobów miedzianych ograniczają produkcję w drugim kwartale, w okresie, w którym zwykle obserwowany jest szczytowy popyt. Spadek popytu na czerwony metal uwydatnia niepokojące oznaki, że chińska gospodarka nie powraca do poziomu produkcji sprzed pandemii. Chiny są największym na świecie konsumentem miedzi, a malejący tam popyt w połączeniu z obawami przed globalną recesją prawdopodobnie odbije się na cenach. Przedstawiciele producentów wytwarzających miedziane blachy, pręty i taśmy stosowane w urządzeniach i pojazdach, w rozmowie z agencją Reutersa podczas konferencji zorganizowanej przez Shanghai Metals Market (SMM) stwierdzili, że zamówienia w drugim kwartale spadły w porównaniu z rokiem ubiegłym, zmuszając ich firmy do obniżenia cen ofertowych i sprzedaży ze stratą. Spadek produkcji wyrobów z miedzi stawia pod znakiem zapytania prognozę SMM, zgodnie z którą konsumpcja miedzi w Chinach w 2023 r. ma wzrosnąć o 2,4% w porównaniu z rokiem poprzednim, tj. do 14,12 mln ton. Według Narodowego Biura Statystycznego produkcja wyrobów gotowych z miedzi wzrosła w pierwszym kwartale o 7,8% r/r, do 5,21 mln ton. Jednak dane SMM pokazują, że w połowie kwietnia wskaźniki operacyjne na liniach produkcyjnych walcówki miedzianej w Chinach spadły do 64% z 75% na koniec marca, podczas gdy wskaźniki produkcji blach i taśm spadły do 68% w połowie kwietnia z 77% w marcu. Sektor nieruchomości, energetyka i motoryzacja, które odpowiadają za około dwie trzecie zużycia miedzi w Chinach, borykają się z fatalną sprzedażą, która ogranicza popyt na metal. Produkcja samochodów w Chinach w pierwszym kwartale spadła o 4,3% w porównaniu z rokiem poprzednim, do 6,21 mln sztuk, podczas gdy sprzedaż spadła o 6,7% do 6,08 mln sztuk, jak wynika z danych Chińskiego Stowarzyszenia Producentów Samochodów. Liczba ukończonych mieszkań wzrosła w pierwszym kwartale, ale rozpoczęte nowe budowy mierzone powierzchnią użytkową spadły o 19,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Słaby eksport z Chin w obliczu spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego również zwiększył presję na ceny metali, uważa Zeng Zihua, starszy ekonomista Banku Światowego. Według SMM około 40% chińskiego zużycia miedzi jest docelowo przeznaczane na eksport. Chiński eksport kabli i przewodów miedzianych w pierwszym kwartale spadł o 5,7% w porównaniu z rokiem ubiegłym, podczas gdy eksport sprzętu AGD spadł o 2,8%, wynika z danych Głównej Administracji Celnej. Popyt na rury miedziane jest jedynym jasnym punktem dla sektora, do czego przyczynił się wzrost produkcji klimatyzatorów

