

Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Benchmark dla tegorocznych TC/RC spadł do 59,50 dolara za tonę i 5,95 centa za funt z poziomu 62,00 dolarów i 6,2 centa ustalonego na 2020 rok, kiedy i tak był już relatywnie niski. Wynika to z niewystarczającej podaży koncentratu, która w tym roku z powodu COVID-19 jest dodatkowo zagrożona. Według ICSG globalna produkcja górnicza miedzi w pierwszych 10 miesiącach 2020 roku była o 0,5% niższa niż rok wcześniej (str. 2).
- Metale szlachetne:** Po wezwaniu przez Reddit Inc, aby zaatakować krótkie pozycje funduszy („to create a short squeeze”), cena marcowego kontraktu *forward* wzrosła o 0,99 USD do 26,91 USD za uncję srebra. Istotne wzrosty widoczne były również na akcjach firm górniczych produkujących ten metal oraz opartych o srebro funduszy typu ETF (str. 5).
- Strefa euro:** Rygorystyczne obostrzenia mające na celu powstrzymanie pandemii koronawirusa, mocno uderzyły w dominującą w strefie euro branżę usługową. W efekcie, wskaźnik PMI IHS Markit dla bloku krajów strefy euro osunął się w styczniu do 47,5 z 49,1 w grudniu (str. 7).

Po mocnym wybiciu w marcu 2020 r. relacja ceny złota do srebra powrócił w okolice długoterminowej średniej



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 1 lutego 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	7 877,00	-1,3%
▼ Nikiel	17 727,00	-1,4%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	27,42	8,6%
▲ Złoto	1 863,80	1,3%
Waluty		
▲ EURUSD	1,2136	0,1%
▼ EURPLN	4,5385	-0,2%
▼ USDPLN	3,7460	0,0%
▲ USDCAD	1,2780	0,4%
▲ USDCLP	741,40	0,8%
Akcje		
▼ KGHM	188,40	-4,9%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	IV kw.	6,5% ▲
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	11,2% ▲
🇺🇸 PMI w usługach	Sty	57,5 ▲
🇩🇪 PKB (sa, rdr)	IV kw.	-2,9% ▲
🇬🇧 PMI ogólny (composite)	Sty	40,6 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Kopalnie miedzi na świecie walczą o przywrócenie normalnej działalności po COVID-19

Benchmark dla tegorocznych TC/RC spadł do 59,50 dolara za tonę i 5,95 centa za funt z poziomu 62,00 dolarów i 6,2 centa ustalonego na 2020 rok, kiedy i tak był już relatywnie niski. Wynika to z niewystarczającej podaży koncentratu, która w tym roku z powodu COVID-19 jest dodatkowo zagrożona. Według ICSG globalna produkcja górnicza miedzi w pierwszych 10 miesiącach 2020 roku była o 0,5% niższa niż rok wcześniej.

Według prognozy ICSG, w 2020 r. światowa produkcja miedzi w kopalniach spadła o 1,5%, a w 2021 r. wzrośnie o 4,6%.

Koronawirus dał się negatywnie odczuć kopalniom miedzi na całym świecie. W drugim kwartale 2020 r. produkcja w kluczowych krajach producenckich, takich jak np. Peru, spadła, z powodu *lockdown'u* oraz podejmowania środków ostrożnościowych, które spowodowały drastyczne ograniczenie działalności wielu kopalni. Przywracanie działalności było niejednolite. Peruwiańskie kopalnie powróciły do niemalże normalnego wydobywania w okolicy października. Natomiast wydobywanie w Chile, będącym największym na świecie producentem miedzi, po solidnym pierwszym półroczu zaczęło spadać w trzecim kwartale. Według International Copper Study Group (ICSG) globalna produkcja górnicza w pierwszych 10 miesiącach 2020 roku była o 0,5% niższa niż w 2019 roku. Rok, w którym oczekiwano zwiększenia produkcji okazał się drugim z rzędu bez wzrostu. Wynikające z tego obciążenie dla łańcucha dostaw jest widoczne w tegorocznym benchmarku TC/RC dla hut, który został ustalony przez największych na rynku graczy na najniższym poziomie od dekady. Jak dotąd, nie ma oznak zmiany w łańcuchu dostaw miedzi, co sugeruje, że całkowite zażegnanie wpływu COVID-19 może być kwestią długotrwałą. Opłaty za obróbkę i rafinację TC/RC, które są pobierane przez huty za przetwarzanie koncentratów miedzi w rafinowany metal, są obecnie dość dobrym wskaźnikiem stanu, w jakim znajduje się rynek czerwonego metalu. Podaż koncentratu jest ograniczona, a przy dynamicznie rozwijającym się przemyśle hutniczym w ostatnich latach w Chinach oraz wojnie handlowej prowadzonej w ostatnich miesiącach przez Państwo Środka z Australią, materiału nie wystarcza na pokrycie 100% mocy produkcyjnych. Warunki odniesienia dla tegorocznych dostaw spadły do 59,50 dolara za tonę i 5,95 centa za funt z poziomu, 62,00 dolara i 6,2 centa w 2019 roku, który i tak był już niski. Premie TC/RC nie były tak nisko od 2011 roku, równie trudnego okresu dla dostępności koncentratu, kiedy ustalono je na 56,00 dolarów i 5,6 centów. Zeszłoroczne problemy z dostawami zbiegły się ze wzrostem popytu w Chinach, gdyż nowe huty zwiększyły rywalizację o surowce. Taka sytuacja powinna przełożyć się na większy import koncentratów. Jednak po wzroście o 14% i 12% odpowiednio w 2018 i 2019 r., import w okresie pierwszych 11 miesięcy 2020 r. uległ spadkowi o 1%. Jeśli w samym grudniu nie nastąpiło duże odbicie, rok 2020 może być pierwszym od 2011 rokiem spadków

