

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 15 lutego 2021

- **Miedź:** W wyniku silnego popytu ze strony fabryk, które utrzymują wysokie wskaźniki operacyjne w zwykle cichym okresie świątecznym, zapasy miedzi w Chinach sięgnęły niemalże dziesięcioletniego minimum (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Dysproporcja cenowa wobec palladu, a także zaostrzenie przepisów dotyczących emisji, wzbudziły oczekiwania, że zużycie platyny wzrośnie. Pomimo tego, że przez większość roku 2020 metal ten pozostawał w tyle, to w okresie całego roku platyna osiągnęła lepsze wyniki niż wiele innych metali, osiągając swoje sześcioletnie maksimum (str. 5).
- **Ropa naftowa:** W piątek (12 lutego) ceny ropy wzrosły o ponad 2%, osiągając najwyższe poziomy od ponad roku. Najistotniejszym wsparciem dla notowań czarnego złota są oczekiwania związane z pakietem stymulacyjnym zapowiadany przez Joe Bidena w USA oraz cięcia produkcji uzgodnione przez państwa z grupy OPEC+ (str. 6).
- **USA:** Nowa sekretarz skarbu oficjalnie zakomunikowała, że w USA zmienia się władza, a wraz z nią podejście do różnych tematów gospodarczych. Janet Yellen nawołuje do zwiększonych pakietów fiskalnych, zmienia o 180 stopni stanowisko USA w sprawie funduszu rezerw MFW i chce wypracować wspólne, międzykontynentalne rozwiązanie dotyczące podatku cyfrowego (str. 8).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 270,50	5,0%
▲ Nikiel	18 363,00	3,6%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	27,07	-1,3%
▼ Złoto	1 816,35	-2,5%
Waluty		
▼ EURUSD	1,2108	-0,2%
▼ EURPLN	4,5029	-0,8%
▼ USDPLN	3,7186	-0,7%
▼ USDCAD	1,2711	-0,5%
▼ USDCLP	722,52	-2,5%
Akcje		
▲ KGHM	189,45	0,6%

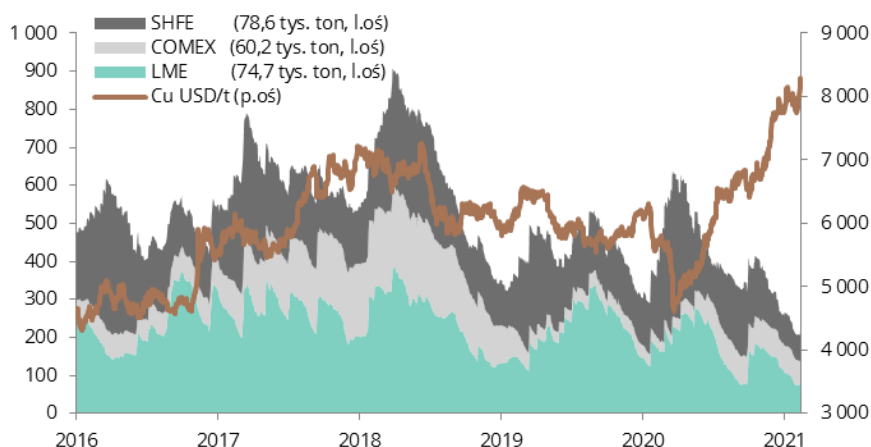
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PMI ogólny (composite)	Sty	47,8 ▲
Zm. zatrudnienia pozaroli	Sty	49,0 ▲
Nowe kredyty w juanie	Sty	3 580 ▲
PKB (rdr)	IV kw.	-2,8% ▼
Eksport miedzi (\$)	Sty	2 733 ▼

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

Spadkowi zapasów miedzi w magazynach giełdowych towarzyszy wzrost ceny czerwonego metalu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A. Ostatnie stany zapasów w nawiasach

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Rezygnując ze świątecznej przerwy z okazji Chińskiego Nowego Roku, chińskie fabryki dają miedzi impuls do wzrostu
W wyniku silnego popytu ze strony fabryk, które utrzymują wysokie wskaźniki operacyjne w zwykle cichym okresie świątecznym, zapasy miedzi w Chinach sięgnęły niemalże dziesięcioletniego minimum.

Zapasy miedzi w magazynach monitorowanych przez szanghajską giełdę spadły do 68 588 ton, czyli blisko minimum z 2011 roku

Zamiast rosnąć, jak to zwykle bywa w okresie poprzedzającym Księżycowy Nowy Rok, zapasy miedzi w Chinach spadły do prawie dziesięcioletniego minimum. Nastąpiło to w wyniku silnego popytu ze strony fabryk, które utrzymują wysokie wskaźniki operacyjne w zwykle cichym okresie świątecznym. Popyt na miedź w Chinach, największym na świecie odbiorcy metali, zazwyczaj słabnie, gdy firmy zamykają się na tygodniowy festiwal wiosenny, który rozpoczyna się 11 lutego i wyznacza początek Roku Wołu. Pracownicy, którzy zazwyczaj przemieszczają się pomiędzy prowincjami w tym okresie roku, w dużej mierze pozytywnie odpowiedzieli na wezwania Pekinu do unikania podróży w tym roku w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się koronawirusa. Z kolei, fabryki mając pełne portfele zamówień skróciły planowane przestoje, kontynuując zakupy miedzi na własny użytek, czemu towarzyszą widoczne spadki zapasów w magazynach giełdowych. Zapasy miedzi rafinowanej w magazynach monitorowanych przez Szanghajską Giełdę Kontraktów Terminowych wyniosły 5 lutego 68 588 ton, czyli blisko najniższego poziomu od 2011 roku. Według źródeł, większość zakładów w Państwie Środka ma z okazji Chińskiego Nowego Roku nie więcej niż dwa dni przerwy, a niektóre w ogóle nie wstrzymują pracy. Według doniesień jeden z producentów zaopatrujących branżę klimatyzacyjną, zwiększył zakupy miedzianych katod o 20% w porównaniu z innymi latami. Według oczekiwań osób z branży, szczyt sezonu w bieżącym roku powinien nastąpić wcześniej, co znajdzie wsparcie w zwiększonych zamówieniach producentów sektora klimatyzacyjnego, którzy muszą odnowić zapasy przed letnim sezonem zwiększonej sprzedaży. He Tianyu analityk rynku miedzi z firmy doradczej CRU Group stwierdził, że producenci półfabrykatów z miedzi zwiększyli swoje zapasy surowców przed świętami prawie dwukrotnie w stosunku do normalnego poziomu.

Mantos Copper zabezpieczył 847 mln USD na rozbudowę kopalni Mantoverde w Chile

Realizacja projektu pozwoli na kontynuację produkcji do co najmniej 2041 r. Średnia produkcja w latach 2023 -2030 szacowana jest na 110 tys. ton miedzi i 33 tys. uncji złota rocznie.

Producent miedzi Mantos Copper zabezpieczył sumę 847 mln USD na sfinansowanie rozbudowy swojej kopalni miedzi Mantoverde w północnym Chile.

Fundusze sfinansują projekt o wartości 784 mln USD budowy ZWR miedzi i powiązanej z nim infrastruktury w kopalni, co pozwoli na rozpoczęcie procesowania rudy ze złoża siarczków w Mantoverde oraz rozszerzenie funkcjonującego już wydobycia ze złóż tlenków. Pozwoli to na kontynuację produkcji do co najmniej 2041 r. Średnia produkcja w latach 2023 -2030 szacowana jest na 110 tys. ton miedzi i 33 tys. uncji złota rocznie. Prezes Mantos Copper, John MacKenzie stwierdził, że rozbudowa zmieni Mantoverde w światowej klasy kopalnię miedzi i przyniesie korzyści materialne wszystkim jej interesariuszom, w tym pracownikom, wykonawcom, dostawcom, klientom i społecznościom lokalnym. Umowa finansowania obejmuje pakiet finansowania dłużnego w wysokości 571,6 mln USD z konsorcjum międzynarodowych banków i agencji kredytów eksportowych, w tym 12-letni kredyt w wysokości 520 mln USD oraz 10-letni kredyt w wysokości 51,6 mln USD. Będą one uzupełnieniem 275 mln USD pozyskanych z uzgodnionej w zeszłym roku i sfinalizowanej 11 lutego sprzedaży 30% udziałów w kopalni Mantoverde firmie Mitsubishi Materials Corp. Japońska firma zgodziła się również na mechanizm przekroczenia tej sumy o 60 mln USD w zamian za dodatkowe dostawy koncentratu miedzi. W rezultacie MMC podało, że spodziewa się uprawnień do 42% koncentratu wyprodukowanego w kopalni. Finansowanie projektu zapewniły chilijskie BCI, BNP Paribas, Export Finance Australia, ING Capital, MUFG Bank, Natixis i Societe Generale. Natomiast fińska agencja kredytów eksportowych Finnvera udzieliła gwarancji na surowce w wysokości 250 mln USD. Należący do Orion Mine Finance, Mantos Copper nabył kopalnie miedzi Mantos Blancos i Mantoverde od Anglo American w 2015 roku za 300 mln USD. MacKenzie stwierdził, że Mantos Copper jest na zaawansowanym etapie realizacji strategii stania się światowej klasy zrównoważonym przedsiębiorstwem, którego całkowita produkcja miedzi zbliża się do 200 000 ton rocznie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Mineracao Vale Verde pozyskało 140 mln USD finansowania dłużnego, aby uruchomić projekt kopalni miedzi i złota Serrote w Alagoas w Brazylii. Budowa kopalni jest obecnie ukończona w 94%, a rozpoczęcie produkcji spodziewane jest w drugiej połowie 2021 r. Oczekuje się, że w ciągu pierwszych 14-lat eksploatacji z odkrywkowej kopalni, projekt będzie wytwarzał około 20 000 ton miedzi ekwiwalentnej rocznie. W początkowym okresie funkcjonowania kopalni będą eksploatowane rezerwy minerałów na poziomie 52,65 mln ton o zawartości 0,6% miedzi w urobku, z potencjalną ekspansją do oszacowanych 108,85 mln ton zasobów w Serrote i pobliskich złożach. Fundusze potrzebne do ukończenia projektu zostały pozyskane z ING Capital, Natixis i Societe Generale. Transakcja jest największą transakcją finansowania projektów wydobywczych od podstaw, która została zakończona od początku 2020 r. i początku pandemii COVID-19, co podkreśla mocne fundamenty projektu. W ramach całego pakietu finansowania, Appian Natural Resources Fund II uzyska udział w zyskach części wydobywanego jako produkt uboczny złota.
- Złe warunki pogodowe na morzu oraz niedobór kontenerów spowodowały opóźnienia w wysyłkach miedzianych katod z Chile. Według lokalnych analityków

branżowych, może to mieć wpływ na spadek eksportu z tego kraju. W styczniu największy port transportowy miedzi w Chile w Mejillones został w dużej mierze zamknięty z powodu silnych fal atakujących infrastrukturę doków, co uniemożliwiało załadunek statków. Źródła podają, że wpłynęło to na eksport koncentratu miedzi i katod oraz transport kwasu siarkowego. Analitycy uważają, że niedobór kontenerów nadal negatywnie wpływa na dostawy katod. Juan Carlos Guajardo, dyrektor wykonawczy firmy konsultingowej Plusmining powiedział, że jest mało kontenerów i nadal są bardzo drogie. Taki stan rzeczy spowodował wzrost kosztów transportu i wywarł presję na premie za przetwórstwo miedzi w Azji. W styczniu Codelco poinformowało, że utrudnienia spowodowane złą pogodą trwały dłużej niż w poprzednich latach, ale firma z powodzeniem dostosowała plany dostaw do potrzeb klientów.

- Państwowa agencja analityczna Antaika poinformowała, że po tym, jak w grudniu główne huty miedzi w Chinach walczyły o realizację celów rocznych, w styczniu obniżyły produkcję o 10,5% m/m. Produkcja katod w 22 badanych jednostkach wyniosła w styczniu 735 500 ton (10% więcej niż rok wcześniej). Według Antaika większość hut nie ma planów remontowych w lutym. Tymczasem przeprowadzone przez Antaika szerokie badanie chińskiego rynku wykazało, że 75 producentów (zarówno przetwarzających koncentrat jak i złom) w styczniu wytworzyło 382 000 ton rafinowanego ołowiu, co oznacza wzrost o 14,3% r/r, ale spadek o 39 000 ton m/m. Według oczekiwań w lutym produkcja ołowiu spadnie do 340 000 ton, ponieważ firmy zajmujące się recyklingiem zmniejszają produkcję w okresie Nowego Roku rozpoczynającego się 11 lutego.
- Dane Ministerstwa Energetyki i Górnictwa wskazują, że w grudniu produkcja miedzi w Peru wykazała oznaki ożywienia, podczas gdy dla ołowiu, metali szlachetnych i molibdenu uległa obniżeniu. Co prawda produkcja miedzi spadła o 1,6% do 221 980 ton wobec 225 496 ton rok temu, ale nadal wyznacza najwyższy miesięczny poziom w 2020 r. Spadek produkcji odnotowano w Las Bambas należącej do China Minmetals, w Cerro Verde należącym do Freeport-McMoRan i kopalni Constancia kontrolowanej przez Hudbay Minerals. Produkcja złota spadła o 15% do 8 548 kg z 10 063 kg rok temu, a srebra obniżyła się o 8,3% do 317 682 kg. Nastąpiło to głównie za sprawą spadku produkcji w oddziale Yanacocha w Newmont, kanadyjskiej firmie Pan American Silver i lokalnej firmie Buenaventura. Poziom produkcji ołowiu spadł o 10% do 24 519 ton z powodu spadków w Volcan i El Brocal, podczas gdy molibdenu spadł o 12% do 2 985 ton w wyniku spadku produkcji w Cerro Verde i Antamina. Produkcja miedzi w całym roku 2020 obniżyła się o 12,5% do 2,15 mln ton, a ołowiu o 22% do 240 732 ton. Złoto (- 32%) i srebro (- 22,5%) wyniosły odpowiednio 87 303 kg i 2,99 mln kg, podczas gdy molibden wzrósł o 5,7% do 32 185 ton.
- Dane rządowe wskazują, że chilijski gigant miedziowy Codelco, tak jak i inne największe kopalnie w Chile, odnotowało w grudniu spadek produkcji czerwonego metalu. Agencja Cochilco poinformowała, że spadek w Codelco wyniósł 16% r/r do 157 800 ton. Całkowita produkcja górnicza miedzi w 2020 r. wzrosła o 1,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Escondida – posiadająca największe, kontrolowane przez BHP złoża miedzi na świecie – odnotowała w grudniu spadek o 0,7% r/r do 104 900 ton. Produkcja kopalni w 2020 roku

utrzymała się na poziomie z roku ubiegłego. Kopalnia Collahuasi – *joint venture* Glencore i Anglo American z firmami japońskimi – odnotowała w grudniu 22% spadku produkcji r/r do 44 200 ton. Całkowita produkcja w 2020 r. wzrosła o 11,3% w porównaniu z 2019 r.

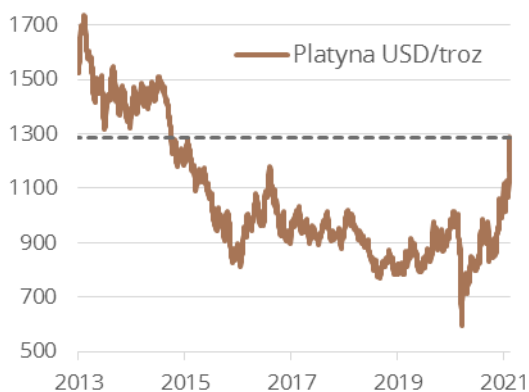
- Rząd Kolumbii kontynuując wysiłki na rzecz dywersyfikacji wydobycia minerałów poinformował, że firmy wydobywcze chcące ubiegać się o pozwolenia na poszukiwania i zagospodarowanie złóż w tym kraju mogą od 11 lutego rejestrować swoje zainteresowanie. Kolumbia od dawna wskazuje na swoje dotychczas w dużej mierze niewykorzystane złoża m.in. złota i miedzi, jako przyszłość swojego przemysłu wydobywczego. Kontrakty na cztery obszary z potencjałem produkcji miedzi i polimetali w północnych prowincjach La Guajira i Cesar będą oferowane w pierwszej rundzie, która ma się odbyć 25 lutego.

Metale Szlachetne

W oczekiwaniu na odbicie przemysłowe, cena platyny sięgnęła sześcioletniego maksimum

Dysproporcja cenowa wobec palladu, a także zaostrenie przepisów dotyczących emisji, wzbudziły oczekiwania, że zużycie platyny wzrośnie. Pomimo tego, że przez większość roku 2020 metal ten pozostawał w tyle, to w okresie całego roku platyna osiągnęła lepsze wyniki niż wiele innych metali, osiągając swoje sześcioletnie maksimum.

Cena platyny sięgnęła poziomu z 2015 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z ożywieniem popytu przemysłowego oraz surowszymi przepisami dotyczącymi emisji zanieczyszczeń, które mogą ograniczyć podaż platyny, ceny metalu używanego do ograniczenia zanieczyszczeń pochodzących z samochodów osobowych i ciężarowych osiągnęły sześcioletnie maksima. Platyna jest sprzedawana z dużym dyskontem w stosunku do siostrzanego palladu, który również jest używany głównie w katalizatorach. Dysproporcje cenowe między nimi, a także ostrzejsze przepisy dotyczące emisji, wzbudziły oczekiwania, że zużycie platyny wzrośnie. Pomimo tego, że przez większość roku 2020 metal ten pozostawał w tyle, to w okresie całego roku platyna osiągnęła lepsze wyniki niż wiele innych metali. Perspektywy cenowe metalu uległy znacznej poprawie w wyniku zakłóceń w kluczowej rafinerii w RPA, co według World Platinum Investment Council najprawdopodobniej spowoduje utrzymanie się stanu deficytu na rynku w bieżącym roku. Wsparciem był również silny popyt ze strony inwestorów, którzy spodziewają się zmniejszenia dystansu cenowego do złota i palladu. Producent katalizatorów samochodowych spółka Johnson Matthey stwierdziła, że oczekuje, iż po 15-letnim spadku popyt na platynę zacznie wzrastać. Wzrost ten będzie napędzany głównie przez wyższy popyt ze strony producentów chińskich samochodów ciężarowych o dużej ładowności, jednak nie tylko, gdyż generalne ożywienie produkcji samochodów zwiększy popyt na wszystkie metale z grupy platynowców. Johan Theron, rzecznik Impala Platinum Holdings Ltd. zauważył, że zarówno cena ropy jak i innych towarów wzrasta. Dodał, że w ujęciu względnym cena platyny jest na niskim poziomie

historycznym. Dlatego z pewnością cieszy się dużym zainteresowaniem inwestorów i niekoniernie oznacza, że w perspektywie krótkoterminowej zaszła jakaś fundamentalna zmiana. 10 lutego platyna z natychmiastową dostawą zyskała aż 6% osiągając 1252,84 \$ za uncję, najwięcej od 6 lutego 2015 roku.

Ropa naftowa

Cena ropy wzrasta w nadziei na bodźce stymulacyjne w USA

W piątek (12 lutego) ceny ropy wzrosły o ponad 2%, osiągając najwyższe poziomy od ponad roku. Najistotniejszym wsparciem dla notowań czarnego złota są oczekiwania związane z pakietem stymulacyjnym zapowiadany przez Joe Bidena w USA oraz cięcia produkcji uzgodnione przez państwa z grupy OPEC+.

Ropa typu Brent zyskała 12 lutego 1,29 USD, osiągając na zamknięciu 62,43 USD za baryłkę. Ropa typu WTI zakończyła sesję wzrostem o 1,23 USD, do 59,47 USD

W nadziei, że amerykański stimulus pobudzi gospodarkę i popyt na paliwa, ceny ropy wzrosły w piątek (12 luty) o ponad 2%, osiągając najwyższe poziomy od ponad roku. Dodatkowym wsparciem są kurczące się dostawy wynikające głównie z powodu cięć dokonanych przez największe kraje producenckie. Ropa typu Brent zyskała 1,29 USD, czyli 2,1%, osiągając na piątkowym zamknięciu 62,43 USD za baryłkę po wcześniejszym wzroście do maksimum sesyjnego 62,83 USD, najwyższego od 22 stycznia 2020 r. Ropa amerykańska (WTI) zakończyła sesję wzrostem o 1,23 USD, czyli 2,1%, do 59,47 USD po wzroście do maksimum sesyjnego na poziomie 59,82 USD, najwyższego od 9 stycznia 2020. Ropa typu WTI odnotowała tygodniowy wzrost o około 4,7%, podczas gdy typu Brent wzrosła w ciągu tygodnia o 5,3%. Prezydent USA Joe Biden spotka się grupą burmistrzów i gubernatorów z obu partii i będzie naciskał na zatwierdzenie pakietu pomocy antykowidowej o wartości 1,9 bln USD, który ma stymulować wzrost gospodarczy i pomóc milionom bezrobotnych. Wszystkie trzy główne indeksy giełdowe w USA znalazły się na dobrej drodze do drugiego z rzędu tygodniowego wzrostu. Gwałtowny spadek liczby nowych przypadków COVID-19 i hospitalizacji wzbudził nadzieję, że życie w końcu wróci do normy. Jim Ritterbusch, prezes Ritterbusch and Associates w Galena w stanie Illinois stwierdził, że oczekiwany stimulus w USA i ciągłe postępy w zakresie szczepień prawdopodobnie utrzymają apetyt na aktywa o wyższym ryzyku, co będzie wsparciem dla rynku czarnego złota. W ostatnich tygodniach ceny ropy wzrosły częściowo z powodu cięć produkcji ze strony Organizacji Krajów Eksporterów Ropy Naftowej (OPEC) i sojusznicznych producentów z grupy OPEC+. Według analityków z Capital Economics w połowie lutego ceny ropy obroniły ostatnio osiągnięte wysokie poziomy dzięki dalszym oznakom kurczenia się zapasów, zwłaszcza w USA. Oczekują oni, że zapasy spadną jeszcze bardziej w dalszej części roku gdy wraz z łagodzeniem ograniczeń przemieszczania wzrośnie popyt na paliwa. Mimo to OPEC obniżył oczekiwania dotyczące odbicia światowego popytu na ropę w 2021 r., ścinając swoją prognozę o 110 000 baryłek do 5,79 mln baryłek dziennie. Międzynarodowa Agencja Energii (IEA) stwierdziła, że podaż ropy nadal przewyższa globalny popyt, chociaż oczekuje się, że szczepionki na COVID-19 będą wspierać odbudowę popytu. Według Commerzbank, biorąc pod uwagę obecne wysokie ceny, raport IEA przedstawia bardziej pesymistyczny obraz, niż

oczekiwali uczestnicy rynku. Dane dotyczące zapotrzebowania od największego na świecie importera ropy również przedstawiają ponury obraz. Oficjalne dane pokazały, że liczba osób, które zdecydowały się w Chinach na podróż przed świętami Księżycowego Nowego Roku, spadła o 70% w porównaniu z danymi z sprzed dwóch lat. Bilansowanie rynku może również napotkać przeciwności, jeśli produkcja w USA wzrośnie. Według danych Baker Hughes, amerykańscy producenci dwunasty tydzień z rzędu zwiększyli moce wydobywcze zarówno ropy jak i gazu, co jest najdłuższą serią od czerwca 2017 r.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Yellen nawołuje państwa z G7 do większego rozmachu we wspieraniu globalnego odbicia gospodarczego






Nowa sekretarz skarbu oficjalnie zakomunikowała, że w USA zmieniła się władza, a wraz z nią podejście do różnych tematów gospodarczych. Janet Yellen nawołuje do zwiększonych pakietów fiskalnych, zmienia o 180 stopni stanowisko USA w sprawie funduszu rezerw MFW i chce wypracować wspólne, międzykontynentalne rozwiązanie dotyczące podatku cyfrowego.







Stany Zjednoczone skłaniają się ku zwiększeniu specjalnych rezerw MFW nawet o 500 mld USD

Sekretarz skarbu Janet Yellen podkreśliła, że grupa G-7 musi z większym rozmachem wprowadzać bodźce fiskalne wspierające ożywienie gospodarcze po światowej pandemii. W swojej pierwszej rozmowie telefonicznej ze swoimi odpowiednikami i przedstawicielami banków centralnych z G-7, Yellen stwierdziła, że grupa powinna skupić się na tym, jak pomóc gospodarce. Internetowe spotkanie szefów finansów z największych gospodarek świata dotyczyło proponowanego rozszerzenia potencjału pożyczkowego Międzynarodowego Funduszu Walutowego, a także podatku cyfrowego i zmian klimatycznych. Jak poinformował Bloomberg News na początku lutego, Stany Zjednoczone skłaniają się ku zwiększeniu specjalnych rezerw MFW (*Special Drawing Rights*) nawet o 500 mld USD. Fundusz lobbuje za większą pomocą w walce z kryzysem Covid-19 dla krajów rozwijających się. Stany Zjednoczone mają de facto prawo weta w stosunku do MFW w sprawie tej decyzji, a były sekretarz skarbu Steven Mnuchin wcześniej zablokował wnioski funduszu o zwiększenie rezerw. Yellen podkreśliła jednak, że w Waszyngtonie zaszły zmiany i nadaje sprawie nowy ton. Stany Zjednoczone chcą przywiązywać większą wagę do międzynarodowego zaangażowania i wzmocnienia sojuszy. Jeśli chodzi o politykę fiskalną, Stany Zjednoczone należą do najbardziej agresywnych, a administracja Bidena dąży do uzyskania w Kongresie pakietu o wartości 1,9 bln USD. Francuski minister finansów Bruno Le Maire powiedział, że największe gospodarki świata muszą koordynować plany i polityki stymulacyjne w celu zmniejszenia kluczowych zagrożeń, w tym napięć handlowych i nierówności. Szefowie resortów finansów rozmawiali także o nieustannych wysiłkach zmierzających do znalezienia międzynarodowego konsensusu w sprawie opodatkowania gigantów internetowych, takich jak Facebook Inc. Japoński minister finansów Taro Aso powiedział dziennikarzom, że biorąc pod uwagę przebieg rozmów, rośnie prawdopodobieństwo kompromisu w kwestii międzynarodowego opodatkowania. Grupa odbędzie kolejne spotkanie w przyszłym miesiącu i będzie kontynuować rozmowy na ten temat. Sekretarz Yellen powiedziała, że nowy prezydent USA uważa, że największe korporacje powinny mieć sprawiedliwy udział w podatkach. Powiedziała, że prezydent Biden jest zaangażowany w osiągnięcie wielostronnego porozumienia. Z kolei francuski minister finansów nakłania, aby już tego lata dojść do porozumienia w tej sprawie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Sty	51,5 ▼	53,0	52,6 ◡
⊕	07-lut	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sty	3 211 ▼	3 217	3 222 ◡
⊕	09-lut	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Sty	3 580 ▲	1 255	3 500 ◢
⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	-0,3% ▼	0,2%	0,0% ◡
⊕⊕	10-lut	Inflacja producencka (rdr)	Sty	0,3% ▲	-0,4%	0,3% ○
Polska 						
⊕⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	51,9 ▲	51,7	51,3 ◢
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	03-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	0,10% -	0,10%	0,10% ○
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	12-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	-2,8% ▼	-1,5%	-3,0% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	12-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,7% ▼	7,9%	-1,0% ◢
USA 						
⊕⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	59,2 ▲	59,1	59,1 ◢
⊕⊕	01-lut	Indeks ISM Manufacturing‡	Sty	58,7 ▼	60,5	60,0 ◡
⊕⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	58,7 ▲	58,0	--
⊕⊕⊕⊕	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	58,3 ▲	57,5	57,4 ◢
⊕⊕	04-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Gru	0,5% ▲	0,2%	0,2% ◢
⊕⊕	05-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	49,0 ▲	- 227	105 ◡
⊕⊕	05-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	11,1% ▼	11,7%	--
⊕⊕	05-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	6,3% ▼	6,7%	6,7% ◡
⊕	05-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	5,4% -	5,4%	5,0% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (mdm)‡	Sty	0,3% ▲	0,2%	0,3% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	1,4% -	1,4%	1,5% ◡
⊕⊕	12-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lut	76,2 ▼	79,0	80,9 ◡
Strefa euro 						
⊕⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	54,8 ▲	54,7	54,7 ◢
⊕⊕	01-lut	Stopa bezrobocia	Gru	8,3% -	8,3%	8,3% ○
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	02-lut	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	-5,1% ▼	-4,3%	-5,3% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	02-lut	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	IV kw.	-0,7% ▼	12,4%	-0,9% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕	03-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sty	1,4% ▲	0,2%	0,9% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕	03-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	0,9% ▲	-0,3%	0,6% ◢
⊕⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	47,8 ▲	47,5	47,5 ◢
⊕⊕⊕⊕	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	45,4 ▲	45,0	45,0 ◢
⊕⊕	03-lut	Inflacja producencka (rdr)	Gru	-1,1% ▲	-1,9%	-1,2% ◢
⊕⊕	04-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	0,6% ▲	-2,2%	1,2% ◡
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	57,1 ▲	57,0	57,0 ◢
⊕⊕⊕⊕	01-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	1,5% ▼	5,0%	4,7% ◡
⊕⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	50,8 -	50,8	50,8 ○
⊕⊕⊕⊕	05-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	6,4% ▼	6,7%	6,7% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	08-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-1,0% ▲	-2,5%	-1,0% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	10-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	1,6% -	1,6%	1,6% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	1,0% -	1,0%	1,0% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	51,6 ▲	51,5	51,5 ▲
🌟🌟🌟🌟	02-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	0,8% ▲	0,0%	0,5% ▲
🌟🌟🌟🌟	02-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	0,6% ▲	0,0%	0,3% ▲
🌟🌟🌟	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	47,7 ▲	47,0	47,0 ▲
🌟🌟🌟🌟	10-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-3,0% ▲	-4,5%	-1,7% ▼
Włochy 						
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	55,1 ▲	52,8	52,4 ▲
🌟🌟	01-lut	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Gru	9,0% ▲	8,8%	9,0% ○
🌟🌟🌟🌟🌟	02-lut	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	-6,6% ▼	-5,1%	-6,6% ○
🌟🌟🌟🌟🌟	02-lut	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	-2,0% ▼	16,0%	-2,0% ○
🌟🌟🌟🌟	03-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	0,5% ▲	-0,3%	0,2% ▲
🌟🌟🌟	03-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	47,2 ▲	43,0	42,9 ▲
🌟🌟🌟🌟	09-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Gru	-2,0% ▲	-4,2%	-1,4% ▲
Wielka Brytania 						
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sty	54,1 ▲	52,9	52,9 ▲
🌟🌟🌟	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	41,2 ▲	40,6	40,6 ▲
🌟🌟🌟🌟🌟	04-lut	Główna stopa procentowa BoE	Lut	0,10% =	0,10%	0,10% ○
🌟🌟🌟🌟	04-lut	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lut	875 =	875	875 ○
🌟🌟🌟🌟🌟	12-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	-7,8% ▲	-8,6%	-8,1% ▲
🌟🌟🌟🌟🌟	12-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	1,0% ▼	16,0%	0,5% ▲
🌟🌟🌟🌟	12-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-3,3% ▲	-3,9%	-3,7% ▲
Japonia 						
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	49,8 ▲	49,7	--
🌟🌟🌟	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	47,1 ▲	46,7	--
Chile 						
🌟🌟🌟🌟	01-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	-0,4% ▼	0,3%	-2,3% ▲
🌟🌟	05-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Gru	4,0% ▼	4,6%	--
🌟🌟🌟	08-lut	Eksport miedzi (mln USD)	Sty	2 733 ▼	3 747	--
Kanada 						
🌟🌟🌟	05-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡	Sty	- 213 ▼	- 52,7	- 40,0 ▼

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

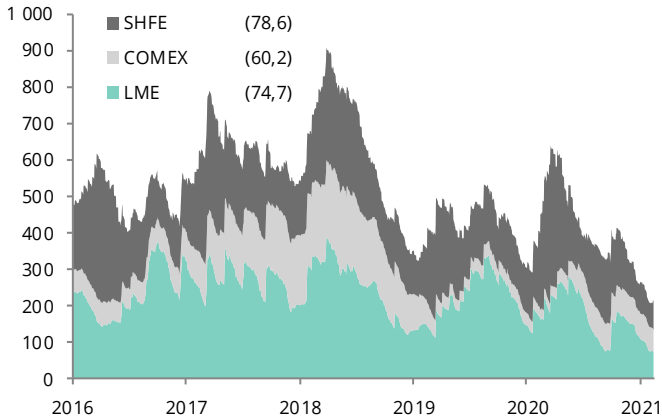
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 12-lut-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	8 270,50	▲ 5,0%	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▲ 44,7%	7 986,35	7 755,50	8 292,00	
Molibden	11,71	▲ 9,4%	▲ 16,7%	▲ 16,7%	▲ 8,9%	10,61	9,95	11,71	
Nikiel	18 363,00	▲ 3,6%	▲ 11,0%	▲ 11,0%	▲ 40,6%	17 915,93	17 164,00	18 599,00	
Aluminium	2 076,00	▲ 4,5%	▲ 5,0%	▲ 5,0%	▲ 22,0%	2 009,08	1 951,50	2 076,00	
Cyna	25 290,00	▲ 6,9%	▲ 23,1%	▲ 23,1%	▲ 53,0%	22 865,83	20 965,00	25 568,00	
Cynk	2 793,50	▲ 8,9%	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▲ 29,5%	2 686,25	2 539,00	2 838,00	
Ołów	2 116,50	▲ 5,1%	▲ 7,3%	▲ 7,3%	▲ 12,8%	2 026,38	1 963,50	2 116,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	27,07	▼ -1,3%	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 53,5%	26,36	24,87	29,59	
Złoto ²	1 816,35	▼ -2,5%	▼ -4,0%	▼ -4,0%	▲ 15,3%	1 854,47	1 785,90	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 221,00	▲ 10,0%	▲ 13,6%	▲ 13,6%	▲ 26,5%	1 112,93	1 016,00	1 239,00	
Pallad ²	2 355,00	▲ 1,2%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -2,4%	2 356,57	2 258,00	2 454,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,2108	▼ -0,2%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▲ 11,4%	1,2135	1,1983	1,2338	
EURPLN	4,5029	▼ -0,8%	▼ -2,4%	▼ -2,4%	▲ 5,8%	4,5217	4,4773	4,5497	
USDPLN	3,7186	▼ -0,7%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -4,9%	3,7277	3,6656	3,7699	
USDCAD	1,2711	▼ -0,5%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -4,1%	1,2736	1,2627	1,2828	
USDCNY	6,4582	▲ 0,5%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -7,4%	6,4663	6,4283	6,4928	
USDCLP	722,52	▼ -2,5%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▼ -8,3%	726,54	696,18	741,40	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,194	▼ -0,01	▼ -0,04	▼ -0,04	▼ -1,50	0,214	0,191	0,241	
3m EURIBOR	-0,547	▲ 0,00	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,14	-0,545	-0,556	-0,535	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -1,50	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,617	▲ 0,10	▲ 0,19	▲ 0,19	▼ -0,82	0,539	0,416	0,617	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,394	▲ 0,05	▲ 0,07	▲ 0,07	▼ -0,11	-0,436	-0,485	-0,394	
5-letni swap st. proc. PLN	0,925	▲ 0,23	▲ 0,31	▲ 0,31	▼ -0,96	0,700	0,583	0,925	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	59,47	▲ 13,9%	▲ 22,6%	▲ 22,6%	▲ 15,7%	53,78	47,62	59,47	
Ropa Brent	62,85	▲ 14,6%	▲ 22,8%	▲ 22,8%	▲ 11,5%	56,37	50,02	62,85	
Diesel NY (ULSD)	177,64	▲ 11,0%	▲ 20,2%	▲ 20,2%	▲ 5,8%	162,74	146,07	177,64	
Pozostałe									
VIX	19,97	▼ -13,12	▼ -2,78	▼ -2,78	▲ 5,82	24,16	19,97	37,21	
BBG Commodity Index	84,06	▲ 4,9%	▲ 7,7%	▲ 7,7%	▲ 11,6%	81,03	78,64	84,06	
S&P500	3 934,83	▲ 5,9%	▲ 4,8%	▲ 4,8%	▲ 16,6%	3 822,69	3 700,65	3 934,83	
DAX	14 049,89	▲ 4,6%	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▲ 2,2%	13 868,95	13 432,87	14 060,29	
Shanghai Composite	3 655,09	▲ 4,9%	▲ 5,2%	▲ 5,2%	▲ 25,8%	3 559,79	3 483,07	3 655,09	
WIG 20	1 937,07	▼ -0,6%	▼ -2,4%	▼ -2,4%	▼ -8,6%	1 981,22	1 917,54	2 074,11	
KGHM	189,45	▲ 0,6%	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▲ 100,1%	194,35	175,05	215,90	

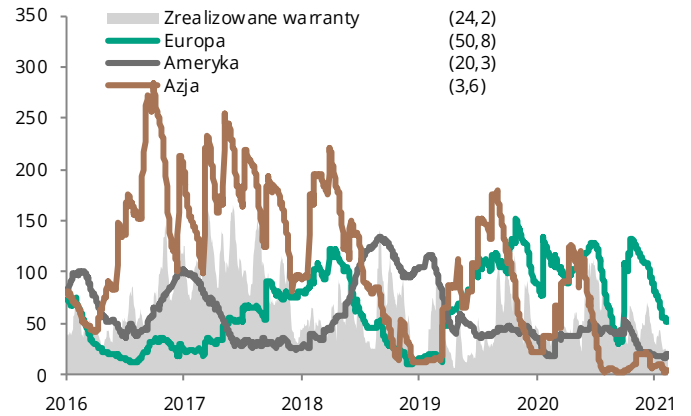
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

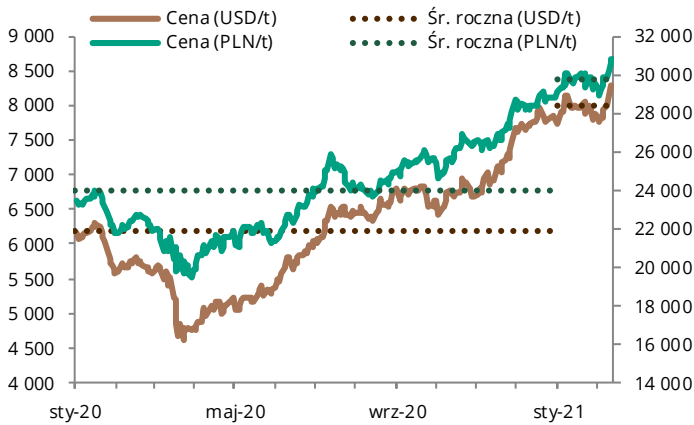
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


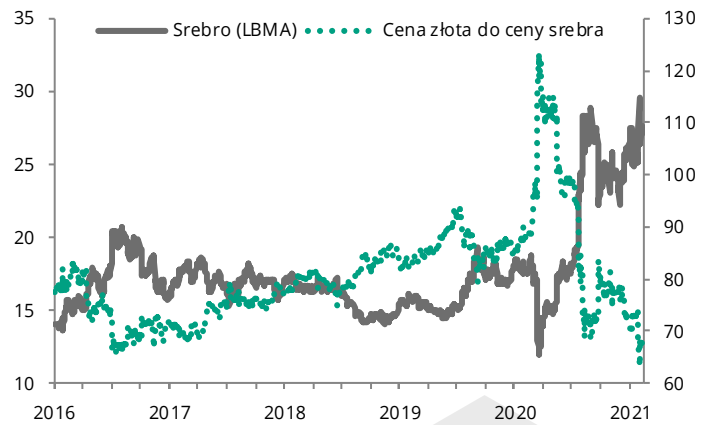
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


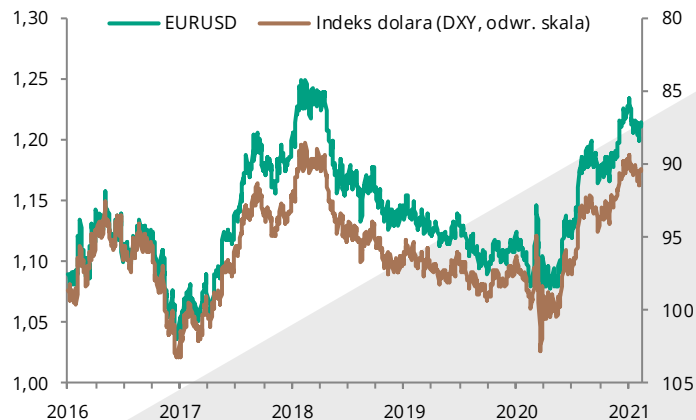
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


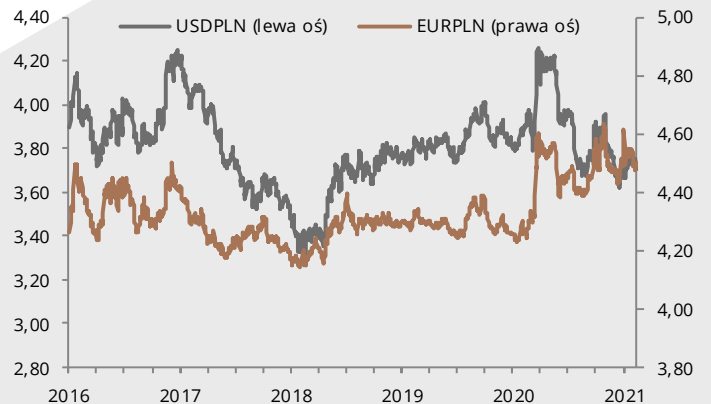
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **1 – 14 lutego 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