odpowiadających za około 15% całkowitego zużycia miedzi w Chinach. Według dostawcy informacji branżowych China IOL kraj w pierwszym kwartale 2023 roku wyprodukował 17,67 miliona domowych klimatyzatorów, co oznacza wzrost o 5,9% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wu Xiangling, kierownik sprzedaży Mengyao, producenta wyrobów miedzianych w prowincji Henan, którego klientami są producenci klimatyzatorów Haier, Gree i Midea, powiedział, że produkcja obecnie jest wysoka, celem uzupełnienia niskich zapasów wynikających z przestojów podczas pandemii, ale z czasem prawdopodobnie spowolni.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak wynika z danych Głównej Administracji Celnej import miedzi rafinowanej do Chin osiągnął w marcu 280,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 13,8% m/m, ale spadek o 13,2% r/r. Zamknięty arbitraż importowy i słaby popyt przetwórców niższego szczebla sprawiły, że chińskie premie importowe katod miedzianych utrzymały się w kwietniu na prawie niezmiennym poziomie. Na 21 kwietnia Platts oszacował chińskie premie importowe dla miedzi na 43 USD/t ponad cenę gotówkową LME, spadek o 2 USD/t m/m. Szacunek dotyczy katod spełniających normy LME i dostarczanych do Chin. Jak pokazały dane celne, chiński eksport miedzi rafinowanej osiągnął w marcu 47,2 tys. ton, co oznacza wzrost o 13,1% w porównaniu z miesiącem wcześniejszym i o 4,5% r/r.
- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach osiągnęła w marcu 1,05 mln ton, co oznacza wzrost o 9% r/r, jak wynika z danych Narodowego Biura Statystycznego. Oczekuje się, że produkcja miedzi rafinowanej w Chinach nieznacznie wzrośnie w kwietniu w porównaniu z marcem, ponieważ produkcja z nowych hut pozostanie wysoka, a dostawy surowca będą wystarczające. Według danych NBS w pierwszych trzech miesiącach 2023 r. produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniosła 2,99 mln ton, co oznacza wzrost o 10,4% r/r.
- Dane satelitarne pokazały spadek globalnej aktywności hut miedzi w marcu z powodu słabszej aktywności w Chinach i obu Amerykach. System Earth-i, który dostarczył dane specjalizuje się w monitorowaniu hut reprezentujących od 80% do 90% światowej produkcji. Jego globalny wskaźnik dyspersji hut miedzi, będący miarą ich aktywności, spadł w marcu do 46,8 z 49,5 w lutym, co jest największym spadkiem m/m od 10 miesięcy. 50 punktów wskazuje, że huty funkcjonują na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Regionalne wskaźniki dyspersji w Ameryce Północnej i Południowej gwałtownie spadły do średnich odpowiednio 31,5 i 44,6.

Metale Szlachetne

Rekordowy popyt popycha srebro w erę deficytu

Światowy popyt na srebro wzrósł w ubiegłym roku o 18% do rekordowego poziomu 1,24 mld uncji, tworząc ogromny deficyt podaży, który może rozciągnąć się na nadchodzące lata. W 2022 r. deficyt na rynku srebra osiągnął poziom 237,7 mln uncji.

Jak podaje agencja Reutera powołując się na Silver Institute, światowy popyt na srebro wzrósł w ubiegłym roku o 18% do rekordowego poziomu 1,24 mld uncji, tworząc ogromny deficyt podaży, który może rozciągnąć się na nadchodzące lata. W 2022 r. rynek srebra doświadczył niedoborów na poziomie 237,7 mln uncji, podał Instytut w swoim najnowszym raporcie World Silver Survey, nazywając to „prawdopodobnie najbardziej znaczącym deficytem w historii”. Analitycy stwierdzili, że niedostateczna podaż w 2022 r. i niedobór 51,1 mln uncji w 2021 r. skonsumowały skumulowane nadwyżki z poprzedniej dekady i przewidują dalszy niedobór podaży w wysokości 142,1 mln uncji w tym roku. Philip Newman analityk z Metals Focus, który przygotował dane Silver Institute, stwierdził, że przechodzimy do innego paradygmatu dla rynku, to znaczy paradygmatu ciągłego deficytu. Powiedział jednak, że niekoniecznie spowoduje to wzrost cen, ponieważ podczas gdy widoczne zapasy srebra spadają, ogromne ilości metalu posiadane przez osoby fizyczne i inwestorów mogą nadal wypełniać luki. Od 2020 r. ceny srebra wraz ze wzrostem stóp procentowych głównie spadały, co zniechęca do inwestowania w metale szlachetne. Srebro powinno w tym roku osiągnąć średnio 21,3 USD za uncję, poniżej średniej z zeszłego roku, która wynosiła 21,73 USD, podał Instytut. Według Instytutu popyt na srebro wzrósł do rekordowych poziomów ze strony wszystkich głównych użytkowników - jubilerów, przemysłu oraz nabywców srebrnych sztabek i monet. Srebro jest wykorzystywane w wielu gałęziach przemysłu, w tym w elektronice i panelach słonecznych, a popyt rośnie w miarę odchodzenia świata od paliw kopalnych. Indie również importowały w ubiegłym roku ogromne ilości srebra, choć według Newmana popyt powinien nieco ostygnąć w 2023 roku. W dłuższej perspektywie, jak powiedział Newman, nie ma dużych możliwości wzrostu po stronie podaży srebra, podczas gdy po stronie popytu perspektywy są bardzo obiecujące, w szczególności ze strony przemysłu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Gospodarka USA spowolnienia




W Stanach wraz z pogarszaniem się warunków finansowych i utrzymującą się inflacją dynamika wydatków gospodarstw domowych i całej gospodarki słabnie. Raport Fed o produkcji przemysłowej pokazał, że produkcja fabryk spadła po raz pierwszy w tym roku, ponieważ firmy wykazują oznaki przesuwania planów inwestycyjnych w obliczu wyższych kosztów finansowania zewnętrznego.