dostaw koncentratu. Negatywny wpływ miał również nieoficjalny zakaz dotyczący surowców z Australii. Napięte stosunki dwustronne między Australią a Chinami wpłynęły na chińskie zakupy koncentratów miedzi, które w grudniu spadły do zera. Jednak Australia była dopiero piątym co do wielkości dostawcą do Chin w 2019 r. I chociaż wspomniane ograniczenia w handlu zaostrzyły sytuację, główną przyczyną obniżenia dostępności koncentratów miedzi były zakłócenia związane z COVID-19, szczególnie dotyczące Peru. Według ICSG, ten kraj, będący drugim dostawcą Chin po Chile, odnotował spadek produkcji miedzi o 38% w kwietniu i maju oraz o 14,5% w okresie od stycznia do października. Nic nie wskazuje na jakiegokolwiek odbicie marż hut w krótkim terminie, a wręcz przeciwnie mogą one ulec pogorszeniu. Chiński Zespół ds. Zakupów dla Hut (CSPT) zrzeszający największe podmioty w kraju, obniżył dolny zakres benchmarku zakupu do 53,00 USD i 5,3 centów w pierwszym kwartale. CSPT ma duże możliwości negocjacyjne, a jego kwartalne warunki minimalne są mocnym sygnałem, jak wygląda sytuacja na rynku koncentratów. Warunki brzegowe w tym kwartale spadły z 58,00 USD i 5,8 centów w czwartym kwartale oraz z 67,00 USD i 6,7 centów w pierwszym kwartale 2020 r. Jednak nawet ten niski poziom z pierwszego kwartału może okazać się optymistyczny, gdyż jak ocenia Fastmarkets, na spotowym rynku koncentratu miedzi premie mogą spaść poniżej 50 USD za tonę i 5 centów za funt. Podaż powinna się poprawić, ponieważ aktywność kopalni ulega normalizacji w następstwie programów szczepień na COVID-19. Według październikowej prognozy ICSG, w 2020 r. światowa produkcja miedzi w kopalniach spadła o 1,5%, ale w 2021 r. wzrośnie o 4,6%. Sprawa może jednak nie być taka prosta, co pokazuje przypadek kopalni Las Bambas w Peru. Według operatora kopalni MMG Ltd., produkcja w zeszłym roku wyniosła 311 000 ton miedzi w koncentracji. Kopalnia utraciła 70 000 ton produkcji w wyniku kombinacji ograniczeń COVID-19 dotyczących personelu, nieplanowanego remontu i, w mniejszym stopniu, lokalnych blokad drogowych. Produkcja wróciła do poziomu sprzed pandemii w czwartym kwartale, a stan siły roboczej na miejscu przekracza obecnie 90% normalnego. Niemniej jednak, zeszłoroczne zakłócenia będą miały długofalowe konsekwencje. Miał to być rok przejściowy dla Las Bambas, ze skupieniem się na dalszym zwiększaniu wolumenu produkcji, uruchomieniu kolejnych sektorów wydobywania i rozwoju (nowej) kopalni odkrywkowej Chalcobamba. Realizacja większości tych planów przypadnie teraz na obecny rok. Oczekuje się, że produkcja w 2021 r. zbliży się do poziomu z 2020 r. i wyniesie 310 000-330 000 ton miedzi, po czym wzrośnie do 400 000 ton w kolejnych latach. Chociaż Las Bambas, podobnie jak inne kopalnie przystosowała się do COVID-19, to nastąpiło to kosztem odroczenia prac związanych z ekspansją. Kiedy benchmark dla zakupów hut miedzi był ostatnio na tak niskim poziomie - w latach 2010 i 2011 - cena czerwonego metalu osiągała rekordowo wysokie poziomy. Firmy górnicze z całego świata były całkowicie zaskoczone siłą popytu Chin na metale przemysłowe. Ich niezdolność do elastycznego reagowania doprowadziła do deficytu koncentratów, który poprzez łańcuch dostaw przeniesiony zostało na segment metalu rafinowanego. Wraz z ponownym wzrostem popytu w Chinach i oczekiwaniami analityków na znaczny wzrost zapotrzebowania reszty świata w związku z wprowadzaniem „zielonych” technologii, podaż produkcji górniczej miedzi musi odpowiednio zareagować.

