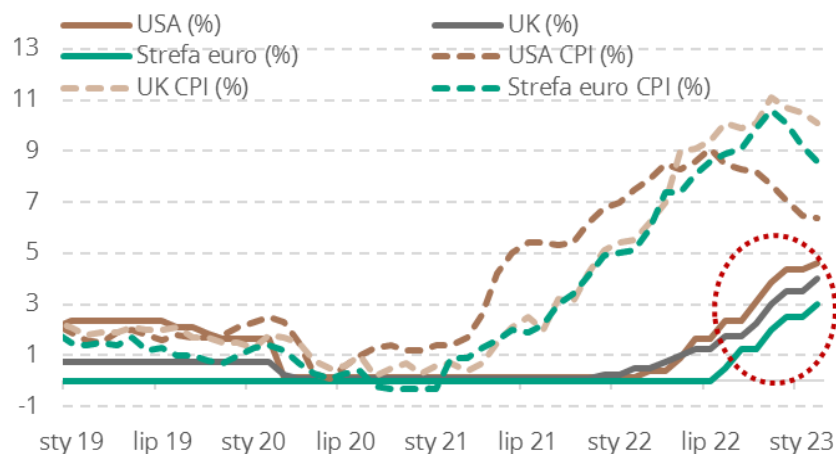


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Największe spółki wydobywające miedź starają się przyciągnąć i zatrzymać pracowników. Choćby przeszkody regulacyjne i zaopatrzenie w wodę były jednymi z najistotniejszych historycznych wyzwań przemysłu wydobywczego, kolejnym zmartwieniem okazuje się dostęp do wykwalifikowanej kadry (str. 2).
- Metale szlachetne:** Bank centralny Turcji, był największym nabywcą złota w całym 2022 r. jak również w styczniu 2023 r. W pierwszym miesiącu 2023 r. bank zakupił 23 tony kruszcu, podnosząc swoje oficjalne rezerwy złota do 565 ton (str. 4).
- EBC:** Wszyscy ankietowani przez agencję Reutera ekonomiści stwierdzili, że w marcu stopa depozytowa banku wzrośnie o 50 punktów bazowych do 3,00%. Natomiast mediana w sondażu wskazuje, że bank centralny strefy euro doda 25 punktów bazowych na kolejnych trzech spotkaniach w maju, czerwcu i lipcu, dając końcową stopę depozytową na poziomie 3,75%, czyli wyżej, niż szczyt oczekiwany w lutym sondażu na poziomie 3,25% (str. 5).

## Stopy procentowe w strefie euro, USA i UK na tle inflacji CPI w tych gospodarkach



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 13 marca 2023

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	8 755,00	-0,6%
▼ Nikiel	22 675,00	-8,8%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	20,09	-4,7%
▲ Złoto	1 861,25	2,8%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0586	0,2%
▼ EURPLN	4,6838	-0,9%
▼ USDPLN	4,4266	-0,8%
▲ USDCAD	1,3807	1,4%
▼ USDCLP	800,88	-0,3%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	121,45	-2,1%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Lut	52,6	▲
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Lut	311	▼
🇺🇸 Stopa bezrobocia U6	Lut	6,8%	▲
🇵🇱 PMI w przemyśle	Lut	48,5	▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Sty	435 939	▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Miedziowe firmy górnicze walczą o pracowników

**Największe spółki wydobywające miedź starają się przyciągnąć i zatrzymać pracowników. Chociaż przeszkody regulacyjne i zaopatrzenie w wodę były jednymi z najistotniejszych historycznych wyzwań przemysłu wydobywczego, kolejnym zmartwieniem okazuje się dostęp do wykwalifikowanej kadry.**