Jak podaje Bloomberg pod koniec pierwszego kwartału gospodarka Stanów Zjednoczonych stopniowo słabła, a podwyższona inflacja i koszty finansowania zewnętrznego wymusiły ograniczenie wydatków na potrzeby gospodarstw domowych i działalności produkcyjnej. Sprzedaż detaliczna w marcu spadła najbardziej od czterech miesięcy. Spadek produkcji przemysłowej przekroczył oczekiwania, chociaż korekty w górę wobec poprzednich dwóch miesięcy pozwoliły odnotować niewielki wzrost produkcji w pierwszym kwartale. W połączeniu z oznakami łagodzenia inflacji, najnowsze dane wskazują raczej na stopniowe ochładzanie aktywności gospodarczej pod koniec kwartału niż na bardziej znaczący wstrząs w kontekście napięć w sektorze bankowym. Handlowcy nadal oczekują, że Rezerwa Federalna zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp o ćwierć punktu na następnym posiedzeniu, ale niektórzy decydenci ostatnio zasugerowali, że są otwarci na przerwę. Co więcej, presja cenowa powoli słabnie, a badanie konsumentów przeprowadzone przez University of Michigan wykazało, że oczekiwania inflacyjne na następny rok wzrosły na początku kwietnia najbardziej od prawie dwóch lat w związku z wyższymi cenami gazu. Poglądy gospodarstw domowych na inflację w krótkim okresie zmieniają się z miesiąca na miesiąc. Z wstępnego kwietniowego odczytu wynika, że konsumenci spodziewają się w przyszłym roku wzrostu cen o 4,6%, w porównaniu z prognozą marcową wskazującą na wzrost o 3,6%. Jednak oczekiwania wzrostu cen w okresie pięć do dziesięciu lat utrzymują się na poziomie 2,9% piąty miesiąc z rzędu. Według Justina Weidner, ekonomisty w Deutsche Bank AG decydenci Fed w swoich decyzjach będą bardziej brali pod uwagę zmienność oczekiwań inflacyjnych niż prześliski pozytywnej informacji. Natomiast ekonomistka Bloomberg Eliza Winger dodaje, że Fed koncentruje się bardziej na perspektywach długoterminowych i zwykle analizuje ruchy cen ropy, ponieważ nie przekładają się one na inflację bazową. Raport z połowy kwietnia pokazał, że dynamika inflacji, po wyłączeniu żywności i energii, wykazywała w marcu oznaki uspokojenia, ale ceny rosną w szybkim tempie. Podczas gdy ceny producenckie spadły, jednak wyższe ceny ropy wynikające z cięć podaży przez OPEC+ mogą ograniczyć dezinflację PPI. Raport sprzedaży detalicznej Departamentu Handlu wykazał, że wartość zakupów spadła o 1%. Wyłączając benzynę i samochody, sprzedaż spadła o umiarkowane 0,3%, mniej niż prognozowano. Tak zwana sprzedaż grupy kontrolnej, która służy do obliczania produktu krajowego brutto i wyklucza usługi gastronomiczne, dealerów samochodowych, sklepy z materiałami budowlanymi i stacje benzynowe, również spadła mniej niż oczekiwano. Dane stanowią kolejny dowód na to, że wraz z pogarszaniem się warunków finansowych i utrzymującą się inflacją

dynamika wydatków gospodarstw domowych i całej gospodarki słabnie. Raport Fed o produkcji przemysłowej pokazał, że produkcja fabryk spadła po raz pierwszy w tym roku, ponieważ firmy wykazują oznaki opóźniania realizacji planów inwestycyjnych w obliczu wyższych kosztów finansowania zewnętrznego. W połączeniu z niższymi wydatkami konsumpcyjnymi zwiększa to prawdopodobieństwo recesji. W szerszej perspektywie mocnym punktem pozostaje rynek pracy, ponieważ bezrobocie jest historycznie niskie, a pracodawcy wciąż tworzą nowe miejsca pracy.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	-19,2%	--	--
🔴🔴🔴	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	49,2 ▼	51,9	51,4 📉
🔴🔴🔴	04-maj	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	49,5 ▼	50,0	50,0 📉
🔴	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 205 ▲	3 184	3 194 📈
Polska 						
🔴🔴🔴🔴	24-kwi	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-2,9% ▼	-1,0%	-2,2% 📉
🔴🔴🔴	24-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	4,8% ▼	10,8%	7,7% 📉
🔴🔴	24-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Mar	10,1% ▼	18,2%	11,0% 📉
🔴	25-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	6,5% ▼	7,4%	7,2% 📉
🔴🔴	26-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	5,4% ▼	5,5%	5,4% 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	14,7% ▼	16,1%	15,0% 📉
🔴🔴🔴	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	46,6 ▼	48,3	47,9 📉
USA 						
🔴	24-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Kwi	-23,4 ▼	-15,7	-12,0 📉
🔴	25-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	-10,0 ▼	-5,0	-8,0 📉
🔴🔴	26-kwi	Zamówienia na dobra trwałe użytku - dane wstępne‡	Mar	3,2% ▲	-1,2%	0,7% 📈
🔴🔴🔴🔴	27-kwi	PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek	I kw.	1,1% ▼	2,6%	1,9% 📉
🔴🔴🔴🔴	28-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Mar	0,3% -	0,3%	0,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Mar	4,6% ▼	4,7%	4,6% 🟡
🔴🔴	28-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)	Mar	0,3% -	0,3%	0,2% 📈
🔴🔴	28-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Mar	0,0% ▼	0,1%	-0,1% 📈
🔴🔴	28-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Kwi	63,5 -	63,5	63,5 🟡
🔴🔴🔴	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	50,2 ▼	50,4	50,4 📉
🔴🔴	01-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	47,1 ▲	46,3	46,8 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	03-maj	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	5,25% ▲	5,00%	5,25% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	03-maj	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	5,00% ▲	4,75%	5,00% 🟡
🔴🔴🔴	03-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	53,4 ▼	53,5	53,5 📉
🔴🔴🔴	03-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	53,6 ▼	53,7	53,7 📉
🔴🔴	05-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	253 ▲	165	185 📈
🔴🔴	05-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	6,6% ▼	6,7%	--
🔴🔴	05-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	3,4% ▼	3,5%	3,6% 📉
🔴	05-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Kwi	4,4% ▲	4,3%	4,2% 📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
⊕	27-kwi	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	99,3 ▲	99,2	99,9	🔴
⊕	27-kwi	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	- 2,6 ▼	- 0,5	0,0	🔴
⊕	27-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	- 17,5 -	- 17,5	--	🔴
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	1,3% ▼	1,8%	1,4%	🔴
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	I kw.	0,1% ▲	-0,1%	0,2%	🔴