Jeśli przyjmiemy, że Las Bambas wskazuje na napięcia w całym sektorze, to należy oczekiwać, że mogą pojawić się problemy z przywróceniem produkcji globalnej do poziomu sprzed pandemii. Gdy świat zaczyna rozważać wpływ przedłużającej się pandemii COVID-19 na zdrowie ludzi, rynek miedzi musi zacząć robić to samo w odniesieniu do produkcji górniczej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- W grudniu 2020 r. Chile wyprodukowało 506 891 ton miedzi, o 8,7% mniej niż w tym samym miesiącu 2019 r. Agencja statystyczna INE przypisała gwałtowny spadek niższemu przerobowi i obniżonej zawartości miedzi w rudzie w największych kopalniach. Jednak miesięczne dane pokazują jednocześnie wzrost o 2,7% w porównaniu z listopadem, kiedy na wydobycie negatywnie wpłynęło miesięczne zamknięcie kopalni miedzi Candelaria w Lundin Mining z powodu strajku. Roczna produkcja osiągnęła 5,795 mln ton, co oznacza spadek o 0,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Chilijska Komisja Miedzi prognozuje, że w tym roku krajowa produkcja osiągnie rekordowy poziom, po czym wzrośnie do 6,1 mln ton w 2022 r. Dzieje się tak pomimo ostrzeżeń, że ograniczenie inwestycji w rozwój kopalni w 2020 r. mogą mieć konsekwencje dla produkcji w najbliższych kwartałach. Firma górnicza BHP poinformowała, że ograniczenie prac eksploracyjnych w zeszłym roku będzie miało wpływ na produkcję w największej kopalni miedzi na świecie Escondida, jeszcze w przyszłym roku.
- Zmierzające do wprowadzenia nowych obostrzeń, które mają na celu powstrzymać rosnącą falę zakażeń COVID-19, władze Peru, pozwolą na utrzymanie funkcjonowania kluczowych gałęzi przemysłu, takich jak górnictwo. Duże obszary Peru, w tym stolica Lima, powrócą do surowych ograniczeń ruchu i aktywności od niedzieli (31 stycznia) na dwutygodniowy okres *lockdownu*. Rząd oświadczył, że wydobycie, a także rybołówstwo i budownictwo będą mogły być kontynuowane w okresie od 31 stycznia do 14 lutego, podobnie jak podstawowe usługi, w tym żywnościowe i farmaceutyczne. Górnictwo jest uważane za siłę napędową lokalnej gospodarki, ponieważ jego wartość stanowi 60% eksportu z Peru. Blokada obejmuje regiony górnicze Ancash - gdzie działa firma górnicza miedzi Antamina; Apurimac - rejon kopalni MMG Las Bambas; Pasco - gdzie działa Volcan; i Ica - gdzie działa chiński Shougang Hierro Perú. Według oficjalnych danych Peru odnotowano ponad 1,1 miliona potwierdzonych przypadków COVID-19 i ponad 40 000 zgonów.
- W grudniu produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła o 10,9% rok do roku, osiągając rekordowy poziom miesięczny. Również roczna produkcja w 2020 r. ustanowiła rekord wszechczasów. W grudniu produkcja miedzi rafinowanej osiągnęła 986 tys. ton, pobijając poprzedni, listopadowy miesięczny rekord na poziomie 945 tys. ton. Roczna produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła w 2020 r. o 7,4% do 10,03 mln ton, przebijając poprzedni szczyt z 2019 r. i przekraczając po raz pierwszy 10 mln ton.
- Londyńska Giełda Metali (LME) wyszła z propozycją zamknięcia ostatniego otwartego parkietu giełdowego (*open outcry trading floor*) w Europie, aby na stałe przejść do systemu elektronicznego, przypieczętowując tym samym

zmianę wymuszoną przez pandemię koronawirusa. Dla zachowania dystansu społecznego koniecznego w walce z COVID-19, parkiet LME został zamknięty w marcu 2020. Stało się to po raz pierwszy od czasu wybuchu drugiej wojny światowej.

Metale Szlachetne

Inwestorzy Reddit podbijają cenę srebra

Po wezwaniu przez Reddit Inc, aby zaatakować krótkie pozycje funduszy („to create a short squeeze”), cena marcowego kontraktu forward wzrosła o 0,99 USD do 26,91 USD za uncję. Istotne wzrosty widoczne były również na akcjach firm górniczych produkujących ten metal oraz opartych o srebro funduszy typu ETF.

W piątek (29 stycznia) cena srebra drugi dzień z rzędu kontynuowała wzrosty, gdyż rynek pozostawał w stanie wysokiej aktywności po wezwaniu przez uczestników Reddit Inc, aby zaatakować krótkie pozycje funduszy (*to create a short squeeze*). Srebro z dostawą w marcu wzrosło o 0,99 USD do 26,91 USD za uncję. Po tym, jak rynek stał się celem na forum Reddit/wallstreetbets, w czwartek (28 stycznia) akcje firm górniczych produkujących srebro mocno wzrastały, a największy notowany na giełdzie fundusz srebra, iShares Silver Trust, odnotował szal kupowania opcji. Jak uważa Eugen Weinberg, analityk Commerzbank AG, te posunięcia były w niektórych przypadkach skrajne i miały niewielkie fundamentalne uzasadnienie. Dodał, że inwestorzy indywidualni, którzy wymieniali się wskazówkami na forach internetowych, spowodowali ogromne zmiany cen niektórych akcji. Analityk Commerzbank AG jest przekonany, że wpływ inwestorów detalicznych na srebro nie potrwa długo, i że ostatecznie popyt przemysłowy i instytucjonalny będzie kluczowym czynnikiem wpływającym na cenę w dłuższej perspektywie. Jednak jak uważa Marcus Garvey, dyrektor w australijskim banku Macquarie Group Ltd. w bardzo krótkim okresie inwestorzy będą ostrożni w utrzymywaniu krótkich pozycji w metalach szlachetnych i to niezależnie od poglądu na temat fundamentów. Komentarze na temat srebra zaczęły pojawiać się w środę (27 stycznia) na forum inwestorów, które poprzednio zasłynęło z podbijania akcji GameStop Corp. Skupiły się one na teoriach spiskowych, które od dawna utrzymywały się na marginesie rynku metali szlachetnych. Zawierały twierdzenia, że ceny metalu są tłumione przez banki i rząd w celu maskowania inflacji. Jak uważa Jason Teed, dyrektor w Flexible Plan Investments Ltd., jeśli pojawi się kolejna podobna akcja ataku na krótkie pozycje (*short squeeze*), nie będzie już tak spektakularna, gdyż czym innym jest atak na akcje spółek o średniej kapitalizacji, a czym innym na znacznie głębsze płynnościowo rynki towarowe.

