

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 30 marca 2020


- Miedź:** W Chile, Codelco, jak inne firmy górnicze, podjęło działania łagodzące konsekwencje epidemii, zmniejszając liczbę pracujących i zawieszając prace konstrukcyjne w trzech dużych projektach inwestycyjnych. Z kolei Peru może odnotować pierwszy od ponad dwóch dekad ujemny wzrost gospodarczy, gdyż jako drugi największy producent miedzi na świecie, boleśnie odczuwa skutki globalnej pandemii koronawirusa i jej szkodliwego wpływu na obniżenie popytu na towary (str. 2).
- Metale szlachetne:** W Ekwadorze największe kopalnie złota i miedzi zmniejszą liczbę pracowników i ograniczą operacje do minimum. W USA, obawy o ograniczenie dostępności fizycznego złota w formie akceptowanej na COMEX wpłynęły na znaczny wzrost notowań kontraktów *futures* na złoto ponad londyńską cenę spot (str. 4).
- Ropa naftowa:** Arabia Saudyjska utrzymała swoją pozycję w wojnie cenowej i nie podjęła próby dialogu z Rosją. Z kolei rosyjski wiceminister energii Pavel Sorokin stwierdził, że cena ropy 25 USD za baryłkę jest dla Rosji uciążliwa, ale nie jest katastrofą (str. 6).
- USA:** Pakiet podpisany przez prezydenta Trumpa zapewnia około 500 mld USD kredytów i innej pomocy dla dużych firm, w tym 62 mld USD dla sektora lotniczego, a także miast i stanów borykających się z problemami finansowymi związanymi z wirusami. Obejmuje pomoc w wysokości 350 miliardów dolarów dla małych firm i oferuje 1200 USD bezpośrednich płatności dla amerykańskich dorosłych obywateli o średnich i niskich dochodach oraz 500 USD na każde dziecko (str. 7).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	4 774,00	-8,4%
▼ Nikiel	11 225,00	-4,7%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	14,32	10,4%
▲ Złoto	1 617,30	8,7%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0977	-1,6%
▲ EURPLN	4,5246	3,0%
▲ USDPLN	4,1127	4,8%
▲ USDCAD	1,4056	0,7%
▼ USDCLP	836,05	-0,1%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	58,10	12,7%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 12)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Stopa procentowa NBP	Mar	1,00%	▼
 PMI ogólny (composite)	Mar	40,5	▼
 PMI ogólny (composite)	Mar	31,4	▼
 Ind. przew. Philadelphia I	Mar	- 12,7	▼
 Środki trwałe (skum., rdr)	Lut	-24,5%	

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

## Silny wzrost wskaźnika ceny złota do srebra



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**W Chile, Codelco, jak inne firmy górnicze, podjęło działania łagodzące konsekwencje epidemii, zmniejszając liczbę pracujących i zawieszając prace konstrukcyjne w trzech dużych projektach inwestycyjnych. Z kolei Peru może odnotować pierwszy od ponad dwóch dekad ujemny wzrost gospodarczy, gdyż jako drugi największy producent miedzi na świecie, boleśnie odczuwa skutki globalnej pandemii koronawirusa i jej szkodliwego wpływu na obniżenie popytu na towary.**

**Notowania miedzi spadły o około jedną czwartą od początku roku, osiągając poziomy niespotykane od 2016 r.**

### Codelco alarmuje, że spada światowy popyt na miedź

Największy światowy producent miedzi, Codelco przestrzega przed spadkiem globalnego popytu na miedź wynikającego z działań podejmowanych przez gospodarkę na całym świecie w celu spowolnienia rozprzestrzeniania się koronawirusa. W rocznym sprawozdaniu Codelco stwierdziło, że obecny, ogromny kryzys zadał poważny cios cenie miedzi, która spadła do historycznych poziomów, podczas gdy popyt na czerwony metal z dnia na dzień również ulegał obniżeniu. Notowania miedzi spadły o około jedną czwartą od początku roku, osiągając poziomy niespotykane od 2016 r. Podobnie jak inne firmy górnicze w Chile, Codelco podjęło działania łagodzące konsekwencje epidemii, zmniejszając liczbę pracujących i zawieszając prace konstrukcyjne w trzech dużych projektach inwestycyjnych. Mimo to, firma ponowiła zapewnienie o utrzymaniu ciągłości pracy kopalń oraz dobrej kondycji finansowej, gdyż, jak zauważono, produkty, które wytwarza Codelco, będą miały większą wagę, niż kiedykolwiek wcześniej, pomagając przetrwać ekonomiczne skutki pandemii. W ubiegłym roku Codelco wydobyło 1,588 mln ton miedzi, tj. o 5,3% mniej w stosunku do 2018 r., czego powodem były podtopienia, problemy techniczne oraz mający miejsce w pierwszej połowie 2019 roku strajk w kopalni Chuquicamata. W połączeniu z niższymi cenami miedzi spowodowało to spadek rocznych zysków o 17%, do 1,384 mld USD. Jednakże w drugiej połowie roku, częściowo dzięki uruchomieniu podziemnej kopalni Chuquicamata, produkcja wzrosła o 24% osiągając 879 tys. ton. Pozwoliło to na skorygowanie trendu zarówno pod względem produkcji jak i kosztów oraz przełożyło się na osiągnięcie w drugiej połowie roku zysku powyżej 1 mld USD wobec 318 milionów USD w ciągu pierwszych sześciu miesięcy. W okresie całego roku wysyłki miedzi z Codelco spadły o 7,4% rok do roku do poziomu 1,976 mln ton, wliczając w to miedź z wsadów obcych.

**Jeśli kwarantanna w Peru potrwa 30 dni, może to oznaczać, że gospodarka skurczy się w tym roku o 3,5%**

## Koronawirus zagraża trwającemu od 21 lat wzrostowi gospodarczemu Peru

Peru może odnotować pierwszy od ponad dwóch dekad ujemny wzrost gospodarczy, gdyż jako drugi największy producent miedzi na świecie boleśnie odczuwa skutki globalnej pandemii koronawirusa, która szkodzi popytowi na towary. W całym kraju firmy górnicze zmuszone zostały by ograniczyć lub zawiesić wydobywanie. Po tym jak odnotowano 416 potwierdzonych przypadków zakażenia rząd zdecydował o ograniczeniach w przemieszczaniu i działalności, a na ulicach pojawiło się wojsko. Takie działania mają powstrzymać rozprzestrzenianie wirusa. Rząd prezydenta Martina Vizcarray ogłosił stan wyjątkowy i godzinę policyjną na 15 dni. Jest to jeden z najbardziej drastycznych środków podjętych w celu zwalczania wirusa w krajach Ameryki Łacińskiej. Ekonomiści i analitycy twierdzą, że może to spowodować w tym roku ujemny wzrost gospodarczy tej wartej 220 mld USD gospodarki, co byłoby pierwszą taką sytuacją od 1998 roku. Jeśli kwarantanna zostanie przedłużona do 30 dni, może to oznaczać, że gospodarka skurczy się w tym roku o 3,5%, co byłoby gwałtownym spadkiem w porównaniu z rządową prognozą 4% wzrostu z końca ubiegłego roku. Najsilniejszym ciosem okazał się spadek cen miedzi, które w ciągu ostatnich dwóch miesięcy obniżyły się o około jedną piątą. Nastąpiło to po tym jak po początkowym pojawieniu się w Chinach, które są głównym nabywcą peruwiańskiej miedzi wirus rozprzestrzenił się na cały świat. Analitycy z Phase Consultores oceniają, że chociaż sytuacja może się poprawić w drugiej połowie roku, to roczny spadek może wynieść około 2,5%. Rząd uznał, że jego ostatnie prognozy są nieaktualne i prawdopodobnie wkrótce opublikuje nowe. Prezydent Vizcarra zapowiedział pakiet pomocowy mający chronić lokalną gospodarkę o wartości około 4,55 mld USD. Z kolei bank centralny obniżył stopy procentowe do najniższego od dekady poziomu. Gospodarka Peru jest jedną z najbardziej stabilnych w regionie, posiada rezerwy walutowe na przyzwoitym poziomie, inflacja pozostaje pod kontrolą, a poziom zadłużenia jest jednym z najniższych na kontynencie.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Aby chronić swoich pracowników przed koronawirusem Codelco wstrzymało prace nad trzema dużymi projektami inwestycyjnymi. Państwowa firma wydobywcza poinformowała, że projekt podziemny Chuquicamata, projekt Rajo Inca w oddziale Salvador oraz nowy system przesyłu Andiny zostaną zawieszony na okres 15 dni. Możliwe jest jednak wydłużenie tego okresu. Kierownictwo Codelco ostrzegło, że bez kontynuacji inwestycji w wymienionych projektach w przeciągu kilku lat produkcja może spaść do połowy obecnego poziomu.
- Excelsior Mining w odpowiedzi na pandemię koronawirusa tymczasowo zawiesi wydobywanie w kopalni miedzi Gunnison w Arizonie. Prezes Excelsior Stephen Twyerould powiedział w oświadczeniu, że firma wykorzysta elastyczność metody wydobywania *in-situ* (metoda ługowania), co pozwoli zaoszczędzić gotówkę w oczekiwaniu na zakończenie światowego kryzysu.

Excelsior na początku marca ogłosił, że sfinalizował umowę sprzedaży do Trafigury 100% produkcji katod miedzianych z projektu Gunnison w 2020 r. Spółka wydobywcza spodziewa się wyprodukować 2,2 miliarda funtów katody z czystej miedzi w ciągu 24 lat w Gunnison.

- Główne terminale logistyczne w Republice Południowej Afryki zostaną zamknięte dla eksportu minerałów w wyniku 21-dniowego ogólnokrajowego obostrzenia związanego z rozprzestrzenianiem się koronawirusa. Zakłóci to łańcuchy dostaw miedzi łączące głównego producenta Zambię z konsumentami azjatyckimi.
- Narastają obawy, że firmy z Indii w wyniku trzytygodniowych ograniczeń w funkcjonowaniu całego kraju mogą ogłosić *force majeure*, co w krótkim terminie będzie skutkowało nadwyżką dostaw. Część produktów było już załadowane na kontenerowce i w drodze do odbiorców, ale kupujący powiedzieli, że nie mogą odebrać dostaw z powodu blokady portów. Wszystkie prywatne porty w Indiach ogłosiły *force majeure*, a porty rządowe mają ograniczoną działalność z powodu braku siły roboczej i nieodpowiedniego transportu śródlądowego.
- Firma China Molybdenum zakomunikowała, że w odpowiedzi na rozprzestrzenianie się koronawirusa zawiesi działalność swojej kopalni miedzi i kobaltu w Demokratycznej Republice Konga. W celu utrzymania ciągu produkcyjnego prowadzone będą tylko niezbędne prace. Na miejscu pozostanie jedynie niezbędny personel, który nie będzie miał kontaktu ze światem zewnętrznym.
- International Copper Study Group (ICSG) podało, że światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w grudniu 68 tys. ton nadwyżki, w porównaniu do 49 tys. ton deficytu w listopadzie. W okresie 12 miesięcy, deficyt wyniósł 341 tys. ton w porównaniu z 391 tys. ton deficytu w analogicznym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w grudniu wyniosła 2,07 mln ton, a konsumpcja 2,01 mln ton. Zapas miedzi w magazynach wolnoctwowych w Chinach wzrósł w grudniu o 75 tys. ton w porównaniu ze spadkiem w listopadzie o 58 tys. ton.

## Metale Szlachetne

**W Ekwadorze największe kopalnie złota i miedzi zmniejszą liczbę pracowników i ograniczą operacje do minimum. W USA, obawy o ograniczenie dostępności fizycznego złota w formie akceptowanej na COMEX wpłynęły na znaczny wzrost notowań kontraktów *futures* na złoto ponad londyńską cenę *spot*.**

### Z uwagi na wzrost liczby zakażeń koronawirusem, największe kopalnie złota i miedzi w Ekwadorze ograniczają działalność

W Ekwadorze największe kopalnie złota i miedzi zmniejszą liczbę pracowników i ograniczą operacje do minimum, ponieważ kraj odnotowuje szybki wzrost liczby zakażeń koronawirusem. Kopalnia złota Fruta del Norte, prowadzona przez

kanadyjską firmę Lundin Gold Inc, oraz kopalnia miedzi Mirador, będąca w posiadaniu chińskiego konsorcjum CRCC-Tongguan, zaczęły eksportować minerały pod koniec ubiegłego roku. Ekwador spodziewał się, że znaczne przychody z tych kopalń wesprą jego słabą gospodarkę. Jak poinformował wiceminister górnictwa Fernando Benalcázar kopalnie obecnie operują na absolutnym minimum, maszyny nie zostały zatrzymane, ale wszystko wymaga wielkiej ostrożności. Firma Lundin Gold oświadczyła, że kopalnia Fruta del Norte tymczasowo zawiesi działalność, ale utrzyma ograniczoną liczbę pracowników w celu prowadzenia działań konserwacyjnych oraz związanych ze specjalnymi projektami, co ma zminimalizować skutki tymczasowego zamknięcia. Benalcázar dodał, że liczba pracowników zostanie zmniejszona z obecnych 1080 do 400–500 osób. Zaznaczył również, że Mirador znajduje się w podobnej sytuacji. Spośród 2400 zatrudnionych, pracuje tam obecnie 800 osób. Ekwador wprowadził surowe środki mające zapobiec rozprzestrzenianiu się wirusa, takie jak: nocna godzina policyjna, ograniczenie poruszania się wewnątrz kraju, zawieszenie lotów międzynarodowych i częściowe zamknięcie granicy lądowej. Ecuacorriente, spółka zależna chińskiego konsorcjum prowadzącego kopalnię Mirador, poinformowała, że w związku pogłębiającym się zagrożeniem koronawirusem, wdroży różnorodne środki zapobiegawcze, w tym m.in. zakaz odwiedzania kopalni z wyjątkiem urzędników i służb sanitarnych, zawieszenie transportu koncentratu miedzi do portów oraz wzrost liczby personelu medycznego do opieki nad pracownikami.

### Z uwagi na obawy o dostępność złota notowania amerykańskich kontraktów znacznie przebiły cenę spot

Różnica londyńskiej ceny spot i kontraktów futures na złoto w USA sięgnęła 70 USD

Obawy rynku, że ograniczenia podróży lotniczych i zamknięcia rafinerii metali szlachetnych utrudnią wysyłkę kruszcu do Stanów Zjednoczonych spowodowały, że londyńska cena złota *spot* ukształtowała się znacznie poniżej amerykańskich kontraktów na ten metal. Obietnica nieograniczonego pakietu stymulacyjnego ze strony Rezerwy Federalnej USA spowodowała, że ceny złota wzrosły, lecz londyński rynek spot pozostał w tyle w stosunku do cen na giełdzie COMEX w Nowym Jorku. Zwykle, ceny te odbiegają od siebie o kilka dolarów. Tym razem różnica wynosiła ponad 70 USD. Firmy handlowe i banki uważają, że wyższa cena w Nowym Jorku odzwierciedla oczekiwany koszt dostarczenia metalu z Londynu w celu rozliczenia kontraktów *futures* COMEX w Stanach Zjednoczonych. Londyn jest miejscem magazynowania tysięcy ton złota i stanowi największy na świecie ośrodek fizycznego handlu złotem. W przypadku, gdy fizyczne złoto z Londynu ma być dostarczone w celu rozliczenia kontraktu *futures* na giełdzie Comex, należy je przetopić ze sztabek używanych w Londynie, tj. wążących 400 uncji, na sztabki o wadze 100 uncji akceptowane przez giełdę w Nowym Jorku. Obenie z uwagi na rządowe ograniczenia przepływu osób i towarów, a także w związku zawieszeniem działalności przez trzy duże rafinerie metali w Szwajcarii stało się to znacznie trudniejsze. Różnica między oferowanymi cenami kupna i sprzedaży złota - zwykle poniżej 50 centów - również wzrosła osiągając na niektórych platformach handlowych nawet 50 USD. Jak stwierdził przedstawiciel jednego z dużych banków handlujących złotem,

różnica między cenami spot w Londynie i kontraktami terminowymi w USA utrzyma się prawdopodobnie do czasu ponownego otwarcia rafinerii i wznowienia transportu lub do czasu, gdy COMEX zmieni swoje zasady, aby umożliwić wykorzystanie ze sztabek 400-uncyjnych do rozliczania kontraktów. Dodał, że jest mnóstwo złota, ale unieruchomionego.

## Ropa naftowa

**Arabia Saudyjska utrzymała swoją pozycję w wojnie cenowej i nie podjęła próby dialogu z Rosją. Z kolei rosyjski wiceminister energii Pavel Sorokin stwierdził, że cena ropy 25 USD za baryłkę jest dla Rosji uciążliwa, ale nie jest katastrofą.**

### Saudyjczycy podtrzymują swoje stanowisko w sprawie braku dialogu z Rosją o cięciach wydobycia ropy

**Ropa typu Brent spadła poniżej \$25 za baryłkę, ponad 60% od początku roku**

Arabia Saudyjska utrzymała swoją pozycję w wojnie cenowej z Rosją, dodając, że królestwo nie miało żadnych kontaktów z Moskwą w sprawie cięć wydobycia ropy lub rozszerzenia sojuszu OPEC+. Komentarze saudyjskiego ministerstwa energii rozwiały spekulacje, że Rijad i Moskwa mogą dążyć do rozmów dyplomatycznych. Doniesienia pojawiły się po tym, jak rosyjski wiceminister energii Pavel Sorokin powiedział, że sam OPEC + nie może naprawić rynku i wiele innych krajów powinno uczestniczyć w przywracaniu równowagi. Oświadczenie Arabii Saudyjskiej sugeruje, że pomimo protestu innych członków Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) zarówno oni, jak i Rosja są przygotowani na długą wojnę cenową. Spór grozi przekształceniem przemysłu w darwinowskie przetrwanie najsilniejszych, którzy mogliby wyeliminować zarówno rywali, jak i sojuszników, w tym amerykańskich producentów ropy łupkowej. Ropa Brent spadła poniżej \$25 za baryłkę (ponad 60% od początku roku), co jest związane z pandemią koronawirusa, która grozi zmniejszeniem światowego popytu na ropę o 20%. Pomimo silnego apelu rządu amerykańskiego skierowanego do Arabii Saudyjskiej o zakończenie wojny cenowej, Rijad jak dotąd mocno trzyma się swojej pozycji. Rosja wysłała mieszane wiadomości. Oprócz swoich uwag na temat zjednoczenia większej liczby krajów w celu przywrócenia równowagi na rynku, Sorokin powiedział również, że obecne zawirowania na rynku ropy pokazują, że jego kraj miał rację, proponując utrzymanie istniejących obniżek produkcji OPEC+ do czerwca, zamiast głębszego cięcia, jak sugerowali Saudyjczycy. W wywiadzie dla telewizji RBC, Sorokin stwierdził, że cena ropy 25 USD za baryłkę jest dla Rosji uciążliwa, ale nie jest katastrofą.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Trump podpisał największy w historii USA pakiet stymulacyjny o wartości 2 bn USD

**Pakiet podpisany przez prezydenta Trumpa zapewnia około 500 mld USD kredytów i innej pomocy dla dużych firm, w tym 62 mld USD dla sektora lotniczego, a także miast i stanów borykających się z problemami finansowymi związanymi z wirusami. Obejmuje pomoc w wysokości 350 miliardów dolarów dla małych firm i oferuje 1200 USD bezpośrednich płatności dla amerykańskich dorosłych obywateli o średnich i niskich dochodach oraz 500 USD na każde dziecko.**

Prezydent Donald Trump podpisał największy pakiet stymulacyjny w historii USA, 2 biliony dolarów na ratowanie zniszczonej przez koronawirusa gospodarki. Plan zapewni zastrzyk pożyczek, ulg podatkowych i bezpośrednich płatności dla dużych korporacji, małych firm i osób fizycznych, których dochody i zyski spadły w wyniku wprowadzenia, dystansowania społecznego, które miało spowolnić rozprzestrzenianie się wirusa. Stany Zjednoczone stały się światowym epicentrum epidemii, z ponad 97 000 osób zostało zarażonych, prześcigając Chiny. Akcje zakończyły piątek na czerwono po trzydniowym wzroście. Traderzy ograniczyli pozycje przed weekendem pomimo przyjęcia pakietu stymulacyjnego. S&P 500 spadł o 3,4%, podczas gdy Dow spadł o 4,1%. Trump wezwał Kongres do szybkiego sfinalizowania pakietu, mówiąc wcześniej, że „zapewni to niezbędną pomoc finansową pracowitym rodzinom i małym firmom”. Perspektywa długoterminowego uderzenia w gospodarkę skłoniła Trumpa do rozważenia złagodzenia wytycznych federalnych, pomimo ostrzeżeń gubernatorów, ekspertów od zdrowia publicznego i niektórych członków jego własnej administracji, że zakaz powinien zostać utrzymany na dłużej. Trump wielokrotnie mówił o „ponownym otwarciu” kraju przed Wielkanocą, a w czwartek powiedział gubernatorom, że różne obszary kraju otrzymają ranking według poziomu ryzyka, aby umożliwić stanom złagodzenie kwarantanny i wymogu dystansu społecznego.

Pakiet zapewnia około 500 miliardów dolarów pożyczek i innej pomocy dla dużych firm, w tym 62 miliardy dolarów dla sektora lotniczego, a także miast i stanów borykających się z problemami finansowymi związanymi z wirusami. Obejmuje pomoc w wysokości 350 miliardów dolarów dla małych firm i oferuje 1200 USD bezpośrednich płatności dla amerykańskich dorosłych obywateli o średnich i niskich dochodach oraz 500 USD na każde dziecko. Szpitale otrzymają pomoc w wysokości 117 miliardów dolarów, ponieważ są przeciążone liczbą pacjentów z wirusem. Ubezpieczenie na wypadek bezrobocia wzrośnie również do 600 USD tygodniowo, oprócz istniejących już świadczeń państwowych. Wielkość pakietu znacznie przewyższa kwotę 800 mld USD podpisaną przez byłego prezydenta Baracka Obamę po kryzysie finansowym

w 2008 r. W połączeniu ze środkami Rezerwy Federalnej zapewni to około 6 bilionów USD bodźca dla gospodarki, ale plan może nie wystarczyć do powstrzymania recesji gospodarczej lub kolejnego wzrostu bezrobocia. Nawet przed przyjęciem ustawy liderzy Kongresu stwierdzili, że prawie na pewno będzie potrzebna kolejna runda bodźców. „To nie będzie ostatnia ustawa”, powiedziała Nancy Pelosi w środę na PBS. Pakiet został wynegocjowany w ciągu kilkudniowego maratonu rozmów między sekretarzem skarbu Stevenem Mnuchinem, liderem większości Senatu Mitchem McConnelllem a liderem mniejszości Senatu Charlesem Schumerem. Senat jednogłośnie uchwalił ustawę.

Izba głosowała przez aklamację. „To znaczący moment dla naszego kraju” - powiedział McConnell w Białym Domu, gdzie dołączył do Trumpa. Demokraci domagali się przejrzystości dla funduszu pomocy korporacyjnej w wysokości 500 miliardów dolarów i ostatecznie ustalili odpowiednie sformułowania wymagające od Departamentu Skarbu i Rezerwy Federalnej publikowania co siedem dni, kto otrzymuje pożyczki. Ustawa była wstrzymana przez kilka dni, aż do znalezienia odpowiedniego sformułowania, wywołując wzburzenie w Waszyngtonie. Liderzy uwzględnili także warunki pomocy, w tym możliwość przejmowania przez Departament Skarbu udziałów w spółkach wymagających pomocy.

### **Boris Johnson z dodatnim wynikiem testu na koronawirusa**

Brytyjski premier Boris Johnson uzyskał pozytywny wynik z testu na koronawirusa i poddał się izolacji. Jak twierdzi, nadal będzie prowadził spotkania rządowe za pośrednictwem wideokonferencji.

### **Mnuchin - wzrost wniosków o zasiłki dla bezrobotnych bez większego znaczenia**

Sekretarz skarbu Steven Mnuchin powiedział, że wzrost liczby Amerykanów ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych jest nieistotny, ponieważ prezydent chroni ludzi, którzy stracili pracę. Podpisany pakiet pomocowy w wysokości 2,2 bln USD zapewni pomoc zwolnionym pracownikom poprzez ubezpieczenie na wypadek bezrobocia i gotówkę wysłaną bezpośrednio do rodzin. Przepisy zapewnią również małym przedsiębiorstwom wsparcie i zachęcą je do ponownego zatrudniania pracowników. Mnuchin powiedział, że rozmawia aż 30 razy dziennie z przewodniczącym Fed Jerome Powellem w celu koordynacji działań. Sekretarz Skarbu powiedział, że zatwierdził wszystkie wnioski Fed dotyczące pożyczek twierdząc, że obaj mają ten sam cel – chronić amerykańskich pracowników i firmy.

### **Fed rozpocznie wielobilionowy program wsparcia dla gospodarki**

Potocznie nazywa się to „helicopter money”. Rezerwa Federalna jest gotowa rozdać biliony dolarów, aby wspomóc amerykańską gospodarkę. Działania te są bezprecedensowe, wykraczające poza wszystko, co zrobiono podczas kryzysu finansowego w 2008 r. Fed skutecznie zmienił się z pożyczkodawcy ostatniej instancji dla banków, na bank komercyjny ostatniej instancji dla szerszej





































































gospodarki. Nadchodząca fala kredytów - historyczny zarówno pod względem wielkości, jak i zakresu - będzie możliwy dzięki 454 miliardom dolarów odłożonych w pakiecie pomocy dla skarbu państwa. To pieniądze, które bank centralny może wykorzystać, aby zapewnić ogromne kwoty finansowania pożyczkobiorcom z USA. Przewodniczący Fed Jerome Powell powiedział w wywiadzie telewizyjnym, że nie zabraknie mu amunicji. Powiedział także, że Fed próbuje stworzyć koło ratunkowe, który pomoże przejść przez spadek aktywności gospodarki w drugim kwartale i pozwoli wznowić wzrost w drugiej połowie roku. Bardzo trudne jest dokładne określenie, kiedy to nastąpi odbicie aktywności gospodarczej, ponieważ zależy to od rozprzestrzeniania się wirusa. Chociaż Fed może pomóc w utrzymaniu niskich stóp procentowych i zwiększyć aktywność kredytową banków, to natychmiastowe wsparcie dla Amerykanów będzie pochodzić z rządowego pakietu pomocowego. W połączeniu z nieograniczonym programem luzowania ilościowego gwałtownie zwiększy się bilansu banku centralnego (z rekordowo wysokiego poziomu 4,7 bln USD do 9-10 bln USD). Pierwszym zadaniem Fed'u będzie wzmocnienie już uruchomionych programów awaryjnych pożyczek dla małych i średnich przedsiębiorstw. Senator Pat Toomey ma nadzieję, że uda się utworzyć dużą bazę kredytową, dzięki której będzie można wykorzystać 2-3 bilionów dolarów, aby pomóc utrzymać działalność gospodarczą firm przez kilka tygodni lub miesięcy, dopóki nie nastąpi ożywienie w gospodarce.








### **BlackRock w imieniu Fed-u poprowadzi program skupu długu korporacyjnego**

Rezerwa Federalna poprosiła firmę BlackRock Inc., aby poprowadził w ich imieniu program skupu długów. Amerykański bank centralny pracuje nad ożywieniem gospodarki po rozprzestrzenianiu się koronawirusa. BlackRock, największy na świecie zarządca aktywów, będzie służyć jako doradca inwestycyjny i zarządzać aktywami dla trzech oddzielnych programów z inicjatywy Fed. Należą do nich zakup obligacji korporacyjnych z rynku pierwotnego jak i wtórnego o ratingu inwestycyjnym, a także papiery ETF-y z rynku kredytowego. BlackRock będzie także uczestniczył w zakupie papierów wartościowych zabezpieczonych komercyjnymi hipotekami (MBS) w imieniu nowojorskiego Fed. Transakcje będą nadzorowane przez dział doradztwa rynków finansowych BlackRock, który konsultuje się z organami regulacyjnymi i innymi podmiotami rządowymi.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	16-mar	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lut	-24,5%	--	-2,0% 
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	16-mar	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Lut	3,6% 	3,1%	3,4% 
☆☆	16-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	330 	224	795 
☆☆	16-mar	Eksport (mln EUR)	Sty	19 267 	17 220	19 563 
☆☆	16-mar	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Sty	2 265 	990	2 682 
☆☆☆☆☆	17-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	1,00% 	1,50%	--
☆☆	18-mar	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lut	7,7% 	7,1%	7,0% 
☆	18-mar	Zatrudnienie (rdr)	Lut	1,1% -	1,1%	1,1% 
☆☆☆☆	19-mar	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lut	4,9% 	1,1%	2,0% 
☆☆	19-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	0,1% 	0,9%	0,3% 
☆☆☆	20-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	9,6% 	5,7%	6,3% 
☆	23-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	9,4% 	9,3%	8,7% 
☆☆	24-mar	Stopa bezrobocia	Lut	5,5% -	5,5%	5,5% 
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆	17-mar	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lut	0,6% 	-0,5%	0,4% 
☆☆	17-mar	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	-0,4% 	0,6%	0,1% 
☆	17-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lut	77,0% 	76,6%	77,1% 
☆☆	19-mar	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Mar	- 12,7 	36,7	8,0 
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	40,5 	49,6	--
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	49,2 	50,7	43,5 
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	39,1 	49,4	42,0 
☆	24-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	2,0 	- 2,0	- 13,0 
☆☆	25-mar	Zamówienia na dobra trwałe do użytku - dane wstępne‡	Lut	1,2% 	0,1%	-0,9% 
☆☆☆☆☆	26-mar	PKB (zanalizowane, kdk) -	IV kw.	2,1% -	2,1%	2,1% 
☆☆☆☆	27-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Lut	0,2% -	0,2%	0,2% 
☆☆☆☆	27-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Lut	1,8% 	1,7%	1,7% 
☆☆	27-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lut	0,6% -	0,6%	0,4% 
☆☆	27-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lut	0,2% -	0,2%	0,2% 
☆☆	27-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	89,1 	95,9	90,0 
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆	17-mar	Koszty pracy (rdr)	IV kw.	2,4% 	2,6%	--
☆	17-mar	Ankieta oczekiwań ZEW	Mar	- 49,5 	10,4	--
☆☆☆☆	18-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	1,2% -	1,2%	1,2% 
☆☆☆☆	18-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lut	1,2% -	1,2%	1,2% 
☆	18-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	1,3 	23,1	--
☆	23-mar	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Mar	- 11,6 	- 6,6	- 13,0 
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	31,4 	51,6	38,8 
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	44,8 	49,2	39,0 
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	28,4 	52,6	39,5 
☆	26-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	5,5% 	5,2%	5,2% 

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Niemcy</b> 							
☺☺	19-mar	Klimat w biznesie IFO - dane wstępne‡	Mar	87,7 ▼	96,0	--	
☺☺☺	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	37,2 ▼	50,7	41,0	☹
☺☺☺	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	45,7 ▼	48,0	39,9	☺
☺☺	25-mar	Klimat w biznesie IFO - dane finalne	Mar	86,1 ▼	87,7	--	
☺☺	26-mar	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Kwi	2,7 ▼	8,3	7,5	☹
<b>Francja</b> 							
☺☺☺	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	30,2 ▼	52,0	38,1	☹
☺☺☺	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	42,9 ▼	49,8	40,6	☺
<b>Włochy</b> 							
☺☺☺☺	16-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	0,2% ▼	0,3%	0,3%	☹
<b>Wielka Brytania</b> 							
☺☺	17-mar	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sty	3,9% ▲	3,8%	3,8%	☺
☺☺☺☺☺	19-mar	Główna stopa procentowa BoE	Mar	0,10% ▼	0,25%	--	
☺☺☺	24-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Mar	48,0 ▼	51,7	45,0	☺
☺☺☺	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	37,1 ▼	53,0	45,0	☹
☺☺☺☺	25-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	1,7% ▼	1,8%	1,7%	☹
☺☺☺☺☺	26-mar	Główna stopa procentowa BoE	Mar	0,10% -	0,10%	0,10%	☹
<b>Japonia</b> 							
☺☺☺☺	17-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sty	-2,3% ▲	-2,5%	--	
☺☺☺☺	19-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	0,4% ▼	0,7%	0,5%	☹
☺☺☺	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	35,8 ▼	47,0	--	
☺☺☺	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	44,8 ▼	47,8	--	
<b>Chile</b> 							
☺☺☺☺☺	16-mar	Główna stopa procentowa BCCh	Mar	1,00% ▼	1,75%	--	
☺☺☺☺☺	18-mar	PKB (rdr)	IV kw.	-2,1% ▼	3,3%	-1,8%	☹
<b>Kanada</b> 							
☺☺☺☺	18-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,2% ▼	2,4%	2,1%	☺
☺☺☺☺☺	27-mar	Główna stopa procentowa BoC	Mar	0,25% ▼	0,75%	--	

<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

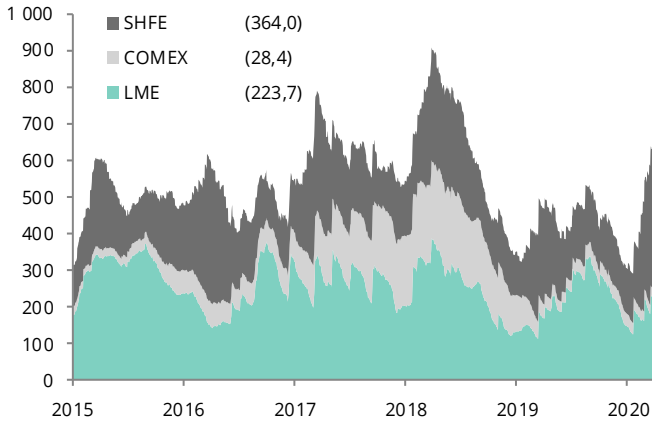
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 27-mar-20)		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	4 774,00	▼ -8,4%	▼ -22,4%	▼ -22,4%	▼ -25,2%	5 664,23	4 617,50	6 300,50
Molibden	8,81	▼ -3,7%	▼ -4,2%	▼ -4,2%	-	9,75	8,81	10,90
Nikiel	11 225,00	▼ -4,7%	▼ -19,8%	▼ -19,8%	▼ -12,2%	12 769,77	11 055,00	14 290,00
Aluminium	1 506,00	▼ -8,2%	▼ -16,3%	▼ -16,3%	▼ -20,6%	1 696,06	1 506,00	1 810,50
Cyna	14 355,00	▼ -6,8%	▼ -14,8%	▼ -14,8%	▼ -33,1%	16 339,68	13 400,00	17 775,00
Cynk	1 848,50	▼ -4,3%	▼ -19,4%	▼ -19,4%	▼ -37,3%	2 136,91	1 773,50	2 466,50
Ołów	1 690,00	▲ 0,3%	▼ -12,1%	▼ -12,1%	▼ -15,9%	1 851,22	1 589,00	2 027,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	14,32	▲ 10,4%	▼ -20,7%	▼ -20,7%	▼ -5,8%	17,00	12,01	18,78
Złoto <sup>2</sup>	1 617,30	▲ 8,7%	▲ 6,2%	▲ 6,2%	▲ 24,9%	1 581,81	1 474,25	1 683,65
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	742,00	▲ 9,6%	▼ -23,6%	▼ -23,6%	▼ -11,8%	906,27	593,00	1 017,00
Pallad <sup>2</sup>	2 253,00	▲ 44,7%	▲ 17,3%	▲ 17,3%	▲ 66,6%	2 284,42	1 557,00	2 781,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0977	▼ -1,6%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -2,1%	1,1028	1,0707	1,1456
EURPLN	4,5246	▲ 3,0%	▲ 6,2%	▲ 6,2%	▲ 5,2%	4,3185	4,2279	4,6044
USDPLN	4,1127	▲ 4,8%	▲ 8,3%	▲ 8,3%	▲ 7,7%	3,9173	3,7861	4,2654
USDCAD	1,4056	▲ 0,7%	▲ 8,2%	▲ 8,2%	▲ 4,7%	1,3425	1,2970	1,4496
USDCNY	7,0960	▲ 1,5%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▲ 5,3%	6,9794	6,8598	7,1121
USDCLP	836,05	▼ -0,1%	▲ 12,3%	▲ 12,3%	▲ 22,3%	801,78	748,74	867,83
<b>Rynek pieniędzy</b>								
3m LIBOR USD	1,450	▲ 0,56	▼ -0,46	▼ -0,46	▼ -1,14	1,532	0,741	1,900
3m EURIBOR	-0,353	▲ 0,06	▲ 0,03	▲ 0,03	▼ -0,04	-0,407	-0,489	-0,349
3m WIBOR	1,170	▼ -0,43	▼ -0,54	▼ -0,54	▼ -0,55	1,633	1,170	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,508	▼ -0,09	▼ -1,22	▼ -1,22	▼ -1,75	1,212	0,508	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,233	▲ 0,02	▼ -0,12	▼ -0,12	▼ -0,24	-0,257	-0,453	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,890	▼ -0,37	▼ -0,89	▼ -0,89	▼ -1,02	1,598	0,745	2,050
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	21,51	▼ -25,1%	▼ -64,8%	▼ -64,8%	▼ -63,7%	46,41	18,99	63,27
Ropa Brent	24,54	▼ -12,1%	▼ -63,1%	▼ -63,1%	▼ -63,5%	51,27	24,54	69,02
Diesel NY (ULSD)	107,10	▲ 1,4%	▼ -47,2%	▼ -47,2%	▼ -45,7%	156,03	95,54	206,01
<b>Pozostałe</b>								
VIX	65,54	▼ -17,15	▲ 51,76	▲ 51,76	▲ 51,11	30,42	12,10	82,69
BBG Commodity Index	62,71	▲ 0,2%	▼ -22,5%	▼ -22,5%	▼ -22,7%	73,32	59,48	81,64
S&P500	2 541,47	▲ 6,5%	▼ -21,3%	▼ -21,3%	▼ -9,7%	3 070,88	2 237,40	3 386,15
DAX	9 632,52	▲ 10,2%	▼ -27,3%	▼ -27,3%	▼ -15,7%	12 286,52	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	2 772,20	▼ -0,6%	▼ -9,1%	▼ -9,1%	▼ -7,4%	2 947,44	2 660,17	3 115,57
WIG 20	1 475,90	▲ 10,0%	▼ -31,4%	▼ -31,4%	▼ -36,2%	1 920,22	1 305,73	2 200,10
KGHM	58,10	▲ 12,7%	▼ -39,2%	▼ -39,2%	▼ -44,8%	83,06	49,40	101,00

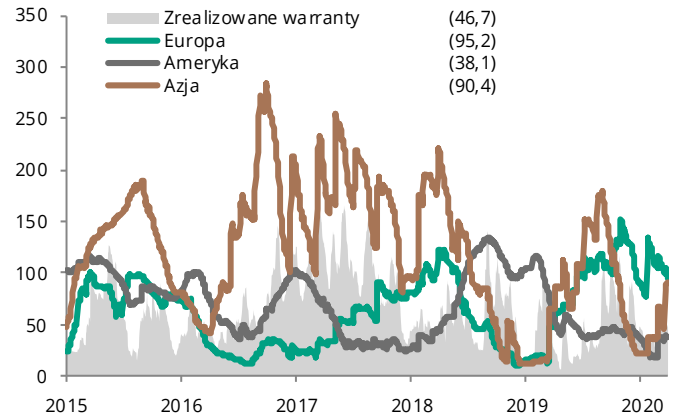
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

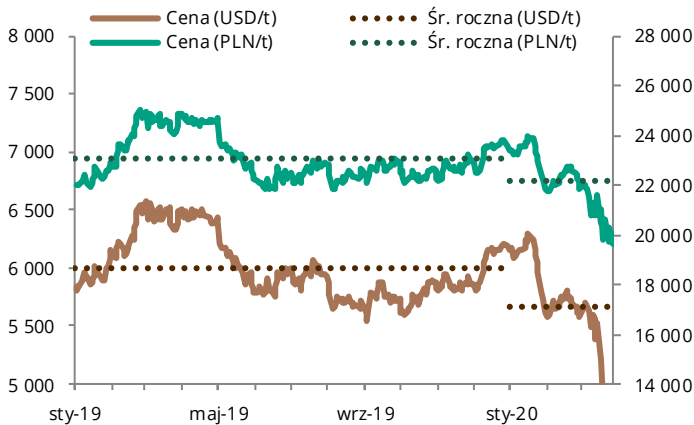
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


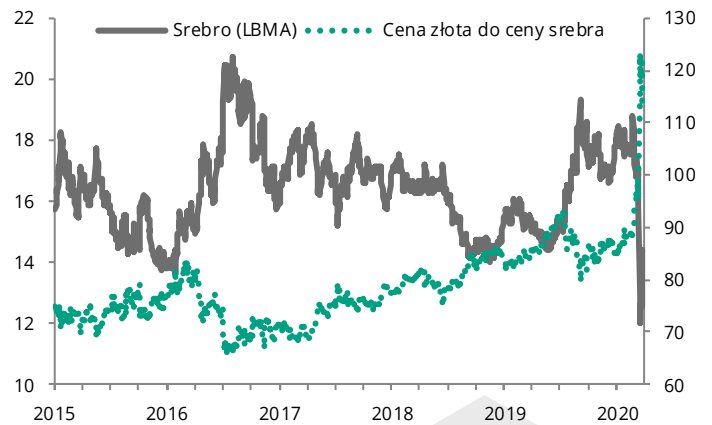
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


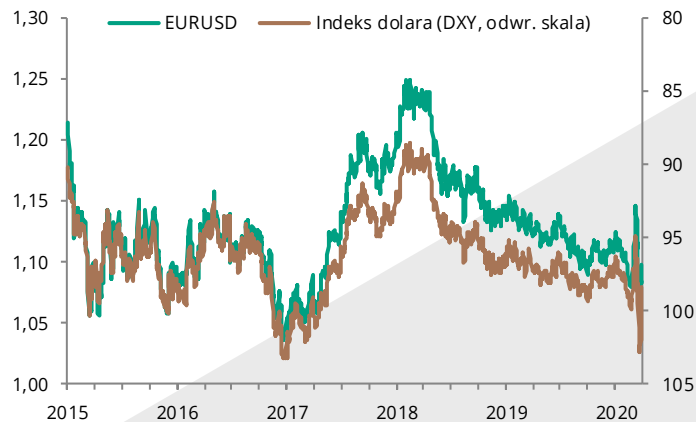
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


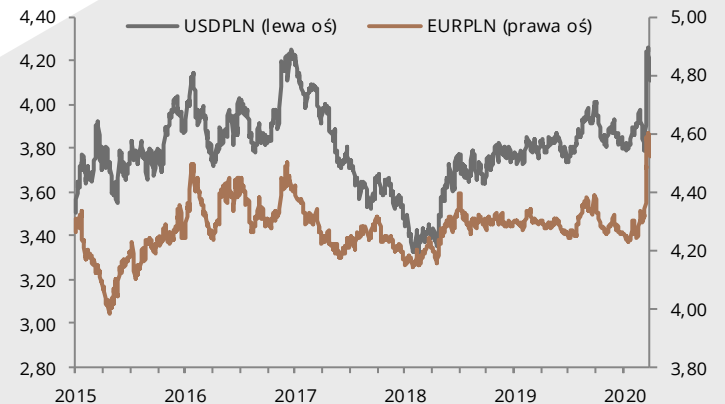
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **16 – 29 marca 2020**

- 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