W obliczu rosnącego globalnego zapotrzebowania na czerwony metal potrzebny do transformacji ku zielonej energii, największe spółki wydobywające miedź starają się przyciągnąć i zatrzymać pracowników, dotyczy to zwłaszcza Stanów Zjednoczonych. Chociaż przeszkody regulacyjne i zaopatrzenie w wodę były jednymi z najistotniejszych historycznych wyzwań przemysłu wydobywczego, kolejnym zmartwieniem okazał się dostęp do wykwalifikowanej kadry. Ponieważ pracownicy wybierają prace mniej wymagające fizycznie i w nieodległych lokalizacjach, pozyskiwanie talentów górniczych jest obecnie kluczowym problemem dla branży, która w następnej dekadzie stanie w obliczu fali odejść na emeryturę. Potrzebni są pracownicy z umiejętnościami budowy i prowadzenia kopalń litu, niklu, miedzi i innych metali, co jest koniecznym wsparciem zielonej transformacji. W USA produkcja miedzi firmy Freeport-McMoRan Inc spadła pod koniec 2022 r. W tym roku firma spodziewa się, że z powodu braku pracowników o odpowiednich kwalifikacjach produkcja spadnie o 1%, i to wszystko w czasie rosnącego popytu na miedź. Firma z siedzibą w Phoenix, która ma ponad 1000 ofert pracy w USA, zwiększyła i tak już lukratywne pensje oraz zaoferowała jednorazowe premie, aby pozyskać i zatrzymać pracowników. Była jednak zmuszona do skorzystania z pomocy wykonawców zewnętrznych do prowadzenia co najmniej jednej kopalni w USA, o czym w kuluarach konferencji energetycznej CERWeek w Houston poinformował agencję Reutera prezes Richard Adkerson, który kieruje firmą od 2003 roku. Dodał, że w pewnym stopniu wpływa to na działalność i plany ekspansji firmy, która stara się być jak najbardziej atrakcyjna dla pracowników. Adkerson stwierdził, że to nie jest problem nie do pokonania. Powiedział, że Freeport wzmocnił swoje wyjście ku młodzieży w wieku szkoły średniej i zniósł wymagania maturalne na niektórych stanowiskach nadzorczych w kopalniach. Freeport otworzył się również na większy udział kobiet w kadrze. Adkerson podkreślił, że kilka z największych północnoamerykańskich kopalni firmy jest prowadzonych przez kobiety i że Kathleen Quirk, prezes Freeport, prowadzi firmę wraz z Adkersonem. Freeport, który prowadzi kopalnie w wielu rejonach wiejskich, w ostatnich latach zbudowała również wiele sal gimnastycznych, sklepów spożywczych, punktów sprzedaży detalicznej i powiązanych obiektów na terenach kopalnianych dla pracowników i ich rodzin. Konkurent Freeport w branży górniczej, Rio Tinto Ltd ma ponad 4000 pracowników w Utah, gdzie firma prowadzi kopalnię miedzi Kennecott. Ale Rio ma również na celu otwarcie kopalni Resolution Copper, ogromnej podziemnej operacji, która będzie wymagać tysięcy nowych

pracowników, co stanowi wyzwanie rekrutacyjne dla anglo-australijskiej firmy. Baatar, prezes Rio Tinto, stwierdził, że konieczne będzie wejście we współpracę z uniwersytetami w Utah i Arizonie oraz szkołami, takimi jak Colorado (School of Mines), aby mieć pewność, że pracownicy z odpowiednimi kwalifikacjami będą w przyszłości dostępni.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Urząd morski Panamy zniósł zakaz dostępu First Quantum Minerals do portu Punta Rincon, którego kanadyjska firma używa do eksportu koncentratu miedzi ze swojej kopalni Cobre Panama. Firma, która spędziła tydzień w sporze z Panamą o kopalnię Cobre Panama, poinformowała, że po zakończeniu zawieszenia będzie mogła szybko wznowić działalność w porcie. Rząd Panamy i First Quantum poinformowały w środę [8 marca], że uzgodniły ostateczny tekst nowej umowy dotyczącej działalności Cobre Panama. Z powodu braku możliwości wysyłek koncentratu przez port Punta Rincon, First Quantum wstrzymało 23 lutego wydobycie, gdyż osiągnęło maksymalny poziom składowania koncentratu miedzi czyli około 100 tys. ton. Około 60% koncentratu miedzi eksportowanego przez Punta Rincon trafia do Chin.
- Całkowita produkcja miedzi w Chile wzrosła w styczniu o 2,9% do 437,9 tys. ton, poinformowała agencja Cochilco. Produkcja państwowego giganta Codelco wzrosła o 5,1% rocznie do 127 tys. ton. Produkcja z kontrolowanej przez BHP kopalni Escondida wzrosła o 15,2% do 93,3 tys. ton, podczas gdy Collahuasi, spółka joint venture Anglo American i Glencore, wyprodukowała 42,9 tys. ton, co oznacza spadek o 16,4%.
- Jak informuje Platts, ustawodawcy w Chile wyrazili zgodę na zamknięcie państwowej huty miedzi Ventanas w związku z presją dotyczącą jej wpływu na środowisko. Prezes Codelco, Andres Sougarret, powiedział, że firma rozpocznie relokację pracowników od czerwca. Huta ma zdolność przerobu 420 tys. ton koncentratów miedzi na rok. Codelco będzie nadal obsługiwać rafinerię miedzi elektrolitycznej w tym miejscu. Codelco ogłosiło trwałe zamknięcie zakładu w zeszłym roku po tym, jak uznano, że planowane inwestycje nie wystarczą, aby zapobiec kolejnym incydentom środowiskowym. Jednak konieczność przerobu rud z lokalnych małych i średnich kopalń, sięgająca czasów przejęcia kompleksu od państwowej agencji rozwoju górnictwa ENAMI w 2005 roku, wymagała zmiany prawa. Jak podaje minister górnictwa Marcela Hernandez ustawa gwarantuje drobnym firmom górniczym z Valparaiso, O'Higgins i Coquimbo, że ich produkcja będzie nadal przetwarzana w innych instalacjach Codelco. Ustawa nakłada również na rząd obowiązek przedstawienia Kongresowi raportu na temat propozycji rozbudowy państwowych zdolności hutniczych w kraju w ciągu 90 dni od publikacji ustawy.
- Chilijski eksport w lutym spadł do 666,4 tys. ton, co oznacza spadek o 25% w porównaniu z tym samym miesiącem poprzedniego roku. Eksport od początku roku wyniósł 1,5 miliona ton, co oznacza spadek o 22% r/r. Pożar pod koniec grudnia 2022 r. w Ventanas w środkowym Chile w dużej mierze wstrzymał wysyłki z tego portu. W zeszłym miesiącu firma Anglo American poinformowała, że w wyniku pożaru spodziewa się niższej sprzedaży koncentratów z kopalni Los