W 2020 r. chiński import złota przez Hongkong odnotował znaczny spadek

Chiński import złota przez Hongkong w ostatnim miesiącu 2020 r. był o 86% niższy niż w grudniu 2019 kiedy wyniósł 41,4 ton. Import netto w całym 2020 r. wyniósł 40,9 ton, znacznie poniżej 267,6 ton w roku poprzednim.

Chiński import złota netto przez Hongkong w grudniu odnotował drugi z rzędu wzrostowy miesiąc jednak ponieważ koronawirus dał się odczuć gospodarce tego kraju i negatywnie wpłynął na konsumpcję metalu, import w okresie całego roku spadł o 85%. Według danych urzędu statystycznego w Hongkongu, import złota netto przez Hongkong do Chin, największego konsumenta złota na świecie, wyniósł w grudniu 5,6 ton w porównaniu z 3,3 ton w listopadzie. Całkowity import złota przez Hongkong do Chin wzrósł do 11,2 ton z 8,8 ton w listopadzie. Jak uważa Stephen Innes z świadczącej usługi finansowe firmy Axi, wzrost importu był prawdopodobnie wynikiem oczekiwań na wzrost popytu fizycznego podczas chińskiego Nowego Roku Księżycowego. Oferowany w grudniu opust przy sprzedaży fizycznego złota uległ znacznemu obniżeniu w stosunku do poziomów obserwowanych we wcześniejszej części roku. Chiński import złota przez Hongkong w ostatnim miesiącu 2020 r. był nadal o 86% niższy niż w grudniu 2019 kiedy wyniósł 41,4 ton. Import netto w całym 2020 r. wyniósł 40,9 ton, znacznie poniżej 267,6 ton w roku poprzednim. Według Daniela Briesemanna analityka z Commerzbank, 5,6 tony złota zaimportowane w grudniu to bardzo niski poziom, a to, że Chiny nie importowały więcej w ciągu ostatnich kilku miesięcy jest zaskakujące, zwłaszcza biorąc pod uwagę szybko odbudowującą się gospodarkę oraz wzrost chińskich rezerw walutowych. Dane z Hongkongu mogą nie odzwierciedlać pełnego obrazu zakupów Chin, ponieważ złoto jest również importowane przez Szanghaj i Pekin.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

W styczniu spadła aktywność biznesowa w strefie euro

Rygorystyczne obostrzenia mające na celu powstrzymanie pandemii koronawirusa, mocno uderzyły w dominującą w strefie euro branżę usługową. W efekcie, wskaźnik PMI IHS Markit dla bloku krajów strefy euro osunął się w styczniu do 47,5 z 49,1 pkt. w grudniu.

Wskaźnik PMI obejmujący branżę usługową w strefie euro spadł do 45 pkt.

W styczniu aktywność gospodarcza w strefie euro znacznie spadła, gdyż rygorystyczne obostrzenia mające na celu powstrzymanie pandemii koronawirusa mocno uderzyły w dominującą w strefie euro branżę usługową. Ponieważ obiekty gastronomiczne i rozrywkowe pozostają zamknięte na przeważającej części kontynentu, badania wykazały gwałtowny regres branży usługowej. Równocześnie produkcja przemysłowa pozostała stabilna, gdyż fabryki w dużej mierze utrzymały działalność. PMI IHS Markit dla strefy euro, postrzegany jako dobry wskaźnik kondycji gospodarczej, osunął się jeszcze bardziej, poniżej poziomu 50 pkt., do 47,5 w styczniu z 49,1 pkt. w grudniu, tj. poniżej poziomu 50 pkt. oddzielającego wzrost od spadku. Sondaż Reutera wskazywał na spadek do 47,6 pkt. Jak zauważa Tomas Dvorak z Oxford Economics, wysokie wskaźniki infekcji ponownie zmuszają rządy do rozszerzenia i zaostrzenia środków zaradczych. Wstępny PMI wskazuje na zbliżający się spadek PKB w strefie euro w I kw. bieżącego roku. Nie należy też oczekiwać znaczącego ożywienia gospodarczego, zanim pandemia zostanie opanowana. Mimo to sondaż Reutera wykazał, że gospodarka bloku ma wzrosnąć o 0,6% w tym kwartale i powrócić do poziomu sprzed COVID-19 w ciągu dwóch lat. Nadzieje te oparte są na założeniu wprowadzenia szczepionek, które pozwolą na powrót do jakiejś formy normalnego funkcjonowania. Aktywność w niemieckim sektorze usług spadła czwarty miesiąc z rzędu, ponieważ twarda blokada spowodowała zamknięcie większości mniej istotnych rodzajów działalności gospodarczej w tej największej gospodarce Europy. Pomimo spowolnienia do najniższego poziomu od czterech miesięcy, produkcja pozostała w obszarze ekspansji, ponieważ eksport podtrzymał funkcjonowanie niemieckich fabryk. Po zamknięciu hoteli i restauracji francuski sektor usług odczuł ciężar krajowych ograniczeń wynikających z pandemii koronawirusa, a ogólna aktywność spadła tam bardziej niż oczekiwano. Wskaźnik PMI obejmujący dominującą w strefie euro branżę usługową spadł do 45,0 z 46,4 pkt., przekraczając oczekiwania w sondażu Reutera, który przewidywał gwałtowny spadek do 44,5 pkt. Przy nadal spadającej aktywności oraz ograniczeniach, które prawdopodobnie jeszcze przez jakiś czas będą obowiązywać, firmy usługowe zostały zmuszone do obniżenia marż, a wskaźnik ich aktywności spadł do najniższego odczytu od czerwca. Jest to rozczarowujące dla decydentów w Europejskim Banku Centralnym, ponieważ niska inflacja od lat jest solą w oku EBC. Aktywność fabryk utrzymała się na wysokim poziomie, a wskaźnik PMI dla przemysłu pozostał znacznie powyżej granicy wzrostu i spadku. Jednak pomimo dużego popytu, fabryki ponownie zmniejszyły zatrudnienie, podtrzymując tę negatywną tendencję zapoczątkowaną w maju 2019 r. Pomimo narastających problemów oraz

niemrawego pod względem budowania zbiorowej odporności początku roku, akcje szczepionkowe zaczynają powoli nabierać tempa w Europie, przez co respondenci okazali się umiarkowanymi optymistami wobec dalszych wydarzeń w bieżącym roku. W Wielkiej Brytanii, już poza Unią Europejską, trzeci ogólnokrajowy *lockdown* spowodował największy spadek aktywności biznesowej od maja. Pobrexitowe przejście do bardziej biurokratycznych kontaktów handlowych z UE również przyczyniło się do spowolnienia. Akcje na globalnych rynkach spadły z rekordowych poziomów, gdyż negatywne dane przypomniały inwestorom o wyzwaniach, w obliczu których stoi światowa gospodarka, ochładzając nieco nadzieje związane z pakietem stymulacyjnym dla gospodarki USA, zapowiedzianym przez Joe Bidena.





Kryzys koronawirusa zwiększy nierówności społeczne na świecie








Urzeczywistnia się odbicie gospodarcze w kształcie litery K, co pokazuje, że świat nie traktuje równości społecznej jako priorytetu. Coraz więcej instytucji prognozuje, że kryzys wywołany przez pandemię Covid-19 będzie tragiczny w skutkach dla najbiedniejszych.

Świat stoi w obliczu największego odnotowanego wzrostu nierówności społecznej. Według międzynarodowej organizacji humanitarnej, Oxfam, najbiedniejsi prawdopodobnie odczują skutki pandemii Covid-19 w nadchodzących latach, podczas gdy najbogatsi już odrobili straty. Taki jest wniosek z raportu, który przedstawia skutki najgłębszego załamania gospodarczego od czasu globalnego kryzysu finansowego w 2009 r. Pandemia zaszkodziła ludziom żyjącym w ubóstwie znacznie bardziej niż bogatym i miała szczególnie poważny wpływ na kobiety, czarnoskórych obywateli, ludy tubylcze oraz historycznie marginalizowane i uciskane społeczności na całym świecie. Jest prawdopodobne, że po raz pierwszy od kiedy agencja zbiera dane, prawie w każdym kraju nierówności wzrosną. Raport podąża śladami podobnej analizy przeprowadzonej przez Bank Światowy, który ostrzegł, że kryzys gospodarczy skazuje nowe pokolenie na ubóstwo i zadłużenie. Międzynarodowy Fundusz Walutowy ostrzegł, że kraje rozwijające się mogą cofnąć się o dziesięć lat. Oxfam apeluje do rządów, aby zrobiły więcej w celu rozwiązania problemu nierówności, w tym uczynili politykę podatkową bardziej sprawiedliwą i umorzyli długi krajów rozwijających się. Badanie - zatytułowane *The Inequality Virus* jest publikowane równoległe z wirtualną konferencją Światowego Forum Ekonomicznego, na której politycy i przedstawiciele biznesu mają omawiać stan światowej gospodarki. Wydarzenie, które zwykle odbywa się w szwajcarskim ośrodku narciarskim Davos, było krytykowane za to, że jest miejscem spotkań bogatych i sławnych, którzy poprzestają na mówieniu o potrzebie równości i zmian społecznych. Ze swojej strony Światowe Forum Ekonomiczne wezwało rządy do uczynienia społeczeństw bardziej zrównoważonymi i sprzyjającymi włączaniu społecznemu. Oxfam uważa, że tysiąc najbogatszych ludzi na świecie odrobiło straty w Covid-19 w ciągu zaledwie dziewięciu miesięcy, ale odbicie się najbiedniejszych na świecie może zająć ponad dekadę.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
*****	18-sty	PKB (rdr)	IV kw.	6,5% ▲	4,9%	6,2%	▲
*****	18-sty	PKB (sa, kdk)‡	IV kw.	2,6% ▼	3,0%	2,7%	●
*****	18-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	7,3% ▲	7,0%	6,9%	▲
**	18-sty	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Gru	2,9% ▲	2,6%	3,2%	●
*	18-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	4,6% ▼	5,0%	5,5%	●
**	27-sty	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Gru	20,1% ▲	15,5%	--	
***	31-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Sty	51,3 ▼	51,9	51,6	●
Polska							
****	18-sty	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Gru	3,7% ▼	4,3%	3,7%	●
**	21-sty	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Gru	6,6% ▲	4,9%	4,7%	▲
*	21-sty	Zatrudnienie (rdr)	Gru	-1,0% ▲	-1,2%	-1,2%	▲
***	22-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	-0,8% ▲	-5,3%	-1,4%	▲
**	22-sty	Inflacja producencka (rdr)	Gru	0,0% ▲	-0,2%	-0,1%	▲
*****	25-sty	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	11,2% ▲	5,4%	8,9%	▲
*	26-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	16,4% ▲	16,1%	16,3%	▲
**	27-sty	Stopa bezrobocia	Gru	6,2% ▲	6,1%	6,2%	●
USA							
**	21-sty	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed‡	Sty	26,5 ▲	9,1	11,8	▲
***	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	58,0 ▲	55,3	--	
***	22-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	57,1	56,5	
***	22-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	57,5 ▲	54,8	53,4	▲
*	25-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sty	7,0 ▼	9,7	12,0	●
*	26-sty	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sty	14,0 ▼	19,0	19,0	●
*****	27-sty	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	0,25% -	0,25%	0,25%	●
*****	27-sty	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	0,00% -	0,00%	0,00%	●
**	27-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Gru	0,2% ▼	1,2%	1,0%	●
*****	28-sty	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	IV kw.	4,0% ▼	33,4%	4,2%	●
*****	29-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Gru	0,3% ▲	0,0%	0,1%	▲
*****	29-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Gru	1,5% ▲	1,4%	1,3%	▲
**	29-sty	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Gru	0,6% ▲	-1,3%	0,1%	▲
**	29-sty	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Gru	-0,2% ▲	-0,7%	-0,4%	▲
**	29-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sty	79,0 ▼	79,2	79,4	●
Strefa euro							
*	19-sty	Ankieta oczekiwań ZEW	Sty	58,3 ▲	54,4	--	
****	20-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	-0,3% -	-0,3%	-0,3%	●
****	20-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Gru	0,2% -	0,2%	0,2%	●
*****	21-sty	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Sty	0,00% -	0,00%	0,00%	●
*****	21-sty	Stopa depozytowa ECB	Sty	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	●
*	21-sty	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Sty	-15,5 ▼	-13,8	-15,0	●
***	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,1	47,6	
***	22-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	55,2	54,4	
***	22-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	--	46,4	44,5	
*	28-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sty	91,5 ▼	92,4	89,6	▲
*	28-sty	Indeks pewności przemysłowej‡	Sty	-5,9 ▲	-6,8	-7,0	▲
*	28-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sty	-15,5 -	-15,5	--	
*	29-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	12,3% ▲	11,0%	11,0%	▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
★★★★	19-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	-0,7%	-	-0,7%	-0,7% ○
★★★★	19-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	-0,3%	-	-0,3%	-0,3% ○
★★★	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	52,0	50,0	
★★★	22-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	58,3	57,2	
★★	25-sty	Klimat w biznesie IFO‡	Sty	90,1	▼	92,2	91,4 ◡
★★	27-sty	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lut	-15,6	▼	-7,5	-7,9 ◡
★★★★★	29-sty	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	IV kw.	-2,9%	▲	-3,9%	-3,2% ◢
★★★★★	29-sty	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,1%	▼	8,5%	0,0% ◢
★★	29-sty	Stopa bezrobocia‡	Sty	6,0%	-	6,0%	6,1% ◡
Francja 							
★★★	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,5	49,0	
★★★	22-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	51,1	50,5	
★★★★★	29-sty	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	-5,0%	▼	-3,9%	-7,6% ◢
★★★★★	29-sty	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	-1,3%	▼	18,5%	-4,0% ◢
Włochy 							
★★★★	18-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	-0,3%	-	-0,3%	-0,3% ○
Wielka Brytania 							
★★★★	20-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	0,6%	▲	0,3%	0,5% ◢
★★★	22-sty	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sty	--	57,5	53,6	
★★★	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	40,6	▼	50,4	45,5 ◡
★★	26-sty	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lis	5,0%	▲	4,9%	5,1% ◡
Japonia 							
★★★★	18-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne‡	Lis	-3,9%	-	-3,9%	--
★★★★	22-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	-1,2%	▼	-0,9%	-1,3% ◢
★★★	22-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	48,5	--	
★★★	22-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	50,0	--	
Chile 							
★★★★★	27-sty	Główna stopa procentowa BCCh	Sty	0,50%	-	0,50%	0,50% ○
★★★	29-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Gru	506 891	▲	493 538	--
★★★	29-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	0,4%	▲	-1,7%	-1,7% ◢
Kanada 							
★★★★★	20-sty	Główna stopa procentowa BoC	Sty	0,25%	-	0,25%	0,25% ○
★★★★	20-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	0,7%	▼	1,0%	1,0% ◡
★★★★★	29-sty	PKB (rdr)	Lis	-2,8%	▲	-3,5%	-3,2% ◢

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

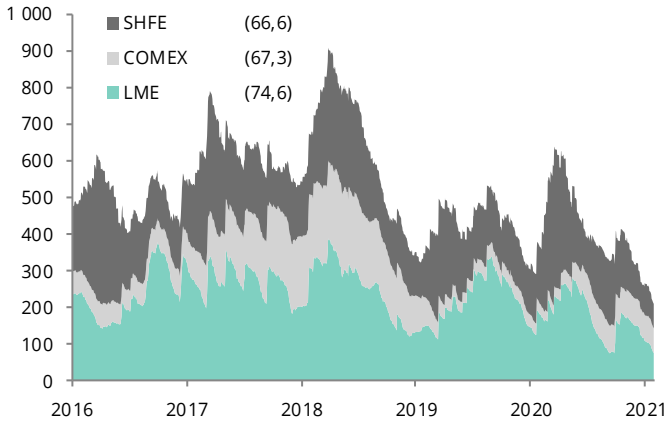
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 29-sty-21)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	7 877,00	▼ -1,3%	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▲ 40,1%	7 970,50	7 778,50	8 146,00	
Molibden	10,70	▲ 5,1%	▲ 6,7%	▲ 6,7%	▲ 2,9%	10,22	9,95	10,70	
Nikiel	17 727,00	▼ -1,4%	▲ 7,2%	▲ 7,2%	▲ 41,4%	17 847,60	17 164,00	18 370,00	
Aluminium	1 987,00	▼ -0,7%	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▲ 15,4%	2 003,80	1 951,50	2 062,50	
Cyna	23 657,00	▲ 10,1%	▲ 15,2%	▲ 15,2%	▲ 45,4%	21 955,45	20 965,00	23 657,00	
Cynk	2 565,00	▼ -4,9%	▼ -5,8%	▼ -5,8%	▲ 14,7%	2 707,70	2 546,00	2 838,00	
Ołów	2 013,00	▲ 1,6%	▲ 2,1%	▲ 2,1%	▲ 9,6%	2 014,93	1 963,50	2 068,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	27,42	▲ 8,6%	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▲ 54,7%	25,90	24,87	27,53	
Złoto ²	1 863,80	▲ 1,3%	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 18,1%	1 866,99	1 833,05	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 110,00	▲ 2,3%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▲ 14,0%	1 090,95	1 016,00	1 129,00	
Pallad ²	2 327,00	▼ -4,0%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▲ 2,1%	2 378,10	2 312,00	2 454,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,2136	▲ 0,1%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 10,0%	1,2171	1,2064	1,2338	
EURPLN	4,5385	▼ -0,2%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 6,0%	4,5357	4,4973	4,5497	
USDPLN	3,7460	▼ 0,0%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -3,6%	3,7286	3,6656	3,7699	
USDCAD	1,2780	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▼ -3,3%	1,2724	1,2627	1,2810	
USDCNY	6,4283	▼ -0,8%	▼ -1,5%	▼ -1,5%	▼ -7,0%	6,4695	6,4283	6,4928	
USDCLP	741,40	▲ 0,8%	▲ 4,2%	▲ 4,2%	▼ -5,9%	723,56	696,18	741,40	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,202	▼ -0,02	▼ -0,04	▼ -0,04	▼ -1,56	0,223	0,202	0,241	
3m EURIBOR	-0,548	▲ 0,00	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,15	-0,547	-0,556	-0,539	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -1,50	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,520	▼ 0,00	▲ 0,09	▲ 0,09	▼ -0,89	0,519	0,416	0,578	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,443	▲ 0,01	▲ 0,02	▲ 0,02	▼ -0,17	-0,449	-0,485	-0,418	
5-letni swap st. proc. PLN	0,695	▲ 0,04	▲ 0,08	▲ 0,08	▼ -1,13	0,638	0,583	0,695	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	52,20	▼ -0,3%	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▲ 0,1%	52,10	47,62	53,57	
Ropa Brent	54,85	▲ 0,6%	▲ 7,2%	▲ 7,2%	▼ -5,4%	54,72	50,02	56,28	
Diesel NY (ULSD)	159,97	▲ 0,6%	▲ 8,3%	▲ 8,3%	▼ -2,2%	157,66	146,07	161,57	
Pozostałe									
VIX	33,09	▲ 8,75	▲ 10,34	▲ 10,34	▲ 17,60	24,91	21,32	37,21	
BBG Commodity Index	80,10	▼ -0,4%	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▲ 6,6%	80,12	78,64	81,22	
S&P500	3 714,24	▼ -1,4%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 13,1%	3 793,75	3 700,65	3 855,36	
DAX	13 432,87	▼ -2,6%	▼ -2,1%	▼ -2,1%	▲ 2,1%	13 823,26	13 432,87	14 049,53	
Shanghai Composite	3 483,07	▼ -2,3%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 17,0%	3 566,43	3 483,07	3 624,24	
WIG 20	1 948,01	▼ -1,9%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▼ -6,3%	2 000,27	1 929,21	2 074,11	
KGHM	188,40	▼ -4,9%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 103,7%	197,01	175,05	215,90	

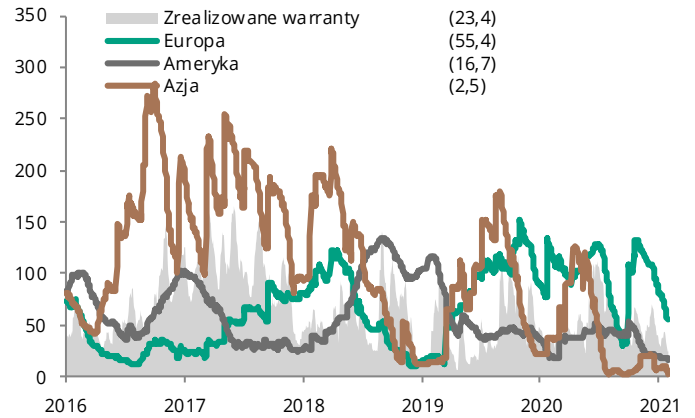
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

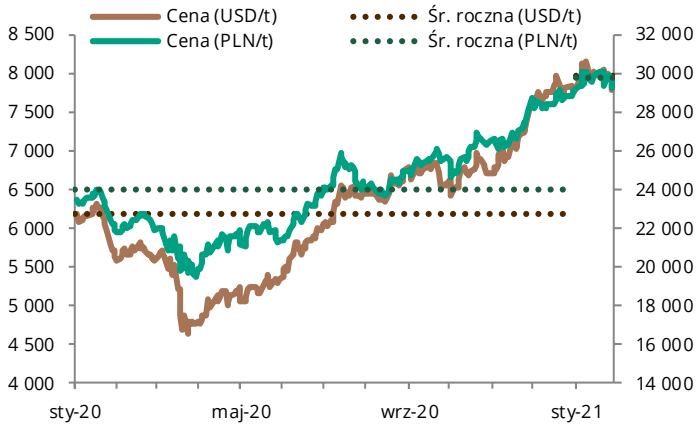
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


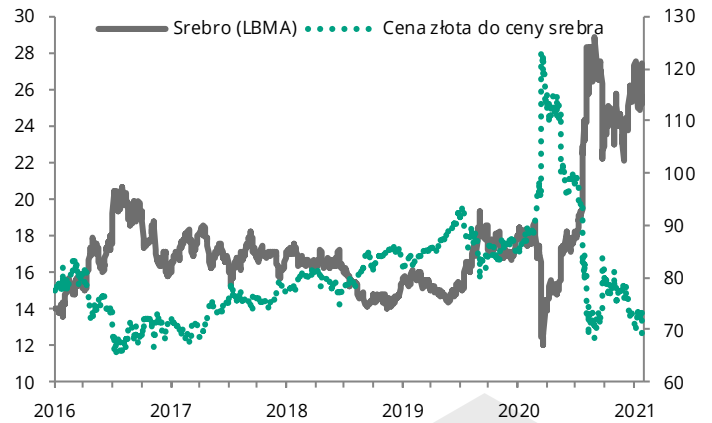
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


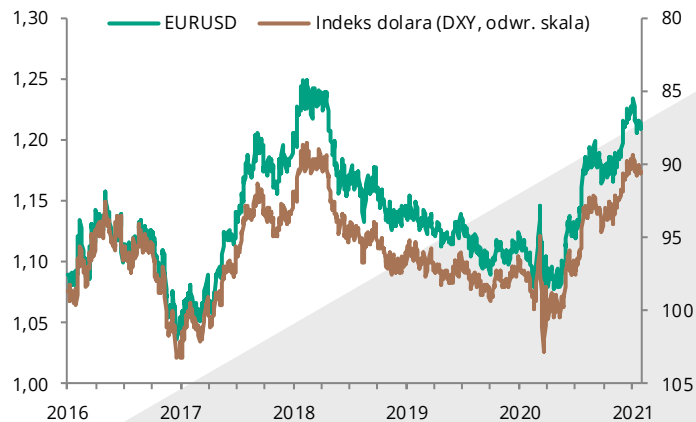
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


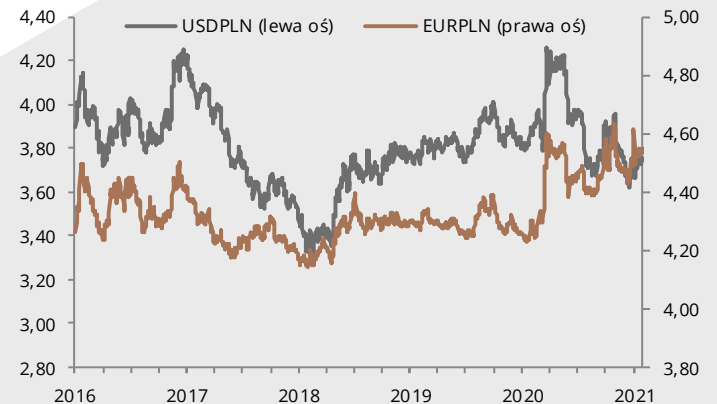
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **18 – 31 stycznia 2021**

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

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

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe: www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics
- platyna oraz pallad: www.lppm.com/statistics.aspx

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Ryzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska