

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 4 stycznia 2021






- Miedź:** Rok 2020 nawet dla kogoś, kto tylko biernie obserwuje rynki finansowe, musiał być interesujący. Świat stanął w obliczu najpoważniejszej od ponad wieku pandemii, a jej konsekwencje będą bardzo długo odczuwane nie tylko pod względem finansowym i gospodarczym, ale również w obszarze kontaktów społecznych, które w dużej mierze uległy erozji. Dla rynku miedzi 2020 rok był prawdziwym rollecoasterem. Rzadko bowiem zdarza się, żeby w jednym roku cena miedzi zanotowała zarówno kilkuletnie minimum, jak i maksimum. Biorąc jednak pod uwagę skalę problemów i sposób w jaki zostały one „rozwiązane”, można spróbować wyjaśnić dlaczego wartość czerwonego metalu była daleka od stabilizacji (str. 2).
- USA:** Szanse na zwiększenie zasiłków dla amerykańskich obywateli do 2000 dolarów szybko spadają. Międzypartyjny spór o płatności wiąże się również z głosowaniem nad odrzuceniem weta D. Trumpa dotyczącego polityki obronnej i kosztu jaki z sobą niesie w wysokości 740,5 miliarda dolarów (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	7 741,50	-2,8%
▼ Nikiel	16 540,00	-5,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	26,49	2,6%
▲ Złoto	1 891,10	0,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,2271	0,1%
▲ EURPLN	4,6148	3,7%
▲ USDPLN	3,7584	3,5%
▼ USDCAD	1,2732	-0,3%
▼ USDCLP	711,24	-1,7%
Akcje		
▼ KGHM	183,00	-1,6%

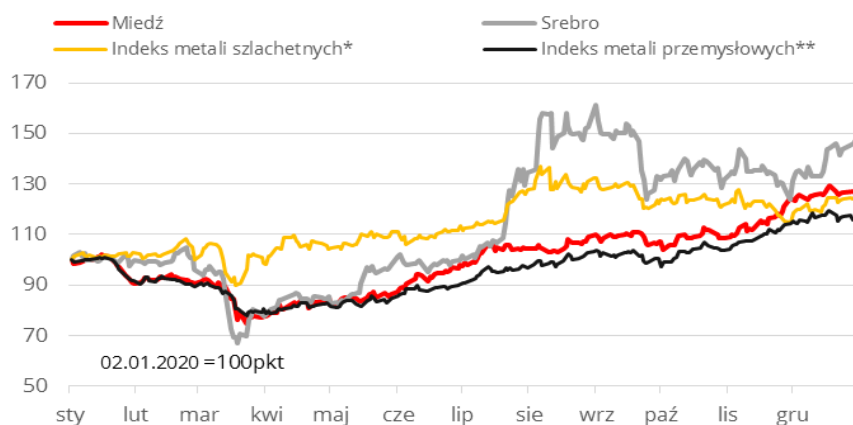
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	III kw.	33,4% ▲
 Zyski przeds. przem. (rdr)	Lis	15,5% ▼
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	-5,3% ▼
 Pewność konsumentów	Gru	-13,9 ▲
 Produkcja miedzi (t)	Lis	493 538 ▲

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

Zmiany ceny miedzi i srebra w 2020 roku na tle zmian indeksów cen metali przemysłowych i szlachetnych



*BBG BCOMPRTR indeks; **BBG BCOMIN indeks;

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Podsumowanie 2020 roku w kontekście rynku miedzi

Rok 2020 nawet dla kogoś, kto tylko biernie obserwuje rynki finansowe, musiał być interesujący. Świat stanął w obliczu najpoważniejszej od ponad wieku pandemii, a jej konsekwencje będą bardzo długo odczuwane nie tylko pod względem finansowym i gospodarczym, ale również w obszarze kontaktów społecznych, które w dużej mierze uległy erozji. Dla rynku miedzi 2020 rok był prawdziwym rollecoasterem. Rzadko bowiem zdarza się, żeby w jednym roku cena miedzi zanotowała zarówno kilkuletnie minimum, jak i maksimum. Biorąc jednak pod uwagę skalę problemów i sposób w jaki zostały one „rozwiązane”, można spróbować wyjaśnić dlaczego wartość czerwonego metalu była daleka od stabilizacji.

Ubiegły rok rozpoczął się „wielką pompą”, gdy USA i Chiny, po miesiącach tarć politycznych i wojny handlowej, postanowiły po wielu rundach negocjacji publicznie podpisać pierwszą fazę umowy, zawieszając wymianę ognia, która od dłuższego czasu była wpisana w relacje na linii Trump-Xi. Styczniowy sukces już wkrótce został przysłoniony pierwszymi, oficjalnymi przypadkami zakażenia koronawirusem w Chinach. Władze Państwa Środka widząc co się dzieje, postanowiły zareagować w bardzo zdecydowany sposób, całkowicie zamykając na kilkanaście tygodni swoją gospodarkę. Dla rynku towarowego i dynamiki konsumpcji towarów chiński *lockdown* był jednoznaczny z zaciągnięciem hamulca ręcznego i widmem potężnej nadwyżki podaży na praktycznie każdym rynku. Wraz z ogłaszaniem kolejnych restrykcji ceny aktywów na rynkach finansowych, bez względu na ich rolę w światowej gospodarce zaczęły spadać. Pomimo, że cena miedzi od osiągnięcia lokalnego szczytu w 2018 roku przez kolejne kwartały systematycznie osuwała się, pandemia SARS-CoV-2 w znaczny sposób przyspieszyła dynamikę spadków. Podobnie zareagowały giełdy akcji, waluty *emerging markets* i aktywa o podwyższonym ryzyku inwestycyjnych. Wzrost zanotowały spready kredytowe oraz indeks strachu VIX (w tym drugim przypadku do rekordowo wysokich poziomów). Na rynku zaczęła zamierać płynność, co jednoznacznie wskazywało na potężny wzrost awersji do ryzyka.

Najniższy poziom (4 371 USD/t) w roku 3-miesięczna cena miedzi odnotowała 19 marca. Po kilku dniach wartość czerwonego metalu zaczęła systematycznie rosnać. Najwyższą cenę inwestorzy zobaczyli 18 grudnia, kiedy na chwilę przebiła poziom 8 000 USD/t, sięgając 8 028 USD/t. 2020 rok zakończył notowania ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) na poziomie 7 766 USD/t. Biorąc pod uwagę ceny *cash settlement*, miedź w ubiegłym roku wzrosła o 26% (zamknięcie pierwszego vs ostatniego dnia w roku), zaliczając w tym okresie zarówno kilkuletnie minimum (najniższą cenę od 2016 roku) oraz najwyższy poziom od 2013 roku.

Wzrost ceny czerwonego metali od kwietnia był podyktowany głównie realizacją odbicia V-kształtnego w Chinach, czemu w ogromnej mierze pomogły pakiety stymulacyjne, które umożliwiły gospodarce Państwa Środka na rychły powrót do ożywienia w najbardziej pożądanej przez inwestorów konfiguracji. Działo się to w czasie kiedy reszta świata masowo wprowadzała *lockdown*, ponieważ wirus okazał się być bardzo zaraźliwy, a swoboda przemieszczania się ludzi po świecie wydatnie sprzyjała rozprzestrzenianiu się pandemii na wszystkie zakątki świata. Globalizacja przyczyniła się nie tylko do transmisji wirusa, ale miała swój udział w działaniach ukierunkowanych na złagodzenie negatywnych skutków pandemii – Chiny podjęły się akumulacji nadwyżek towarów na rynku, co przy zakłóceniach produkcyjnych związanych z COVID-19 pozwoliło na kontynuację wzrostów cen, a świat zaczął badania nad szczepionką. Jedynym towarem, którego spadków nie „zatomowano” była ropa naftowa. W pamiętny kwietniowy wieczór doszło do bezprecedensowej sytuacji, kiedy wartość czarnego złota przekroczyła granicę zera, a amerykańscy producenci w celu pozbycia się wydobytego surowca z magazynów musieli w ten dzień zapłacić za odbiór produktu. Ceny ropy naftowej w kolejnych miesiącach wróciły na plus, ale dalszy wzrost był niejednoznaczny, pomimo interwencji krajów OPEC+ i podjęciu decyzji o redukcji wydobycia.

Chińczycy, w obawie przed zakłóceniami produkcji miedzi, głównie w peruwiańskich i w mniejszym stopniu w chilijskich kopalniach, zaczęli skupować globalne nadwyżki katod miedzianych z rynku, co wpłynęło na prawie dwukrotny wzrost importu rafinowanych produktów miedzi w poszczególnych miesiącach 2 i 3 kwartału 2020 roku. Między wierszami mówi się o skupowaniu nadwyżek materiału przez chińską agencję rezerw strategicznych (*State Reserve Bureau – SRB*). Niemniej szacuje się, że tzw. widoczny popyt (*apparent demand*), czyli wyliczany w oparciu o dane produkcyjne, handlowe oraz magazynowe, wzrósł w ubiegłym roku dwucyfrowo, zaś estymacja samych zakupów dokonanych przez SRB to 0,5-1 mln ton. Odnosząc się do wielkości popytu na miedź rafinowaną, te zakupy (zakładając średni poziom zakupu 0,75 mln ton) to ok. 3% rocznego popytu. Zgodnie z szacunkami ICSG, produkcja górnicza spadła o 1,5% do 20,45 mln ton, rafinowana wzrosła o 1,6% (24,52 mln ton), natomiast popyt na czerwony metal utrzymał się na poziomie z 2019 roku (24,49 mln ton). Taka prognoza implikuje niewielki deficyt na rynku w wysokości 50 tys. ton.

Należy wspomnieć, że wzrost ceny miedzi nie wynikał jedynie z sił podaży i popytu fizycznego, ale za każdym dolarem wzrostu stał również popyt spekulacyjny, którego wielkość w grudniu znalazła się w okolicach wieloletnich szczytów. Tani pieniądz płynie przede wszystkim ze strony banków centralnych, które po szoku pandemicznym zdecydowały się na obniżkę stóp procentowych i wznowienie z wielokrotnie większą siłą programów luzowania ilościowego (*quantitative easing*). Przy niemalże darmowym i systematycznie osłabiającym się amerykańskim dolarze, informacja o rychłej produkcji szczepionek dodatkowo wsparła kierunek ruchu cen miedzi i jeszcze bardziej zwiększyła apetyt na ryzyko.

2021 rok, jak zresztą każdy, będzie rokiem pełnym zagadek. Z jednej strony zakończenie rządów Donalda Trumpa ucieszyło sympatyków działań proekologicznych i lekkiego oddechu w retoryce handlu międzynarodowego.

W ostatnich dniach codziennie notujemy rekordy amerykańskich giełd. Dochód rozporządzalny największej gospodarki na świecie jest utrzymywany przez wydrukowane przez Fed dolary, dzięki czemu Amerykanie utrzymują strumień konsumpcji. Z drugiej strony mamy do czynienia z trzecią falą zakażeń i kolejnymi lockdownami, rekordowym zadłużeniem, masowym drukowaniem pieniądza, a w konsekwencji coraz bardziej lansowanym scenariuszem inflacyjnym. Z lekkim niedowierzaniem można patrzeć na wartość amerykańskiej spółki Tesla, której kapitalizacja rynkowa przekracza zagregowaną wartość większości spółek z branży samochodowej, a których przychody są nieporównywalnie wyższe niż flagowej spółki Elona Muska. Wreszcie z bojaźnią można spojrzeć na Mekkę spekulantów – kurs kryptowaluty Bitcoin, która pod koniec roku wystrzeliła jak z procy.

Dla rynku miedzi kluczowe będzie utrzymanie dotychczasowej dynamiki popytu oraz ciągłość wydobywania. ICSG przewiduje, że w 2021 roku produkcja górnicza wzrośnie o 4,5% do 21,79 mln ton, rafinowana o 1,6% do 25,66 mln, natomiast popyt (*apparent demand*) wzrośnie o 1,1% do 24,75 mln ton. Bilans rynku jest zatem szacowany na 70 tys. ton nadwyżki.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według Generalnej Administracji Celnej (GAC) import miedzi rafinowanej do Chin osiągnął w listopadzie najniższy poziom od sześciu miesięcy wynosząc 333 611 ton. Według szacunków S&P Global Platts, import spadł o 6% r/r. Prognozy wskazują, że chiński import miedzi rafinowanej w grudniu będzie kontynuował spadki ze względu na zmniejszenie premii fizycznych i brak możliwości arbitrażu. Jednak jak pokazują dane GAC, import w okresie styczeń-listopad wzrósł o 21,3% r/r i wyniósł 4,2 mln ton. Import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł w czerwcu, kiedy otworzyło się okno arbitrażu importowego, a ograniczona podaż złomu miedzi zwiększyła popyt na miedź rafinowaną. W listopadzie Chile pozostało największym dostawcą miedzi rafinowanej do Chin na poziomie 94 369 ton, co stanowi 28,3% całkowitego importu miedzi przez Chiny. Jak pokazują szacunki Platts, w okresie styczeń-listopad chiński import rudy miedzi i koncentratu spadł o 0,9% do 19,88 mln ton, podczas gdy w samym listopadzie spadł o 15% r/r, ale wzrósł o 8,3% w porównaniu z październikiem.
- Escondida – największa na świecie kopalnia miedzi położona w północnym Chile, w okresie styczeń-wrzesień zwiększyła produkcję o 2,4% w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej, osiągając 842 000 ton. Wzrost nastąpił w okresie wzmożonego reżimu sanitarnego nałożonego przez firmy wydobywcze w Chile, aby umożliwić kontynuację produkcji w sytuacji poważnej epidemii koronawirusa. Produkcja koncentratu miedzi wzrosła o 2,8% w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2019 r. (708 639 ton), podczas gdy produkcja katod miedzianych wzrosła o 0,7% (183 110 ton). W tym samym okresie przychody wzrosły o 2% do 5,2 mld USD. Koszty spadły o 14% do 3,0 mld USD, dzięki czemu zyski wzrosły o 41% do 1,5 mld USD. Chile, największy na świecie producent miedzi, w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy tego roku wyprodukował prawie 4,8 mln ton czerwonego metalu, wolumen zbliżony do

2019 r. Według oczekiwań rządu całoroczna produkcja osiągnie 5,8 mln ton, by w 2021 roku osiągnąć rekord wszechczasów, prawie 6,0 mln ton.

- W listopadzie chiński import koncentratu miedzi z Australii spadł drugi miesiąc z rzędu do najniższego poziomu od co najmniej 2016 r. Według danych Generalnej Administracji Celnej, import koncentratu miedzi lub częściowo przetworzonej rudy miedzi z Australii do Chin, największego konsumenta miedzi na świecie, wyniósł w listopadzie 26 717 ton. To spadek o 34% w porównaniu z październikiem i 77,8% w porównaniu z rokiem poprzednim, co oznacza najniższą miesięczną wartość od stycznia 2017 r. Australijskie media na początku listopada poinformowały, że chiński rząd zalecił firmom, aby ze względu na pogarszające się stosunki między dwoma krajami, od 6 listopada nie kupowały australijskiej rudy miedzi i koncentratów - a także co najmniej sześciu innych towarów, od węgla po homary. Koncentrat miedzi jest jednym z kilku australijskich towarów, wobec których istnieją ograniczenia importowe w Chinach. Stosunki międzynarodowe między dwoma krajami zostały naruszone w 2018 roku, kiedy Australia jako pierwszy kraj publicznie zakazał chińskiej firmie Huawei dostępu do swojej sieci 5G, a dodatkowo pogorszyły się w 2020 roku, kiedy Australia wezwała do zbadania pochodzenia Covid-19. Dostawy australijskiego koncentratu miedzi spadły o ponad 50% w październiku w porównaniu z poprzednim miesiącem, chociaż miało to miejsce przed wejściem w życie zgłoszonych ograniczeń. W listopadzie chiński import koncentratu miedzi ze wszystkich krajów wyniósł 1,83 mln ton, co oznacza wzrost o 8,3% w porównaniu z październikiem, ale spadek o 15% r/r. Australia w 2019 r. odpowiadała za 4,8% całkowitego importu koncentratu miedzi do Chin, co czyni ją piątym co do wielkości dostawcą, po Chile, Peru, Mongolii i Meksyku.
- W pierwszym kwartale 2021 r. chińska grupa hutnicza obniżyła premie przerobowe TC/RC o 8,6% kwartał do kwartału. Członkowie *China Smelters Purchase Team (CSPT)* ustalili na spotkaniu w Szanghaju minimalny poziom w pierwszym kwartale na 53 dolary za tonę i 5,3 centów za funt. Dla porównania w czwartym kwartale 2020 roku było to poziom 58 dolarów za tonę i 5,8 centów za funt, a rok wcześniej 67 dolarów za tonę i 6,7 centów za funt. Zwyczajowo członkowie CSPT odwołują się do wyznaczonego benchmarku we wszelkich umowach dotyczących przerobu miedzi. Feng Mingrui, szef działu surowców w China Copper, został mianowany nowym liderem CSPT, po czteroletniej kadencji dyrektora Tongling Nonferrous, Jamesa Wanga. Jeśli chodzi o dostawy terminowe, roczny poziom odniesienia TC/RC na 2021 r. - określony w umowach na całym świecie - został po rozmowach między hutami w Chinach a firmą wydobywczą Freeport-McMoRan Inc ustalony na 59,50 USD za tonę i 5,95 centów za funt. Benchmark spadł szósty rok z rzędu, ponieważ ograniczona podaż kopalni i rosnące moce przerobowe w Chinach zmuszają huty do zaakceptowania gorszych warunków, aby zapewnić sobie wystarczającą ilość surowca. Opłaty na rynku spot, według szacunków Asian Metal, pozostają na poziomie najniższym od ośmiu lat (50,50 USD za tonę).
- W październiku dostawy miedzi, cyny i srebra z Peru wzrosły, gdyż firmom wydobywczym udało się powrócić do poziomów produkcji sprzed ogólnokrajowego lockdownu wywołanego pandemią COVID-19. Niemniej jednak,

eksport cynku, ołowiu, molibdenu i złota spadł. Dostawy miedzi wzrosły o 6% r/r do 242 400 ton, srebra wzrosły o 18,4% do 400 000 uncji. Dostawy cyny od peruwiańskiego producenta Minsur's San Rafael podskoczyły o 52,8% do 1 800 ton. Dostawy cynku oferowane przez firmę Antamina spadły o 39,2% do 73 700 ton r/r. Eksport ołowiu spadł o 26,3% do 58 900 ton. Eksport złota prowadzony przez Newmont i Barrick spadł o 12,5% do 434 200 uncji r/r. Dostawy molibdenu spadły z 3 000 ton do 2 500 ton. Peru, drugi po Brazylii kraj najbardziej dotknięty pandemią w regionie, zarejestrował około 38 tys. zgonów i prawie 1 mln przypadków zakażenia COVID-19.

- Sąd w Chile zatwierdził ugodę, która pozwoli Codelco uruchomić kluczową inwestycję w ramach projektu Rajo Inca w kompleksie górniczo-hutniczym Salvador. Główny Sąd Środowiskowy w Chile 30 grudnia poparł porozumienie między Codelco i prawnikami reprezentującymi stronę rządową, którzy wcześniej pozwali firmę górniczą za szkody górnicze wyrządzone na terenie wysokogórskich mokradeł. W wyniku otrzymanego pozwu Codelco zawiesiło prace nad projektem Rajo Inca w lipcu 2020. Wartość projektu oceniana jest na 1,2 mld USD i ma wydłużyć życie kompleksu Salvador na drugą połowę tego stulecia. Zwiększy też roczną produkcję miedzi do ok. 93 000 ton z poziomu 50 561 w 2019 roku. W ramach umowy Codelco zainwestuje ok. 56 mln USD w rekultywację terenów podmokłych zniszczonych przez dekady pobierania wody w tym obszarze. Firma będzie także pracować nad ochroną terenów podmokłych poprzez scedowanie praw wodnych na rząd.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Szanse na zatwierdzenie czeków na 2000 USD w Senacie maleją pomimo ofensywy Trumpa

Szanse na zwiększenie zasiłków dla amerykańskich obywateli do 2000 dolarów szybko spadają. Międzypartyjny spór o płatności wiąże się również z głosowaniem nad odrzuceniem weta D. Trumpa dotyczącego polityki obronnej i kosztu jaki z sobą niesie w wysokości 740,5 miliarda dolarów.

Zwiększenie zasiłków z 600 USD do 2000 USD podniosłoby dynamikę PKB w 2021 r. o 1,1 pp., w ujęciu Q4/Q4.

W kontrolowanym, przynajmniej do następnych wyborów uzupełniających, przez Republikanów senacie szanse na zwiększenie zasiłków dla amerykańskich obywateli do 2000 dolarów szybko maleją, i to pomimo faktu, iż przywódcy partii republikańskiej są pod presją zarówno prezydenta Donalda Trumpa, jak i demokratów. Międzypartyjny spór o płatności wiąże się również z kolejną ważną sprawą - głosowaniem nad odrzuceniem weta Trumpa w kluczowej sprawie ustawy o polityce obronnej o wartości 740,5 miliarda dolarów. Senator Bernie Sanders próbuje wymusić opóźnienie w głosowaniu nad ustawą o obronności, chyba że przywódca większości w Senacie Mitch McConnell ustąpi i zezwoli na głosowanie nad odrębną ustawą w sprawie większych czeków stymulacyjnych. McConnell zablokował we wtorek wniosek przywódcy Demokratów Chucka Schumera, aby zorganizować głosowanie nad uchwaloną przez Izbę Reprezentantów ustawą, która zwiększyłaby płatności do 2000 dolarów z 600 dolarów - kwoty określonej w prawie związanym z pandemią. Kiedy szanse na szybkie działanie w sprawie większych czeków stymulacyjnych zmalały, amerykańskie giełdy odnotowały korektę z rekordowych poziomów, a indeks S&P 500 spadł o 0,2%. Według ekonomistów Bloomberg, zwiększenie czeków stymulacyjnych z 600 USD do 2000 USD podniosłoby dynamikę PKB w 2021 r. o 1,1 punktu procentowego, w ujęciu Q4/Q4. Zamiast jednak poprzeć zaproponowaną przez Izbę podwyżkę, McConnell zamierza przedstawić alternatywę, która dodałaby do tego zniesienie ochrony przed odpowiedzialnością dla firm mediów społecznościowych i utworzenie komisji do zbadania oszustw wyborczych.

Propozycja McConnella jest odpowiedzią na trzy podniesione przez Trumpa kwestie, ale ustawa łącząca je, prawdopodobnie zrazi wystarczającą liczbę senatorów w obu partiach, by upaść pod własnym ciężarem. Chociaż wielu Demokratów i niektórzy Republikanie chcą widzieć zmiany w sposobie, w jaki Facebook, Twitter, Instagram i inne platformy mediów społecznościowych kontrolują treści na swoich stronach, wielu z nich prawdopodobnie nie poprze całkowitego zniesienia ochrony odpowiedzialności lub wciśnięcie jej w niepowiązany fragment ustawodawstwa. Dodatkowo Demokraci nie chcą by poparcie uruchomienia komisji do zbadania głosowania uwiarygodniło niepoparte dowodami twierdzenia Trumpa o oszustwie, które kosztowało go przegrane w 2020 r. wybory. Projekt ustawy McConnella jest wciąż tworzony i Republikanie mają omówić jego treść na posiedzeniu Senatu. Niektórzy senatorowie już domagają się zmian. John Cornyn, republikanin z Teksasu,

powiedział, że chciałby dołączyć swoją propozycję ochrony firm przed procesami związanymi z Covid-19, której sprzeciwiają się Demokraci. Demokraci powiedzieli, że projekt ustawy McConnella jest skazany na niepowodzenie. Republikańskie powoli procedują propozycję pakietu stymulującego pomimo coraz bardziej gniewnych wypowiedzi Trumpa wzywających Senat do przyjęcia ustawy.

Na pięć dni przed upływem kadencji obecnego Kongresu, Senat koncentruje się na odrzuceniu weta Trumpa w sprawie corocznej ustawy o obronności. Senat rozpocznie proces głosowania nad odrzuceniem weta Trumpa, ale próba Sandersa by do głosowania włączyć większe płatności stymulacyjne może to przeciągnąć. Jeśli Senat postąpi zgodnie z oczekiwaniami u schyłku prezydentury Trumpa, będzie to pierwszy przypadek pokonania kogoś z jego weta. Zmiany w ustawie o polityce obronnej obejmują podwyżki płac dla żołnierzy i pieniądze na projekty budowlane. Podtrzymuje ona również upoważnienia do premii wojskowych, wynagrodzenia z tytułu ryzyka oraz specjalnych zasiłków i świadczeń dla cywilów służących w strefach bojowych, które wygasają 31 grudnia.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny						
☆☆	27-gru	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lis	15,5% ▼	28,2%	--
☆☆☆	31-gru	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	51,9 ▼	52,1	52,0
Polska						
☆☆☆	21-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	-5,3% ▼	-2,1%	-8,7%
☆	22-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	16,1% ▼	17,0%	16,8%
☆☆	23-gru	Stopa bezrobocia	Lis	6,1% -	6,1%	6,1%
USA						
☆☆☆☆☆	22-gru	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	33,4% ▲	33,1%	33,1%
☆	22-gru	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Gru	19,0 ▲	15,0	11,0
☆☆☆☆	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lis	0,0% -	0,0%	0,1%
☆☆☆☆	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lis	1,4% -	1,4%	1,4%
☆☆	23-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lis	0,9% ▼	1,8%	0,6%
☆☆	23-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lis	-1,1% ▼	-0,6%	-0,3%
☆☆	23-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lis	-0,4% ▼	0,3%	-0,2%
☆☆	23-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Gru	80,7 ▼	81,4	81,1
☆	28-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	9,7 ▼	12,0	11,6
☆	29-gru	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Paź	236 ▲	233	--
Strefa euro						
☆	21-gru	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Gru	-13,9 ▲	-17,6	-17,3
Niemcy						
☆☆	22-gru	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sty	-7,3 ▼	-6,8	-7,6
Francja						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Włochy						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Wielka Brytania						
☆☆☆☆☆	22-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	-8,6% ▲	-9,6%	-9,6%
☆☆☆☆☆	22-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	16,0% ▲	15,5%	15,5%
Japonia						
☆☆☆☆	28-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lis	-3,4% ▼	-3,0%	-2,3%
Chile						
☆☆☆	31-gru	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lis	493 538 ▲	492 761	--
☆☆☆	31-gru	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lis	-1,7% ▼	6,2%	2,0%
Kanada						
☆☆☆☆☆	23-gru	PKB (rdr)	Paź	-3,5% ▲	-3,9%	-3,6%

¹ Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

² Różnica między odczytem a konsensem: ▲ = 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

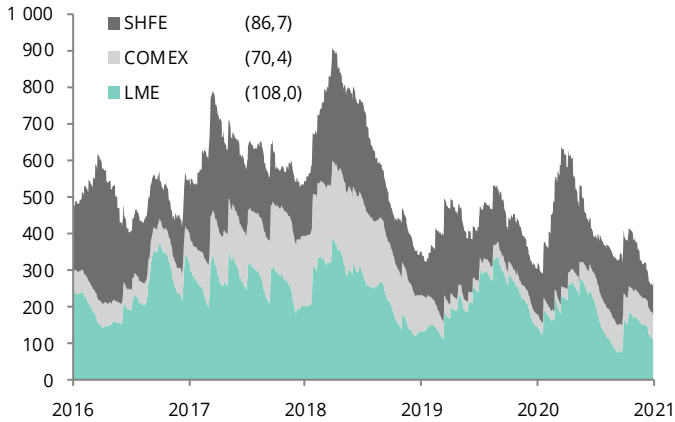
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 01-sty-21)		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	7 741,50	▼ -2,8%	- 0,0%	▲ 25,8%	▲ 25,6%	6 180,63	4 617,50	7 964,00	
Molibden	10,03	▲ 6,7%	- 0,0%	▲ 9,0%	▲ 9,0%	8,68	7,00	10,90	
Nikiel	16 540,00	▼ -5,8%	- 0,0%	▲ 18,1%	▲ 17,5%	13 789,31	11 055,00	17 650,00	
Aluminium	1 978,00	▼ -3,5%	- 0,0%	▲ 9,9%	▲ 11,6%	1 704,02	1 421,50	2 051,50	
Cyna	20 540,00	▲ 1,4%	- 0,0%	▲ 21,9%	▲ 19,8%	17 158,70	13 400,00	20 541,00	
Cynk	2 723,50	▼ -3,9%	- 0,0%	▲ 18,8%	▲ 18,5%	2 267,00	1 773,50	2 841,50	
Ołów	1 972,00	▼ -3,4%	- 0,0%	▲ 2,5%	▲ 3,6%	1 825,58	1 576,50	2 117,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	26,49	▲ 2,6%	- 0,0%	▲ 46,8%	▲ 47,8%	20,55	12,01	28,89	
Złoto ²	1 891,10	▲ 0,6%	- 0,0%	▲ 24,2%	▲ 23,8%	1 770,47	1 474,25	2 067,15	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 075,00	▲ 3,6%	- 0,0%	▲ 10,7%	▲ 8,9%	883,93	593,00	1 075,00	
Pallad ²	2 370,00	▲ 1,7%	- 0,0%	▲ 23,4%	▲ 21,8%	2 193,77	1 557,00	2 781,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,2271	▲ 0,1%	- 0,0%	▲ 9,2%	▲ 9,6%	1,1422	1,0707	1,2281	
EURPLN	4,6148	▲ 3,7%	- 0,0%	▲ 8,4%	▲ 8,4%	4,4449	4,2279	4,6330	
USDPLN	3,7584	▲ 3,5%	- 0,0%	▼ -1,0%	▼ -1,1%	3,8978	3,6254	4,2654	
USDCAD	1,2732	▼ -0,3%	- 0,0%	▼ -2,0%	▼ -2,0%	1,3415	1,2718	1,4496	
USDCNY	6,5272	▼ -0,2%	- 0,0%	▼ -6,3%	▼ -6,3%	6,8979	6,5233	7,1671	
USDCLP	711,24	▼ -1,7%	- 0,0%	▼ -4,5%	▼ -5,0%	792,59	710,26	867,83	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,238	▲ 0,00	- 0,00	▼ -1,67	▼ -1,66	0,650	0,205	1,900	
3m EURIBOR	-0,545	▼ -0,01	- 0,00	▼ -0,16	▼ -0,17	-0,427	-0,546	-0,161	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	▼ -1,50	▼ -1,50	0,658	0,210	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	0,429	▼ -0,02	▼ 0,00	▼ -1,30	▼ -1,26	0,587	0,243	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,459	▲ 0,00	- 0,00	▼ -0,35	▼ -0,31	-0,346	-0,500	-0,090	
5-letni swap st. proc. PLN	0,613	▼ -0,15	- 0,00	▼ -1,17	▼ -1,17	0,844	0,443	2,050	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	48,52	▼ -1,2%	- 0,0%	▼ -20,5%	▼ -20,7%	39,24	-37,63	63,27	
Ropa Brent	51,22	▼ -1,5%	▲ 0,1%	▼ -22,9%	▼ -23,1%	42,29	17,32	69,02	
Diesel NY (ULSD)	147,76	▼ -2,5%	- 0,0%	▼ -27,1%	▼ -26,8%	124,53	60,67	206,01	
Pozostałe									
VIX	22,75	▲ 1,18	- 0,00	▲ 8,97	▲ 10,28	29,25	12,10	82,69	
BBG Commodity Index	78,05	▲ 0,9%	- 0,0%	▼ -3,5%	▼ -3,6%	69,93	59,48	81,64	
S&P500	3 756,07	▲ 1,3%	- 0,0%	▲ 16,3%	▲ 15,3%	3 217,86	2 237,40	3 756,07	
DAX	13 718,78	▲ 0,6%	- 0,0%	▲ 3,5%	▲ 2,5%	12 339,14	8 441,71	13 790,29	
Shanghai Composite	3 473,07	▲ 2,3%	- 0,0%	▲ 13,9%	▲ 12,6%	3 128,42	2 660,17	3 473,07	
WIG 20	1 983,98	▲ 1,6%	- 0,0%	▼ -7,7%	▼ -9,8%	1 790,56	1 305,73	2 200,10	
KGHM	183,00	▼ -1,6%	- 0,0%	▲ 91,5%	▲ 86,9%	108,49	49,40	189,35	

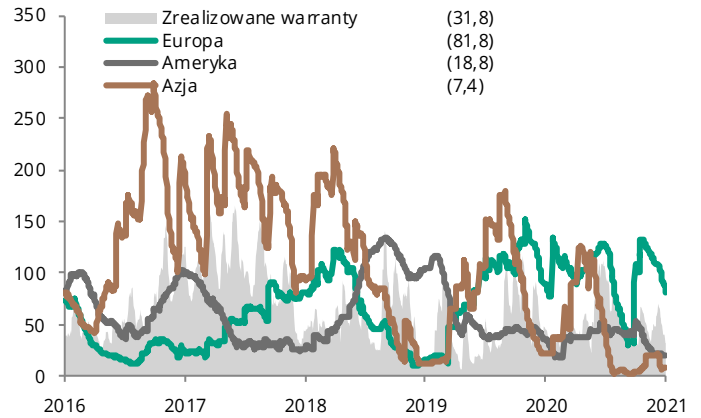
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

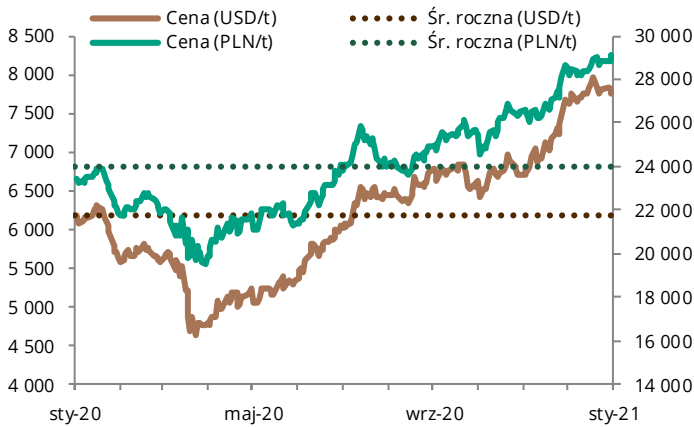
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


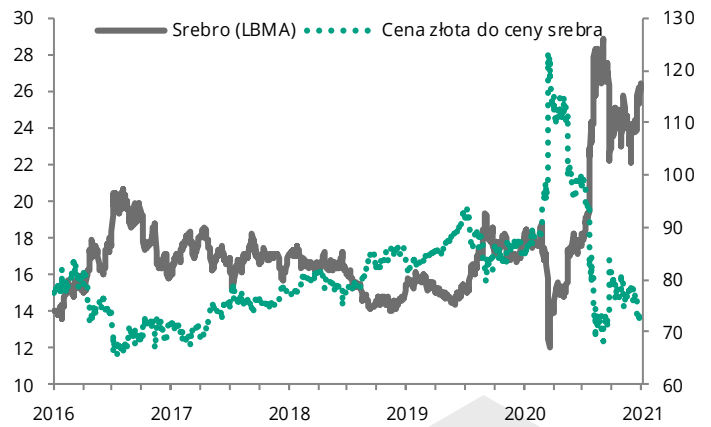
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


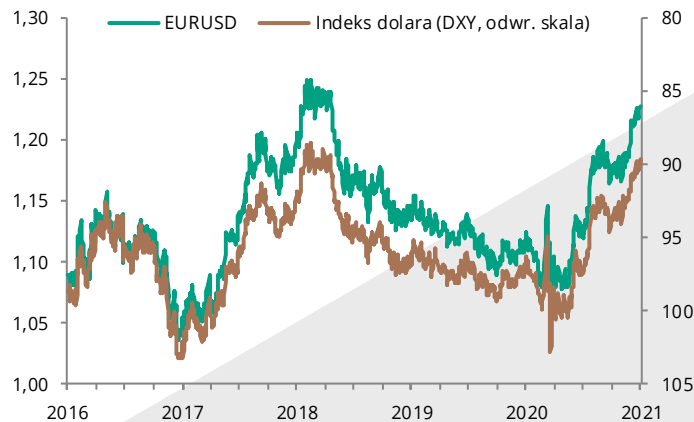
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


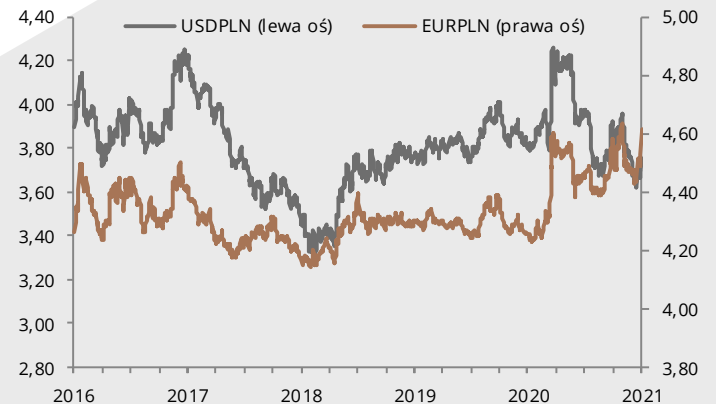
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **21 grudnia 2020 – 03 stycznia 2021**

- 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