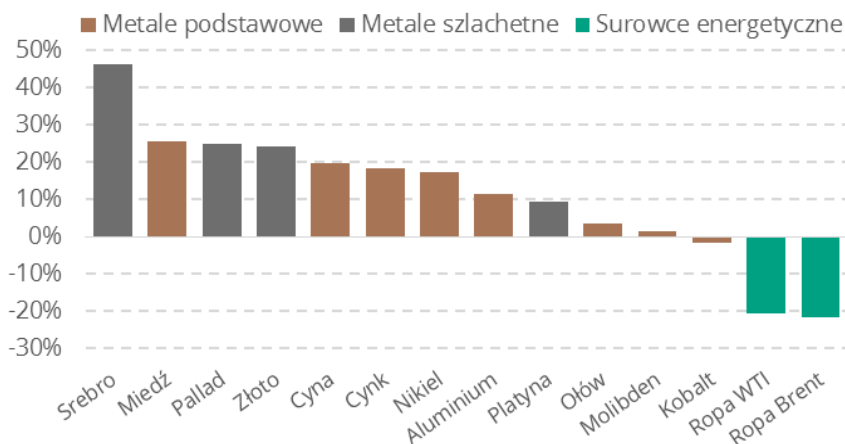


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Pomimo mniej imponujących danych z ostatnich miesięcy, Państwo Środka odnotowało w ubiegłym roku import miedzi na poziomie 6,68 mln ton. Było to głównie spowodowane gromadzeniem rezerw państwowych, a także szybkim odbiciem gospodarczym Chin po pandemii koronawirusa oraz zaistniałą możliwością arbitrażu między cenami miedzi w Londynie i Szanghaju (str. 2).
- Metale szlachetne:** W silniku spalinowym znajduje się od 0,5 do 0,9 uncji (15-28 gramów) srebra, dla samochodów hybrydowych i elektrycznych zużycie jest odpowiednio wyższe. Może to wydawać się niewiele, jednak warto zauważyć, że w 2021 roku globalna produkcja lekkich pojazdów (LV) ma wynieść około 85 mln sztuk. To z kolei sugeruje, że popyt na srebro ze strony sektora motoryzacyjnego w tym roku wyniesie około 61 mln uncji (1 900t) (str. 5).
- USA:** Pakiet pomocy obejmuje 415 miliardów dolarów na wsparcie walki z wirusem i wprowadzenie szczepionek COVID-19, około 1 biliona dolarów na bezpośrednią pomoc dla gospodarstw domowych oraz około 440 miliardów dolarów dla małych firm i społeczności, które zostały szczególnie dotknięte pandemią (str. 7).
- Chiny:** Całoroczna nadwyżka handlowa wyniosła 535 mld USD, co stanowi wzrost o 27% w porównaniu z 2019 r. i najwyższy poziom od 2015 r. Eksport do USA wzrósł w grudniu o 34,5% w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy import towarów amerykańskich wzrósł o 47,7%, najwięcej od stycznia 2013 r. (str. 8).

## Zmiany wyceny niektórych surowców w 2020 roku



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 18 stycznia 2021

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	7 979,50	3,1%
▲ Nikiel	17 970,00	8,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	25,25	-4,7%
▼ Złoto	1 839,00	-2,8%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,2123	-1,2%
▼ EURPLN	4,5480	-1,4%
▼ USDPLN	3,7466	-0,3%
▼ USDCAD	1,2727	0,0%
▲ USDCLP	735,35	3,4%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	198,05	8,2%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
🇺🇸 Indeks ISM Manufacturing	Gru	60,7	▲
🇨🇳 Bilans w handlu zagr. (\$)	Gru	78,2	▲
🇵🇱 Bilans w handlu zagr.	Lis	1 756	▲
🇪🇺 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	-2,9%	▼
🇩🇪 Zamów. przem. (wda, rdr)	Lis	6,3%	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Import miedzi do Chin w 2020 r. osiągnął rekordowy poziom

**Pomimo mniej imponujących danych z ostatnich miesięcy, Państwo Środka odnotowało w ubiegłym roku import miedzi na poziomie 6,68 mln ton. Było to głównie spowodowane gromadzeniem rezerw państwowych, a także szybkim odbiciem gospodarczym Chin po pandemii koronawirusa oraz zaistniałą możliwością arbitrażu między cenami miedzi w Londynie i Szanghaju.**

Chiny zaimportowały rekordowe ilości nieprzetworzonej miedzi i wyrobów z miedzi w 2020 r. Według danych chińskiego urzędu celnego import w ubiegłym roku wyniósł 6,68 mln ton, co stanowi wzrost o jedną trzecią w porównaniu z 2019 r. i poprawia roczny rekord, który głównie dzięki szybkiemu opanowaniu koronawirusa, został osiągnięty już na długo przed grudniem. Jednak import w ostatnim miesiącu 2020 r. spadł trzeci raz z rzędu osiągając 512 332 ton (8,7% mniej m/m). Popyt budowlany i produkcyjny nie był wystarczający, aby zrównoważyć negatywny efekt braku możliwości arbitrażu, który wpłynął na rekord w 2020 rok. Grudniowy import był zgodny z oczekiwaniami analityka CRU Group, He Tianyu, który prognozuje, że w styczniu import miedzi będzie nadal spadał z powodu wysokiej bazy. Dodał również, że rekordowy import w 2020 r. wynikał z gromadzenia rezerw państwowych, a także szybkim odbiciem gospodarczym Chin po pandemii koronawirusa oraz zaistniałą możliwością arbitrażu między cenami miedzi w Londynie i Szanghaju. Dodatkowo, COVID-19 przekierował do Państwa Środka niektóre zamówienia na sprzęt gospodarstwa domowego i produkty medyczne, co również wpłynęło na wzrost importu miedzi do Chin. Arbitraż cen czerwonego metalu w Szanghaju i Londynie, który sprawił, że import był tak korzystny w połowie 2020 r., został zamknięty, zmniejszając motywację do wysyłania metalu. Chińska Administracja Celna podała również, że import koncentratu miedzi lub częściowo przetworzonej rudy wyniósł w grudniu 1,89 mln ton, co stanowi wzrost o 3% z 1,83 mln ton w listopadzie, ale spadł z 1,93 mln ton rok wcześniej. W ujęciu całorocznym import koncentratu nie osiągnął nowego rekordu. Przy ograniczonej podaży z powodu obostrzeń w kopalniach związanych z koronawirusem dostawy wyniosły 21,77 mln ton.

#### Codelco zaostrzy środki ostrożności w związku ze wzrostem liczby przypadków COVID-19 w Chile

**Zagrożenie kolejną falą koronawirusa zmusiło Codelco, do ponownego wprowadzenia środków ostrożności w kopalniach. Firma zaznacza, że liczba zarażonych w spółce jest niska, ale zwraca uwagę na czynniki zewnętrzne i nie chce podejmować ryzyka. Środki ostrożnościowe nie będą miały wpływu ani na produkcję, ani prowadzone projekty.**

Chilijska państwowa firma wydobywcza, Codelco, największy na świecie producent miedzi, zakomunikowała, że po raz kolejny zaostry środki przeciwko koronawirusowi w swoich kopalniach, co ma związek z niedawnym wzrostem infekcji w tym południowoamerykańskim kraju. Jednym ze sposobów walki z rozprzestrzenianiem się wirusa będzie redukcja jednocześnie obecnego na miejscu pracy personelu. Nastąpi to zaledwie kilka miesięcy po wznowieniu normalnej działalności, po mającym miejsce w maju i czerwcu szczycie zakażeń. Codelco, podobnie jak wiele innych chilijskich firm wydobywczych, wyszło w dużej mierze bez szwanku z pierwszej fali COVID-19, utrzymując zadowalającą wydajność przez całą pandemię. Liczba infekcji wśród zatrudnionych i pracowników zewnętrznych pozostaje niska, lecz mimo to w poszczególnych przypadkach zdecydowano się na zwiększenie środków sanitarnych w kopalniach. Oprócz zmniejszenia liczby personelu na miejscu pracy, firma zapowiedziała, że ponownie wdroży telepracę, skoncentruje się na zadaniach wykonywanych przez własny personel i zawiesi niektóre wizyty pracowników zewnętrznych i dostawców. Firma oświadczyła, że będzie również negocjować ze związkami, by pracownicy powrócili do siedmiodniowego systemu zmianowego, który był stosowany z dobrym skutkiem w 2020 r. Codelco oświadczyło, że środki ostrożnościowe nie będą miały wpływu ani na produkcję, ani nie zostaną wstrzymane prowadzone projekty. Chile odnotowało ponad 673 000 przypadków koronawirusa i ponad 17 500 zgonów. Niedawny wzrost liczby przypadków w północnym regionie górniczym Antofagasta spowodował nowe ograniczenia w kraju.

### **Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:**

- Po tym, jak Sąd Najwyższy uwzględnił skargę lokalnych społeczności tubylczych dotyczącą wykorzystania wody, firma wydobywcza BHP Billiton będzie zmuszona zawiesić działalność w kopalni miedzi Cerro Colorado, zlokalizowanej w narażonej na suszę północnej części Chile. BHP stoi obecnie w obliczu długotrwałego zawieszenia działalności, które potrwa przynajmniej do uzyskania nowego raportu środowiskowego, nad którym trwają już prace. Lorenzo Soto, prawnik lokalnej społeczności, oświadczył agencji informacyjnej Reuters, że wypompowywanie wody dla zasilania operacji Cerro Colorado prawie całkowicie wysuszyło mokradła na dużych wysokościach zlokalizowane w pobliżu kopalni w regionie Tarapaca.
- Według raportu analitycznego Antaika, produkcja miedzi w głównych chińskich hutach wzrosła w grudniu o 9,3% w porównaniu z poprzednim miesiącem, podczas gdy roczna produkcja w 2020 r. utrzymała się na stabilnym poziomie. 22 huty objęte miesięcznym badaniem produkcji przez Antaika wyprodukowały w grudniu 803 900 ton katod, co oznacza wzrost na poziomie 6% rok do roku. Wygląda więc na to, że remonty wykonane w ostatnim czasie w hutach miały niewielki wpływ, a producenci byli zdeterminowani do osiągnięcia planów produkcyjnych na 2020 rok. Całoroczna produkcja wyniosła 8,54 miliona ton, co stanowi wzrost o 0,02% w porównaniu z 2019 r. Zdaniem analityków Antaika, to głównie zasługa szybkiego powrotu do optymalnych poziomów mocy produkcyjnych po pierwszym kwartale zdominowanym przez koronawirusa.

Podczas gdy duzi producenci, tacy jak Jinchuan Group, odnotowali silny wzrost produkcji w 2020 r., mniejsze huty odnotowały spadki z powodu ograniczonej podaży koncentratu i niskich premii TC/RC (niższa premia oznacza niższe dyskonto w stosunku do ceny miedzi notowanej na giełdzie), które obecnie są najniższe od ośmiu lat i wynoszą 48,50 USD za tonę. Zdaniem Antaika, większość hut nie planuje remontów w styczniu, ale oczekuje się, że poziomy produkcyjne spadną przed chińskim nowym rokiem, który obchodzony będzie w lutym. Zgodnie z prognozami firmy badawczej produkcja w styczniu spadnie do około 760 000 ton.

- Jiangxi Copper Corporation podpisała długoterminowy kontrakt z kopalnią Chambishi w Zambii, należąca do China Nonferrous Metal Mining, w którym ustaliła premię rafinacyjną (RC) dla miedzi typu blister na 2021 r. na 145 USD/t CIF w Chinach. Taki poziom dyskonta oznacza wzrost o 17 USD/t (o tyle huta zapłaci więcej dyskonta w stosunku do ceny giełdowej za tonę miedzi typu blister), czyli 13,3% w porównaniu do 128 USD/t w 2020 r. Oczekiwanie wzrostu podaży złomu miedzi w 2021 r. dało kupującym pewność, że będą negocjować RC na wyższym poziomie. Podaż złomu miedzi ma wzrosnąć w tym roku po tym, jak od 1 listopada 2020 r. rząd złagodził ograniczenia importowe, co w pewnym stopniu zmniejszy zależność Chin od sprowadzanej miedzi anodowej. Ponadto, od 2021 r. huty muszą płacić 13% podatku VAT od każdej ilości złota wyprodukowanego z miedzi anodowej, w porównaniu do zerowego podatku w przeszłości. Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli branży, nowy podatek znacznie pogorszy marże hutnicze, stąd zmiana premii RC. Chambishi jest głównym dostawcą miedzi anodowej, pośredniego produktu i materiału do wytapiania miedzi rafinowanej. Według obliczeń S&P Global Platts na podstawie danych celnych, chiński import miedzi anodowej wyniósł 921 287 ton w pierwszych 11 miesiącach 2020 r., co oznacza wzrost o 37,4% w stosunku do 2019 r.
- Należący do Rio Tinto Turquoise Hill Resources poinformował, że Rząd Mongolii rozważa zakończenie i zastąpienie planu rozwoju i finansowania kopalni miedzi Oyu Tolgoi. Rząd poinformował Rio Tinto, że jest niezadowolony z zakładanych planów wydobycia przy koszcie rozwoju kopalni w wysokości 6,75 miliarda dolarów. Oyu Tolgoi to jedno z największych na świecie znanych złóż miedzi i złota, położone w regionie South Gobi w Mongolii. Rząd mongolski posiada 34% udziałów w projekcie, a reszta należy do kontrolowanego przez Rio Turquoise Hill.

## Metale Szlachetne

### Wzrasta rola srebra w branży samochodowej

**W silniku spalinowym znajduje się od 0,5 do 0,9 uncji (15-28 gramów) srebra, w wypadku samochodów hybrydowych i elektrycznych zużycie jest odpowiednio wyższe. Może to wydawać się niewiele, jednak warto zauważyć, że w 2021 roku globalna produkcja lekkich pojazdów (LV) ma wynieść około 85 mln sztuk. To z kolei sugeruje, że popyt na srebro ze strony sektora motoryzacyjnego w tym roku wyniesie około 61 mln uncji (1 900t).**

Wykorzystanie srebra w przemyśle motoryzacyjnym jest obszarem popytu, który do niedawna był niezauważany. Badania pokazują jak elementy zawierające srebro znalazły zastosowanie w coraz szerszym zakresie w pojazdach lekkich (light vehicles - LV, tj. samochodach osobowych i małych pojazdach dostawczych o ładowności do 1000-1500kg). Zmiana wynika z dwóch kluczowych cech srebra - jego unikalnych właściwości, najwyższego przewodnictwa cieplnego i elektrycznego spośród wszystkich metali oraz jego powszechnej dostępności. Innym kluczowym czynnikiem wzrostu wykorzystania srebra w tym segmencie jest stosunkowo niewielka ilość srebra używana w każdym samochodzie. Jest ona bardzo różna w zależności od typów pojazdów i rynków, jednak - jak sugerują badania - w jednym silniku spalinowym (ICE) zużywane jest od 0,5 do 0,9 uncji (15-28 gramów) srebra. Ilości szacunkowe dla samochodów hybrydowych wzrastają i jeszcze wyższe są dla aut elektrycznych. Mimo, że może to wydawać się niewiele, to warto zauważyć, że w 2021 roku globalna produkcja lekkich pojazdów (LV) ma wynieść około 85 mln sztuk. To z kolei sugeruje, że popyt na srebro ze strony sektora motoryzacyjnego w tym roku wyniesie około 61 mln uncji (1900t). Aby dać pewne porównanie, należy zestawić to z prognozą Metals Focus dotyczącą zużycia srebra w przemyśle fotowoltaicznym w 2021 roku na poziomie 98 mln uncji (3000t). Należy zauważyć, że są to dane szacunkowe. Patrząc dalej w przyszłość, do 2025 r. suma ta może zbliżyć się do 88 mln uncji (2700t). Unikalne właściwości srebra sprawiają, że trudno je zastąpić w szerokim i nadal rosnącym zakresie zastosowań motoryzacyjnych. Dlatego też możliwość wykorzystania srebra w istotnych zastosowaniach, jest pierwszym z czterech kluczowych elementów, które wspierają zwiększenie zapotrzebowania na srebro ze strony sektora motoryzacyjnego. Drugi kluczowy element dotyczy wzrostu zastosowań motoryzacyjnych, które wymagają srebra, wynika z faktu, że wiele z tych końcowych zastosowań można znaleźć na rynku masowym, a nie tylko w luksusowych modelach. Pomaga to wyjaśnić, dlaczego często widzimy wzrost popytu na srebro ze strony sektora motoryzacyjnego wyprzedzający przyrost produkcji pojazdów. Trzeci punkt dotyczy zmieniającego się charakteru floty pojazdów wskutek dążenia do elektryfikacji pojazdów w obliczu kryzysu klimatycznego i pilnej potrzeby ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>. Co najmniej 15 krajów ogłosiło harmonogramy wprowadzenia zakazu sprzedaży nowych samochodów spalinowych (ICE). Ponadto, podczas gdy skandal związany z emisjami VW w 2015 r. zapoczątkował dążenie do elektryfikacji, to kolejny impuls prawdopodobnie będzie wynikał ze światowych środków naprawczych po pandemii COVID

i powrotu USA do porozumienia paryskiego, które ponownie ma odegrać rolę w wojnie ze zmianami klimatycznymi. Popyt na hybrydy i pojazdy elektryczne (EV) jest objawem tego impulsu. W ubiegłym roku sprzedaż pojazdów hybrydowych stanowiła około 8% światowej produkcji pojazdów lekkich, w porównaniu zaledwie 1% w 2010 roku. Kolejna kwestia dotyczy wzrostu liczby akumulatorowych pojazdów elektrycznych (BEV). W 2020 r. stanowiły one mniej niż 3% całkowitej produkcji, ale rosnące zaangażowanie krajów w promowanie BEV będzie miało pozytywny wpływ netto na popyt na srebro. Do 2025 r. globalna produkcja BEV może stanowić około 9% globalnej produkcji lekkich pojazdów. Poza tym istnieje perspektywa rozwoju pojazdów autonomicznych. Powinno mieć to dodatni wpływ netto dla wykorzystania srebra. Ostatni element dotyczy dodatkowego wzrostu popytu na srebro, obejmującego infrastrukturę pomocniczą, taką jak przydrożne i krajowe stacje ładowania, dodatkowe wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz ładowanie indukcyjne. Aby to porównać, należy dodać, że według IDTechEx (firma konsultingowa specjalizująca się w technologiach wschodzących) do 2029 r. powstanie 10 mln publicznych ładowarek i 50 mln prywatnych punktów ładowania. Patrząc dalej w przyszłość, infrastruktura potrzebna do sztucznej inteligencji (AI) i Internetu rzeczy (IoT) również będą wspierać wzrost popytu na srebro przemysłowe.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### **Biden zakomunikował plan zasilenia dotkniętej pandemią gospodarki sumą 1,9 biliona dolarów**

**Pakiet pomocy obejmuje 415 miliardów dolarów na wsparcie walki z wirusem i wprowadzenie szczepionek COVID-19, około 1 biliona dolarów na bezpośrednią pomoc dla gospodarstw domowych oraz około 440 miliardów dolarów dla małych firm i społeczności, które zostały szczególnie dotknięte pandemią.**

Prezydent elekt Joe Biden przedstawił w czwartek (14 stycznia) propozycję pakietu stymulacyjnego o wartości 1,9 biliona dolarów. Oświadczył przy tym, że potrzebne są śmiałe inwestycje, aby ożywić gospodarkę i przyspieszenie dystrybucji szczepień, aby opanować pandemię koronawirusa. Biden prowadził zeszłoroczną kampanię pod znakiem obietnicy poważniejszego potraktowania pandemii, niż robił to prezydent Donald Trump, a przedstawiony pakiet ma na celu zrealizowanie tego zobowiązania. Pakiet pomocy obejmuje 415 miliardów dolarów na wsparcie walki z wirusem i wprowadzenie szczepionek COVID-19, około 1 biliona dolarów na bezpośrednią pomoc dla gospodarstw domowych oraz około 440 miliardów dolarów dla małych firm i społeczności, które zostały szczególnie dotknięte pandemią. Czeki z zasiłkiem mają wzrosnąć o dodatkowe 1 400 dolarów ponad 600 dolarów, na które opiekują obecnie zgodnie z aktualnymi decyzjami Kongresu. Dodatkowe ubezpieczenie na wypadek bezrobocia również wzrosłoby do 400 dolarów tygodniowo z 300 dolarów obecnie i zostałoby przedłużone do września. Plan Bidena ma na celu rozpoczęcie urzędowania od istotnej ustawy, która szybko uruchomi program pomocy gospodarce i poradzenia sobie z wirusem, który według stanu na czwartek (14 stycznia) zabił ponad 385 000 osób w Stanach Zjednoczonych. Trump, który odchodzi ze stanowiska w środę (20 stycznia), poparł płatności w wysokości 2000 USD na rzecz Amerykanów, ale wielu Republikanów w Kongresie sprzeciwiało się kosztowi takich płatności. Biden napotka podobne przeszkody ze swoimi propozycjami, które podążają za 900 miliardami dolarów pakietu pomocowego, uchwalonymi przez Kongres w grudniu. Pomoże mu jednak fakt, że Demokraci będą kontrolować zarówno Izbę Reprezentantów, jak i Senat. Chuck Schumer, który wkrótce stanie na czele wąskiej większości Demokratów w Senacie USA, i przewodnicząca Izby Reprezentantów Nancy Pelosi powiedzieli, że pakiet Bidena jest „właściwym podejściem” i zobowiązali się do rozpoczęcia prac legislacyjnych. Podczas gdy nowy prezydent będzie się starał o uchwalenie ustawy, jego poprzednika czeka proces impeachmentu. Izba Reprezentantów prowadzona przez Demokratów zagłosowała za oskarżeniem Trumpa, czyniąc go pierwszym prezydentem w historii USA, wobec którego dwukrotnie próbowano przeprowadzić procedurę impeachmentu. Urzędnicy odpowiedzialni za przejście władzy przez nową administrację stwierdzili, że plan Bidena będzie pakietem ratunkowym, który zostanie uzupełniony o kolejny pakiet naprawczy w nadchodzących tygodniach. Plan ma przedłużyć moratorium

na egzekucje i eksmisje do września i obejmowałyby fundusze na wynajem i pomoc w zakresie kosztów użytkowania lokali. Prezydent elekt wezwał też Kongres do podwyższenia płacy minimalnej do 15 dolarów za godzinę. Pakiet będzie obejmował również pomoc w walce z głodem. Fundusze przeznaczone na pomoc związaną z koronawirusem zostaną przeznaczone na krajowy program szczepień, testy, wsparcie dla pracowników w zakresie szczepień oraz jako środki dla władz stanowych. Biden oświadczył, że po objęciu urzędu przedstawi plan zaszczepienia 100 milionów Amerykanów w 100 dni. Dodał, że będzie to jedna z najtrudniejszych operacji, jaką kiedykolwiek Amerykanie podjęli jako naród. Plan Bidena - jeśli zostanie wprowadzony w życie - pomoże gospodarce przetrwać do czasu, gdy dystrybucja szczepionek pozwoli na szersze wznowienie działalności. Po przemówieniu Bidena kontrakty terminowe na amerykańskie akcje nie odnotowały istotnych zmian.

### **Chiny kończą rok 2020 z rekordową nadwyżką handlową**

**Całoroczna nadwyżka handlowa wyniosła 535 mld USD, co stanowi wzrost o 27% w porównaniu z 2019 r. i najwyższy poziom od 2015 r. Eksport do USA wzrósł w grudniu o 34,5% w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy import towarów amerykańskich wzrósł o 47,7%, najwięcej od stycznia 2013 r.**

Chiński boom eksportowy przeciągnął się również na grudzień, w efekcie nadwyżka handlowa Chin osiągnęła rekordowy poziom i wzmocniła już teraz najlepiej prosperującą gospodarkę świata. Gwałtowny wzrost wysyłek spowodowany był nienasyconym globalnym apetytem na technologię konieczną do pracy z domu i na sprzęt medyczny, ponieważ w wielu miejscach na całym świecie liczba przypadków Covid-19 wciąż rośnie. Popyt jest tak duży, że powstają wąskie gardła w portach, a producenci narzekają na brak kontenerów transportowych i rosnące koszty. Wprowadzenie ścisłej kontroli epidemiologicznej w zeszłym roku pozwoliło chińskim fabrykom wykorzystać globalny popyt, podczas gdy ręce ich rywali handlowych były spętane. Oczekuje się, że dynamika eksportu utrzyma się, nawet pomimo szczepionek wprowadzanych w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się wirusa i umożliwienia odbudowy produkcji przemysłowej w USA i Europie. Ten przełomowy rok podkreśla również rolę Chin jako centrum globalnego łańcucha dostaw, nawet w sytuacji, gdy utrzymywały się napięcia polityczne z USA i innymi rywalami handlowymi. Według Michelle Lam, ekonomistki z Societe Generale SA w Hongkongu, najważniejszym wnioskiem jaki można wyciągnąć jest ten, że chiński eksport pozostał zaskakująco odporny, pomimo drugiej fali w głównych gospodarkach świata. Dane handlowe pokazały rosnący popyt na całym świecie. Eksport z Chin wzrósł w grudniu o 18,1% w ujęciu dolarowym w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy import wzrósł o 6,5%, przewyższając oczekiwania ekonomistów. Nadwyżka handlowa w wysokości 78,2 miliardów dolarów za grudzień była wyższa niż mediana szacunków 72 miliardów dolarów w ankiecie Bloomberg'a przeprowadzonej wśród ekonomistów. W całym roku nadwyżka handlowa wyniosła 535 mld USD, co stanowi wzrost o 27% w porównaniu z 2019 r. i najwyższy poziom od 2015 r. Eksport do USA wzrósł



w grudniu o 34,5% w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy import towarów amerykańskich wzrósł o 47,7%, najwięcej od stycznia 2013. Za cały rok nadwyżka handlowa z USA wyniosła 317 miliardów dolarów, o 7% wyższa niż w 2019 roku. Według chińskiego urzędu celnego, w przypadku samych maseczek ochronnych, fabryki wyeksportowały ekwiwalent prawie 40 sztuk na każdego mieszkańca świata z wyłączeniem Chin. „Popyt na chińskie towary może pozostać silny w ciągu następnych kilku miesięcy ze względu na niedawny wzrost zakażeń Covid w USA i Europie” - powiedział Ding Shuang, główny ekonomista ds. Chin i Azji Północnej w Standard Chartered Plc w Hongkongu. Dodał, że przewaga ta się nieuchronnie zmniejszy, gdy wirus będzie mocniej kontrolowany na dużych rynkach, w tym w USA i Europie, a produkcja przemysłowa wróci do normy. Li Kuiwen, urzędnik Generalnej Administracji Celnej Chin, powiedział, że w tym roku nadwyżka handlowa może nadal rosnąć, wspierana przez oczekiwane ożywienie w gospodarce światowej i stabilny wzrost krajowy. Jian Chang, główny ekonomista Chin w Barclays Plc w Hongkongu, powiedział, że dane potwierdzają napływające z Korei Południowej i Wietnamu informacje na temat rosnącego popytu. Silnie rośnie wolumen towarów zarówno związanych z pandemią, jak i z nią niezwiązanymi. Dane te prawdopodobnie nie spowodują zmiany postawy banku centralnego zmierzającej do stopniowego wycofywania zastrzyku monetarnego. Bez ostrego zwrotu w polityce banku jest mało prawdopodobne, aby w tym roku doszło do obniżki lub podwyżki stóp procentowych. Dane pokazały również zmiany na liście partnerów handlowych Chin w zeszłym roku, z blokiem krajów Azji Południowo-Wschodniej złożonym z 10 członków na pierwszym miejscu, a następnie Unią Europejską i Stanami Zjednoczonymi.

## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	53,0 ▼	54,9	54,7 🟡
🔴	07-sty	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 217 ▲	3 178	3 200 🟢
🔴🔴🔴🔴	11-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	0,2% ▲	-0,5%	0,0% 🟢
🔴🔴	11-sty	Inflacja producencka (rdr)	Gru	-0,4% ▲	-1,5%	-0,7% 🟢
🔴	12-sty	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Gru	1 260 ▼	1 430	1 250 🟢
🔴🔴	14-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	78,2 ▲	75,5	72,0 🟢
🔴🔴	14-sty	Eksport (rdr)‡	Gru	18,1% ▼	20,6%	15,0% 🟢
<b>Polska</b> 						
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w przemyśle	Gru	51,7 ▲	50,8	51,3 🟢
🔴🔴🔴🔴	07-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	2,3% ▼	3,0%	2,6% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	13-sty	Główna stopa procentowa NBP	Sty	0,10% -	0,10%	0,10% 🟡
🔴🔴	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	1 756 ▲	1 755	1 563 🟢
🔴🔴	13-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	22 965 ▼	22 988	22 400 🟢
🔴🔴	13-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	1 725 ▼	2 356	1 846 🟡
🔴🔴🔴🔴	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	2,4% ▲	2,3%	--
<b>USA</b> 						
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	57,1 ▲	56,5	56,3 🟢
🔴🔴	05-sty	Indeks ISM Manufacturing	Gru	60,7 ▲	57,5	56,8 🟢
🔴🔴🔴	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	55,3 ▼	55,7	--
🔴🔴🔴	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	54,8 ▼	55,3	55,2 🟡
🔴🔴	06-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lis	1,0% ▲	0,9%	0,9% 🟢
🔴🔴	08-sty	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	- 140 ▼	336	50,0 🟡
🔴🔴	08-sty	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	11,7% ▼	12,0%	--
🔴🔴	08-sty	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	6,7% -	6,7%	6,8% 🟡
🔴	08-sty	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	5,1% ▲	4,4%	4,5% 🟢
🔴🔴🔴🔴	13-sty	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Gru	0,4% ▲	0,2%	0,4% 🟡
🔴🔴🔴🔴	13-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,4% ▲	1,2%	1,3% 🟢
🔴🔴🔴🔴	15-sty	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Gru	1,6% ▲	0,5%	0,5% 🟢
🔴🔴	15-sty	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Gru	-1,4% ▼	-1,3%	-0,2% 🟡
🔴🔴	15-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sty	79,2 ▼	80,7	79,5 🟡
🔴	15-sty	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Gru	74,5% ▲	73,4%	73,6% 🟢

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Strefa euro</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	55,2 ▼	55,5	55,5	
☆	05-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	11,0% ▲	10,5%	10,6%	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,1 ▼	49,8	49,8	
☆☆☆	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	46,4 ▼	47,3	47,3	
☆☆	06-sty	Inflacja producencka (rdr)	Lis	-1,9% ▲	-2,0%	-2,0%	
☆☆☆☆	07-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Gru	0,2% -	0,2%	0,2%	
☆☆☆☆	07-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	-0,3% -	-0,3%	-0,3%	
☆☆	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	-2,9% ▼	4,2%	0,9%	
☆	07-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Gru	90,4 ▲	87,7	89,8	
☆	07-sty	Indeks pewności przemysłowej	Gru	- 7,2 ▲	- 10,1	- 8,6	
☆	07-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	- 13,9 -	- 13,9	--	
☆☆	08-sty	Stopa bezrobocia	Lis	8,3% ▼	8,4%	8,5%	
☆☆☆☆	13-sty	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lis	2,5% ▲	2,3%	0,2%	
☆☆☆☆	13-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-0,6% ▲	-3,5%	-3,2%	
☆	15-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	25,8 ▼	29,6	--	
<b>Niemcy</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	58,3 ▼	58,6	58,6	
☆☆☆	05-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	5,6% ▼	8,9%	4,0%	
☆☆	05-sty	Stopa bezrobocia	Gru	6,1% -	6,1%	6,2%	
☆☆☆☆	06-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	-0,7% -	-0,7%	-0,6%	
☆☆☆☆	06-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	-0,3% -	-0,3%	-0,2%	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	52,0 ▼	52,5	52,5	
☆☆☆	07-sty	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lis	6,3% ▲	2,3%	2,1%	
☆☆☆☆	08-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-2,6% ▲	-2,7%	-2,3%	
<b>Francja</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	51,1 -	51,1	51,1	
☆☆☆☆	06-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,0% ▼	0,2%	0,2%	
☆☆☆☆	06-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	0,0% ▼	0,2%	0,2%	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,5 ▼	49,6	49,6	
☆☆☆☆	08-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	-4,6% ▼	-3,9%	-5,0%	
☆☆☆☆	15-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	0,0% -	0,0%	0,0%	
☆☆☆☆	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	0,0% -	0,0%	0,0%	
<b>Włochy</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle	Gru	52,8 ▲	51,5	53,5	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite)	Gru	43,0 ▲	42,7	47,5	
☆☆☆☆	07-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	-0,3% -	-0,3%	-0,3%	
☆☆	08-sty	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Lis	8,9% ▼	9,5%	10,0%	
☆☆☆☆	13-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-4,2% ▼	-1,9%	-2,6%	
<b>Wielka Brytania</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Gru	57,5 ▲	57,3	57,3	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	50,4 ▼	50,7	50,7	
☆☆☆☆	15-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	-4,7% ▲	-5,8%	-4,2%	
<b>Japonia</b>							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	50,0 ▲	49,7	--	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	48,5 ▲	48,0	--	
<b>Chile</b>							
☆☆☆☆	04-sty	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	0,3% ▲	-1,2%	0,2%	
☆☆☆	07-sty	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	3 747 ▲	3 572	--	
☆☆	07-sty	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	4,6% ▲	4,0%	--	

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe dane rynkowe

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

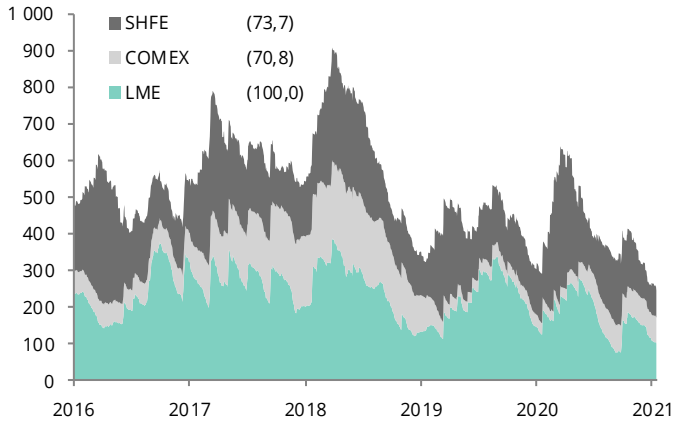
(na dzień: 15-sty-21)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	7 979,50	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 26,6%	8 002,15	7 914,00	8 146,00	
Molibden	10,19	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 6,1%	10,19	10,10	10,25	
Nikiel	17 970,00	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▲ 25,8%	17 690,10	17 164,00	17 970,00	
Aluminium	2 000,50	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 11,5%	2 019,50	2 000,50	2 062,50	
Cyna	21 495,00	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▲ 21,4%	21 283,50	20 965,00	21 495,00	
Cynk	2 698,50	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 10,7%	2 775,70	2 698,50	2 838,00	
Ołów	1 981,00	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▼ -2,3%	2 013,85	1 963,50	2 068,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	25,25	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▲ 40,2%	26,25	25,02	27,53	
Złoto <sup>2</sup>	1 839,00	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▲ 18,3%	1 882,66	1 839,00	1 943,20	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	1 085,00	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 6,7%	1 084,20	1 016,00	1 118,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 423,00	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 4,3%	2 406,50	2 359,00	2 454,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,2123	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 8,5%	1,2217	1,2123	1,2338	
EURPLN	4,5480	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 7,4%	4,5312	4,4973	4,5485	
USDPLN	3,7466	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -1,3%	3,7110	3,6656	3,7466	
USDCAD	1,2727	▼ 0,0%	▼ 0,0%	▼ 0,0%	▼ -2,4%	1,2718	1,2654	1,2788	
USDCNY	6,4809	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -5,8%	6,4702	6,4562	6,4814	
USDCLP	735,35	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -4,7%	715,48	696,18	739,72	
<b>Rynek pieniędzy</b>									
3m LIBOR USD	0,223	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,60	0,231	0,223	0,241	
3m EURIBOR	-0,552	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,16	-0,550	-0,556	-0,545	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -1,50	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,523	▲ 0,09	▲ 0,09	▲ 0,09	▼ -1,11	0,520	0,416	0,578	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,458	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,00	▼ -0,30	-0,455	-0,485	-0,418	
5-letni swap st. proc. PLN	0,653	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,04	▼ -1,32	0,617	0,583	0,668	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	52,36	▲ 7,9%	▲ 7,9%	▲ 7,9%	▼ -10,5%	51,56	47,62	53,57	
Ropa Brent	54,50	▲ 6,4%	▲ 6,5%	▲ 6,5%	▼ -15,9%	54,34	50,02	56,28	
Diesel NY (ULSD)	159,04	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▼ -13,9%	155,89	146,07	161,57	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	24,34	▲ 1,59	▲ 1,59	▲ 1,59	▲ 12,02	23,85	21,56	26,97	
BBG Commodity Index	80,46	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 1,1%	80,16	78,64	81,22	
S&P500	3 768,25	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 13,6%	3 777,86	3 700,65	3 824,68	
DAX	13 787,73	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▲ 2,7%	13 886,56	13 651,22	14 049,53	
Shanghai Composite	3 566,38	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 16,0%	3 559,96	3 502,96	3 608,34	
WIG 20	1 985,68	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▼ -8,7%	2 035,13	1 985,68	2 074,11	
KGHM	198,05	▲ 8,2%	▲ 8,2%	▲ 8,2%	▲ 99,0%	204,21	194,75	215,90	

<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).

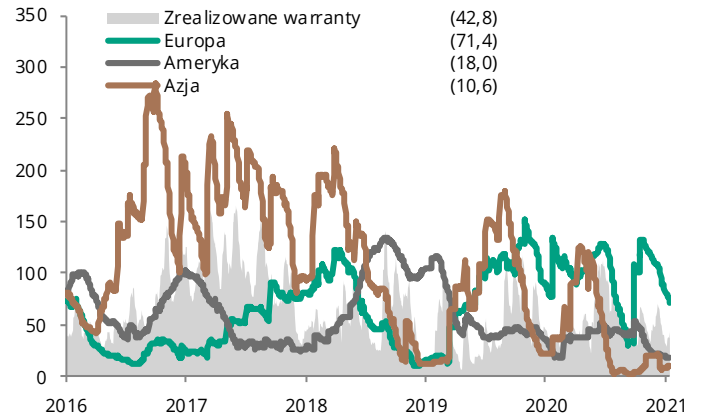
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



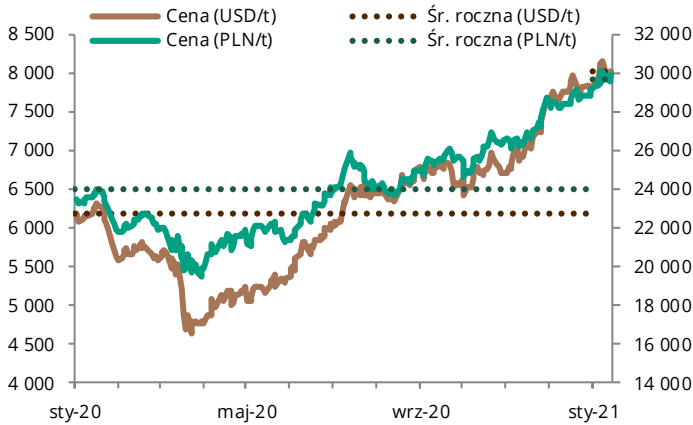
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



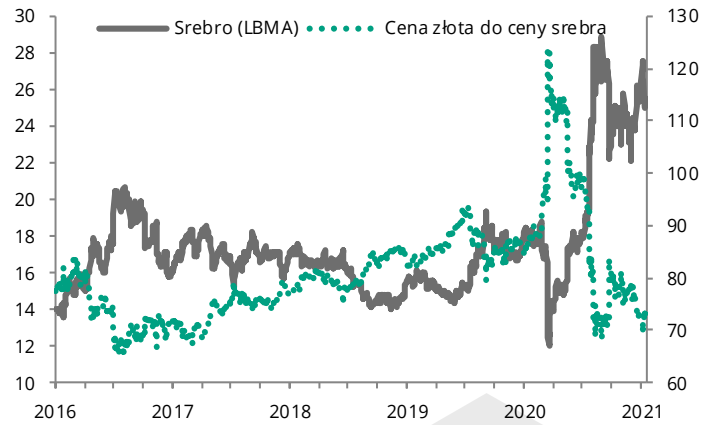
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



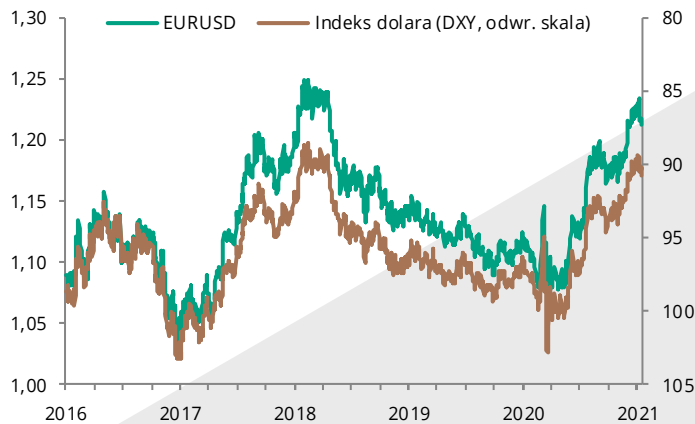
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)**



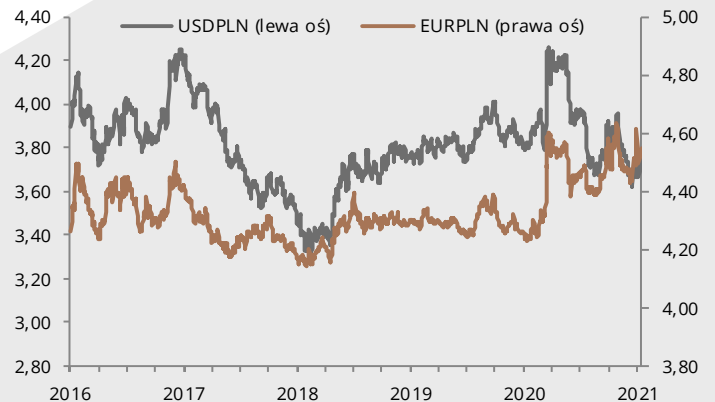
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **4 – 17 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](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