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	5,6% ▼	5,7%	5,6%	⊕
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	7,0% ▲	6,9%	6,9%	🟢
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	45,8 ▲	45,5	45,5	🟢
⊕	02-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	2,5% ▼	2,9%	2,4%	🟢
⊕⊕	03-maj	Stopa bezrobocia	Mar	6,5% ▼	6,6%	6,6%	🔴
⊕⊕⊕⊕⊕	04-maj	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Maj	3,75% ▲	3,50%	3,75%	⊕
⊕⊕⊕⊕⊕	04-maj	Stopa depozytowa ECB	Maj	3,3% ▲	3,0%	3,3%	⊕
⊕⊕⊕	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	54,1 ▼	54,4	54,4	🔴
⊕⊕⊕	04-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	56,2 ▼	56,6	56,6	🔴
⊕⊕	04-maj	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Mar	5,9% ▼	13,3%	5,8%	🟢
⊕⊕	05-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-3,8% ▼	-2,4%	-3,3%	🔴
Niemcy							
⊕⊕	24-kwi	Klimat w biznesie IFO‡	Kwi	93,6 ▲	93,2	93,5	🟢
⊕⊕	26-kwi	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Maj	- 25,7 ▲	- 29,3	- 28,0	🟢
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,2% -	0,2%	0,8%	🔴
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,0% ▲	-0,5%	0,2%	🔴
⊕⊕⊕⊕	28-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	7,6% ▼	7,8%	7,8%	🔴
⊕⊕⊕⊕	28-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	7,2% ▼	7,4%	7,3%	🔴
⊕⊕	28-kwi	Stopa bezrobocia	Kwi	5,6% -	5,6%	5,6%	⊕
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	44,5 ▼	44,0	44,0	🟢
⊕⊕⊕	02-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-6,5% ▲	-5,8%	-6,5%	⊕
⊕⊕⊕	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	54,2 ▲	53,9	53,9	🟢
⊕⊕⊕	05-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	-11,0% ▼	-6,0%	-3,1%	🔴
Francja							
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,8% ▲	0,4%	0,9%	🔴
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,2% ▲	0,0%	0,2%	⊕
⊕⊕⊕⊕	28-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	6,9% ▲	6,7%	6,7%	🟢
⊕⊕⊕⊕	28-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	5,9% ▲	5,7%	5,8%	🟢
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	45,6 ▲	45,5	45,5	🟢
⊕⊕⊕	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	52,4 ▼	53,8	53,8	🔴
⊕⊕⊕⊕	05-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-0,1% ▼	0,9%	1,1%	🔴
Włochy							
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,8% ▲	1,4%	1,4%	🟢
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,5% ▲	-0,1%	0,2%	🟢
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	8,8% ▲	8,1%	8,0%	🟢
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	46,8 ▼	51,1	49,5	🔴
⊕⊕	03-maj	Stopa bezrobocia‡	Mar	7,8% ▼	7,9%	8,0%	🔴
⊕⊕⊕	04-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	55,3 ▲	55,2	55,5	🟢
Wielka Brytania							
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Kwi	47,8 ▲	46,6	46,6	🟢
⊕⊕⊕	04-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	54,9 ▲	53,9	53,9	🟢
Japonia							
⊕⊕⊕⊕	28-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	-0,7% ▼	-0,5%	-1,2%	🟢
⊕⊕⊕	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	49,5 -	49,5	--	🔴
Chile							
⊕⊕⊕	28-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	440 389 ▲	384 462	--	🟢
⊕⊕⊕	28-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	-5,5% ▼	-3,6%	-5,7%	🟢
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	-2,1% ▼	-0,5%	-1,7%	🔴
⊕⊕	05-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	11,2% -	11,2%	--	🔴
Kanada							
⊕⊕⊕⊕⊕	28-kwi	PKB (rdr)	Lut	2,5% ▼	3,0%	2,6%	🔴
⊕⊕⊕	05-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	41,4 ▲	34,7	20,0	🟢

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

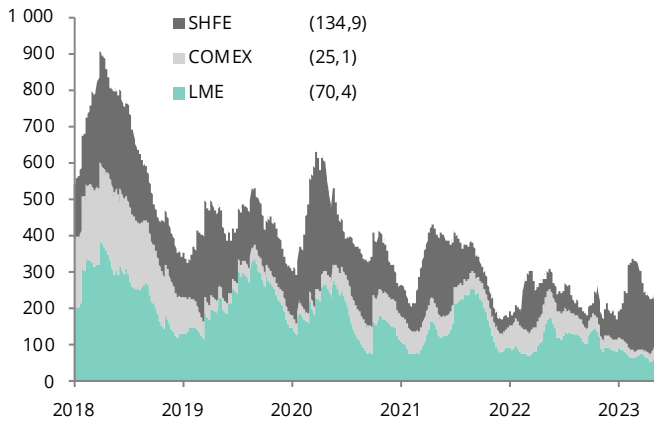
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 05-maj-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	8 488,00	▼ -3,7%	▼ -5,0%	▲ 1,2%	▼ -11,0%	8 884,41	8 209,00	9 436,00
Molibden	21,01	▲ 3,7%	▼ -29,8%	▼ -19,6%	▲ 9,5%	30,06	17,86	38,28
Nikiel	23 800,00	▼ -2,2%	▲ 3,0%	▼ -21,8%	▼ -21,2%	25 450,76	21 895,00	31 200,00
Aluminium	2 277,50	▼ -4,6%	▼ -2,5%	▼ -3,5%	▼ -21,9%	2 380,03	2 232,00	2 636,00
Cyna	26 300,00	▼ -2,6%	▲ 0,9%	▲ 6,0%	▼ -35,5%	26 239,42	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 630,00	▼ -4,0%	▼ -9,5%	▼ -13,1%	▼ -34,1%	3 027,05	2 609,00	3 509,00
Ołów	2 104,00	▼ -4,5%	▼ -1,9%	▼ -9,9%	▼ -8,7%	2 142,09	2 034,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	25,84	▲ 2,7%	▲ 8,2%	▲ 7,9%	▲ 12,8%	23,19	20,09	26,03
Złoto ²	2 000,95	▲ 1,4%	▲ 1,1%	▲ 10,4%	▲ 5,7%	1 918,81	1 810,95	2 048,45
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 044,00	▼ -7,4%	▲ 6,4%	▼ -2,0%	▲ 5,2%	1 009,24	912,00	1 128,00
Pallad ²	1 455,00	▼ -10,6%	▼ -2,3%	▼ -18,6%	▼ -34,8%	1 547,67	1 361,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1014	▲ 0,3%	▲ 1,3%	▲ 3,3%	▲ 4,2%	1,0794	1,0500	1,1074
EURPLN	4,5885	▼ -0,3%	▼ -1,9%	▼ -2,2%	▼ -1,7%	4,6903	4,5868	4,7895
USDPLN	4,1612	▼ -0,9%	▼ -3,1%	▼ -5,5%	▼ -5,5%	4,3449	4,1541	4,4888
USDCAD	1,3427	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▼ -0,9%	▲ 4,7%	1,3518	1,3312	1,3807
USDCNY	6,9094	▲ 0,3%	▲ 0,5%	▲ 0,2%	▲ 3,8%	6,8591	6,7010	6,9662
USDCLP	800,54	▲ 1,1%	▲ 1,4%	▼ -6,9%	▼ -6,8%	809,52	781,49	856,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,337	▲ 0,08	▲ 0,14	▲ 0,57	▲ 3,97	5,010	4,782	5,337
3m EURIBOR	3,280	▲ 0,02	▲ 0,24	▲ 1,15	▲ 3,70	2,785	2,170	3,288
3m WIBOR	6,900	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,12	▲ 0,56	6,924	6,890	7,010
5-letni swap st. proc. USD	3,520	▼ -0,22	▼ -0,11	▼ -0,50	▲ 0,43	3,793	3,418	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	2,963	▼ -0,25	▼ -0,08	▼ -0,28	▲ 1,45	3,045	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	5,225	▼ -0,43	▼ -0,28	▼ -0,94	▼ -1,35	5,508	5,040	6,125
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,34	▼ -8,4%	▼ -5,7%	▼ -11,1%	▼ -34,1%	76,45	66,74	83,26
Ropa Brent	75,63	▼ -7,9%	▼ -5,1%	▼ -11,0%	▼ -32,5%	81,59	71,87	88,37
Diesel NY (ULSD)	231,97	▼ -6,6%	▼ -13,3%	▼ -31,1%	▼ -54,0%	282,30	223,48	358,84
Pozostałe								
VIX	17,19	▲ 0,42	▼ -1,51	▼ -4,48	▼ -14,01	19,91	15,78	26,52
BBG Commodity Index	102,96	▼ -2,5%	▼ -2,4%	▼ -8,7%	▼ -22,2%	106,86	101,54	112,52
S&P500	4 136,25	▲ 0,1%	▲ 0,7%	▲ 7,7%	▼ -0,3%	4 033,58	3 808,10	4 179,76
DAX	15 961,02	▲ 0,5%	▲ 2,1%	▲ 14,6%	▲ 14,8%	15 345,48	14 181,67	15 961,02
Shanghai Composite	3 334,50	▲ 1,0%	▲ 1,9%	▲ 7,9%	▲ 8,7%	3 268,51	3 116,51	3 393,33
WIG 20	1 912,37	▲ 0,6%	▲ 8,7%	▲ 6,7%	▲ 8,3%	1 841,61	1 670,18	1 948,07
KGHM	118,55	▼ -3,4%	▼ -3,0%	▼ -6,5%	▼ -11,1%	129,92	113,30	153,80

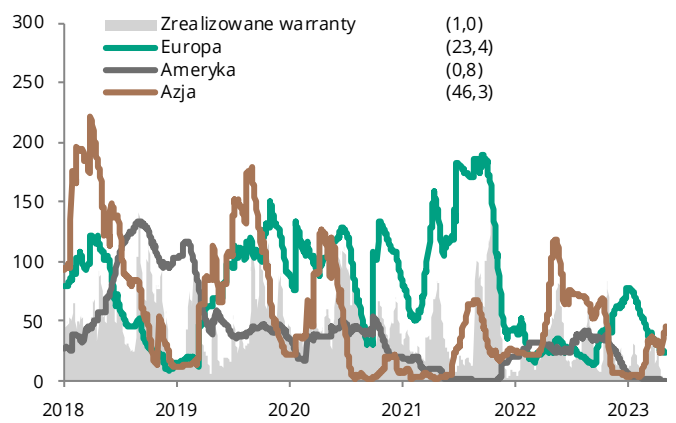
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

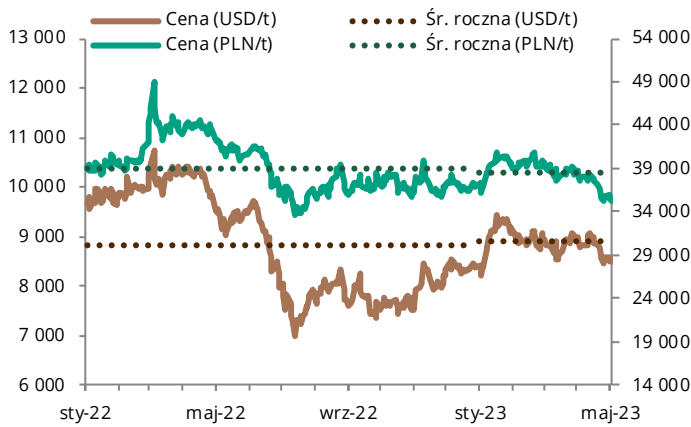
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


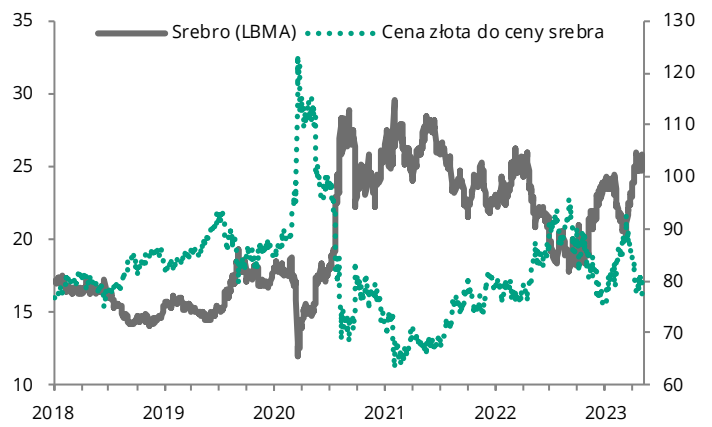
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


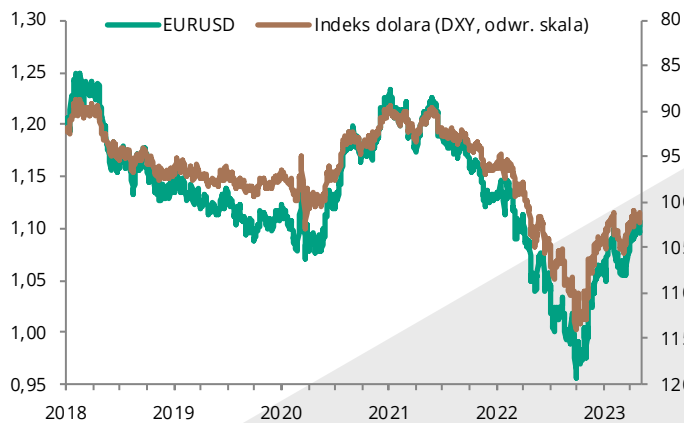
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


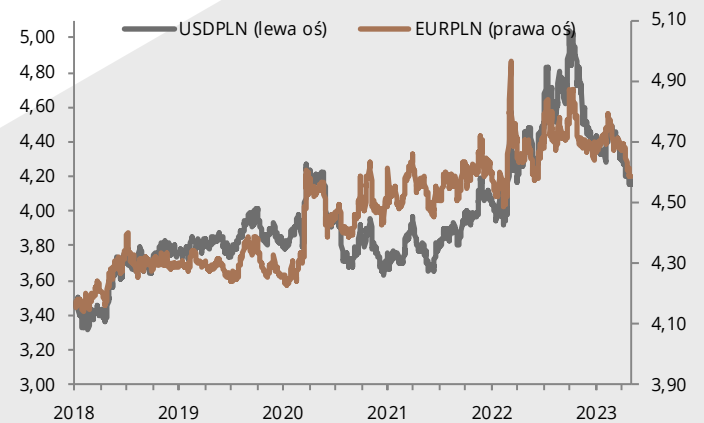
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **10 kwietnia – 7 maja 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