Bronces w pierwszej połowie 2023 roku. Eksport do Chin spadł w ciągu dwóch miesięcy do 1,136 mln ton, co oznacza spadek o 21%, podczas gdy eksport do Japonii spadł o 41% do 176,8 tys. ton.

## Metale Szlachetne

### Banki centralne w styczniu kontynuowały zakupy złota

**Bank centralny Turcji, był największym nabywcą złota w całym 2022 r. jak również w styczniu 2023 r. W pierwszym miesiącu 2023 r. bank zakupił 23 tony kruszcu, podnosząc swoje oficjalne rezerwy złota do 565 ton.**

Popyt na złoto banków centralnych kontynuuje wzrosty z 2022 r., co pokazuje dodanie 31 ton do światowych rezerw złota w styczniu, poinformowała World Gold Council (WGC). Ten wolumen mieści się w korytarzu od 20 do 60 ton zakupów netto zgłoszonych w ciągu poprzednich 10 miesięcy, zauważył Krishan Gopaul, starszy analityk w regionie EMEA. Aktywność była dość skoncentrowana w styczniu, gdyż tylko trzy banki odpowiadały za zakupy brutto w wysokości aż 44 ton, a jeden bank sprzedał 12 ton, wynika z danych WGC. Największy nabywca zgłoszony w 2022 r. był również największym nabywcą w styczniu: Bank Centralny Türkiye (Turcja), który w ciągu miesiąca dodał 23 tony, podnosząc swoje oficjalne rezerwy złota do 565 ton. Ludowy Bank Chin (PBoC) również dokonywał zakupów w styczniu, dodając 15 ton do 62 ton zgłoszonych w okresie od listopada do grudnia 2022 r. Jego rezerwy złota wynoszą obecnie 2025 ton (3,7% krajowych rezerw). Narodowy Bank Kazachstanu zwiększył w styczniu swoje rezerwy złota o 4 tony, zwiększając je do 356 ton. Europejski Bank Centralny (EBC) poinformował o prawie 2-tonowym wzroście swoich rezerw złota, chociaż nie był to bezpośredni zakup przez bank. Wiązało się to z przystąpieniem Chorwacji do unii walutowej, ponieważ kraj ten był zobowiązany do przekazania złota w ramach większego transferu aktywów rezerwowych do EBC. W tym celu kraj kupił w grudniu prawie 2 tony złota. Bank Centralny Uzbekistanu był jedynym znaczącym sprzedawcą w styczniu, zmniejszając swoje oficjalne rezerwy złota o prawie 12 ton (spadek o 3% w stosunku do grudnia). Jego zasoby złota wynoszą obecnie 384 tony, co stanowi około 66% całkowitych rezerw.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Według ankiety agencji Reutera stopa depozytowa EBC osiągnie poziom 3,75% lub wyżej





**Wszyscy ankietowani przez agencję Reutera ekonomiści stwierdzili, że w marcu stopa depozytowa banku wzrośnie o 50 punktów bazowych do 3,00%. Natomiast mediany w sondażu wskazują, że bank centralny strefy euro doda 25 punktów bazowych na kolejnych trzech spotkaniach w maju, czerwcu i lipcu, dając końcową stopę depozytową na poziomie 3,75%, czyli wyżej niż szczyt oczekiwany w lutowym sondażu na poziomie 3,25%.**

Szczyt stóp procentowych Europejskiego Banku Centralnego (EBC) będzie znacznie wyżej niż sądzono jeszcze miesiąc temu, twierdzą ekonomiści ankietowani przez agencje Reutera, którzy dodali, że uporczywie wysoka inflacja skłoni decydentów do bardziej agresywnej polityki. Po zasygnalizowaniu wysokości następnej podwyżki o 50 punktów bazowych na poprzednim posiedzeniu Rady Prezesów, prezes EBC Christine Lagarde powiedziała, że wzrost jest „bardzo, bardzo prawdopodobny”. Wszystkich 60 ekonomistów ankietowanych przez Reuters w dniach 7-9 marca uwierzyło jej i stwierdziło, że stopa depozytowa banku wzrośnie o 50 punktów bazowych do 3,00%. Mediana w sondażu wskazuje, że bank centralny strefy euro doda 25 punktów bazowych na kolejnych trzech spotkaniach w maju, czerwcu i lipcu, dając końcową stopę depozytową na poziomie 3,75%, czyli wyżej niż szczyt oczekiwany w lutowym sondażu na poziomie 3,25%. Carsten Brzeski z ING stwierdził, że podwyżka stóp procentowych o 50 punktów bazowych w czwartek (16 marca) wygląda na pewną. Intensywniejsza debata wewnątrz EBC będzie dotyczyć ścieżki polityki pieniężnej po marcowym posiedzeniu. Rynki wyceniają szczyt na poziomie 4,00%. Prezes Rezerwy Federalnej USA, Jerome Powell, powiedział we wtorek (7 marca), że bank centralny, który czuwa nad największą gospodarką świata, prawdopodobnie będzie musiał podnieść stopy procentowe bardziej, niż oczekiwano w odpowiedzi na ostatnie mocne dane i jest przygotowany na odważniejsze kroki. Ale podobnie jak decydenci EBC, którzy spierają się o to, jak wysokie muszą być stopy procentowe w 20 krajach stosujących euro, ekonomiści również byli podzieleni. Podczas gdy mediana wskazywała, że stopa depozytowa osiągnie szczyt na poziomie 3,75%, pogląd ten podzielało tylko 19 z 60 ankietowanych ekonomistów. Dwunastu powiedziało, że będzie wyżej, a 29 powiedziało, że będzie niżej. Przewiduje się, że inflacja w strefie euro, która w lutym wyniosła 8,5%, powyżej oczekiwań i ponad czterokrotnie więcej niż cel banku wynoszący 2%, spadnie, ale pozostanie powyżej celu przynajmniej do 2025 r. Według sondażu w tym roku wyniesie średnio 5,8%, a w przyszłym 2,5%. Luca Mezzomo z Intesa Sanpaolo uważa, że realna gospodarka była silniejsza niż oczekiwano na początku roku, podczas gdy inflacja bazowa była znacznie wyższa. Niektóre odczyty gospodarcze były lepsze niż się obawiano, zwłaszcza w okresie zimowym, ale ożywienie jest niepewne, a kilka wskaźników sygnalizuje, że nawet jeśli recesji można uniknąć, nie widać ożywienia. Według sondażu istnieje obecnie tylko 34% szans na recesję w nadchodzącym roku, w porównaniu z 50% w styczniowym sondażu. Jednak wzrost w strefie euro będzie daleki od pożądanego: w tym kwartale przewiduje się spadek o 0,1%, a w następnym wzrost o zaledwie 0,1%.

Potem nastąpi wzrost o 0,2% w kolejnych dwóch kwartałach, według prognoz niewiele zmienionych od lutego. W całym roku gospodarka wzrośnie o 0,5%, zanim wzrost przyspieszy do 1,2% w 2024 r.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔴🔴🔴	01-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Lut	52,6 ▲	50,1	50,7 ▲
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Lut	51,6 ▲	49,2	50,7 ▲
🔴	07-mar	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lut	3 133 ▼	3 184	3 157 ▼
🔴🔴🔴🔴	09-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	1,0% ▼	2,1%	1,9% ▼
🔴🔴	09-mar	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lut	-1,4% ▼	-0,8%	-1,3% ▼
🔴	10-mar	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lut	1 810 ▼	4 900	1 500 ▲
<b>Polska</b> 						
🔴🔴🔴🔴🔴	28-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	2,0% -	2,0%	--
🔴🔴🔴🔴🔴	28-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	-2,4% -	-2,4%	--
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	48,5 ▲	47,5	48,0 ▲
🔴🔴🔴🔴🔴	08-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	6,75% -	6,75%	6,75% 🔄
<b>USA</b> 						
🔴🔴	27-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Sty	-4,5% ▼	5,1%	-4,0% ▼
🔴	27-lut	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lut	-13,5 ▼	-8,4	-9,3 ▼
🔴	28-lut	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lut	-16,0 ▼	-11,0	-5,0 ▼
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,3 ▼	47,8	47,8 ▼
🔴🔴	01-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	47,7 ▲	47,4	48,0 ▼
🔴🔴🔴	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	50,1 ▼	50,2	--
🔴🔴🔴	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	50,6 ▲	50,5	50,5 ▲
🔴🔴	06-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sty	-4,5% -	-4,5%	-4,5% 🔄
🔴🔴	10-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	311 ▼	504	225 ▲
🔴🔴	10-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	6,8% ▲	6,6%	--
🔴🔴	10-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	3,6% ▲	3,4%	3,4% ▲
🔴	10-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Lut	4,6% ▲	4,4%	4,7% ▼
<b>Strefa euro</b> 						
🔴	27-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	3,5% ▼	4,1%	3,9% ▼
🔴	27-lut	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lut	99,7 ▼	99,8	101 ▼
🔴	27-lut	Indeks pewności przemysłowej‡	Lut	0,5 ▼	1,2	1,8 ▼
🔴	27-lut	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lut	-19,0 -	-19,0	--
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	48,5 -	48,5	48,5 🔄
🔴🔴🔴🔴	02-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lut	5,6% ▲	5,3%	5,3% ▲
🔴🔴🔴🔴	02-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	8,5% ▼	8,6%	8,3% ▲
🔴🔴	02-mar	Stopa bezrobocia‡	Sty	6,7% -	6,7%	6,6% ▲
🔴🔴🔴	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	52,0 ▼	52,3	52,3 ▼
🔴🔴🔴	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	52,7 ▼	53,0	53,0 ▼
🔴🔴	03-mar	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Sty	15,0% ▼	24,6%	17,8% ▼
🔴🔴	06-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sty	-2,3% ▲	-2,8%	-1,8% ▼
🔴🔴🔴🔴🔴	08-mar	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	1,8% ▼	1,9%	1,9% ▼
🔴🔴🔴🔴🔴	08-mar	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,0% ▼	0,1%	0,0% 🔄
🔴🔴🔴	08-mar	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	IV kw.	-3,6% ▼	3,9%	--
🔴🔴🔴	08-mar	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	IV kw.	-0,9% ▼	0,8%	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Niemcy</b>							
★★★★	01-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	9,3% ▲	9,2%	9,0%	▲
★★★★	01-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	8,7% -	8,7%	8,5%	▲
★★★	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	46,3 ▼	46,5	46,5	●
★★	01-mar	Stopa bezrobocia	Lut	5,5% -	5,5%	5,5%	○
★★★	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	50,7 ▼	51,1	51,1	●
★★★	07-mar	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sty	-10,9% ▼	-9,9%	-12,5%	▲
★★★★	08-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-1,6% ▲	-3,3%	-3,7%	▲
★★★	08-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	-4,6% ▲	-5,7%	-5,0%	▲
★★★★	10-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	9,3% -	9,3%	9,3%	○
★★★★	10-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	8,7% -	8,7%	8,7%	○
<b>Francja</b>							
★★★★★	28-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	0,5% -	0,5%	0,5%	○
★★★★★	28-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1%	○
★★★★	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	7,2% ▲	7,0%	7,0%	▲
★★★★	28-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	6,2% ▲	6,0%	6,1%	▲
★★★	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,4 ▼	47,9	47,9	●
★★★★	03-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	-2,2% ▼	1,8%	0,2%	●
★★★	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	51,7 ▲	51,6	51,6	▲
<b>Włochy</b>							
★★★	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	52,0 ▲	50,4	51,0	▲
★★★★	02-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	9,9% ▼	10,7%	9,5%	▲
★★	02-mar	Stopa bezrobocia	Sty	7,9% ▲	7,8%	7,8%	▲
★★★★★	03-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne	IV kw.	1,4% ▼	1,7%	1,7%	●
★★★★★	03-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,1% -	-0,1%	-0,1%	○
★★★	03-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	52,2 ▲	51,2	52,0	▲
<b>Wielka Brytania</b>							
★★★	01-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lut	49,3 ▲	49,2	49,2	▲
★★★	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	53,1 ▲	53,0	53,0	▲
★★★★	10-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sty	-4,3% ▼	-4,0%	-4,1%	●
<b>Japonia</b>							
★★★★	28-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sty	-2,3% ▲	-2,4%	-0,7%	●
★★★	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,7 ▲	47,4	--	●
★★★	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	51,1 ▲	50,7	--	●
★★★★★	09-mar	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	IV kw.	0,1% ▼	0,6%	0,8%	●
★★★★★	09-mar	PKB (kdk, sa) - dane finalne	IV kw.	0,0% ▼	0,2%	0,2%	●
<b>Chile</b>							
★★★	28-lut	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sty	435 939 ▼	497 971	--	●
★★★	28-lut	Produkcja wytwórcza (rdr)	Sty	-1,6% ▲	-4,1%	-3,6%	▲
★★★★	01-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sty	0,4% ▲	-1,0%	-0,1%	▲
★★★	07-mar	Eksport miedzi (mln USD)	Lut	3 449 ▲	2 979	--	●
★★	07-mar	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sty	11,1% ▲	10,8%	--	●
<b>Kanada</b>							
★★★★★	28-lut	PKB (rdr)	Gru	2,3% ▼	2,8%	2,7%	●
★★★★★	28-lut	PKB (kdk, zannualizowane)‡	IV kw.	0,0% ▼	2,3%	1,6%	●
★★★★★	08-mar	Główna stopa procentowa BoC	Mar	4,50% -	4,50%	4,50%	○
★★★	10-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	IV kw.	81,7% ▼	82,2%	--	●
★★★	10-mar	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lut	21,8 ▼	150	10,0	▲

<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

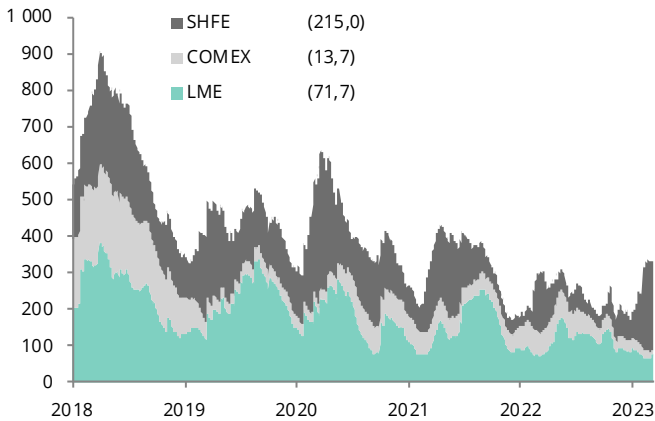
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 10-mar-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	8 755,00	▼ -0,6%	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▼ -13,7%	8 959,65	8 209,00	9 436,00
Molibden	33,11	▼ -10,4%	▲ 26,7%	▲ 26,7%	▲ 72,1%	34,09	29,76	38,28
Nikiel	22 675,00	▼ -8,8%	▼ -25,5%	▼ -25,5%	▼ -47,3%	26 902,96	22 675,00	31 200,00
Aluminium	2 249,00	▼ -2,5%	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▼ -36,4%	2 432,03	2 242,50	2 636,00
Cyna	22 500,00	▼ -13,2%	▼ -9,3%	▼ -9,3%	▼ -47,4%	27 008,37	22 500,00	32 050,00
Cynk	2 941,00	▼ -2,6%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▼ -25,8%	3 186,71	2 941,00	3 509,00
Ołów	2 077,00	▲ 0,5%	▼ -11,0%	▼ -11,0%	▼ -13,5%	2 146,50	2 034,00	2 331,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	20,09	▼ -4,7%	▼ -16,1%	▼ -16,1%	▼ -22,6%	22,53	20,09	24,44
Złoto <sup>2</sup>	1 861,25	▲ 2,8%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▼ -6,8%	1 870,72	1 810,95	1 932,45
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	953,00	▲ 2,7%	▼ -10,5%	▼ -10,5%	▼ -12,4%	999,27	912,00	1 100,00
Pallad <sup>2</sup>	1 389,00	▼ -0,4%	▼ -22,3%	▼ -22,3%	▼ -52,6%	1 602,90	1 361,00	1 802,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0586	▲ 0,2%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▼ -4,5%	1,0723	1,0500	1,0988
EURPLN	4,6838	▼ -0,9%	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▼ -2,4%	4,7167	4,6688	4,7895
USDPLN	4,4266	▼ -0,8%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 1,8%	4,3962	4,2803	4,4888
USDCAD	1,3807	▲ 1,4%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▲ 8,1%	1,3478	1,3312	1,3807
USDCNY	6,9173	▼ -0,6%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 9,4%	6,8384	6,7010	6,9662
USDCLP	800,88	▼ -0,3%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -0,3%	812,08	781,49	856,31
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	5,138	▲ 0,18	▲ 0,37	▲ 0,37	▲ 4,34	4,880	4,782	5,154
3m EURIBOR	2,978	▲ 0,28	▲ 0,85	▲ 0,85	▲ 3,48	2,558	2,170	2,978
3m WIBOR	6,930	▼ -0,01	▼ -0,09	▼ -0,09	▲ 2,75	6,940	6,910	7,010
5-letni swap st. proc. USD	4,014	▼ -0,28	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 2,01	3,920	3,497	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	3,247	▼ -0,02	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 2,60	3,034	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	5,585	▼ -0,39	▼ -0,58	▼ -0,58	▲ 0,74	5,556	5,040	6,125
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	76,68	▲ 0,5%	▼ -4,5%	▼ -4,5%	▼ -27,7%	77,55	72,84	81,31
Ropa Brent	82,39	▼ -0,3%	▼ -3,0%	▼ -3,0%	▼ -27,9%	82,97	76,41	87,23
Diesel NY (ULSD)	279,17	▲ 0,2%	▼ -17,1%	▼ -17,1%	▼ -18,8%	301,27	268,87	358,84
<b>Pozostałe</b>								
VIX	24,80	▲ 3,13	▲ 3,13	▲ 3,13	▼ -5,43	20,19	17,87	24,80
BBG Commodity Index	104,55	▼ -0,9%	▼ -7,3%	▼ -7,3%	▼ -16,4%	108,62	104,20	112,52
S&P500	3 861,59	▼ -2,7%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -9,3%	4 010,90	3 808,10	4 179,76
DAX	15 427,97	▲ 1,4%	▲ 10,8%	▲ 10,8%	▲ 14,8%	15 221,46	14 181,67	15 653,58
Shanghai Composite	3 230,08	▼ -1,1%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▼ -2,0%	3 247,01	3 116,51	3 328,39
WIG 20	1 799,58	▼ -0,4%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▼ -8,7%	1 872,77	1 796,87	1 937,98
KGHM	121,45	▼ -2,1%	▼ -4,2%	▼ -4,2%	▼ -31,8%	137,76	121,45	153,80

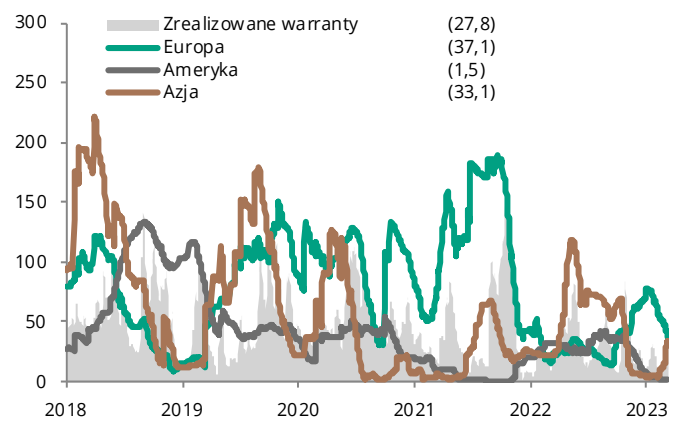
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

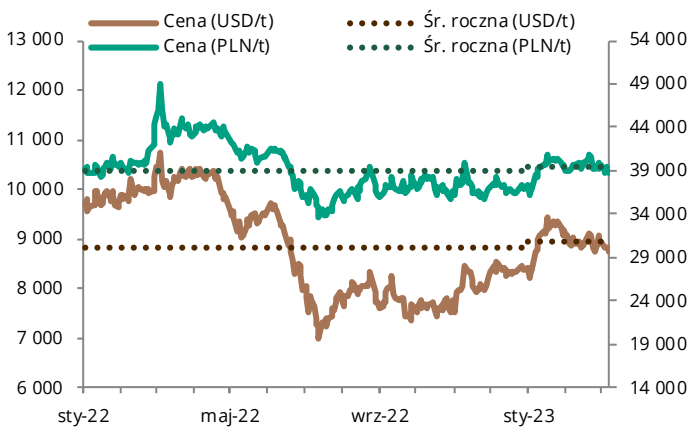
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


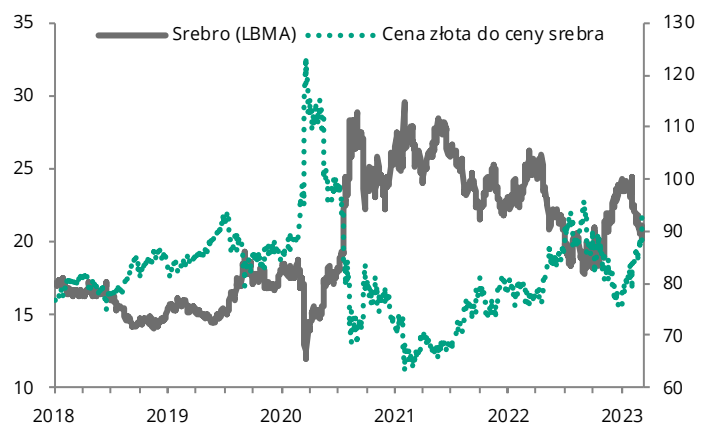
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


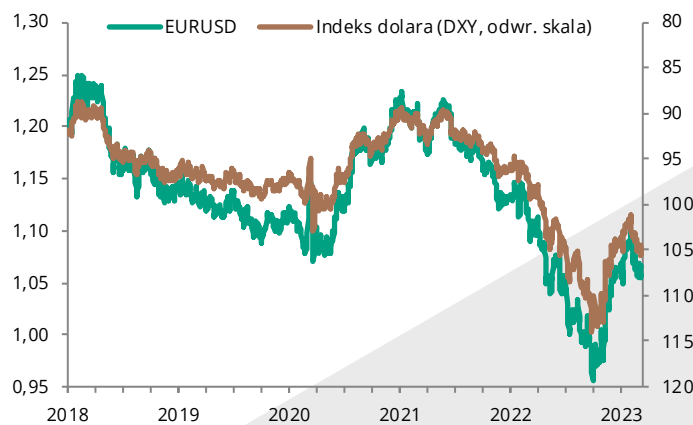
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


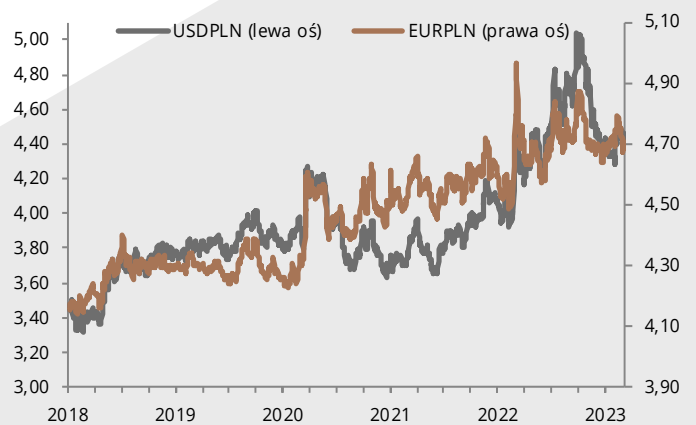
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **27 luty – 12 marzec 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 Rzyka 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 Rzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Rzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska