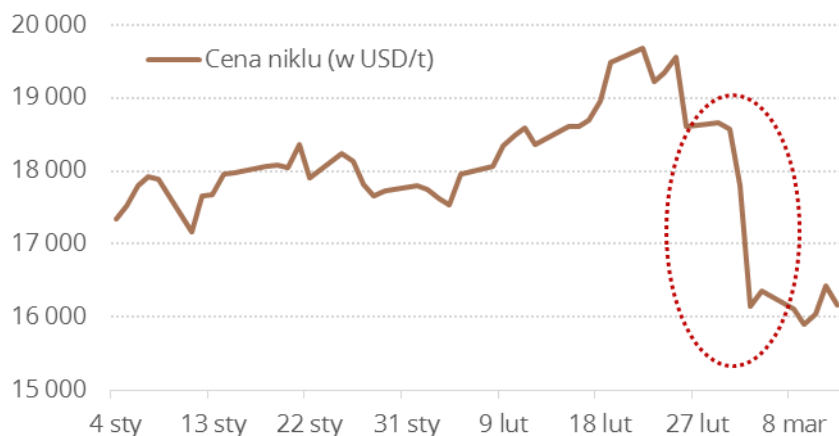


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Największy na świecie producent miedzi, Codelco, zwiększył produkcję w 2020 r., pomimo przeciwności związanych z COVID-19, i spodziewa się uruchomić swój projekt Andina Traspaso w Chile w drugiej połowie 2021 r., aby pomóc w utrzymaniu obecnego poziomu produkcji (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według analityków w 2021 roku światowa produkcja srebra wzrośnie o 8,1% do 918,3 mln uncji, a do 2024 r. ma osiągnąć ponad 1 miliard uncji, co oznacza roczną stopę wzrostu na poziomie 3,2% (str. 6).
- Makro:** Globalna aktywność produkcyjna rośnie, ponieważ rządowe programy wsparcia i niskie stopy procentowe chronią dochody konsumentów, podczas gdy ograniczenia dotyczące podróży rekreacyjnych i innych usług kierują wydatki na towary. W międzyczasie chiński czołowy organ nadzoru bankowego wstrząsnął ostatnio rynkami, ostrzegając o potrzebie zmniejszenia dźwigni finansowej w związku z rosnącym ryzykiem baniek spekulacyjnych na świecie i w lokalnym sektorze nieruchomości (str. 8).

Ostatnia przecena na rynku niklu pokazuje, że oderwany od fundamentów rynek może w każdym momencie ulec korekcie



Źródło: Refinitiv, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 15 marca 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 052,50	-1,3%
▼ Nikiel	16 158,00	-13,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	25,48	-4,5%
▼ Złoto	1 704,80	-2,2%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1933	-1,6%
▲ EURPLN	4,5909	1,6%
▲ USDPLN	3,8521	3,4%
▼ USDCAD	1,2493	-1,5%
▲ USDCLP	718,40	1,5%
Akcje		
▲ KGHM	189,80	0,2%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 13)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Lut	50,9 ▼
🇨🇳 Nowe kredyty w juanie	Lut	1 360 ▼
🇵🇱 PMI w przemyśle	Lut	53,4 ▲
🇪🇺 PMI w przemyśle	Lut	57,9 ▲
🇵🇱 Eksport miedzi (\$)	Lut	3 879 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Największy na świecie producent miedzi, Codelco, zwiększył produkcję w 2020 r., pomimo przeciwności związanych z COVID-19, i spodziewa się uruchomić swój projekt Andina Traspaso w Chile w drugiej połowie 2021 r., aby pomóc w utrzymaniu obecnego poziomu produkcji.

Chile zaprzecza opóźnieniom dostaw miedzi do Chin wynikających z epidemii koronawirusa

Firma Codelco obniżyła koszty bezpośrednie do 129,4 centów / funt, czyli o 8,6% mniej w porównaniu do poziomu z 2019 r., dzięki zwiększonej produkcji, wyższemu wykorzystaniu mocy produkcyjnych, wyższej sprzedaży produktów ubocznych, zwłaszcza złota i molibdenu oraz silniejszemu dolarowi

Zgodnie z informacją z 26 lutego br., największa na świecie firma produkująca miedź górnictwem odnotowała wzrost produkcji o 1,9% rok do roku do 1,619 mln ton w 2020 r., głównie z powodu wyższej zawartości miedzi w urobku oraz zwiększonemu przerobowi rudy w oddziałach Ministro Hales i Andina w Chile. Uwzględniając produkcję z przedsięwzięć joint-venture, sprzedaż miedzi wyniosła 2,051 mln ton, czyli o 3,8% więcej niż w 2019 r. Sprzedaż molibdenu, produktu ubocznego w kilku operacjach Codelco, wzrosła o 20,8% rok do roku do 29 000 ton.

Firma Codelco obniżyła koszty bezpośrednie do 129,4 centów / funt, czyli o 8,6% mniej w porównaniu do poziomu z 2019 r., dzięki zwiększonej produkcji, wyższemu wykorzystaniu mocy produkcyjnych, wyższej sprzedaży produktów ubocznych, zwłaszcza złota i molibdenu oraz silniejszemu dolarowi. Codelco spodziewa się uruchomić projekt Andina Traspaso w oddziale Andina w drugiej połowie 2021 r. Przedsięwzięcie o wartości 1,5 miliarda dolarów zastąpi obecny system kruszenia wstępnego i przenośników taśmowych, umożliwiając kopalni utrzymanie obecnego poziomu produkcji pomimo zamknięcia podziemnej eksploatacji. Jak podała spółka, roczne zyski wzrosły o 55% w stosunku rocznym do 2,1 miliarda dolarów, co było spowodowane wyższą ceną miedzi, słabszą lokalną walutą i większą produkcją. Prezes Octavio Aranedo przyznał, że w niezwykle trudnym roku dla Chile i świata, który oznaczał pracę z połową naszych pracowników oraz spowolnienie i zamknięcie projektów, Codelco zdołało zwiększyć produkcję i wygenerować 2,1 miliarda dolarów zysku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Opłaty za przerób koncentratu (TC/RC) miedzi w Chinach spadły do najniższego poziomu od ponad 10 lat, według danych Asian Metal. Taki poziom premii pokazuje, jak mocno ograniczona jest podaż surowca dla hut. TC wynosi obecnie 38,50 USD za tonę, co jest najniższą stawką za przerób koncentratu (najniższe dyskonto jakie trzeba zapłacić za zakup koncentratu w stosunku do ceny giełdowej metalu) od października 2010 r. Obniżenie stawek to przede wszystkim wynik złej pogody w Chile, czołowego producenta miedzi na świecie oraz ograniczenia dostaw miedzi z Australii wskutek

eskalacji wojny handlowej toczonyj pomiędzy tymi dwoma krajami. Spot TC w Chinach przez większą część 2020 roku oscylował wokół najniższych poziomów od ośmiu lat. W tym roku stawki spadły o kolejne 24%, znacznie poniżej benchmarku (59,50 USD za tonę) na 2021 rok. Roczny benchmark, do którego odnoszą się dostawy koncentratu na całym świecie, został uzgodniony pod koniec 2020 roku pomiędzy firmą górniczą Freeport-McMoRan Inc. a chińskimi hutami.

- Jak podała agencja statystyczna INE, Chile w styczniu wyprodukowało 464,8 tys. ton miedzi, o 0,6% mniej niż w tym samym miesiącu ubiegłego roku, przypisując spadek niższemu poziomowi aktywności wydobywania. Wydobywanie spadło również o 8,3% w relacji do grudnia, gdyż spadek odzwierciedla wysoką bazę porównawczą. Ponieważ przedsiębiorstwa górnicze często zwiększają wydobywanie w ostatnich tygodniach roku, aby osiągnąć roczne cele produkcyjne. W całym 2020 r. produkcja osiągnęła 5,8 mln ton, czyli 0,7% mniej niż w 2019 r., ponieważ firmy wydobywcze starały się utrzymać produkcję pomimo ograniczeń związanych rozprzestrzenieniem się pandemii COVID-19. Chilijska Komisja Miedzi prognozuje, że produkcja osiągnie rekordowy poziom 6 mln ton w tym roku, jak tylko projekty rozbudowy kopalni zostaną uruchomione. Wydobywanie molibdenu, produktu ubocznego w wielu kopalniach miedzi w Chile, osiągnęło w styczniu 4,9 tys. ton, co oznacza spadek o 12,8% w porównaniu z poprzednim miesiącem, jednakże 5,7% wzrost w porównaniu do stycznia 2020 r.
- W oficjalnym oświadczeniu opublikowanym wraz z raportem wyników za IV kwartał 2020 r., brazylijska spółka górnicza Vale obniżyła swoje szacunki dotyczące produkcji miedzi na 2021 r. do zakresu 360 – 380 tys. ton z 390 tys. ton wcześniej prognozowanych na ten rok. Zdaniem spółki prezentowane szacunki dotyczą czynników rynkowych, na które Vale nie ma wpływu, w związku z czym mogą podlegać zmianom. Przy utrzymującym się silnym popycie w Chinach i problemach z podażą, spółka Vale podała do wiadomości w swoim raporcie wynikowym, że nadal utrzymuje bardzo pozytywne krótko i długoterminowe perspektywy dotyczące rynku miedzi. W 2021 roku Vale postrzega rynek jako względnie zrównoważony, skłaniający się ku niewielkiemu deficytowi. Jednakże podaż na rynku koncentratów miedzi, w którym Vale głównie partycypuje, wydaje się znacznie bardziej ograniczona i w związku z tym spółka przewiduje utrzymujący się przez kilka kolejnych lat deficyt.
- Jak pokazały dane z monitoringu satelitarnego zakładów przetwarzających miedź, w lutym spadła produkcja miedzi rafinowanej na świecie, do czego przyczyniła się obniżona aktywność przemysłu w Chinach, związana z obchodami Chińskiego Nowego Roku. Jak poinformowali we wspólnym oświadczeniu spółka dostarczająca usługi satelitarne SAVANT oraz broker Marex Spectron, spadek produkcji czerwonego metalu w Państwie Środka został częściowo zniwelowany przez wzrosty w Europie i Ameryce Północnej, pomimo zwiększenia obostrzeń związanych z rozwojem pandemii. Według Guya Wolfa, z firmy Marex, duży spadek aktywności hut w Chinach był oczekiwany ze względu na okres świąteczny, a produkcja powinna dość

szybko wrócić na wzrostową ścieżkę. Jeśli poprawa widoczna w większości regionów będzie trwała do marca, to w połączeniu z wznowieniem działalności w Chinach, następny miesiąc może być pierwszym od wielu, kiedy trendy poziomu aktywności będą zbieżne we wszystkich głównych regionach. Globalny indeks dyspersji SAVANT spadł w lutym do średnio 45,8 z 46,5 pkt. miesiąc wcześniej. Wskaźnik dyspersji SAVANT na poziomie 50 pkt, sugeruje, że huty funkcjonują na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Firma posiada również drugi indeks – pokazujący procent aktywnych hut. Chiny, największy na świecie producent miedzi rafinowanej, spadły w lutym do 42,0 z 50,3 pkt. w styczniu. Europa odnotowała jedynie niewielkie odbicie w lutym do 43,0 z 41,3 pkt. miesiąc wcześniej, podczas gdy aktywność w Ameryce Północnej wzrosła do 44,1 z 33,2 pkt. w styczniu.

- Po styczniowych obawach ze strony uczestników rynku związanych ze spadkiem dostaw miedzi, z danych banku centralnego wynika, że w lutym Chile odnotowało 42% wzrost miesiąc do miesiąca przychodów z eksportu miedzi. Podczas gdy część tego wzrostu dotyczy wyższych cen (średnio o 6% na kontraktach terminowych) większość wynika z wyższego wolumenu. Styczeń jest zazwyczaj mało aktywnym miesiącem dla chilijskich dostaw miedzi. W tym roku spadek został dodatkowo spotęgowany sztormową pogodą, która zakłóciła funkcjonowanie portów i utrudniła eksport. Styczniowe utrudnienia spowodowały, że lutowe przychody z miedzi w wysokości prawie 3,9 mld USD były najlepszym miesięcznym wynikiem od grudnia 2017 r. i stanowiły największy wzrost od siedmiu lat. Tak duża ilość chilijskiej miedzi w drodze do Chin to dobra wiadomość dla hut, które borykają się z niedoborem koncentratu miedzi i może wskazywać, że presja na ceny czerwonego metalu związana z mniejszym dostępem surowca, ulegnie zmniejszeniu. Kontrakty terminowe spadły o około 6% od osiągnięcia najwyższego poziomu od prawie dziesięciu lat w zeszłym miesiącu. Około jedna czwarta światowej podaży miedzi pochodzi z chilijskich kopalń, które generują połowę chilijskiego eksportu.
- Zdaniem ministra energetyki i kopalń Jaimego Gálveza, w 2021 roku produkcja miedzi w Peru może osiągnąć rekordowe 2,5 miliona ton, znacznie przekraczając 2,15 miliona ton wyprodukowanych w ubiegłym roku. Gálvez powiedział, że rozbudowa kopalń pomogłaby drugiemu producentowi miedzi na świecie zwiększyć wydobycie. Dodatkowym wsparciem będzie otwarcie w kwietniu lub maju projektu Minas Justa o wartości 1,6 miliarda dolarów, którego właścicielem jest Minsur. Jak wynika z wypowiedzi Gálveza, wejście tego projektu w fazę produkcyjną zrekompensuje problemy z jakimi od czasu drugiej fali koronawirusa w kraju boryka się branża górnicza. Lokalna produkcja miedzi spadła w zeszłym roku z powodu surowych ograniczeń nałożonych na kopalnie, gdy pandemia koronawirusa po raz pierwszy uderzyła w kraj Ameryki Południowej. Od tego czasu produkcja stopniowo się poprawiała. Według danych Ministerstwa Energii i Kopalń największymi producentami miedzi w Peru w zeszłym roku były Southern Peru Copper i kontrolowana przez BHP i Glencore Antamina. Gálvez zapowiedział, że pod warunkiem uruchamiania zgodnie z oczekiwaniami nowych projektów,

w 2023 r. Peru może wyprodukować do 3 mln ton miedzi. Zaznaczył, że prognozy w dużym stopniu zależą od stabilności politycznej kraju po zakończeniu procesu wyborczego. Na 11 kwietnia w Peru zaplanowano wybory prezydenckie, które nastąpią po burzliwym roku kryzysu politycznego związanego z koronawirusem. Krajowe prognozy dotyczące zwiększonej produkcji zbiegają się jednak w czasie ze wzrostem ceny miedzi w 2021 r., ponieważ nadchodzące ożywienie gospodarcze na świecie spowodowało wzrost popytu na surowiec. Według analityków rynkowych, perspektywy cen miedzi pozostają dobre dzięki silnemu popytowi ze strony Chin i pakietów stymulacyjnych w USA.

- Shanghai Dalu Futures, chiński broker, który otworzył długą pozycję na miedzi na kwotę ponad 1 mld USD w ciągu zaledwie kilku dni w zeszłym miesiącu, teraz zmniejszył jej wielkość o blisko 25%, jak pokazują dane szanghajskiej giełdy. Shanghai Dalu, dotychczas mała firma, nieznana wśród najaktywniejszych brokerów handlujących metalami bazowymi na giełdzie kontraktów terminowych w Szanghaju (ShFE), zredukował z dnia na dzień swoją długą pozycję na miedzi na maj o 1 800 lotów (24,3%), do poziomu 5 588 lotów. Ponieważ Shanghai Dalu jedynie zapewnia klientom okno na handel kontraktami terminowymi na giełdzie ShFE w Chinach, rynek miedzi spekuluje na temat tożsamości podmiotu stojącego za ogromną długą pozycją, która pojawiła się, gdy czerwony metal już osiągał wieloletnie maksimum na fali optymizmu wobec pakietów stymulacyjnych uruchomionych pandemią koronawirusa. Dalu pozostaje czołowym posiadaczem długiej pozycji na czerwcowych i lipcowych kontraktach ShFE, ostatnio nieznacznie zwiększając te pozycje. Jego całkowita długa pozycja na trzy najbliższe miesiące wynosi 19 904 loty i odpowiada 99 520 tonom miedzi o wartości około 6,52 miliarda juanów (ok. 1 mld USD) w cenach bieżących. Chiński broker jest również liderem długiej pozycji w majowych kontraktach terminowych na miedź na Shanghai International Energy Exchange. Zmiana pozycji Dalu zbiegła się ze spadkiem cen miedzi w Szanghaju o 0,7%. Najbardziej aktywnie handlowany kontrakt, z dostawą w kwietniu, spadł o 1,3% do 65 750 juanów za tonę w trakcie nocnej sesji i spadł do poziomu 7% poniżej 10-letniego rekordu z 25 lutego wynoszącego 70 740 juanów za tonę.

Metale Szlachetne

Produkcja srebra jest na drodze do pierwszego rocznego wzrost od połowy dekady

Według analityków w 2021 roku światowa produkcja srebra wzrośnie o 8,1% do 918,3 mln uncji, a do 2024 r. ma osiągnąć ponad 1 miliard uncji, co oznacza roczną stopę wzrostu na poziomie 3,2%.

Produkcja w Meksyku, Peru i Chinach, największych producenckich krajach, ma wzrosnąć z 393,9 mln uncji oczekiwanych w 2021 r. do 443,9 mln uncji w 2024 r.

W 2020 r., z powodu COVID-19, produkcja srebra, podobnie jak wielu innych surowców, odnotowała spadek, ale eksperci przewidują jej wzrost w roku bieżącym. Według analityków z GlobalData w 2021 roku, światowa produkcja srebra wzrośnie o 8,1% do 918,3 mln uncji. Podają oni, że przez COVID-19 w 2020 r. globalna produkcja kopalni srebra spadła o około 2,4%, do 850 milionów uncji. Trzy kraje o największej światowej produkcji srebra - Meksyk, Peru i Chiny - zostały dotknięte pandemią i doświadczyły lockdownu oraz ograniczeń, które utrudniały pracę w kopalniach. Jednak GlobalData oczekuje znacznego wzrostu w 2021 roku i twierdzi, że do 2024 r. roczna światowa produkcja osiągnie ponad 1 miliard uncji, co oznacza roczną stopę wzrostu na poziomie 3,2%. Według oczekiwań trzy wyżej wymienione kraje będą przewodzić ożywieniu produkcji srebra. Ma ona tam wzrosnąć z prognozowanych na 2021 r. 393,9 mln uncji do 443,9 mln uncji w 2024 r. Vinneth Bajaj z GlobalData uważa, że kilka ważnych projektów zlokalizowanych w tych krajach będzie miało istotne znaczenie. Projekt z potencjałem do rozpoczęcia działalności w okresie prognozy to Corani w Peru. Otrzymał on już wszystkie zezwolenia, budowa ma rozpocząć się w drugim kwartale 2021 r., a produkcja w 2024 r. Kolejnym jest projekt Fenix Gold w Meksyku, który przechodzi obecną ostateczną studium wykonalności, jego budowa ma się rozpocząć do końca 2021 r., a eksploatacja ma ruszyć w 2022 r. Jak podaje Bajaj, ośmiu z dziesięciu największych producentów srebra zgłosiło łączny spadek produkcji w 2020 r. o 13,9% rok do roku. Szacuje się, że w Meksyku z powodu wstrzymania wydobywania na prawie dwa miesiące produkcja w 2020 r. spadła o 1,8%. Peruwiańska produkcja w 2020 r. spadła jeszcze bardziej, tj. o około 16% r/r. Poważnym problemem dla branży produkującej srebro jest wyczerpywanie się jego złóż. W badaniu z 2014 r. oszacowano, że około połowa światowych zasobów srebra została już wydobyta, przy czym szczyt produkcji oczekiwany jest około 2034 r., a całkowite wyczerpanie światowych złóż srebra około 2240 r. Według Statisty, firmy agregującej dane rynkowe, trzy kraje z największymi złożami srebra to Peru, Australia i Polska.

Podczas gdy spadł import większości zagranicznych towarów do USA, napływ metali szlachetnych istotnie wzrósł

Wartość metali szlachetnych zaimportowanych do kraju osiągnęła w zeszłym roku najwyższy poziom od 19 lat, tj. 55 mld USD, który podwoił wartość z 2019 roku.

W maju ubiegłego roku do USA sprowadzono złoto niemonetarne o wartości 8,8 mld USD, ponad 10 razy więcej niż średnia miesięczna w 2019 r.

Zgodnie z analizą USA TODAY dotyczącą najnowszych danych handlowych, w czasie, gdy amerykańskie zakupy innych sprowadzanych towarów spadły, import złota, srebra i innych metali szlachetnych wzrósł. Wartość metali szlachetnych napływających do kraju osiągnęła w zeszłym roku najwyższy od 19 lat poziom sięgając 55 mld USD, który podwoił wartość z 2019 r. Analitycy i handlowcy twierdzą, że jest to odzwierciedleniem rosnącego popyt wśród szerokiego kręgu nabywców kupujących kruszce, od funduszy inwestycyjnych z Wall Street po inwestorów indywidualnych. Popularne pozycje obejmują monety kruszcowe, takie jak American Eagle, wyprodukowane przez mennicę amerykańską i monety Kanadyjskie Maple Leaf, wyprodukowane przez Królewską Mennicę Kanadyjską. „Złoto niemonetarne” - kategoria, która nie obejmuje sztabek złota będących w posiadaniu banków centralnych - stanowiło około dwóch trzecich całkowitego importu metali szlachetnych do Stanów Zjednoczonych w 2020 r. Poza złotym metalem do statystyk metali szlachetnych wliczane jest srebro, platyna, pallad jak również ruten i iryd. Zaledwie w ciągu pierwszych trzech miesięcy po wprowadzeniu lockdownu w Stanach Zjednoczonych kraj zaimportował metale szlachetne o wartości 23 mld USD, przekraczając łączną kwotę za cały rok 2019. Chociaż wskaźnik ten spadł w dalszej części roku, to w każdym miesiącu pozostawał wyższy niż przed pandemią. Dane pokazują, że wraz z nadejściem pandemii import większości pozostałych kategorii towarów do USA spadł, a w ujęciu całościowym spadek ten wyniósł 7% w porównaniu z rokiem 2019. Eksperci twierdzą, że wzrost importu metali szlachetnych w 2020 r. odzwierciedla brak zaufania ludzi do reakcji rządu na pandemię, co skutkowało wzrostem awersji do ryzyka. Według sondażu przeprowadzonego pod koniec zeszłego roku przez Pew Research Center, zaufanie publiczne do rządu federalnego było tak niskie, że tylko 1 na 5 Amerykanów stwierdził, że ufa rządowi federalnemu, że robi to, co jest słuszne, prawie zawsze lub przez większość czasu. Jak stwierdza analityk z Standard Chartered Bank, inwestycje w metale szlachetne, zwłaszcza w złoto, mają długą historię zachowywania wartości i mogą być gromadzone w monetach i sztabkach lub przechowywane w „fizycznie zabezpieczonych” funduszach giełdowych. Jak pokazują dane statystyczne, pierwsze miesiące szybkiego wzrostu przypadków COVID-19 w Stanach Zjednoczonych były jednocześnie okresem największego wzrostu importu złota. Było to okres wiosny 2020 kiedy niepewność, co do rozwoju sytuacji sięgała zenitu. Według danych statystycznych w maju ubiegłego roku do USA sprowadzono złoto niemonetarne o wartości 8,8 mld USD, ponad 10 razy więcej niż średnia miesięczna w 2019 r. Część wzrostu wartości importu wiązała się z ceną, która wzrosła o 17% w pierwszej połowie 2020 r., jednak sama dostępność fizycznego wolumenu metalu przybywających zza oceanu odegrała kluczową rolę. Według Standard Chartered Bank w ciągu pierwszych pięciu miesięcy ubiegłego roku Szwajcaria wysłała do Stanów Zjednoczonych około 286 ton złota - więcej niż w ciągu poprzednich 10 lat łącznie. Analitycy metali szlachetnych, stwierdzili, że szwajcarscy eksporterzy opuścili Chiny, Indie i Turcję, gdzie popyt na biżuterię spadł z powodu pandemii, i przenieśli się na bardziej lukratywny amerykański rynek.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Światowy wzrost produkcji przemysłowej przyspiesza wzrost cen dóbr

Aktywność przemysłowa na świecie wzrasta wspomagana przez rządowe programy, niskie stopy procentowe chronią dochody konsumentów, a restrykcje na podróże turystyczne i inne usługi przekierowują strumień wydatków w stronę handlu.

Ożywienie o dwóch prędkościach może skomplikować decyzje dotyczące stóp procentowych i rządowych dopłat do dochodu, jeśli będzie się utrzymywało przez dłuższy czas

Wynikiem jest odbicie dwóch prędkości, w którym producenci mają problem z zaspokojeniem rosnącego popytu, szczególnie na długoterminowe trwałe dobra, podczas gdy wiele firm usługowych utknęło w kryzysie. Na przykład w Stanach Zjednoczonych ceny artykułów trwałego użytku, o przewidywanym okresie użytkowania trzy lata lub dłużej, wzrosły w styczniu o 3,5% w porównaniu z tym samym miesiącem rok wcześniej, natomiast w sektorze usług wzrost ten wyniósł zaledwie 1,3%. Ożywienie o dwóch prędkościach, jeśli będzie się utrzymywało w dłuższym okresie, może skomplikować decyzje dotyczące stóp procentowych i rządowych dopłat do dochodu. Jednak wraz z opanowaniem epidemii i złagodzeniem restrykcji dotyczących podróży i innych form działalności sektora usługowego, niektóre wydatki zostaną prawdopodobnie skierowane z sektora towarów ponownie na usługi. Przekierowany przepływ wydatków konsumenckich i przedsiębiorstw powinien złagodzić część silnej presji inflacyjnej narastającej w sektorze towarowym, prawdopodobnie w drugiej połowie roku i na początku 2022 r. Jeśli jednak inflacja handlowa będzie się utrzymywać, rządy OECD i centralne banki będą zmuszone sprawdzić, czy tak duży stimulus makroekonomiczny jest nadal właściwy. Amerykańscy producenci wskazali, iż odczuwają największą od 30 lat poprawę warunków prowadzenia biznesu, co wykazało comiesięczne badanie przeprowadzone przez Institute for Supply Management. Złożony wskaźnik managerów logistyki (PMI) wzrósł w lutym do 60,8, najwyższego poziomu od lutego 2018 i wcześniej w maju 2004. Indeks uplasował się wysoko ponad progim 50 punktów, który oddziela zapaść gospodarczą od rozkwitu i w 98 percentylu wszystkich odczytów od 1980 r. Przemysłowy boom najprawdopodobniej będzie trwał przez kolejne kilka miesięcy, przy komponencie indeksu odpowiadającym za nowe zamówienia na poziomie 64,8, co jest 96 percentylem wszystkich miesięcznych odczytów od 1980 r. Według danych US Census Bureau nowe zamówienia na dobra kapitałowe niezwiązane z obronnością rosły pod koniec 2020 r. w tempie ponad 8% w skali roku. W wielu branżach produkcja nie nadążała za konsumpcją prowadząc do szybkiego wyczerpywania się zapasów w całym łańcuchu dostaw, w tym surowców, produkcji w toku i wyrobów niesprzedanych. Stosunek producenckich zapasów do sprzedaży po korektach sezonowych spadł w grudniu do 1,39, z wymuszonego w kwietniu przez epidemię poziomu 1,70, tj. do poziomu poniżej 1,40 obserwowanego rok wcześniej, przed pandemią. Produkcja będzie musiała kontynuować wzrost w ciągu następnych kilku miesięcy, aby sprostać napływowi nowych zamówień i ustabilizować zapasy na dającym się zarządzać poziomie.

Boom w produkcji nie ogranicza się do Stanów Zjednoczonych. W strefie euro producenci wykazali w lutym podobny wzrost, z lokalnym wskaźnikiem PMI na poziomie 96 percentyla. Chińscy przedsiębiorcy ogłosili kontynuację ekspansji w lutym, na poziomie 50 percentyla, po postpandemicznym wzroście, który przyniósł szczyt w listopadzie, kiedy to lokalny wskaźnik osiągnął 95 percentyl.

Wzrost w produkcji i powiązany z nim boom przewozowy stają się czynnikiem napędzającym silny wzrost globalnej konsumpcji oleju napędowego, pomagając w obniżaniu zapasów ropy i podnosząc ceny o dwie trzecie w zaledwie trzy miesiące. Holenderskie Bureau for Economic Policy Analysis podało, że obroty w handlu międzynarodowego powróciły do poziomów sprzed 12 miesięcy już w grudniu i rosną najszybciej, rok do roku, od 21 miesięcy. Wzrosty napędzane przez produkcję przemysłową wpływają także na konsumpcję i ceny szerszego spektrum towarów, od rud minerałów i metale po produkty leśne, prowokując do rozmów o „supercykle”.

Braki w dostawach półprzewodników zmusiły producentów aut do obciążenia planów produkcyjnych, ograniczając również dostępność niektórych produktów elektroniki użytkowej. Niemniej jednak gospodarka powinna wrócić do równowagi, gdy restrykcje na podróże, turystykę i rozrywkę będą stopniowo znoszone w drugim kwartale, w szczególności, w drugiej połowie roku.

Chiny przyglądają się rosnącej bańce spekulacyjnej wysyłając sygnał ostrzegawczy dla giełdy

Czołowy krajowy organ nadzoru bankowego wstrząsnął rynkami ostrzegając o konieczności zmniejszenia dźwigni finansowej w związku z rosnącym ryzykiem baniek spekulacyjnych na świecie i w lokalnym sektorze nieruchomości.





Po komunikacie nadzoru bankowego, akcje największych spółek w Chinach w dziewięć dni straciły ponad 100 mld USD rynkowej kapitalizacji








Dla inwestorów obawiających się końca ery taniego i dużego długu Chiny dorzuciły kolejny powód do zmartwień. Czołowy krajowy organ nadzoru bankowego wstrząsnął rynkami ostrzegając o konieczności zmniejszenia dźwigni finansowej w związku z rosnącym ryzykiem baniek spekulacyjnych na świecie i w lokalnym sektorze nieruchomości. Komunikat miał szybki wpływ na chiński rynek akcji: indeks CSI 300 (największe spółki notowane na giełdzie w Szanghaju i Shenzhen) spadł o 2,1%, prowadząc do szerszych spadków w całej Azji. Akcje największych spółek w Chinach w dziewięć dni straciły ponad 100 miliardów dolarów kapitalizacji rynkowej. Banki centralne na całym świecie stoją przed wyzwaniem, kiedy i jak ograniczyć bodźce dla gospodarek wychodzących z pandemii. Globalne rynki obligacji zanurkowały w ostatnich tygodniach, gdy inwestorzy stwierdzili, że podwyżka stóp procentowych może nastąpić szybciej niż się spodziewano, przy czym rentowność 10-letnich obligacji skarbowych osiągnęła najwyższy poziom od roku. Redukcja nadmiernego zadłużenia ma szczególne znaczenie w Chinach, co jest kluczowym priorytetem prezydenta Xi Jinpinga ze względu na wielkość zadłużenia kraju. Obniżka dźwigni finansowej w 2017 r. spowodowała wzrost rentowności obligacji korporacyjnych i rządowych do wieloletnich maksimum, zanim rok później urzędnicy wstrzymali ten trend

w związku z zaostrzającą się wojną handlową z USA. Przewodniczącą Chińskiej Komisji Regulacyjnej ds. Bankowości i Ubezpieczeń oraz sekretarz partii Guo Shuqing powiedział, że spekulacja na rynku nieruchomości jest bardzo niebezpieczna, a bańki na amerykańskich i europejskich rynkach finansowych mogą wkrótce pęknąć. Na konferencji w Pekinie Guo stwierdził, że „z punktu widzenia sektora bankowego i ubezpieczeniowego pierwszym krokiem jest zmniejszenie dużej dźwigni finansowej w systemie finansowym”. Główny ekonomista w Pinpoint Asset Management w Hongkongu Zhiwei Zhang odniósł się do tej wypowiedzi mówiąc, że władze wykazują gotowość do tolerowania wyższych stóp procentowych i potwierdzają zacieśnienie polityki pieniężnej. Silniejsza gospodarka i oznaki ożywienia wywołały w ostatnich tygodniach w Pekinie jastrzębią retorykę. Ludowy Bank Chin stwierdził w swoim najnowszym raporcie dotyczącym polityki pieniężnej, że zrównoważy potrzebę wspierania wzrostu i zapobiegania ryzyku. Raport opublikowany na pierwszej stronie w państwowych mediach w zeszłym tygodniu dowodził, że gospodarka jest wystarczająco silna, aby wytrzymać normalizację polityki. W styczniu bank centralny zaobserwował największy drenaż gotówki od 2015 r., po tym, jak zasugerowano wstrzymanie stymulacji. W listopadzie zadłużenie Chin wyniosło około 280% produktu krajowego brutto. To najwyższy wskaźnik od czasu, gdy Bloomberg zaczął opracowywać dane w 2014 r. Perspektywa zaostrzenia przez Chiny warunków finansowania powoduje spadek kursów akcji najpopularniejszych spółek w kraju. Producenci alkoholi, tacy jak Moutai, są najbardziej dotknięci, ponieważ mają jedne z najwyższych wycen. Indeks CSI 300, który w lutym na krótko pobił rekordowe poziomy z 2007 r., stracił 7,9% po ponownym otwarciu giełd po obchodach Chińskiego Nowego Roku. Władze żonglują ograniczaniem dźwigni finansowej, jednocześnie utrzymując wzrost gospodarczy przed obchodami 100-lecia partii komunistycznej w tym roku. W styczniu bank centralny skutecznie uspokoił rynek międzybankowy, kiedy to krótkoterminowe stopy nagle wzrosły do najwyższego poziomu od 2015 r.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Lut	50,9 ▼	51,5	51,4 📉
☉	07-mar	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lut	3 205 ▼	3 211	3 200 📈
☉☉☉☉	10-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	-0,2% ▲	-0,3%	-0,3% 📈
☉☉	10-mar	Inflacja producencka (rdr)	Lut	1,7% ▲	0,3%	1,5% 📈
☉	10-mar	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lut	1 360 ▼	3 580	950 📈
Polska 						
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	53,4 ▲	51,9	52,9 📈
☉☉☉☉☉	03-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	0,10% -	0,10%	0,10% 📊
USA 						
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	58,6 ▲	58,5	58,5 📈
☉☉	01-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	60,8 ▲	58,7	58,9 📈
☉☉☉	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	59,5 ▲	58,8	--
☉☉☉	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	59,8 ▲	58,9	58,9 📈
☉☉	04-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sty	3,4% -	3,4%	3,4% 📊
☉☉	05-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	379 ▲	166	200 📈
☉☉	05-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	11,1% -	11,1%	--
☉☉	05-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	6,2% ▼	6,3%	6,3% 📉
☉	05-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lut	5,3% -	5,3%	5,3% 📊
☉☉☉☉	10-mar	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lut	0,4% ▲	0,3%	0,4% 📈
☉☉☉☉	10-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	1,7% ▲	1,4%	1,7% 📈
☉☉	12-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Mar	83,0 ▲	76,8	78,5 📈
Strefa euro 						
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	57,9 ▲	57,7	57,7 📈
☉☉☉☉	02-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lut	1,1% ▼	1,4%	1,1% 📉
☉☉☉☉	02-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	0,9% -	0,9%	0,9% 📊
☉☉☉	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	48,8 ▲	48,1	48,1 📈
☉☉☉	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	45,7 ▲	44,7	44,7 📈
☉☉	03-mar	Inflacja producencka (rdr)	Sty	0,0% ▲	-1,1%	0,1% 📈
☉☉	04-mar	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Sty	-6,4% ▼	0,9%	-1,2% 📉
☉☉	04-mar	Stopa bezrobocia‡	Sty	8,1% -	8,1%	8,3% 📉
☉☉☉☉☉	09-mar	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	-4,9% ▲	-5,0%	-5,0% 📈
☉☉☉☉☉	09-mar	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,7% ▼	-0,6%	-0,6% 📉
☉☉☉	09-mar	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	IV kw.	1,6% ▼	13,9%	0,7% 📈
☉☉☉	09-mar	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	IV kw.	-3,0% ▼	14,1%	-3,0% 📉
☉☉☉☉☉	11-mar	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Mar	0,00% -	0,00%	0,00% 📊
☉☉☉☉☉	11-mar	Stopa depozytowa ECB	Mar	-0,5% -	-0,5%	-0,5% 📊
☉☉☉☉	12-mar	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sty	0,8% ▲	-0,1%	0,5% 📈
☉☉☉☉	12-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	0,1% ▲	-0,2%	-1,9% 📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	01-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,6% -	1,6%	1,6% ○
⊕⊕⊕⊕	01-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	1,3% ▲	1,0%	1,2% ●
⊕⊕⊕	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	60,7 ▲	60,6	60,6 ●
⊕⊕⊕	02-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	-8,7% ▼	2,8%	1,7% ●
⊕⊕	02-mar	Stopa bezrobocia	Lut	6,0% -	6,0%	6,0% ○
⊕⊕⊕	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	51,1 ▼	51,3	51,3 ●
⊕⊕⊕	05-mar	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sty	2,5% ▼	6,1%	1,9% ●
⊕⊕⊕⊕	08-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-3,9% ▼	1,0%	-3,7% ●
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	1,6% -	1,6%	1,6% ○
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	1,3% -	1,3%	1,3% ○
Francja 						
⊕⊕⊕	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	56,1 ▲	55,0	55,0 ●
⊕⊕⊕	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	47,0 ▲	45,2	45,2 ●
⊕⊕⊕⊕	10-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	-0,2% ▲	-3,2%	-2,8% ●
Włochy 						
⊕⊕⊕⊕	01-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,0% ▲	0,7%	0,7% ●
⊕⊕⊕	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	56,9 ▲	55,1	56,8 ●
⊕⊕⊕⊕⊕	03-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne	IV kw.	-6,6% -	-6,6%	-6,6% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	03-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	-1,9% ▲	-2,0%	-2,0% ●
⊕⊕⊕	03-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	51,4 ▲	47,2	49,2 ●
⊕⊕⊕⊕	09-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-2,4% ▼	-1,6%	-4,1% ●
Wielka Brytania 						
⊕⊕⊕	01-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lut	55,1 ▲	54,9	54,9 ●
⊕⊕⊕	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	49,6 ▼	49,8	49,8 ●
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sty	-4,9% ▼	-3,3%	-4,4% ●
Japonia 						
⊕⊕⊕	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,4 ▲	50,6	--
⊕⊕⊕	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	48,2 ▲	47,6	--
⊕⊕⊕⊕⊕	09-mar	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	IV kw.	11,7% ▼	12,7%	12,6% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	09-mar	PKB (kdk, sa) - dane finalne	IV kw.	2,8% ▼	3,0%	3,0% ●
Chile 						
⊕⊕⊕⊕	01-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sty	-3,1% ▼	-0,4%	-1,3% ●
⊕⊕	05-mar	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sty	4,2% ▲	4,0%	--
⊕⊕⊕	08-mar	Eksport miedzi (mln USD)	Lut	3 879 ▲	2 733	--
Kanada 						
⊕⊕⊕⊕⊕	02-mar	PKB (rdr)	Gru	-3,0% ▼	-2,8%	-3,0% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	02-mar	PKB (kdk, zannualizowane)‡	IV kw.	9,6% ▼	40,6%	7,3% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	10-mar	Główna stopa procentowa BoC	Mar	0,25% -	0,25%	0,25% ○
⊕⊕⊕	12-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	IV kw.	79,2% ▲	77,4%	77,8% ●
⊕⊕⊕	12-mar	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lut	259 ▲	- 213	75,0 ●

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

² Różnica między odczytem a konsensem: ● = 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

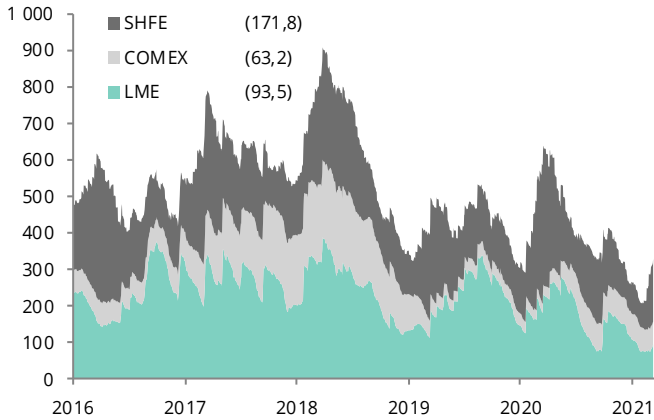
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 12-mar-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	9 052,50	▼ -1,3%	▲ 16,9%	▲ 16,9%	▲ 68,1%	8 380,84	7 755,50	9 614,50
Molibden	12,15	▼ -2,0%	▲ 21,1%	▲ 21,1%	▲ 33,5%	11,31	9,95	12,50
Nikiel	16 158,00	▼ -13,2%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▲ 36,3%	17 929,94	15 907,00	19 689,00
Aluminium	2 139,00	▼ -2,9%	▲ 8,1%	▲ 8,1%	▲ 30,2%	2 065,93	1 951,50	2 223,00
Cyna	30 900,00	▲ 12,4%	▲ 50,4%	▲ 50,4%	▲ 90,3%	24 881,00	20 965,00	30 995,00
Cynk	2 797,50	▼ -0,8%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 45,2%	2 734,05	2 539,00	2 894,50
Ołów	1 940,00	▼ -7,9%	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▲ 10,9%	2 039,46	1 924,50	2 158,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	25,48	▼ -4,5%	▼ -3,8%	▼ -3,8%	▲ 54,2%	26,49	24,87	29,59
Złoto ²	1 704,80	▼ -2,2%	▼ -9,9%	▼ -9,9%	▲ 8,5%	1 812,60	1 687,05	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 186,00	▼ -1,5%	▲ 10,3%	▲ 10,3%	▲ 46,6%	1 153,86	1 016,00	1 294,00
Pallad ²	2 358,00	▼ -0,2%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 15,6%	2 357,88	2 258,00	2 465,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1933	▼ -1,6%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▲ 6,2%	1,2101	1,1866	1,2338
EURPLN	4,5909	▲ 1,6%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 5,7%	4,5261	4,4773	4,5909
USDPLN	3,8521	▲ 3,4%	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▼ -0,3%	3,7417	3,6656	3,8665
USDCAD	1,2493	▼ -1,5%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▼ -9,6%	1,2693	1,2493	1,2828
USDCNY	6,5084	▲ 0,5%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -7,4%	6,4718	6,4283	6,5261
USDCLP	718,40	▲ 1,5%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -14,0%	724,08	696,18	741,40
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,190	▲ 0,00	▼ -0,05	▼ -0,05	▼ -0,55	0,202	0,175	0,241
3m EURIBOR	-0,539	▼ -0,01	▲ 0,01	▲ 0,01	▼ -0,05	-0,543	-0,556	-0,530
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -1,48	0,210	0,210	0,210
5-letni swap st. proc. USD	0,930	▲ 0,10	▲ 0,50	▲ 0,50	▲ 0,30	0,643	0,416	0,937
5-letni swap st. proc. EUR	-0,320	▼ -0,02	▲ 0,14	▲ 0,14	▲ 0,05	-0,394	-0,485	-0,257
5-letni swap st. proc. PLN	1,193	▲ 0,04	▲ 0,58	▲ 0,58	▼ -0,12	0,858	0,583	1,280
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	65,61	▲ 6,7%	▲ 35,2%	▲ 35,2%	▲ 108,3%	57,27	47,62	66,09
Ropa Brent	68,87	▲ 6,9%	▲ 34,6%	▲ 34,6%	▲ 120,5%	60,00	50,02	69,39
Diesel NY (ULSD)	196,50	▲ 5,9%	▲ 33,0%	▲ 33,0%	▲ 68,3%	172,69	146,07	196,50
Pozostałe								
VIX	20,69	▼ -7,26	▼ -2,06	▼ -2,06	▼ -54,78	24,06	19,97	37,21
BBG Commodity Index	85,96	▲ 0,8%	▲ 10,1%	▲ 10,1%	▲ 29,9%	82,87	78,64	87,58
S&P500	3 943,34	▲ 3,5%	▲ 5,0%	▲ 5,0%	▲ 59,0%	3 844,73	3 700,65	3 943,34
DAX	14 502,39	▲ 5,2%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 58,3%	13 960,58	13 432,87	14 569,39
Shanghai Composite	3 453,08	▼ -1,6%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▲ 18,1%	3 547,85	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 006,11	▲ 5,2%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 53,6%	1 974,57	1 907,28	2 074,11
KGHM	189,80	▲ 0,2%	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▲ 284,2%	194,44	175,05	215,90

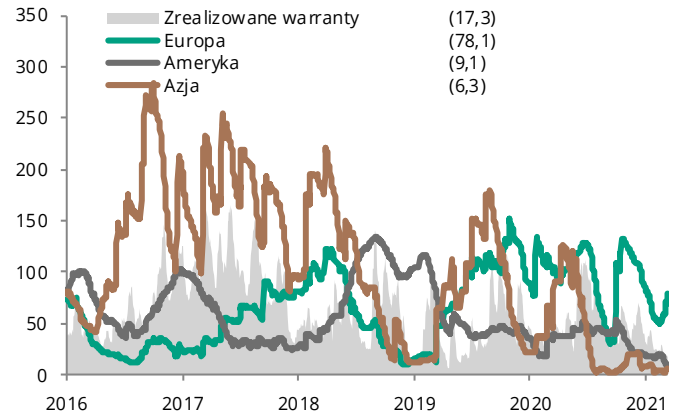
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

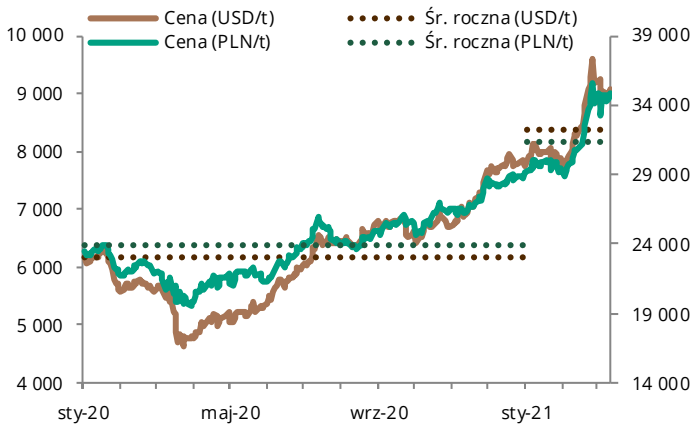
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


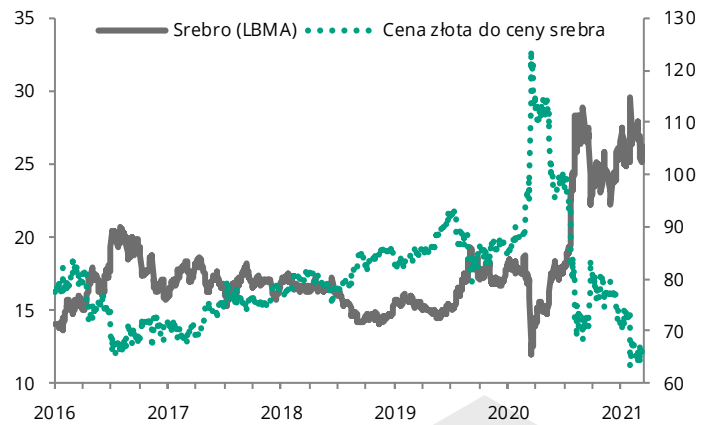
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


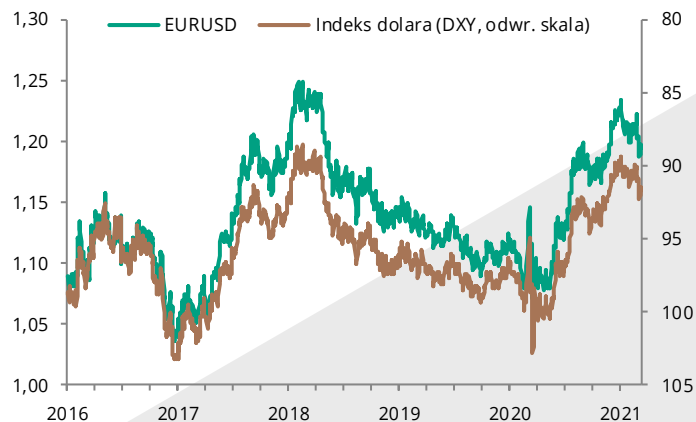
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


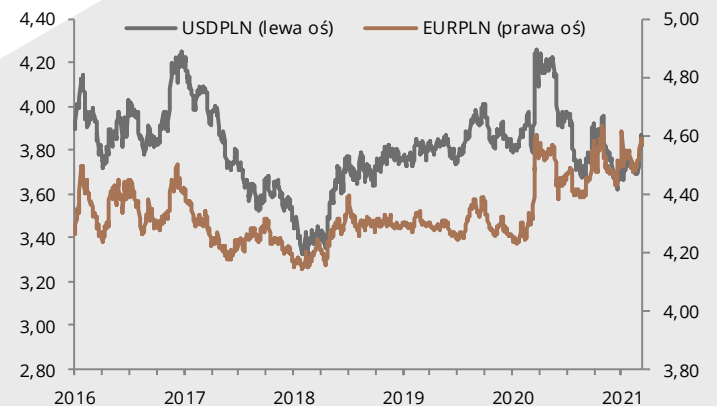
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 marca 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