

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 17 stycznia 2022






- Miedź:** Chiński import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi spadł w 2021 r. poniżej poziomu z 2020 r., jednak import koncentratu osiągnął nowe historyczne maksimum. Import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi wyniósł 5,53 mln ton, co oznacza spadek o 17,2% r/r. Import koncentratu miedzi lub częściowo przetworzonej rudy osiągnął rekordowe 23,4 mln ton w 2021 r., wzrost o 7,6% r/r (str. 2).
- Nikiel:** W piątek (14 stycznia) ceny niklu wzrosły do najwyższego poziomu od 2011 r. Benchmarkowa cena niklu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) sięgnęła poziomu 22 935 USD/t. W ciągu tygodnia wzrost wyniósł około 7% (str. 4).
- Chiny:** Według oczekiwań w 2022 r. wzrost gospodarczy Chin spowolni do 5,2%, po czym ulegnie stabilizacji w 2023 r. Bieżące oczekiwania na 2022 r. uległy obniżeniu w stosunku do poziomu 5,5% z ankiety październikowej. Zmiana ta uwydatnia wielość wyzwań stojących przed Chinami, m.in. kryzys na rynku nieruchomości, wprowadzanie surowszych standardów środowiskowych oraz COVID-19 (str. 5).
- USA:** Mieszane dane pokazują, że chociaż inflacja pozostaje podwyższona, to presja cenowa u podstaw wykazuje oznaki wyhamowania. Ceny usług m/m wzrosły, jednak z niższą dynamiką niż miesiąc wcześniej (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▲ Miedź | 9 900,00 | 2,1% |
| ▲ Nikiel | 22 850,00 | 9,2% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▲ Srebro | 23,10 | 0,1% |
| ▲ Złoto | 1 822,95 | 0,2% |
| Waluty | | |
| ▲ EURUSD | 1,1447 | 1,1% |
| ▼ EURPLN | 4,5372 | -1,4% |
| ▼ USDPLN | 3,9597 | -2,5% |
| ▼ USDCAD | 1,2545 | -1,0% |
| ▼ USDCLP | 821,87 | -2,7% |
| Akcje | | |
| ▲ KGHM | 151,05 | 8,4% |

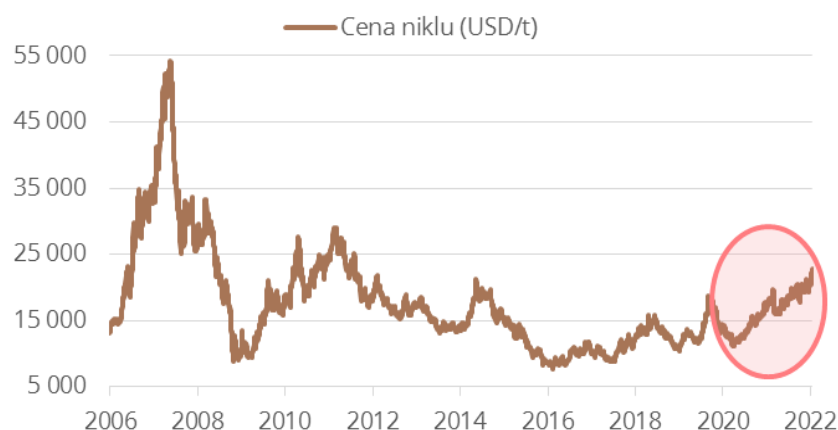
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | | |
|--|-----|-------|---|
|  Inflacja PPI (rdr) | Lis | 23,7% | ▲ |
|  Bilans w handlu zagr. (\$) | Gru | 94,5 | ▲ |
|  Prod. przemysłowa (rdr) | Lis | 0,1% | ▼ |
|  Wykorzystanie mocy proc | Gru | 76,5% | ▼ |
|  Bilans w handlu zagr. | Lis | - 632 | ▼ |

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

Co prawda od marca 2020 r. cena niklu uległa podwojeniu, ale szczyt z 2007 r. pozostawia jeszcze sporą przestrzeń dla wzrostu



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W 2021 r. import miedzi do Chin był poniżej poziomu z poprzedniego roku

Chiński import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi spadł w 2021 r. poniżej poziomu z 2020 r., jednak import koncentratu osiągnął nowe historyczne maksimum. Import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi wyniósł 5,53 mln ton, co oznacza spadek o 17,2% r/r. Import koncentratu miedzi lub częściowo przetworzonej rudy osiągnął rekordowe 23,4 mln ton w 2021 r., wzrost o 7,6% r/r.

Według agencji Reutera, chiński import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi spadł w 2021 r. w porównaniu z rekordem z poprzedniego roku, jednak roczny import koncentratu miedzi osiągnął nowe historyczne maksimum. Jak wynika z danych Generalnej Administracji Celnej import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi w 2021 r. wyniósł 5,53 mln ton, co oznacza spadek o 17,2% w porównaniu z rekordowym wolumenem w 2020 r. wynoszącym 6,68 mln ton. W ujęciu miesięcznym, w grudniu import miedzi do Chin wzrósł czwarty miesiąc z rzędu osiągając 589 tys. ton, w porównaniu z 510 tys. ton w listopadzie i był najwyższym miesięcznym poziomem od października 2020 r. Było to spowodowane korzystnym oknem arbitrażu cenowego, co sprawiło, że sprowadzanie metalu z zagranicy stało się bardziej atrakcyjne. Jak stwierdził analityk CRU He Tianyu, w grudniu import miedzi do Chin był wysoki, jednak w ujęciu rocznym spadł poniżej poziomu z 2020 r. Przyczynił się do tego wysoki popyt na rynkach zagranicznych, takich jak Europa i Stany Zjednoczone, który spowodował, że napływ miedzi był tam większy niż do Chin. Dane celne pokazują, że import koncentratu miedzi lub częściowo przetworzonej rudy do Chin osiągnął rekordowe 23,4 mln ton w 2021 r., o 7,6% więcej niż 21,78 mln ton zaimportowane w 2020 r. W grudniu import koncentratów wyniósł 2,06 mln ton, w porównaniu z rekordowym 2,19 mln ton w listopadzie.

