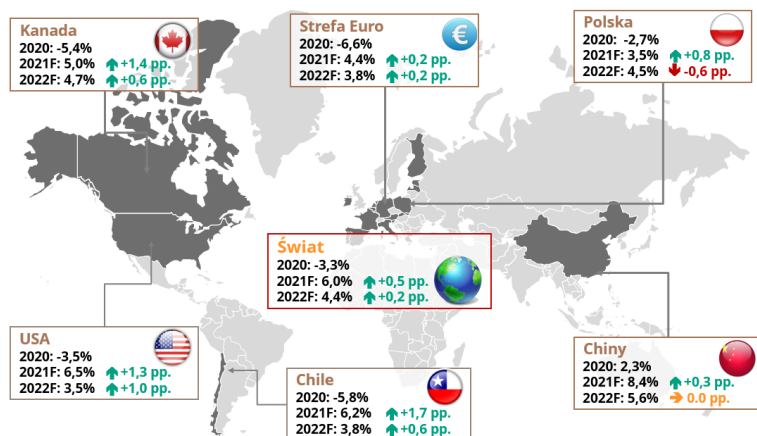


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Nowa fala zachorowań na Covid-19 w Chile stała się faktem. Rząd wprowadził duże ograniczenia w przemieszczaniu i zamknął granice państwa. Mimo to, prezes Codelco z optymizmem patrzy w przyszłość i studzi emocje inwestorów wskazując, że w pierwszym kwartale tego roku, pomimo rosnącej liczby przypadków zachorowań, firma zdołała zwiększyć produkcję miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** W marcu Węgry podniosły swoje zasoby złota do 94,5 tony. W ujęciu miesięcznym węgierski zakup jest największy od czerwca 2019 r., kiedy polski NBP kupił 94,9 tony żółtego metalu (str. 5).
- IMF:** Po szacowanej na 2020 r. zmianie o -3,3%, MFW przewiduje, że w 2021 r. światowa gospodarka wzrośnie o 6%, by w 2022 r. spowolnić do 4,4%. Spadek w 2020 r. jest o 1,1 punktu procentowego mniejszy niż prognozowano w październiku 2020 r., co odzwierciedla wyższe niż oczekiwano wyniki wzrostu w drugiej połowie ubiegłego roku w większości regionów. Prognozy na 2021 i 2022 r. są odpowiednio o 0,8 i 0,2 punktu procentowego lepsze niż w WEO z października 2020 r. (str. 7).

## Prognozy wzrostu gospodarczego IMF z kwietnia 2021 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.



na dzień: 12 kwietnia 2021

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 993,00	0,7%
▲ Nikiel	16 629,00	2,3%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	25,23	0,7%
▲ Złoto	1 741,20	0,5%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1888	0,9%
▼ EURPLN	4,5414	-2,0%
▼ USDPLN	3,8208	-2,8%
▼ USDCAD	1,2544	-0,3%
▼ USDCLP	708,09	-3,1%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	192,15	8,7%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zmiana
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Mar	51,9	▲
🇺🇸 PMI w przemyśle	Mar	59,1	▲
🇪🇺 PMI w przemyśle	Mar	62,5	▲
🇵🇱 PMI w przemyśle	Mar	54,3	▲
🇨🇱 Produkcja miedzi (t)	Lut	430 100	▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

Nowa fala zachorowań na Covid-19 w Chile stała się faktem. Rząd wprowadził duże ograniczenia w przemieszczaniu i zamknął granice państwa. Mimo to, prezes Codelco z optymizmem patrzy w przyszłość i studzi emocje inwestorów wskazując, że w pierwszym kwartale tego roku, pomimo rosnącej liczby przypadków zachorowań, firma zdołała zwiększyć produkcję miedzi.

#### Codelco zwiększa produkcję pomimo gwałtownego wzrostu zakażeń Covid-19 w Chile

Bank centralny Chile podał, że w marcu dochody z eksportu metalu osiągnęły najwyższy poziom od ośmiu lat

Codelco, największy na świecie producent miedzi, stara się studzić emocje wywołane kolejną falą zakażeń Covid-19 w Chile. Prezes Juan Benavides zaprzeczył jakoby zaostrenia obostrzeń na początku kwietnia mogłyby zakłócić działalność firmy lub realizowanych przez nią dostaw. Stwierdził, że Codelco zdołało zwiększyć produkcję w pierwszym kwartale pomimo rosnącej fali infekcji w Chile. W okresie pandemii chilijskie kopalnie, które odpowiadają za ponad jedną czwartą globalnej podaży, były w stanie utrzymać wysoki poziom produkcji, wprowadzając pracę zmianową, testując i opóźniając mniej istotne projekty. Zapowiedzi Codelco to dobra wiadomość dla chińskich hut poszukujących surowca w obliczu zakłóceń w dostawach z innych krajów i odradzającego się popytu. Należy jednak zauważyć, że w ciągu ostatnich kilku miesięcy chilijska produkcja była nieco niższa niż rok temu. Obecnie branża stoi przed kolejną ciężką próbą. Pomimo wprowadzenia jednego z najszybszych programów szczepień na świecie, w Chile odnotowano wzrost liczby zakażeń i hospitalizacji, co skłoniło władze do zamknięcia granic i wprowadzenia wymogu negatywnego wyniku testu od wszystkich kierowców ciężarówek przed wjazdem do kraju. Chociaż rząd twierdzi, że nowe środki nie zakłócą prac w górnictwie ani w transporcie morskim, inwestorzy nie są o tym przekonani. Obawy o problemy w dostawach wywindowały cenę kontraktów terminowych na miedź do najwyższego poziomu od dwóch tygodni. Benavides stwierdził, że program, który zainicjowano na początku pandemii i który z czasem był udoskonalany, przyniósł doskonałe wyniki. Dodał, że chociaż zamykanie granic może wywoływać niepokój, w żaden sposób nie wpłynie na operacje ani procesy produkcyjne firmy. Bank centralny podał, że w marcu dochody z eksportu metalu osiągnęły najwyższy od ośmiu lat poziom. Taki wynik wspiera optymistyczny przekaz Benavidesa. W związku z nadzieją, że szczepienia i pakiety stymulacyjne umożliwią gwałtowne globalne ożywienie, pod koniec lutego cena miedzi osiągnęła najwyższy od prawie dekady poziom. Od tego czasu, w obliczu nowych blokad i umacniającego się dolara ceny spadły. Mimo to wielu analityków oczekuje dalszego wzrostu, ponieważ popyt rośnie na całym świecie, a podaż słabnie. Perspektywy wzmacnia amerykański plan infrastrukturalny proponowany przez Joe Bidena. Wzrostom cen metalu towarzyszy również gwałtowny wzrost popytu na towary. Benavides

stwierdził, że podczas gdy miedź znajduje wsparcie w transformacji w kierunku czystej energii i elektromobilności, popyt na towary może osłabnąć, wraz z normalizacją światowej gospodarki i ponownym otwarciem w sektorze usług. Dodał, że fundamenty rynku miedzi są mocne, ale to nie znaczy, że rozpoczął się nowy supercykl. Popyt prawdopodobnie wzrośnie o 2-4% rocznie w ciągu najbliższych pięciu lat, przewyższając wzrost podaży prognozowany na 2%. Prezes Codelco uważa, że może wystąpić niewielki deficyt, ale rynki zawsze dostosowują się przez nowe technologie i substytuty. Ponadto dzisiejsza cena może być zachętą do rozwijania nowych projektów, które wymagają większego nakładu kosztów. Po dziesięcioleciach niewystarczających nakładów na modernizację starzejących się kopalni w ciągu ostatnich kilku lat Codelco zaangażowało się w największy program inwestycyjny przemysłu miedziowego. Nowa podziemna kopalnia w Chuquicamata rozwija się zgodnie z planem, a projekty w Andina, El Teniente i Salvador są realizowane pomimo pandemii. Celem przedsiębiorstwa będącego własnością państwa jest utrzymanie rocznej produkcji na poziomie około 1,7 mln ton. Prezes stwierdził, że na razie poziom wydobywania jest więcej niż wystarczający, ale ciągle prowadzone są analizy jak przekształcić zasoby w rezerwy, aby potem włączyć je do produkcji. Wspomniał również kolejne plany rozbudowy w kopalniach Radomiro Tomic i Andina jako potencjalne projekty.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Z powodu trwającego już trzy lata zamknięcia zakładu w stanie Tamil Nadu, Vedanta Ltd., której właścicielem jest Anil Agarwal, poszukuje lokalizacji na nową hutę miedzi w Indiach. Firma bada zainteresowanie współpracą ze strony rządów nadbrzeżnych stanów Indii przy budowie kompleksu, który ma wytapiać 500 tys. ton miedzi rocznie i potrzebować inwestycji w wysokości około 100 mld rupii (1,4 mld USD). Projekt będzie wymagał około 1000 akrów (4,05 kilometrów kwadratowych) terenu w pobliżu portu wraz z połączeniami logistycznymi. Vedanta stoczyła wiele bitew sądowych, aby wznowić produkcję w zlokalizowanej w Tuticorin hucie o mocy produkcyjnej 400 tys. ton miedzi rocznie. Zakład jest zamknięty od 2018, po tym jak kilkanaście osób zostało zastrzelonych przez policję podczas protestu przeciwko emitowanym przez hutę zanieczyszczeniom. Nowy wniosek o ponowne uruchomienie huty oczekuje w indyjskim sądzie najwyższym. Dodatkowa moc zmniejszyłaby wydatki handlowe Indii i usprawniłaby lokalny łańcuch dostaw. Według Vedanty zapotrzebowanie na miedź w Indiach będzie w nadchodzących latach rosło wykładniczo. Firma uważa również, że posiadanie wystarczających zapasów miedzi ma kluczowe znaczenie dla wdrażania nowych technologii, jak pojazdy elektryczne, szybki zautomatyzowany transport i czysta energia. Zamknięcie huty w Tuticorin zmniejszyło produkcję miedzi w Indiach o prawie połowę. W ciągu pierwszych dwóch lat postoju import miedzi rafinowanej wzrósł ponad trzykrotnie do 151 964 ton w roku finansowym zakończonym w marcu 2020 r., podczas gdy eksport spadł o 90% do 36 959 ton.
- Kanadyjska firma górnicza Hudbay Minerals po podpisaniu 7 kwietnia ostatecznych umów, poinformowała, że rozpocznie eksplorację nowego

wysokogatunkowego złoża rudy w kopalni miedzi Constancia w Peru. Hudbay planuje udostępnić złoża miedzi i złota Pampacancha w tym kwartale. Oczekuje się, że nowe złoża pozwoli w bieżącym roku na potrojenie produkcji złota w kopalni Constancia i wpłynie na zwiększenie produkcji miedzi od 2022 r. Hudbay planuje w tym roku nakłady inwestycyjne w Constancii na 135 mln USD, w porównaniu z 91 mln USD w zeszłym roku. Po odkryciu złoża Pampacancha w 2011 r., firma borykała się z co najmniej trzyletnim opóźnieniem związanym z negocjacjami z lokalnymi społecznościami odnośnie użytkowania ziemi. W 2020 r. Constancia wyprodukowała 73 150 ton miedzi (spadek o 35,7%), 12 395 uncji złota (spadek o 37,2%), 1,62 miliona uncji srebra (spadek o 35,2%) i 1 204 mt molibdenu (spadek o 5,3%). Odnotowane spadki związane były z gorszą gatunkowo rudą i dwumiesięcznym lockdownem z powodu COVID-19. Szacunki właściciela dla kopalni Constancia na rok 2021 r. to 72 - 88 tys. ton miedzi, 40 - 50 tys. uncji złota, 1,8 - 2,17 mln uncji srebra i 1400 - 1700 ton molibdenu.

- Zgodnie z nieoficjalnymi informacjami, chilijska firma górnicza Antofagasta sprzedała 10 tys. ton koncentratu miedzi z dostawą w czerwcu z premią przerobową (TC/RC) w wysokości około 10 dolarów za tonę i jednego centa za funt. Rekordowo niskie stawki sprzedaży, która została przeprowadzona w ostatnim czasie w drodze przetargu, wynikają przede wszystkim z globalnych zakłóceń w produkcji kopalń. Ograniczona podaż koncentratu wywiera presję na stawki TC/RC, czyli opłaty, które firmy górnicze „płacą” (głównie w formie dyskonta do ceny giełdowej) za przetwarzanie koncentratu miedzi na rafinowany metal. Jak podały nieoficjalne źródła, surowiec z należącej do Antofagasty kopalni Centinela, został kupiony przez firmę handlową. Kolejne 20 tys. ton koncentratu zostało sprzedane z dostawą w maju po stawkach TC/RC oscylujących wokół kilkunastu dolarów za tonę. Kurs spot TC w Chinach, które są największym konsumentem miedzi na świecie, jest obecnie najniższy od dekady.
- Serbia Zijin Copper, operator jedyne kompleksu miedziowego w Serbii, planuje zainwestować 408 mln USD w 2021 r. (w porównaniu z 360 mln USD w 2020 r.) w modernizację oraz rozbudowę czterech kopalń i huty. Jak poinformowano w oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej przedsiębiorstwa, plan obejmuje również poprawę ochrony środowiska w silnie zanieczyszczonym regionie Bor na wschodzie kraju. Serbski oddział chińskiego Zijin Mining, podał, że planuje w tym roku zwiększyć produkcję koncentratu miedzi o 38,91% do 74 tys. ton, a miedzi katodowej o 18% do 83,5 tys. ton. W 2018 roku Zijin Mining został strategicznym partnerem Serbii w kompleksie miedziowym RTB Bor, zobowiązując się do zainwestowania 1,26 mld USD w zamian za 63% udziałów. W swoim oświadczeniu firma podała również, że zamierza wyprodukować 2,5 tony złota i 10 ton srebra w 2021 r., co oznacza roczny wzrost odpowiednio o odpowiednio 45,14% i 10,12%. Chiny zainwestowały w Serbii miliardy euro, głównie w formie pożyczek uprzywilejowanych na finansowanie autostrad i projektów energetycznych, w ramach tak zwanej inicjatywy „One Belt One Road” mającej na celu otwarcie nowych zagranicznych połączeń handlowych.

## Metale Szlachetne

### Banki centralne ponownie kupują złoto - Węgry potroiły swoje rezerwy

**W marcu Węgry podniosły swoje zasoby złota do 94,5 tony. W ujęciu miesięcznym węgierski zakup jest największy od czerwca 2019 r., kiedy polski NBP kupił 94,9 tony żółtego metalu.**

Węgry potroiły swoje rezerwy złota w ramach jednego z największych zakupów dokonanych przez bank centralny od dziesięcioleci. Jest to ostatni znak, że rządy zwracają się ku metalom szlachetnym jako zabezpieczeniu wartości. W marcu węgierskie władze monetarne podniosły swoje zasoby w sztabkach do 94,5 ton. Najnowsze dane World Gold Council pokazały, że światowe banki centralne były w lutym nabywcami netto złota, na czele z Indiami, które kupiły 11,2 tony. Banki centralne wspierały ceny złota przez większość ostatniej dekady, ale w trzecim kwartale 2020 r. stały się sprzedawcami netto, ponieważ niektóre kraje produkujące złoto postanowiły zarobić na gwałtownie rosnących cenach, napędzanych popytem inwestycyjnym. Obecnie, gdy od kilku miesięcy zaangażowanie funduszy na terminowym rynku złota maleje, wsparcie poszukiwane jest gdzie indziej. Ponieważ kraje chcą zabezpieczyć swoje finanse w obliczu pandemii, nie tylko Węgry zwracają się w stronę złota. Prezes polskiego banku centralnego Adam Glapiński powiedział w zeszłym miesiącu, że władze mogą kupić co najmniej 100 ton w nadchodzących latach, aby zademonstrować siłę gospodarczą kraju. Serbia również dokonuje niewielkich, ale stabilnych zakupów od początku 2019 r. W ujęciu miesięcznym węgierski zakup byłby największym od czerwca 2019 r., kiedy Polska kupiła 94,9 tony, według danych WGC. Jak powiedział Krishan Gopaul szef działu Market Intelligence, World Gold Council oczekuje, że banki centralne będą nabywcami netto w 2021 r., ale najbliższe perspektywy dotyczące popytu ze strony banków centralnych wskazują na stabilizację. W Londynie w kwietniu cena natychmiastowa złota wzrosła o 1,6% po spadku przez trzy kolejne miesiące.

### Sprzedaży złota z australijskiej mennicy Perth Mint była w marcu najwyższa od 2012 roku

**Sprzedaż złotych monet i sztabek wzrosła do ponad 130 tys. uncji, co oznacza zwyżkę o 4,8% miesiąc do miesiąca i 39% w porównaniu z rokiem poprzednim.**

Sprzedaż złota z Perth Mint wzrosła w marcu do najwyższego poziomu od co najmniej 2012 roku, ponieważ spadek cen metalu wpłynął na zwyżkę popytu na wyroby mennicze. Sprzedaż złotych monet i sztabek podskoczyła do ponad 130 tys. uncji, co oznacza wzrost o 4,8% miesiąc do miesiąca i 39% w porównaniu z rokiem poprzednim. Neil Vance, dyrektor generalny Minted Products, powiedział, że rynek nadal wchłania wszystko, co mennica przetworzy. Podkreślił ponadprzeciętny popyt na kluczowych rynkach takich jak Stany Zjednoczone i Niemcy. Benchmarkowe, spotowe ceny złota spadły w marcu trzeci miesiąc

z rzędu, tym razem o 1,5%. W całym okresie pierwszego kwartału spadek wyniósł prawie 10%. Był to największy taki spadek od ponad 4 lat. W międzyczasie sprzedaż srebra spadła w zeszłym miesiącu o 12,6% do około 1,6 miliona uncji. Jak powiedział Neil Vence, zainteresowanie srebrem przekracza możliwości mennicy do przetwarzania pokaźnych dostaw surowca w gotowe produkty. W pierwszym kwartale tego roku Perth Mint sprzedała ponad 330 000 uncji złota i ponad 4,5 miliona uncji srebra. Według Jordana Eliseo, menadżera produktów giełdowych i badań inwestycyjnych w mennicy, liczby te reprezentują najwyższą odnotowaną sprzedaż kwartalną dla złota i czwartą dla srebra. Ceny srebra spadły w marcu o 8,4%. Był to drugi z rzędu spadkowy miesiąc. W pierwszym kwartale obniżyły się o 7,5%. Perth Mint, należąca do rządu Australii Zachodniej, rafinuje ponad 90% nowo wydobywanego w tym kraju złota. Australia jest jednym z największych producentów złota na świecie.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### IMF WEO: Światowa gospodarka ulega stabilizacji, jednak ze zróżnicowaną dynamiką ożywienia

Po szacowanej na 2020 r. zmianie o -3,3%, IMF przewiduje, że w 2021 r. światowa gospodarka wzrośnie o 6%, by w 2022 r. spowolnić do 4,4%. Spadek w 2020 r. jest o 1,1 punktu procentowego mniejszy niż prognozowano w październiku 2020 r., co odzwierciedla wyższe niż oczekiwano wyniki wzrostu w drugiej połowie ubiegłego roku w większości regionów. Prognozy na 2021 i 2022 r. są odpowiednio o 0,8 i 0,2 punktu procentowego lepsze niż w WEO z października 2020 r.

Po roku pandemii COVID-19 narastająca liczba ofiar śmiertelnych nadal budzi obawy i to pomimo nadziei związanych z rosnącym tempem szczepień. Perspektywy gospodarcze na świecie obarczone są dużą dozą niepewności, wynikającej głównie ze ścieżki rozwoju pandemii. Osłabienie aktywności gospodarczej w 2020 roku pod względem szybkości i zsynchronizowanej natury niema w najnowszej historii precedensu. Jednak mogło być znacznie gorzej. Chociaż trudno jest dokładnie określić, szacunki IMF sugerują, że gdyby nie wprowadzenie nadzwyczajnych pakietów stymulacyjnych, spowolnienie mogło być trzykrotnie większe. Jednakże, zdaniem ekonomistów IMF w globalnej gospodarce wciąż pozostaje wiele do zrobienia, aby powstrzymać pandemię i uniknąć wzrostu rozbieżności w dochodach na mieszkańca pomiędzy poszczególnymi krajami oraz trwałego pogłębienia nierówności wewnątrz nich.

Po szacowanym na 2020 r. skurczeniu globalnego PKB o -3,3%, przewiduje się, że w 2021 r. światowa gospodarka wzrośnie o 6%, by w 2022 r. spowolnić do 4,4%. Spadek w 2020 r. jest o 1,1 punktu procentowego mniejszy niż prognozowano w październiku 2020 r. (October 2020 World Economic Outlook), co odzwierciedla wyższe niż oczekiwano wyniki wzrostu w drugiej połowie ubiegłego roku w większości regionów. Prognozy na 2021 i 2022 r. są odpowiednio o 0,8 i 0,2 punktu procentowego lepsze niż w WEO z października 2020 r., co odzwierciedla dodatkowe wsparcie fiskalne w kilku dużych gospodarkach i przewidywane, wynikające z szczepień, odbicie w drugiej połowie roku. W średnim okresie oczekiwane jest zmniejszenie światowego tempa wzrostu do 3,3 procent, co wynika z przewidywanego obniżenia potencjału i zasobów w porównaniu do stanu sprzed pandemii, w tym związanych ze starzeniem się siły roboczej w gospodarkach rozwiniętych i niektórych gospodarkach wschodzących. Dzięki bezprecedensowej reakcji rządów recesja COVID-19 prawdopodobnie pozostawi mniejsze blizny niż światowy kryzys finansowy z 2008 r. Jednak gospodarki wschodzące i kraje rozwijające się o niskich dochodach ucierpiały bardziej i oczekuje się, że poniosą większe straty w średnim okresie.

Straty w produkcie krajowym brutto były szczególnie duże w krajach, których gospodarka oparta jest na turystyce i eksporcie towarów oraz w tych, które mają ograniczoną możliwość reakcji fiskalnej. Wiele z tych krajów weszło w kryzys w niepewnej sytuacji finansów publicznych i z mniejszą zdolnością do

wprowadzania istotnych działań w zakresie polityki zdrowotnej lub wspierania źródeł utrzymania. Przewidywane ożywienie nastąpi po poważnym kryzysie, który miał szczególnie niekorzystny wpływ na zatrudnienie i zarobki w niektórych grupach. Młodzież, kobiety, pracownicy o relatywnie niskim poziomie wykształcenia i zatrudnieni bez umów o pracę na ogół najbardziej ucierpieli. Z powodu pandemii prawdopodobnie znacznie wzrosnie nierówność dochodów. Szacuje się, że w porównaniu z prognozami sprzed pandemii, w 2020 r. blisko 95 milionów więcej ludzi spadło poniżej progu skrajnego ubóstwa. Ponadto straty w edukacji były poważniejsze w krajach o niskich dochodach i krajach rozwijających się, zwłaszcza w przypadku dziewcząt oraz uczniów z gospodarstw domowych o niskich dochodach. Może to dodatkowo pogłębiać nierówności dochodowe.

Rozwój sytuacji na świecie uzależniony jest od dalszej ścieżki kryzysu zdrowotnego, w tym od tego, czy nowe szczepy COVID-19 okażą się podatne na szczepionki, czy też przedłużą pandemię; skuteczności działań politycznych w celu ograniczenia trwałych szkód gospodarczych; ewolucji warunków finansowych i cen towarów; oraz zdolności dostosowawczych gospodarki. Rozwój tych czynników oraz ich interakcje ze specyfiką poszczególnych krajów określą tempo odbudowy i zakres średniookresowych następstw pandemii w poszczególnych krajach. Pod wieloma względami ten kryzys jest wyjątkowy. W niektórych krajach wsparcie polityczne i brak możliwości wydatkowania doprowadziły do znacznego wzrostu oszczędności, które mogłyby zostać uwolnione bardzo szybko, gdyby niepewność zniknęła. Jednocześnie nie jest jasne, ile z tych oszczędności zostanie wydanych, biorąc pod uwagę pogorszenie się bilansów wielu firm i gospodarstw domowych oraz wygasanie moratoriów na spłaty kredytów.

Czynniki kształtujące odpowiednią ścieżkę postępowania różnią się w zależności od kraju, w szczególności pod względem postępu ku normalizacji. W związku z tym, państwa będą musiały dostosować swoje działania do stadium pandemii, siły ożywienia i strukturalnej charakterystyki gospodarki. Gdy szczepienia staną się powszechne, a możliwości systemów opieki zdrowotnej zostaną przywrócone do poziomów sprzed COVID-19, ograniczenia mogą zacząć być znoszone.

Podczas gdy pandemia wciąż trwa, działania powinny przede wszystkim skupiać się na wyjściu z kryzysu, priorytetowym traktowaniu wydatków na opiekę zdrowotną, zapewnieniu dobrze ukierunkowanego wsparcia fiskalnego i utrzymaniu akomodacyjnej polityki pieniężnej przy jednoczesnym monitorowaniu zagrożeń dla stabilności finansowej. Następnie, wraz z postępowaniem ożywienia, decydenci będą musieli ograniczyć długoterminowe straty gospodarcze, mając na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych (na przykład przez inwestycje publiczne) i zwiększenie zachęt do efektywnej alokacji zasobów produkcyjnych.







Niezbędna jest silna współpraca międzynarodowa, która zagwarantuje, że wschodzące gospodarki rynkowe i kraje rozwijające się o niskich dochodach będą kontynuowały zmniejszanie dystansu w poziomie życia wobec krajów o wysokich dochodach. Jeśli chodzi o opiekę zdrowotną, oznacza to zapewnienie








odpowiedniej światowej produkcji szczepionek i powszechnej dystrybucji po przystępnych cenach tak, by wszystkie kraje mogły szybko i zdecydowanie zwalczyć pandemię. Społeczność międzynarodowa musi również współpracować, w celu zapewnienia gospodarkom o ograniczonych finansach odpowiedni dostęp do międzynarodowej płynności, tak by mogły kontynuować potrzebne wydatki na opiekę zdrowotną, inne wydatki socjalne i infrastrukturalne niezbędne do rozwoju i konwergencji do wyższych poziomów dochodu na mieszkańca.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🔔🔔🔔	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	51,9 ▲	50,6	51,2 ▲
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	50,6 ▼	50,9	51,4 ◓
🔔	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 170 ▼	3 205	3 178 ◓
🔔🔔🔔🔔	09-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	0,4% ▲	-0,2%	0,3% ▲
🔔🔔	09-kwi	Inflacja produkcyjna (rdr)	Mar	4,4% ▲	1,7%	3,6% ▲
<b>Polska</b> 						
🔔🔔🔔🔔	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	3,2% ▲	2,4%	2,8% ▲
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	54,3 ▲	53,4	55,5 ◓
🔔🔔🔔🔔🔔	07-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	0,10% -	0,10%	0,10% ○
<b>USA</b> 						
🔔	29-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	28,9 ▲	17,2	16,8 ▲
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	59,1 ▲	59,0	59,1 ○
🔔🔔	01-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	64,7 ▲	60,8	61,5 ▲
🔔🔔	02-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	916 ▲	468	660 ▲
🔔🔔	02-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	10,7% ▼	11,1%	--
🔔🔔	02-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	6,0% ▼	6,2%	6,0% ○
🔔	02-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Mar	4,2% ▼	5,2%	4,5% ◓
🔔🔔🔔	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	59,7 ▲	59,1	--
🔔🔔🔔	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	60,4 ▲	60,0	60,2 ▲
🔔🔔	05-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	-1,2% ▼	-1,1%	-1,1% ◓
<b>Strefa euro</b> 						
🔔	30-mar	Indeks pewności ekonomicznej	Mar	101 ▲	93,4	96,0 ▲
🔔	30-mar	Indeks pewności przemysłowej‡	Mar	2,0 ▲	-3,2	0,0 ▲
🔔	30-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	-10,8 -	-10,8	--
🔔🔔🔔🔔	31-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Mar	0,9% ▼	1,1%	1,1% ◓
🔔🔔🔔🔔	31-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Mar	1,3% ▲	0,9%	1,4% ◓
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	62,5 ▲	62,4	62,4 ▲
🔔🔔	06-kwi	Stopa bezrobocia‡	Lut	8,3% -	8,3%	8,1% ▲
🔔🔔🔔	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	53,2 ▲	52,5	52,5 ▲
🔔🔔🔔	07-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	49,6 ▲	48,8	48,8 ▲
🔔🔔	08-kwi	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Lut	1,5% ▲	0,4%	1,3% ▲
<b>Niemcy</b> 						
🔔🔔🔔🔔	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	2,0% ▲	1,6%	2,0% ○
🔔🔔🔔🔔	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,7% ▲	1,3%	1,7% ○
🔔🔔	31-mar	Stopa bezrobocia	Mar	6,0% -	6,0%	6,0% ○
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	66,6 -	66,6	66,6 ○
🔔🔔🔔	01-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	-9,0% ▲	-9,3%	-5,0% ◓
🔔🔔🔔	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	57,3 ▲	56,8	56,8 ▲
🔔🔔🔔	08-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	5,6% ▲	1,4%	5,3% ▲
🔔🔔🔔🔔	09-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-6,4% ▼	-4,0%	-2,3% ◓
<b>Francja</b> 						
🔔🔔🔔🔔	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,4% ▲	0,8%	1,5% ◓
🔔🔔🔔🔔	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% ▲	0,6%	1,2% ◓
🔔🔔🔔	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	59,3 ▲	58,8	58,8 ▲
🔔🔔🔔	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	50,0 ▲	49,5	49,5 ▲
🔔🔔🔔🔔	09-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lut	-6,6% ▼	-0,2%	-1,2% ◓

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Włochy</b> 						
★★★★	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	0,6% ▼	1,0%	0,8% ◐
★★★★	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	59,8 ▲	56,9	59,8 ◐
★★	06-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lut	10,2% ▼	10,3%	8,9% ◐
★★★★	07-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	51,9 ▲	51,4	52,2 ◐
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★★★	31-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	-7,3% ▲	-7,8%	-7,8% ◐
★★★★★	31-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	1,3% ▲	1,0%	1,0% ◐
★★★★	01-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Mar	58,9 ▲	57,9	57,9 ◐
★★★★	07-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	56,4 ▼	56,6	56,6 ◐
<b>Japonia</b> 						
★★★★	31-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	-2,6% ▲	-5,2%	-1,8% ◐
★★★★	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	52,7 ▲	52,0	--
★★★★	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	49,9 ▲	48,3	--
<b>Chile</b> 						
★★★★★	30-mar	Główna stopa procentowa BCCh	Mar	0,50% =	0,50%	0,50% ◐
★★★★	31-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lut	430 100 ▼	464 788	--
★★★★	31-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lut	-0,6% ▲	-4,4%	-2,0% ◐
★★★★★	01-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lut	-2,2% ▲	-3,1%	-1,6% ◐
★★★★	07-kwi	Ekspert miedzi (mln USD)	Mar	4 191 ▲	3 879	--
★★	07-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	4,1% ▼	4,2%	--
<b>Kanada</b> 						
★★★★★	31-mar	PKB (rdr)	Sty	-2,3% ▲	-3,0%	-2,6% ◐
★★★★	09-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	303 ▲	259	100 ◐

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe dane rynkowe

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

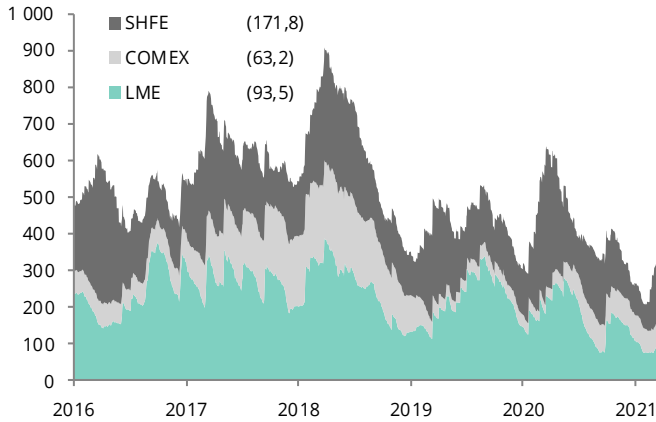
(na dzień: 09-kwi-21)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	8 993,00	▲ 0,7%	▲ 1,6%	▲ 16,2%	▲ 81,2%	8 536,15	7 755,50	9 614,50	
Molibden	11,18	▲ 2,6%	▲ 1,2%	▲ 11,5%	▲ 37,2%	11,31	9,95	12,50	
Nikiel	16 629,00	▲ 2,3%	▲ 3,3%	▲ 0,5%	▲ 45,1%	17 492,93	15 907,00	19 689,00	
Aluminium	2 250,00	▼ -0,5%	▲ 1,7%	▲ 13,8%	▲ 57,5%	2 107,22	1 951,50	2 267,50	
Cyna	28 060,00	▼ -2,5%	▲ 3,2%	▲ 36,6%	▲ 85,0%	25 635,28	20 965,00	30 995,00	
Cynk	2 807,00	▼ 0,0%	▲ 0,4%	▲ 3,1%	▲ 49,0%	2 753,63	2 539,00	2 894,50	
Ołów	1 958,00	▲ 1,0%	▲ 0,1%	▼ -0,7%	▲ 16,2%	2 012,90	1 896,00	2 158,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	25,23	▲ 0,7%	▲ 5,1%	▼ -4,8%	▲ 66,2%	26,16	24,00	29,59	
Złoto <sup>2</sup>	1 741,20	▲ 0,5%	▲ 3,0%	▼ -7,9%	▲ 3,6%	1 790,12	1 683,95	1 943,20	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	1 203,00	▲ 3,6%	▲ 1,8%	▲ 11,9%	▲ 63,7%	1 164,75	1 016,00	1 294,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 644,00	▲ 0,2%	▲ 0,7%	▲ 11,6%	▲ 22,1%	2 422,90	2 258,00	2 678,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1888	▲ 0,9%	▲ 1,4%	▼ -3,1%	▲ 9,4%	1,2033	1,1725	1,2338	
EURPLN	4,5414	▼ -2,0%	▼ -2,6%	▼ -1,6%	▲ 0,1%	4,5501	4,4773	4,6603	
USDPLN	3,8208	▼ -2,8%	▼ -3,7%	▲ 1,7%	▼ -8,5%	3,7841	3,6656	3,9676	
USDCAD	1,2544	▼ -0,3%	▼ -0,2%	▼ -1,5%	▼ -10,3%	1,2652	1,2455	1,2828	
USDCNY	6,5526	▲ 0,2%	▼ 0,0%	▲ 0,4%	▼ -7,0%	6,4907	6,4283	6,5718	
USDCLP	708,09	▼ -3,1%	▼ -3,3%	▼ -0,4%	▼ -16,9%	723,59	696,18	741,40	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	0,188	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,05	▼ -1,03	0,200	0,175	0,241	
3m EURIBOR	-0,544	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,00	▼ -0,32	-0,542	-0,556	-0,530	
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,50	0,210	0,210	0,210	
5-letni swap st. proc. USD	0,976	▲ 0,01	▼ -0,08	▲ 0,55	▲ 0,43	0,738	0,416	1,093	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,327	▲ 0,02	▼ -0,01	▲ 0,13	▼ -0,12	-0,378	-0,485	-0,257	
5-letni swap st. proc. PLN	1,255	▲ 0,19	▼ -0,02	▲ 0,64	▲ 0,56	0,956	0,583	1,330	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	59,32	▼ -2,7%	▲ 0,3%	▲ 22,3%	▲ 160,6%	58,27	47,62	66,09	
Ropa Brent	62,63	▼ -1,7%	▲ 0,4%	▲ 22,4%	▲ 135,5%	61,03	50,02	69,39	
Diesel NY (ULSD)	180,76	▼ -0,1%	▲ 2,0%	▲ 22,3%	▲ 87,5%	175,26	146,07	196,50	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	16,69	▼ -2,17	▼ -2,71	▼ -6,06	▼ -24,98	22,68	16,69	37,21	
BBG Commodity Index	84,03	▼ -0,1%	▲ 0,7%	▲ 7,7%	▲ 32,4%	83,22	78,64	87,58	
S&P500	4 128,80	▲ 3,9%	▲ 3,9%	▲ 9,9%	▲ 48,0%	3 884,86	3 700,65	4 128,80	
DAX	15 234,16	▲ 3,3%	▲ 1,5%	▲ 11,0%	▲ 44,2%	14 192,78	13 432,87	15 234,16	
Shanghai Composite	3 450,68	▲ 0,9%	▲ 0,3%	▼ -0,6%	▲ 22,1%	3 515,90	3 357,74	3 696,17	
WIG 20	1 975,11	▲ 2,9%	▲ 1,9%	▼ -0,4%	▲ 22,2%	1 968,17	1 876,85	2 074,11	
KGHM	192,15	▲ 8,7%	▲ 1,0%	▲ 5,0%	▲ 177,1%	192,05	166,70	215,90	

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

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

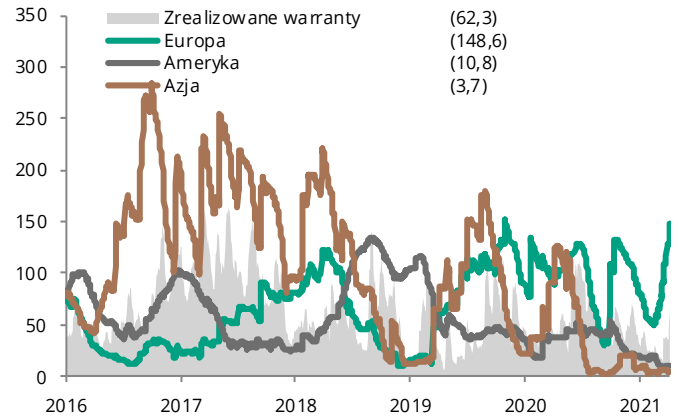
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



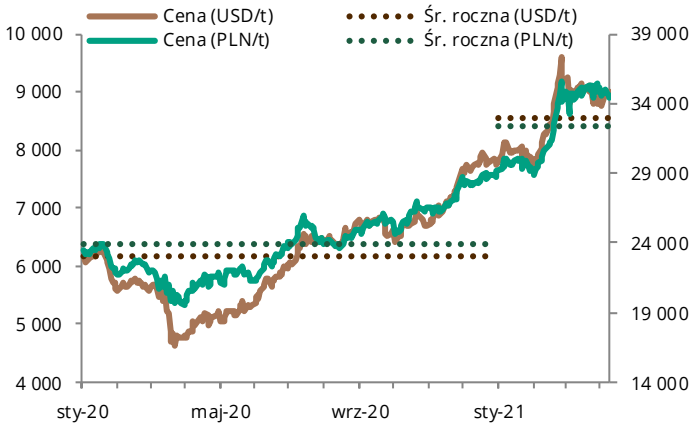
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



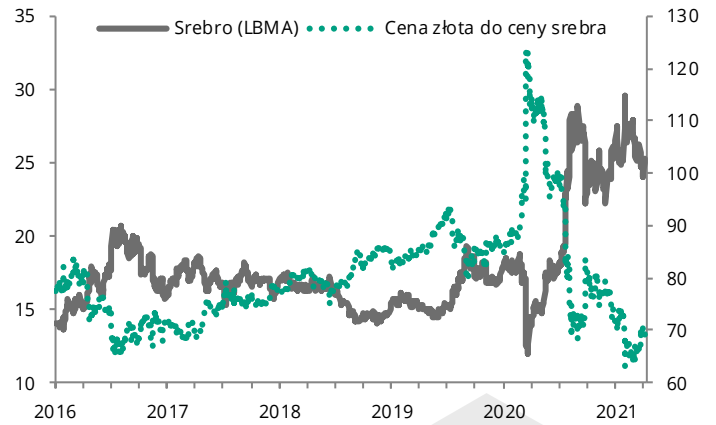
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



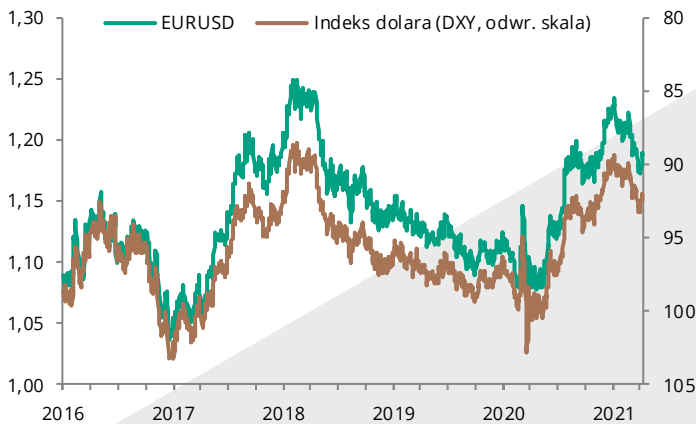
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



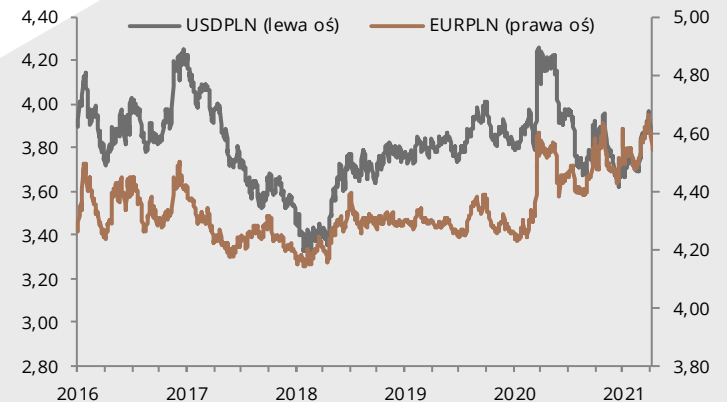
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**PLN – kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **29 marca – 11 kwietnia 2021**

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

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

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

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

### **ZASTRZEŻENIE**

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

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

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

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