Prezydent Kazachstanu uważa, że firmy wydobywcze powinny płacić wyższe podatki

Prezydent nakazał swojemu rządowi uzyskać większe wpływy podatkowe z sektora wydobywczego, który, jak stwierdził, korzysta obecnie z wyższych cen metali. Nie podano szczegółów nowej inicjatywy, ani czasu jej wprowadzenia w życie. Z tego powodu nie jest jeszcze jasne jak plan Tokajewa może wpłynąć na zagraniczne firmy wydobywcze i surowcowe.

Jak informuje agencja Reutera prezydent Kazachstanu Kassym-Żomart Tokajew nakazał swojemu rządowi uzyskać większe wpływy podatkowe z sektora wydobywczego, który, jak stwierdził, korzysta obecnie z wyższych cen metali. Plan wprowadzenia wyższego opodatkowania sektora wydobywczego jest elementem pakietu środków ogłoszonych przez Tokajewa, mających na celu zniwelowanie

nierówności w dochodach. Kazachstan właśnie doświadczył największej fali niepokoju społecznych, odkąd trzy dekady temu uzyskał niepodległość od Związku Radzieckiego. Ten kraj Azji Środkowej jest największym światowym producentem uranu, metalu niezbędnego dla elektrowni jądrowych, a także posiada duże złoża miedzi, rudy żelaza i cynku. W ubiegłym roku znacznie wzrosły ceny metali przemysłowych, a po zamieszkach, których pierwotną przyczyną były protesty przeciwko drastycznej podwyżce cen paliw, podskoczyły również ceny uranu. Tokajew nie podał dodatkowych szczegółów nowej inicjatywy. Nie powiedział również kiedy nowe regulacje mogą wejść w życie. Z tego powodu nie jest jasne, w jaki sposób plan Tokajewa może wpłynąć na zagraniczne firmy wydobywcze i surowcowe, takie jak Glencore i Rio Tinto. Glencore, który kontroluje Kazzinc, producenta cynku, miedzi i ołowiu, odmówił komentarza w sprawie dotyczącej podatków. Źródła podają, że protesty nie miały wpływu na działalność Glencore. Krajowa firma wydobywcza Kazatomprom, największy światowy producent uranu, poinformowała natomiast, że na jej działalność i eksport zamieszki nie miały wpływu. Podobny podatek w zeszłym roku wprowadziła Rosja, nakładając wyższe obciążenia na firmy metalurgiczne, aby zwiększyć wpływy do budżetu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak za Cochilco informuje Reuters, całkowita listopadowa produkcja miedzi w Chile spadła o 1,6% rok do roku do 481 800 ton. Zniżka ta spowodowana była głównie przez państwową spółkę Codelco oraz kopalnię Escondida. Produkcja Codelco spadła w listopadzie o 7,4% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, do 153 800 ton, co jak dotychczas oznacza spadek o 0,4% w 2021 r. wobec roku poprzedniego. Wydobyte w należącej do BHP kopalni Escondida, największej kopalni miedzi na świecie, w listopadzie spadło o 11,6% r/r do 80 300 ton. Od początku 2021 r. do listopada kopalnia odnotowała spadek o 14,5% r/r.
- Z powodu niepokoju społecznych, które utrudniły działalność kluczowych kopalni, w listopadzie 2021 r. spadła peruwiańska produkcja miedzi i cynku. Natomiast, jak poinformowało Ministerstwo Energetyki i Kopalń, wzrosła produkcja cyny, molibdenu i metali szlachetnych. Produkcja miedzi spadła o 5,6% do 195 tys. ton z 207 tys. ton w 2020 r., ponieważ blokady dróg wstrzymały produkcję m.in w należącej do China Minmetals kopalni Las Bambas. Spadki produkcji zrównoważyły niedawne uruchomienie należącej do Minsur kopalni miedzi i srebra Mina Justa. Produkcja cynku spadła o 18,4% do 112 tys. ton, a ołowiu o 5% do 23 tys. ton, ponieważ kanadyjskie Trevali Mining i lokalna firma górnicza Buenaventura zamknęły swoje jednostki. Produkcja złota wzrosła o 2,7% do 8 596 kg z 8 368 kg rok wcześniej, co nastąpiło dzięki wzrostowi w należącej do Newmont kopalni Yanacocha. Podczas gdy produkcja srebra wzrosła o 1% do 271 828 kg dzięki wyższej produkcji z Antaminy i Hochschild Mining. Minsur, zwiększył produkcję cyny o 3,5% do 2 tys. ton. Natomiast produkcja molibdenu wzrosła o 8% do 3 tys. ton dzięki należącej do Southern Copper i Freeport-McMoRan kopalni Cerro Verde.

- Jak informuje Reuters, we wtorek (11 stycznia) rano, po przerwie w dostawie prądu, obrót na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) został wznowiony. LME poinformowało, że obrót został wznowiony o 06:15 czasu londyńskiego, po tym jak w poniedziałek (10 stycznia) wieczorem wyłączeniu uległo tzw. zewnętrzne centrum danych. To był tylko ostatni z problemów z którymi boryka się LME. Londyńska Giełda Metali stanęła ostatnio w obliczu spadającego wolumenu obrotów, konkurencji ze strony innych giełd oraz pandemii COVID-19, która zmusiła do zamknięcia parkietu giełdowego na 18 miesięcy. Handel na parkiecie giełdy został wznowiony we wrześniu ubiegłego roku, ale LME zdecydowało się przenieść kwotowania cen zamknięcia do swojego elektronicznego systemu *Select*.

Nikiel

Przy spadających zapasach niklu ceny sięgają najwyższego poziomu od 2011 r.

W piątek (14 stycznia) ceny niklu wzrosły do najwyższego poziomu od 2011 r. Benchmarkowa cena niklu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) sięgnęła poziomu 22 935 USD/t. W ciągu tygodnia wzrost wyniósł około 7%.

Od marca 2020 r. ceny niklu uległy podwojeniu, ale jeszcze sporo brakuje do poziomu 51 800 USD/t z 2007 r.

Jak informuje agencja Reutera, ceny niklu wzrosły w piątek (14 stycznia) do najwyższego poziomu od 2011 r. Przyczyn należy szukać w deficycie podaży, który wpływa na spadek zapasów oraz oczekiwaniach inwestorów odnośnie rosnącego popytu ze strony producentów pojazdów elektrycznych. Benchmarkowa cena niklu na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) osiągnęła poziom 22 935 USD/t. W ciągu tygodnia wzrost wyniósł około 7%. Od marca 2020 r. ceny uległy podwojeniu, ale jeszcze sporo brakuje do rekordowego poziomu 51 800 USD/t osiągniętego w 2007 r. Nikiel jest używany głównie do produkcji stali nierdzewnej. Popyt ze strony producentów baterii stanowi jedynie 5%, ale jak uważa analityk WisdomTree Nitesh Shah, do 2040 r. może on wzrosnąć do 30%. Dodał on, że istnieje szeroka świadomość tego, jak ważny jest nikiel w transformacji energetycznej. W opinii Shaha bardzo trudno jest ocenić, jak podaż niklu klasy 1 (używanego do akumulatorów) będzie nadążać za rosnącym popytem. Analityk uważa, że wzrosty ceny niklu nie zatrzymają się na 25 tys. USD/t ale w ciągu następnej dekady wzrosną znacznie powyżej tego poziomu. Zapasy niklu na warrancie w magazynach monitorowanych przez LME spadły do 44,8 tys. ton, najniższego poziomu od 2019 r., a jeszcze w kwietniu przekraczały 200 tys. ton. Zapasy w magazynach Shanghai Futures Exchange (ShFE) są bliskie rekordowo niskiego poziomu 4 711 ton. Znakiem, że podaż spada jest to, że cena natychmiastowa niklu przewyższa o 318 USD/t cenę trzymiesięczną. Jest to zdecydowanie najwyższe *backwardation* od 2009 roku. W ubiegłym roku International Nickel Study Group (INSG) przewidywało na 2022 r. nadwyżkę podaży po deficycie w 2021 r. Ten zapowiadany wzrost podaży prawdopodobnie osłabi dynamikę cen niklu. Jednak z drugiej strony jak informuje Bloomberg, czołowy producent – Indonezja, rozważa podatek eksportowy od niektórych produktów niklowych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Oczekuje się, że w 2022 r. wzrost gospodarczy Chin spowolni do 5,2%

Według oczekiwań w 2022 r. wzrost gospodarczy Chin spowolni do 5,2%, po czym ulegnie stabilizacji w 2023 r. Bieżące oczekiwania na 2022 r. uległy obniżeniu w stosunku do poziomu 5,5% z ankiety październikowej. Zmiana ta uwydatnia wielość wyzwań stojących przed Chinami, m.in. kryzys na rynku nieruchomości, wprowadzanie surowszych standardów środowiskowych oraz COVID-19.

Według sondażu przeprowadzonego przez agencję Reutera, w 2022 r. wzrost gospodarczy Chin spowolni prawdopodobnie do 5,2%, po czym ulegnie stabilizacji w 2023 r., gdyż bank centralny przyspiesza łagodzenie polityki, aby zapobiec gwałtownemu spowolnieniu gospodarki. Oczekiwania na 2022 r. uległy obniżeniu w stosunku do ankiety październikowej, kiedy analitycy prognozowali wzrost na poziomie 5,5%. Zmiana ta uwydatnia wielość problemów stojących przed drugą co do wielkości gospodarką świata, m.in. pogorszenie koniunktury na rynku nieruchomości, ograniczanie zadłużenia, surowsze standardy dotyczące zanieczyszczenia i restrykcyjne obostrzenia związane z COVID-19, które uderzyły w konsumpcję. Według mediany prognoz 62 ekonomistów ankietowanych przez Reutera, w 2021 r. produkt krajowy brutto wzrósł o 8,0%, a więc poniżej prognozowanego w ankiecie październikowej poziomu 8,2%, jednak nadal jest to najwyższy roczny wzrost od dekady. Analitycy solidny wzrost z 2021 r. częściowo przypisują niskiej bazie ustanowionej w 2020 r., kiedy gospodarka doznała wstrząsu przez COVID-19, a kolejne rządowe obostrzenia sparaliżowały działalność w dużej części kraju. Jednak dynamika wzrostu znacznie spowalniała wraz z upływem ubiegłego roku. Chińscy przywódcy zobowiązali się do większego wsparcia dla spowalniającej gospodarki, która stoi w obliczu nowego wyzwania związanego z niedawnym lokalnym rozprzestrzenianiem się wysoce zaraźliwego wariantu Omicron. Jak uważa Tommy Wu z Oxford Economics, zwłaszcza w pierwszej połowie 2022 r. zapewnione zostanie wystarczające wsparcie polityczne aby wesprzeć działalność gospodarczą tak, by tegoroczny wzrost nie spadł poniżej poziomu komfortu Pekinu. Jak podają źródła, chińscy przywódcy będą dążyć do osiągnięcia w 2022 r. wzrostu gospodarczego na poziomie co najmniej 5%, tak aby powstrzymać wzrost bezrobocia. Oczekuje się, że podejmowane działania będą stonowane, Ludowy Bank Chin (PBOC) ma wkrótce ujawnić łagodzące kroki, jednak prawdopodobnie będzie raczej faworyzował zasilenie gospodarki zastrzykiem większej ilości gotówki zamiast agresywnego obniżania stóp procentowych. W ubiegłym roku decydenci skoncentrowali się na ograniczeniu ryzyka związanego z nieruchomościami i zadłużeniem, co pogłębiło spowolnienie gospodarcze. Jednak starali się również zażegnać ryzyko ostrzejszego spowolnienia, które może przełożyć się na utratę miejsc pracy, czego chcą uniknąć zwłaszcza przed kluczowym kongresem Partii Komunistycznej pod koniec bieżącego roku. Według sondażu w pierwszym kwartale 2022 r. PBOC prawdopodobnie obniży o 50 punktów bazowych (pb)

stopy rezerw obowiązkowych banków (RRR). Analitycy spodziewają się, że PBOC obniży roczną stopę kredytową (LPR), referencyjną stopę kredytową, o 5 pb w pierwszym kwartale, a następnie o kolejne 5 pb w drugim kwartale. PBOC po raz ostatni obniżył RRR – ilość gotówki, którą banki muszą trzymać jako rezerwy – o 50 punktów bazowych 15 grudnia, był to drugi taki ruch w zeszłym roku. Następnie 20 grudnia nastąpiła obniżka o 5 pb stawki jednorocznej pożyczki (LPR), czyli referencyjnej stopy kredytowej. Decydenci zobowiązali się również do zwiększenia wsparcia fiskalnego dla gospodarki, przyspieszenia emisji specjalnych obligacji samorządów lokalnych w celu pobudzenia inwestycji w infrastrukturę i planowania dalszych obniżek podatków. Jak wynika z sondażu inflacja konsumencka w 2022 r. wzrośnie prawdopodobnie do 2,2% z 0,9% w 2021 r., po czym nieznacznie spadnie do 2,1% w 2023 r.





Niższy wzrost amerykańskich cen produkcyjnych może wskazywać na stabilizację inflacji



Mieszane dane pokazują, że chociaż inflacja pozostaje podwyższona, to presja cenowa u podstaw wykazuje oznaki wyhamowania. Ceny usług m/m wzrosły, jednak z niższą dynamiką niż miesiąc wcześniej.

W grudniu ceny produkcyjne w USA spadły, gdyż dwa kluczowe w 2021 r. czynniki inflacji, ceny żywności i energii, uległy obniżeniu w porównaniu z poprzednim miesiącem, dając wytchnienie w ostatnim trendzie znacznych wzrostów. Indeks cen producentów dla popytu końcowego wzrósł o 0,2% w porównaniu z poprzednim miesiącem, kiedy skok wyniósł 1%. W porównaniu z rokiem poprzednim, wskaźnik PPI wzrósł o 9,7%, i jest drugim najwyższym od 2010 r. Jednak wyłączając niestabilne składniki takie jak żywność i energia, wskaźnik PPI wzrósł o 0,5% m/m, a w ujęciu r/r przekroczył przewidywane 8,3%. Mieszane dane pokazuje, że chociaż inflacja pozostaje podwyższona, presja cenowa u podstaw wykazuje oznaki wyhamowania. Ceny usług wzrosły z miesiąca wcześniej, jednak z niższą dynamiką niż miesiąc wcześniej. Jednocześnie producenci nadal borykają się z różnymi niedoborami materiałów, ograniczoną podażą siły roboczej i wąskimi gardłami w transporcie, które spowodowały gwałtowny wzrost cen w zeszłym roku. Wariant Omikron prezentuje sobą krótkoterminowe ryzyko w górę dla cen towarów w nadchodzących miesiącach, ponieważ kwarantanny i infekcje uniemożliwią wielu osobom pracę. Jak uważają ekonomiści z Oxford Economics, ceny producentów zakończyły rok w optymistycznym tonie, rosnąc mniej niż oczekiwano. Jednak uporczywe zakłócenia podaży spowodują, że ceny producentów w najbliższym czasie zbliżą się do rekordowych poziomów, zwłaszcza biorąc pod uwagę szybko rozprzestrzeniający się wariant Omikron, który będzie napędzał presję inflacyjną. Mediana prognoz w ankiecie ekonomistów Bloomberg'a zakładała wzrost PPI o 0,4% w porównaniu z miesiącem wcześniejszym i skok roczny o 9,8%. Uważnie obserwowany wskaźnik CPI, wzrósł w zeszłym roku o 7%, najbardziej od prawie czterech dekad. Miesięczny wzrost przekroczył prognozy, przygotowując grunt pod podwyżkę stóp procentowych przez Rezerwę Federalną już w marcu.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|--------------------|--------|--|-------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Chiny | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕⊕ | 04-sty | PMI w przemyśle wg Caixin | Gru | 50,9 ▲ | 49,9 | 50,0 | ▲ |
| ⊕ | 07-sty | Rezerwy walutowe (mld USD) | Gru | 3 250 ▲ | 3 222 | 3 230 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 12-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Gru | 1,5% ▼ | 2,3% | 1,7% | ▼ |
| ⊕⊕ | 12-sty | Inflacja producencka (rdr) | Gru | 10,3% ▼ | 12,9% | 11,3% | ▼ |
| ⊕ | 12-sty | Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡ | Gru | 1 130 ▼ | 1 273 | 1 250 | ▼ |
| ⊕⊕ | 14-sty | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD) | Gru | 94,5 ▲ | 71,7 | 74,0 | ▲ |
| ⊕⊕ | 14-sty | Eksport (rdr) | Gru | 20,9% ▼ | 22,0% | 20,0% | ▼ |
| Polska | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕⊕ | 03-sty | PMI w przemyśle | Gru | 56,1 ▲ | 54,4 | 54,0 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕⊕ | 04-sty | Główna stopa procentowa NBP | Sty | 2,25% ▲ | 1,75% | 2,25% | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 07-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Gru | 8,6% ▲ | 7,8% | 8,2% | ▲ |
| ⊕⊕ | 13-sty | Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡ | Lis | - 632 ▼ | - 218 | - 550 | ▼ |
| ⊕⊕ | 13-sty | Eksport (mln EUR)‡ | Lis | 26 915 ▲ | 25 700 | 26 600 | ▲ |
| ⊕⊕ | 13-sty | Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡ | Lis | -1 112 ▼ | - 856 | -1 477 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 14-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Gru | 8,6% - | 8,6% | -- | |
| USA | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕⊕ | 03-sty | PMI w przemyśle - dane finalne | Gru | 57,7 ▼ | 57,8 | 57,7 | ○ |
| ⊕⊕ | 04-sty | Indeks ISM Manufacturing | Gru | 58,7 ▼ | 61,1 | 60,0 | ▼ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 05-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 57,0 ▲ | 56,9 | -- | |
| ⊕⊕⊕⊕ | 05-sty | PMI w usługach - dane finalne | Gru | 57,6 ▲ | 57,5 | 57,5 | ▲ |
| ⊕⊕ | 06-sty | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne | Lis | 2,6% ▲ | 2,5% | 2,5% | ▲ |
| ⊕⊕ | 07-sty | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Gru | 199 ▼ | 249 | 450 | ▼ |
| ⊕⊕ | 07-sty | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")‡ | Gru | 7,3% ▼ | 7,7% | -- | |
| ⊕⊕ | 07-sty | Stopa bezrobocia (główna) | Gru | 3,9% ▼ | 4,2% | 4,1% | ▼ |
| ⊕ | 07-sty | Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡ | Gru | 4,7% ▼ | 5,1% | 4,2% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 12-sty | Inflacja konsumencka CPI (mdm) | Gru | 0,5% ▼ | 0,8% | 0,4% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 12-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Gru | 7,0% ▲ | 6,8% | 7,0% | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 14-sty | Produkcja przemysłowa (mdm)‡ | Gru | -0,1% ▼ | 0,7% | 0,2% | ▼ |
| ⊕⊕ | 14-sty | Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡ | Gru | -2,3% ▼ | 0,1% | 0,1% | ▼ |
| ⊕⊕ | 14-sty | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne | Sty | 68,8 ▼ | 70,6 | 70,0 | ▼ |
| ⊕ | 14-sty | Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡ | Gru | 76,5% ▼ | 76,6% | 77,0% | ▼ |
| Strefa euro | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕⊕ | 03-sty | PMI w przemyśle - dane finalne | Gru | 58,0 - | 58,0 | 58,0 | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 05-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 53,3 ▼ | 53,4 | 53,4 | ▼ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 05-sty | PMI w usługach - dane finalne | Gru | 53,1 ▼ | 53,3 | 53,3 | ▼ |
| ⊕⊕ | 06-sty | Inflacja producencka (rdr) | Lis | 23,7% ▲ | 21,9% | 23,2% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 07-sty | Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne | Gru | 2,6% - | 2,6% | 2,5% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 07-sty | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Gru | 5,0% ▲ | 4,9% | 4,8% | ▲ |
| ⊕⊕ | 07-sty | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Lis | 7,8% ▲ | 1,7% | 5,6% | ▲ |
| ⊕ | 07-sty | Indeks pewności ekonomicznej‡ | Gru | 115 ▼ | 118 | 116 | ▼ |
| ⊕ | 07-sty | Indeks pewności przemysłowej‡ | Gru | 14,9 ▲ | 14,3 | 14,1 | ▲ |
| ⊕ | 07-sty | Indeks pewności konsumentów - dane finalne | Gru | - 8,3 - | - 8,3 | -- | |
| ⊕⊕ | 10-sty | Stopa bezrobocia | Lis | 7,2% ▼ | 7,3% | 7,2% | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 12-sty | Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡ | Lis | 2,3% ▲ | -1,3% | 0,3% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 12-sty | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Lis | -1,5% ▼ | 0,2% | 0,8% | ▼ |
| ⊕ | 14-sty | Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR) | Lis | - 1,5 ▼ | 3,6 | -- | |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|--|--------|---|-------|---------------------|------------|------------------------|
| Niemcy  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 03-sty | PMI w przemyśle - dane finalne | Gru | 57,4 ▼ | 57,9 | 57,9 |
| ☆☆☆ | 04-sty | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Lis | -0,2% ▲ | -2,9% | -3,1% |
| ☆☆ | 04-sty | Stopa bezrobocia | Gru | 5,2% ▼ | 5,3% | 5,3% |
| ☆☆☆ | 05-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 49,9 ▼ | 50,0 | 50,0 |
| ☆☆☆☆ | 06-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Gru | 5,7% ▼ | 6,0% | 5,6% |
| ☆☆☆☆ | 06-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Gru | 5,3% ▲ | 5,2% | 5,1% |
| ☆☆☆ | 06-sty | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡ | Lis | 1,3% ▲ | 0,1% | -1,1% |
| ☆☆☆☆ | 07-sty | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Lis | -2,4% ▼ | -0,9% | -0,8% |
| Francja  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 03-sty | PMI w przemyśle - dane finalne | Gru | 55,6 ▲ | 54,9 | 54,9 |
| ☆☆☆☆ | 04-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Gru | 3,4% - | 3,4% | 3,5% |
| ☆☆☆☆ | 04-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Gru | 2,8% - | 2,8% | 2,9% |
| ☆☆☆ | 05-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 55,8 ▲ | 55,6 | 55,6 |
| ☆☆☆☆ | 07-sty | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Lis | -0,5% ▲ | -0,6% | 0,6% |
| ☆☆☆☆ | 14-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne | Gru | 3,4% - | 3,4% | 3,4% |
| ☆☆☆☆ | 14-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Gru | 2,8% - | 2,8% | 2,8% |
| Włochy  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 03-sty | PMI w przemyśle | Gru | 62,0 ▼ | 62,8 | 61,5 |
| ☆☆☆☆ | 05-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Gru | 4,2% ▲ | 3,9% | 4,2% |
| ☆☆☆ | 05-sty | PMI ogólny (composite) | Gru | 54,7 ▼ | 57,6 | 56,1 |
| ☆☆ | 10-sty | Stopa bezrobocia | Lis | 9,2% ▼ | 9,4% | 9,3% |
| ☆☆☆☆ | 13-sty | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Lis | 6,3% ▲ | 1,9% | 3,7% |
| Wielka Brytania  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 04-sty | PMI w przemyśle (sa) - dane finalne | Gru | 57,9 ▲ | 57,6 | 57,6 |
| ☆☆☆ | 06-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 53,6 ▲ | 53,2 | 53,2 |
| ☆☆☆☆ | 14-sty | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Lis | 0,1% ▼ | 0,2% | 0,5% |
| Japonia  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 04-sty | PMI w przemyśle - dane finalne | Gru | 54,3 ▲ | 54,2 | -- |
| ☆☆☆ | 06-sty | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Gru | 52,5 ▲ | 51,8 | -- |
| Chile  | | | | | | |
| ☆☆☆☆ | 03-sty | Aktywność ekonomiczna (rdr) | Lis | 14,3% ▼ | 15,0% | 12,9% |
| ☆☆ | 06-sty | Wynagrodzenie nominalne (rdr) | Lis | 5,8% ▼ | 5,9% | -- |
| ☆☆☆ | 07-sty | Eksport miedzi (mln USD) | Gru | 4 914 ▼ | 4 920 | -- |
| Kanada  | | | | | | |
| ☆☆☆ | 07-sty | Zmiana zatrudnienia netto (tys.) | Gru | 54,7 ▼ | 154 | 25,0 |

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

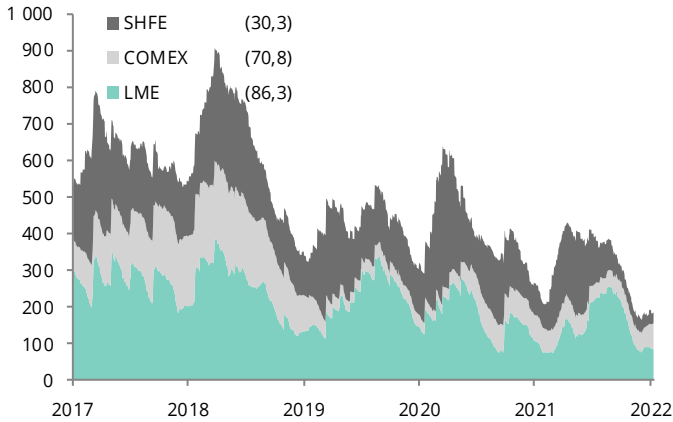
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

| (na dzień: 14-sty-22) | | 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 | 9 900,00 | ▲ 2,1% | ▲ 2,1% | ▲ 2,1% | ▲ 23,7% | 9 751,33 | 9 565,00 | 9 972,00 | |
| Molibden | 19,03 | ▲ 1,9% | ▲ 1,9% | ▲ 1,9% | ▲ 86,9% | 18,90 | 18,70 | 19,03 | |
| Nikiel | 22 850,00 | ▲ 9,2% | ▲ 9,2% | ▲ 9,2% | ▲ 27,3% | 21 415,56 | 20 480,00 | 22 850,00 | |
| Aluminium | 2 977,50 | ▲ 6,1% | ▲ 6,1% | ▲ 6,1% | ▲ 48,1% | 2 925,22 | 2 815,50 | 3 003,00 | |
| Cyna | 40 850,00 | ▲ 3,1% | ▲ 3,1% | ▲ 3,1% | ▲ 91,8% | 40 552,78 | 39 400,00 | 41 850,00 | |
| Cynk | 3 560,00 | ▼ -1,9% | ▼ -1,9% | ▼ -1,9% | ▲ 31,1% | 3 587,56 | 3 540,00 | 3 660,00 | |
| Ółów | 2 383,00 | ▲ 2,3% | ▲ 2,3% | ▲ 2,3% | ▲ 16,8% | 2 333,94 | 2 291,00 | 2 383,00 | |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Srebro | 23,10 | ▲ 0,1% | ▲ 0,1% | ▲ 0,1% | ▼ -8,5% | 22,73 | 22,24 | 23,25 | |
| Złoto ² | 1 822,95 | ▲ 0,2% | ▲ 0,2% | ▲ 0,2% | ▼ -1,0% | 1 809,48 | 1 789,35 | 1 826,25 | |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Platyna ² | 979,00 | ▲ 1,8% | ▲ 1,8% | ▲ 1,8% | ▼ -11,6% | 967,11 | 931,00 | 987,00 | |
| Pallad ² | 1 870,00 | ▼ -3,0% | ▼ -3,0% | ▼ -3,0% | ▼ -21,9% | 1 896,22 | 1 854,00 | 1 927,00 | |
| Waluty⁴ | | | | | | | | | |
| EURUSD | 1,1447 | ▲ 1,1% | ▲ 1,1% | ▲ 1,1% | ▼ -5,6% | 1,1349 | 1,1279 | 1,1463 | |
| EURPLN | 4,5372 | ▼ -1,4% | ▼ -1,4% | ▼ -1,4% | ▼ -0,1% | 4,5474 | 4,5270 | 4,5737 | |
| USDPLN | 3,9597 | ▼ -2,5% | ▼ -2,5% | ▼ -2,5% | ▲ 6,1% | 4,0032 | 3,9463 | 4,0468 | |
| USDCAD | 1,2545 | ▼ -1,0% | ▼ -1,0% | ▼ -1,0% | ▼ -0,9% | 1,2628 | 1,2484 | 1,2741 | |
| USDCNY | 6,3528 | ▼ -0,1% | ▼ -0,1% | ▼ -0,1% | ▼ -1,9% | 6,3687 | 6,3528 | 6,3830 | |
| USDCPL | 821,87 | ▼ -2,7% | ▼ -2,7% | ▼ -2,7% | ▲ 11,1% | 836,44 | 821,87 | 852,03 | |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | | |
| 3m LIBOR USD | 0,241 | ▲ 0,03 | ▲ 0,03 | ▲ 0,03 | ▲ 0,02 | 0,235 | 0,216 | 0,244 | |
| 3m EURIBOR | -0,568 | ▲ 0,00 | ▲ 0,00 | ▲ 0,00 | ▼ -0,02 | -0,569 | -0,576 | -0,563 | |
| 3m WIBOR | 2,770 | ▲ 0,23 | ▲ 0,23 | ▲ 0,23 | ▲ 2,56 | 2,689 | 2,590 | 2,770 | |
| 5-letni swap st. proc. USD | 1,647 | ▲ 0,28 | ▲ 0,28 | ▲ 0,28 | ▲ 1,09 | 1,572 | 1,445 | 1,647 | |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 0,103 | ▲ 0,09 | ▲ 0,09 | ▲ 0,09 | ▲ 0,56 | 0,070 | 0,031 | 0,107 | |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 3,850 | ▲ 0,11 | ▲ 0,11 | ▲ 0,11 | ▲ 3,20 | 3,931 | 3,805 | 4,065 | |
| Paliwa | | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 83,82 | ▲ 8,9% | ▲ 8,9% | ▲ 8,9% | ▲ 56,5% | 80,14 | 76,99 | 83,82 | |
| Ropa Brent | 86,34 | ▲ 11,5% | ▲ 11,5% | ▲ 11,5% | ▲ 54,1% | 82,73 | 79,83 | 86,34 | |
| Diesel NY (ULSD) | 264,18 | ▲ 10,3% | ▲ 10,3% | ▲ 10,3% | ▲ 63,5% | 253,25 | 241,70 | 264,18 | |
| Pozostałe | | | | | | | | | |
| VIX | 19,19 | ▲ 1,97 | ▲ 1,97 | ▲ 1,97 | ▼ -4,06 | 18,88 | 16,91 | 20,31 | |
| BBG Commodity Index | 103,54 | ▲ 4,4% | ▲ 4,4% | ▲ 4,4% | ▲ 27,5% | 102,05 | 100,58 | 104,42 | |
| S&P500 | 4 662,85 | ▼ -2,2% | ▼ -2,2% | ▼ -2,2% | ▲ 22,9% | 4 699,87 | 4 659,03 | 4 793,54 | |
| DAX | 15 883,24 | ▼ 0,0% | ▼ 0,0% | ▼ 0,0% | ▲ 13,5% | 16 006,60 | 15 768,27 | 16 271,75 | |
| Shanghai Composite | 3 521,26 | ▼ -3,3% | ▼ -3,3% | ▼ -3,3% | ▼ -1,3% | 3 580,89 | 3 521,26 | 3 632,33 | |
| WIG 20 | 2 383,16 | ▲ 5,1% | ▲ 5,1% | ▲ 5,1% | ▲ 17,3% | 2 345,14 | 2 291,23 | 2 411,11 | |
| KGHM | 151,05 | ▲ 8,4% | ▲ 8,4% | ▲ 8,4% | ▼ -26,3% | 146,43 | 138,80 | 155,30 | |

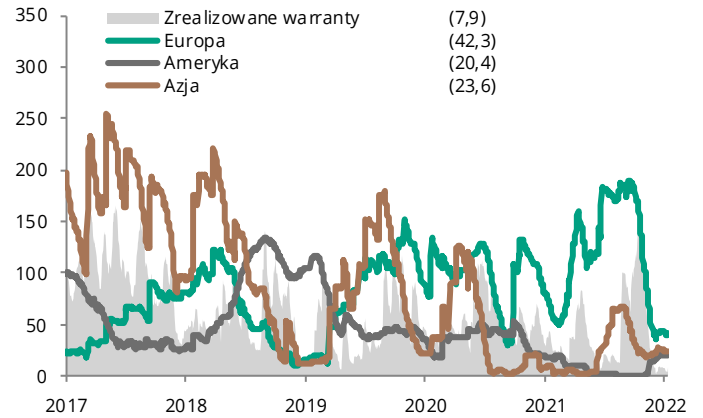
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

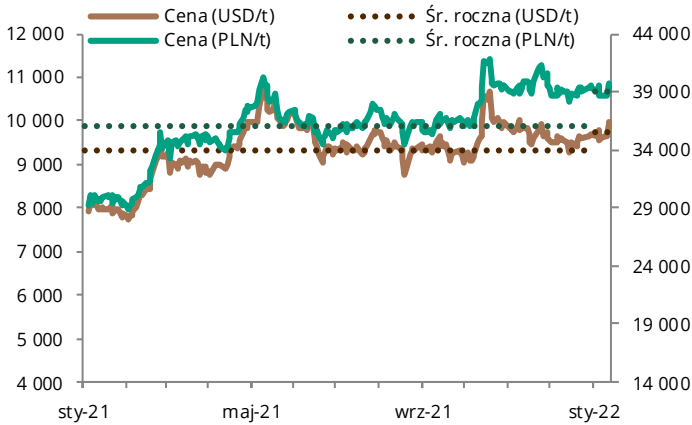
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


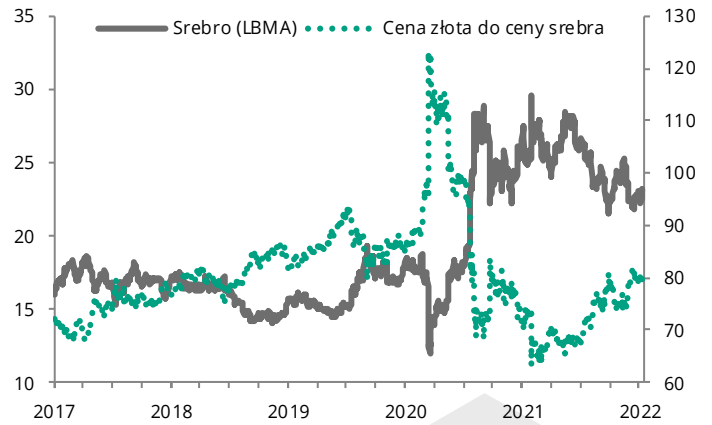
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


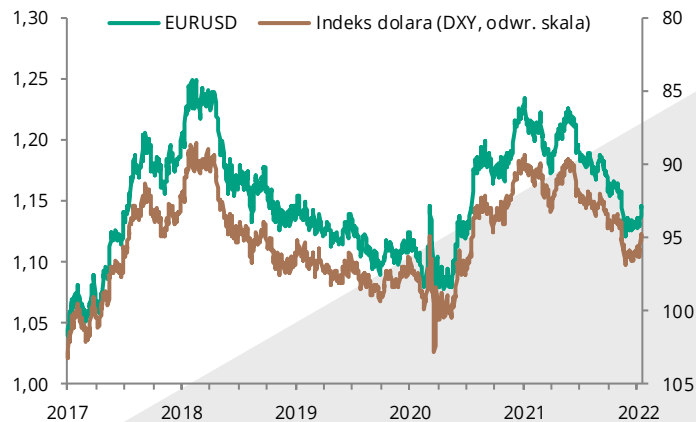
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


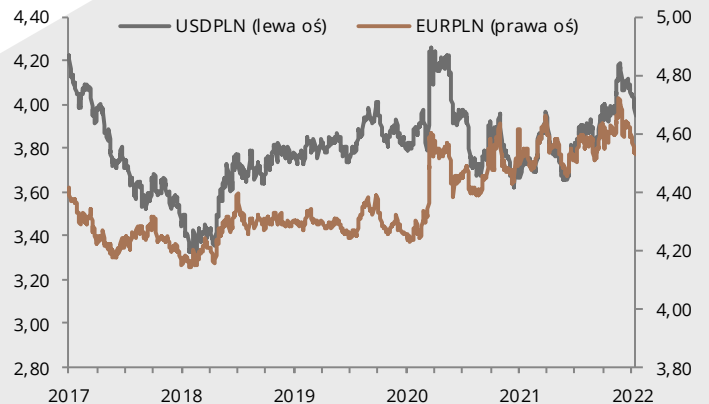
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **3 -16 stycznia 2022**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- Gavekal Dragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ Sharps Pixley.

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk, ▪ lme.co.uk, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbp.pl, a także systemów: Bloomberg oraz Thomson Reuters.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe: www.lme.com/dataprices_products.asp (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