

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 24 maja 2021

- Miedź - DRK:** Przy rekordowych poziomach cen miedzi i kobaltu uwaga skupiła się na Mutandzie – zakładzie górniczym, który od listopada 2019 r. pozostaje w systemie podtrzymania (*care & maintenance*). Uruchomienie kopalni może wpłynąć na złagodzenie niedoboru na rynkach miedzi i kobaltu, którego analitycy oczekują w przyszłym roku (str. 2).
- Miedź - Meksyk:** Sześcioletni plan inwestycyjny Grupy Mexico obejmuje 2,3 mld USD na rozbudowę istniejących możliwości hutniczych w leżącym na północy stanie Sonora, gdzie znajdują się największe kopalnie firmy, oraz 815 mln USD na nowe linie energetyczne na Półwyspie Kalifornijskim (str. 3).
- Metale szlachetne:** Australijska platforma cyfrowa oferuje możliwość inwestycji w złoto z kopalni we wczesnym stadium rozwoju, jednocześnie udostępniając środki finansowe firmom górniczym na rozwój ich aktywów (str. 6).
- Chiny:** Bloomberg Commodity Spot Index, osiągnął w tym miesiącu najwyższy poziom od 2011 r., a jego wzrost od czteroletniego minimum z marca ubiegłego roku wyniósł ponad 70%. Dodatkowo, dolarowa wartość chińskiego eksportu w kwietniu wzrosła o 32,3% rok do roku, to pokazuje, jak silny jest obecnie popyt na chińskie towary. Ekonomiści uważają, że obserwowany wzrost cen przy skokowym wzroście popytu przełoży się na okres wyższej inflacji (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	10 011,00	-3,4%
▼ Nikiel	17 047,00	-5,4%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	27,80	1,6%
▲ Złoto	1 875,90	2,1%
Waluty		
▲ EURUSD	1,2188	1,1%
▼ EURPLN	4,4958	-1,8%
▼ USDPLN	3,6778	-2,9%
▼ USDCAD	1,2061	-0,8%
▲ USDCLP	716,41	2,2%
Akcje		
▼ KGHM	198,00	-10,1%

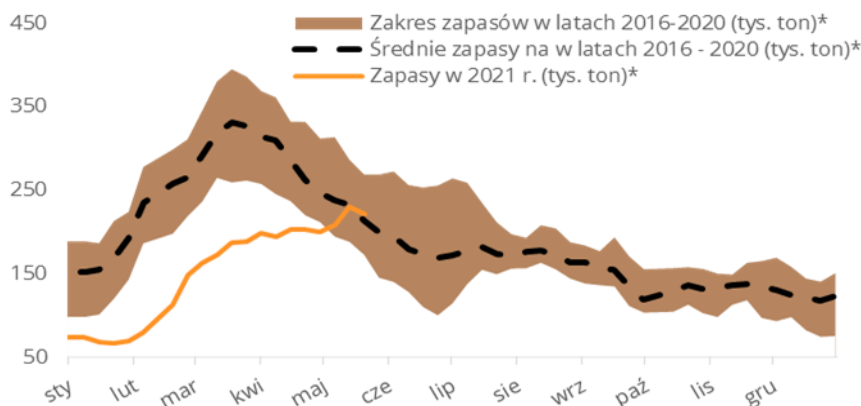
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Inflacja PPI (rdr)	Kwi	6,8%	▲
🇺🇸 PMI w przemyśle	Maj	61,5	▲
🇨🇳 Nowe kredyty w juanie	Kwi	1 470	▼
🇨🇳 PKB (rdr)	I kw.	-1,2%	▲
🇩🇪 PMI w przemyśle	Maj	64,0	▼

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

Poziom zapasów miedzi w 2021 r. na tle lat 2016–2020, monitorowany przez Szanghajską giełdę kontraktów terminowych (SHFE)



*SHFCCOPD indeks BBG

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W 2022 roku Glencore wznowi działalność w kopalni miedzi i kobaltu – Mutanda

Przy rekordowych poziomach cen miedzi i kobaltu uwaga skupiła się na Mutandzie – zakładzie górniczym, który od listopada 2019 r. pozostaje w systemie podtrzymania (care & maintenance). Uruchomienie kopalni może wpłynąć na złagodzenie niedoboru na rynkach miedzi i kobaltu, którego analitycy oczekują w przyszłym roku.

W 2018 r. Mutanda wyprodukowała 199 000 ton miedzi i 27 300 ton wodorotlenku kobaltu

Jak informuje na podstawie swoich źródeł agencja Reuters, w 2022 roku firma handlowo-wydobywcza Glencore planuje wznowić działalność w zlokalizowanej w Demokratycznej Republice Konga jednostce Mutanda, będącej największą na świecie kopalnią kobaltu, która produkuje również znaczne ilości miedzi. Glencore, jeden z największych na świecie producentów miedzi i wiodący producent kobaltu, poinformował w lutym, że proces wznowienia produkcji w Mutanda jest w toku, ale nie podał konkretnej daty. Miedź jest istotnym materiałem dla przemysłu energetycznego i budowlanego, a także stanowi znaczną część zestawu surowców potrzebnych do transformacji energetycznej. Wodorotlenek kobaltu jest natomiast kluczowym materiałem dla szybko rozwijającego się sektora pojazdów elektrycznych. Przy rekordowo wysokim poziomie cen miedzi przekraczającym 10 tys. USD/t oraz wzroście cen kobaltu o prawie 40% (do około 45 000 USD/t) od początku 2021 r., uwaga skupiła się na Mutandzie - jednostce, która od listopada 2019 r. pozostaje w systemie podtrzymania. Mutanda może wpłynąć na złagodzenie niedoboru na rynkach miedzi i kobaltu, którego analitycy oczekują w przyszłym roku, potencjalnie ograniczając dalsze wzrosty cen. W 2019 kopalnia wyprodukowała 103 200 ton miedzi i 25 100 ton wodorotlenku kobaltu w porównaniu z odpowiednio 199 000 ton i 27 300 ton w 2018 roku. Jednostka posiada pięć linii produkcyjnych miedzi i trzy linie wodorotlenku kobaltu. Nie wiadomo, ile z nich może ponownie uruchomić w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Udział Glencore w światowych dostawach miedzi w ubiegłym roku wyniósł prawie 1,3 mln ton na rynku szacowanym na około 24 mln ton, podczas gdy w przypadku kobaltu było to 27 400 ton, czyli prawie 20% światowego rynku. W sierpniu 2019 roku prezes Glencore, Ivan Glasenberg, podjął decyzję o zawieszeniu Mutandy, co było spowodowane przez spadające ceny kobaltu, wzrost kosztów i wyższe podatki, które osłabiły rentowność kopalni. Jednak od tego czasu znacznie wyższe ceny kobaltu sprawiły, że koszty i podatki stały się mniejszym problemem.

Grupa Mexico planuje 3,1 mld USD inwestycji w przemysł hutniczy

Sześcioletni plan inwestycyjny Grupa Mexico obejmuje 2,3 mld USD na rozbudowę istniejących możliwości hutniczych w leżącym na północy stanie Sonora, gdzie znajdują się największe kopalnie firmy, oraz 815 mln USD na nowe linie energetyczne na Półwyspie Kalifornijskim.

Inwestycja ma objąć linię energetyczną o długości 500 km, mającą umożliwić wykorzystanie potencjału Kalifornii Dolnej

Jak przekazał agencji Reuters dyrektor wykonawczy Grupa Mexico, firma planuje inwestycje rzędu 3,1 mld USD w infrastrukturę hutniczą w stanie Sonora oraz w infrastrukturę energetyczną mającą dostarczać tanią energię elektryczną dla kopalni na odizolowanym półwyspie Baja. Sześcioletni plan inwestycyjny obejmuje 2,3 mld USD na rozbudowę istniejących możliwości hutniczych w leżącym na północy stanie Sonora, gdzie znajdują się największe kopalnie firmy, oraz 815 mln USD na nowe linie energetyczne na Półwyspie Kalifornijskim (Baja). Wiceprezes Grupa Mexico, Xavier Garcia de Quevedo, zasygnalizował prawie 9 mld USD inwestycji rozłożonych do 2027 roku, w tym zapowiedzianą wcześniej wynoszącą 2,8 mld USD na planowaną kopalnię miedzi El Arco, powiązaną z inwestycją w energetykę na półwyspie Baja. Reszta zostanie rozłożona na dodatkową infrastrukturę, dwie inne kopalnie oraz nowe zdolności rafinacji cynku. Garcia de Quevedo, który spędził pięć dekad w firmie kontrolowanej przez drugiego najbogatszego człowieka w Meksyku, uznała za bezzasadne sugestie, że ryzyko polityczne może pokrzyżować plany inwestycyjne firmy. Podczas gdy będąca od dwóch lat u władzy lewicowa administracja prezydenta Andresa Manuela Lopeza Obradora wykazuje mieszane poparcie dla górnictwa, Garcia de Quevedo stwierdził, że plany przedsiębiorstwa zarówno górnicze, kolejowe jak i energetyczne zostały już omówione z wyższymi urzędnikami rządowymi. Dodał, że plany energetyczne w Baja przyniosą korzyści nie tylko kopalni El Arco, a także prywatnym oraz komercyjnym odbiorcom energii w regionie obejmującym centrum turystyczne Los Cabos. Garcia stwierdził, że ogromnego potencjału Kalifornii Dolnej nie da się wykorzystać bez elektryczności. Proponowana infrastruktura energetyczna obejmuje linię przesyłową o długości 500 km (310 mil) biegnącą z północy na południe. W zeszłym roku w obliczu obostrzeń związanych z pandemią Prezydent Lopez Obrador uznał górnictwo za branżę strategiczną. Jednak był szeroko krytykowany za powolne tempo wydawania zezwoleń i zatwierdzeń, przypisywane cięciom wydatków w ministerstwie środowiska, a także za politykę żadnych nowych koncesji. Grupa Mexico, trzecia pod względem kapitalizacji rynkowej największa firma w kraju, za pośrednictwem kontrolowanej spółki Southern Copper Corp., prowadzi działalność wydobywczą w obu Amerykach. Ma również duży udział w meksykańskich kolejowych przewozach towarowych oraz istotną obecność w krajowym sektorze naftowym, z tytułu zapewniania transportu rafinowanych produktów dla państwowego przedsiębiorstwa energetycznego Pemex, zarówno za pomocą kolei, jak i rurociągów. Jak poinformował Garcia de Quevedo, Grupa Mexico, piąty co do wielkości producent miedzi na świecie, ma w tym roku obniżyć wytwórstwo o nawet 1,5%, co wynika z niższej produkcji w Peru. Dodał jednak, że do drugiego kwartału 2023 r. ma zostać uruchomiona nowa produkcja miedzi, w tym dodatkowe 36 000 ton rocznie z kopalni El Pilar w Sonorze i 30 000

ton rocznie z kopalni Buenavista. Dodatkowo, od 2027 r. jednostka El Arco ma produkować 190 000 ton rocznie. Jak podaje Garcia de Quevedo, Grupo Mexico trzyma się filozofii planowania inwestycji przy założeniu niskich cen miedzi, zauważając, że firma zazwyczaj planuje sprzedaż czerwonego metalu w cenie około 5 500 USD/t, czyli znacznie poniżej rekordowego poziomu w historii 10 700 USD/t.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Zgodnie z informacją podaną 10 maja br., niemiecka firma zajmująca się produkcją miedzi rafinowanej, Aurubis, odnotowała w pierwszej połowie roku podatkowego 2020-21 wzrost przerobu koncentratu o 9,6% rok do roku, do 1,225 mln ton. Przedstawiciele Aurubis, który jest największym na świecie przedsiębiorstwem zajmującym się recyklingiem miedzi i wiodącym światowym koncernem zajmującym się produkcją miedzi, podali do publicznej informacji, że znacznie wyższy przerób koncentratu został zrealizowany pomimo niższych premii przerobowych (TC/RC). Na niskie TC/RC miała wpływ przede wszystkim pogarszająca się dostępność materiału na rynku. Opłaty rafinacyjne (RC) za przerób złomu miedzi i materiałów z recyklingu pozostały na podwyższonym poziomie (tj. Aurubis zakupił materiały z wyższym opustem w stosunku do ceny giełdowej). Jak podała niemiecka spółka, przerób innych materiałów z recyklingu również wzrósł, a nowe zakłady w Beerse (Belgia) i Berango (Hiszpania) miały znaczny pozytywny wpływ na wynik. Firma podała, że produkcja katod miedzianych wzrosła o 17% rok do roku do 554 000 ton w ciągu sześciu miesięcy poprzedzających 31 marca. Dodatkowo spółka podzieliła się informacją, że podaż złomu miedzi i innych materiałów do recyklingu poprawiła się w wyniku wzrostu cen metali, widoczne to było zwłaszcza na głównych rynkach, w Europie i Stanach Zjednoczonych. Firma podała, że była w stanie w pełni zaopatrzyć swoje zakłady produkcyjne w materiały wejściowe po dodatnich opłatach rafinacyjnych (TC/RC) zarówno w poprzednim kwartale, jak i po okresie sprawozdawczym.
- Kanadyjska firma Teck Resources dostrzega niewielkie ryzyko podwyższenia podatków w Chile ze względu na porozumienie o stabilności, które chroni flagowy projekt miedziany firmy Quebrada Blanca przed wyższymi narzutami fiskalnymi przez okres 15 lat. Chilijska izba niższa zatwierdziła w tym miesiącu ustawę, która radykalnie podniesie podatki od wydobycia miedzi, w celu sfinansowania programów społecznych. Prezes Teck Don Lindsay wyraził na ostatniej konferencji Bank of America Securities Global Metals, Mining & Steel zaufanie w stosunku do chilijskich instytucji. Jego zdaniem umowy stabilizacyjne zostały zaproponowane na przejrzystych i jednolitych zasadach zgodnie z chilijskim prawem i dlatego teoretycznie nie podlegają negocjacji. Rzecznik Teck, Chris Stannell, powiedział, że prezes Don Lindsay odnosi się tylko do umów podatkowych związanych z działalnością Teck w Chile, a nie do sytuacji panującej w całym sektorze. Firma Teck, z siedzibą w Vancouver, ma przed sobą jeszcze kilka wyzwań w najbliższym czasie, gdyż nie zdecydowano jeszcze, czy wznowić proces sprzedaży należących do firmy 80% udziałów w kopalni miedzi Zafranal w Peru, czy może szukać partnera do jej budowy. Podobne podejście może sprawdzić się w projekcie San Nicolas w Meksyku. Teck, jak i inne firmy górnicze

skorzystały na wzroście cen miedzi w związku z rosnącym popytem w Chinach, co, zdaniem Dona Lindsay, zwiększyło wartość tych aktywów, sprawiając, że są cenniejsze niż przed pandemią COVID-19.

- Państwowa spółka Codelco, największy na świecie producent miedzi, podała niedawno do wiadomości publicznej, że produkty grupy są teraz w 100% identyfikowalne, co jest kluczowym krokiem w dążeniu do zmniejszenia śladu węglowego i zwiększenia zrównoważonego rozwoju działalności górniczej. Prezes Octavio Araneda powiedział podczas seminarium internetowego, że śledzenie miedzi w kopalniach Coldeco pomogłoby firmie w dokładniejszym pomiarze postępów w osiągnięciu celów społecznych i środowiskowych, zapewniając jednocześnie coraz bardziej wymagającym klientom dowód tych wysiłków. Zdaniem Aranedy, można teraz stwierdzić, że 100% produktów spółki jest śledzonych... co pozwoli nam uzyskać bardzo dużą przejrzystość w zakresie zużycia zasobów”. Informacja pojawiła się w ramach szerszego dążenia firmy do zmniejszenia zużycia wody, recyklingu odpadów przemysłowych i ograniczenia emisji dwutlenku węgla do 2030 r. W trakcie seminarium internetowego spółka poinformowała, że narzędzie, które opracowano w celu zapewnienia identyfikowalności, pomoże zapewnić osiągnięcie tych celów w zakresie zrównoważonego rozwoju. Rosnący popyt na pojazdy elektryczne, kluczowy element globalnej walki ze zmianami klimatycznymi, spowodował zwiększenie znaczenia śladu węglowego i zrównoważonego charakteru surowców, takich jak miedź, kobalt i lit.
- Według chińskiej agencji informacyjnej Antaika, główne huty miedzi w Chinach zwiększyły produkcję w kwietniu o 0,85% w porównaniu z poprzednim miesiącem. Produkcja cynku również wzrosła, jednak produkcja ołowiu spadła względem marca. Produkcja katod miedzianych z 22 badanych firm wyniosła 799 500 ton w miesiącu, w którym praktycznie nie było postojów remontowych. Poziom produkcji wzrósł o 12,85% w porównaniu z dotkniętym koronawirusem kwietniem 2020 r. 22 huty wyprodukowały łącznie 3,07 mln ton katod miedzianych w pierwszych czterech miesiącach 2021 r., tj. o 13,4% więcej, niż w tym samym okresie rok wcześniej. Wzrost poziomu produkcji wynika z niższej bazy produkcyjnej obserwowanej w ubiegłym roku, spowodowanej pandemią. Remonty w Tongling Nonferrous, Yunnan Copper i Jinchuan Group, a także plan hutniczy mający na celu ograniczenie zakupów koncentratów w 2021 r. spowodują spadek produkcji w maju do około 760 000 ton, tj. o 5,2% r/r. W międzyczasie 15 głównych hut miedzi w Chinach osiągnęło konsensus, co do ograniczenia zakupów koncentratów miedzi w 2021 r. do łącznie 1,26 mln ton, czyli o 8,8% mniej niż rok wcześniej. Może to również wpłynąć na produkcję w krajowych hutach. Produkcja cynku i stopów cynku z 51 chińskich hut wyniosła w kwietniu 438 000 ton, co oznacza wzrost o 3,7% r/r i 6,4% m/m, natomiast prognoza przewiduje tylko niewielki wzrost w maju do 440 000 ton. Produkcja ołowiu w głównych hutach w kwietniu wzrosła o 1,3% r/r, ale spadła o 22 000 ton od marca do 391 000 ton, co prawdopodobnie wskazuje na ograniczoną podaż koncentratu ołowiu i ograniczenie produkcji w maju do około 400 000 ton.

- Chiłijska spółka Codelco, największy na świecie producent miedzi, ogłosiła, że wkrótce rozpocznie realizację wartego 1,4 mld USD projektu mającego na celu przedłużenie wydobycia w oddziale Salvador do 2068 roku. Projekt Rajo Inca ma na celu przekształcenie Salvadoru z podziemnej kopalni w odkrywkę. Rozpoczęcie prac planowane jest w ciągu najbliższych kilku tygodni, aby w pierwszej połowie 2023 r. osiągnąć produkcję 90 000 ton. Codelco jest w trakcie zaplanowanego na 10 lat i wartego 40 mld USD programu, mającego na celu modernizację rozległych, ale starzejących się kopalń, które w ostatnich latach odnotowują gwałtowny spadek jakości rudy. Salvador działa od 1959 roku i ma najniższą produktywność ze wszystkich kopalń miedzi Codelco, produkując zaledwie 50 600 ton, czyli nieco poniżej 3% całkowitej produkcji spółki z zeszłego roku. Zarząd spółki zatwierdził plan i jego finansowanie w styczniu.

Metale Szlachetne

Nowa cyfrowa giełda oferuje inwestorom ekspozycję na złoto oraz finansowanie firmom górniczym

Australijska platforma cyfrowa oferuje możliwość inwestycji w złoto z kopalni we wczesnym stadium rozwoju, jednocześnie udostępniając środki finansowe firmom górniczym na rozwój ich aktywów.

Inwestorzy poszukujący możliwości ulokowania kapitału w kopalniach złota na wczesnym etapie rozwoju mogą kupować z rabatem metale szlachetne warte miliony dolarów, które w przyszłości będą wydobywane z tych kopalń. Miejszem transakcji jest giełda cyfrowa, a pieniądze z zakupu mają m.in. pomóc firmom górniczym finansować rozwój ich aktywów. Produkty zabezpieczone fizycznie, takie jak fundusze typu ETF, są jednym ze sposobów dostępu inwestorów do inwestycji w złoto, ale nie oferują one rabatów lub kapitału dla firm wydobywczych, które muszą rozwinąć swoją działalność. Kopalnie w Australii i Ekwadorze udostępniły do sprzedaży złoto warte w obecnych cenach około 93,5 mln USD. Następnie internetowa platforma handlowa z siedzibą w Australii (Digital Metal Exchange DMX), która zostanie uruchomiona w czerwcu zdyskontowała wartość kruszcu do 80 mln USD. Przyszła produkcja kruszców jest zamieniana na tokeny lub aktywa cyfrowe, którymi można swobodnie handlować na giełdzie i wymieniać w terminie zapadalności na fizyczny metal lub gotówkę. Prezes platformy DMX, Jeremy Samuel poinformował, że jego firma oferuje około 50 000 uncji złota w postaci aktywów cyfrowych, dyskontowanych od ceny spot według różnych stawek, w zależności od lokalizacji kopalni, czy czasu dostawy. Rabat jest obliczany przez algorytm i dostosowywany w czasie rzeczywistym w miarę postępu budowy kopalni. Wśród inwestorów znajdują się osoby fizyczne, fundusze, które zarządzają inwestycjami osób o bardzo wysokich dochodach oraz producenci biżuterii. Jeremy Samuel twierdzi, że współcześni klienci wymagają przejrzystości i wiedzy o pochodzeniu produktów, które kupują i używają. Zapewnił przy tym, że jest w stanie dokładnie wskazać, skąd pochodzi złoto.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Rosnące koszty w chińskich fabrykach wysyłają sygnał inflacyjny dla świata

Bloomberg Commodity Spot Index, osiągnął w tym miesiącu najwyższy poziom od 2011 r., a jego wzrost od czteroletniego minimum z marca ubiegłego roku wyniósł ponad 70%. Dodatkowo, dolarowa wartość chińskiego eksportu w kwietniu wzrosła o 32,3% rok do roku, to pokazuje, jak silny jest obecnie popyt na chińskie towary. Ekonomiści uważają, że obserwowany wzrost cen przy skokowym wzroście popytu przełoży się na okres wyższej inflacji.






Badania pokazują, że współczynnik korelacji między chińskim PPI a CPI w USA wyniósł w ostatnich latach aż 0,61







W kwietniu wskaźnik cen producenckich w Chinach (PPI) wzrósł najmocniej od 2017 roku. Podrożało wszystko, od ropy i metali po śruby i karton. Po drugiej stronie Pacyfiku amerykańskie wskaźniki cen towarów importowanych z Chin wzrosły w marcu o 1,8% rok do roku, co jest największym wzrostem od prawie dziewięciu lat. Wielką niewiadomą jest jak trwały okaże się skok kosztów i jaka część presji cenowej z Chin dotknie konsumentów spoza Państwa Środka. Jeśli zakłócenia w łańcuchu dostaw spowodowane przez pandemię Covid-19 ustąpią - i kiedy minie efekt porównań do zeszłorocznych zaniżonych w konsekwencji pandemii cen - inflacja może okazać się pozorna. Duża rozbieżność między cenami komponentów, a cenami produktów końcowych chińskich producentów wskazuje, że koszty te jeszcze nie są przenoszone na konsumentów. Ceny surowców wzrosły w kwietniu o 15,2% w porównaniu z rokiem ubiegłym, a ceny wyrobów gotowych o ponad 5,4%. Kwietniowy odczyt oficjalnego indeksu menedżerów odpowiedzialnych za zakupy w przemyśle również pokazał, że ceny materiałów produkcyjnych wzrosły znacznie bardziej, niż ceny produktów końcowych. Producenci szukają sposobów na obejście wysokich kosztów i oszczędności, aby uniknąć podnoszenia cen. Wyższe ceny wpłynęłyby na ceny na półkach sklepowych w USA. Badania przeprowadzone przez Standard Chartered Plc pokazują, że współczynnik korelacji między chińskim PPI a cenami konsumenckimi w USA wyniósł w ostatnich latach aż 0,61. Wydaje się, że relacja ta nadal się utrzymuje, chociaż wahania kursów walutowych i inne zmienne mogą wpływać na transfer wzrostu cen. Inne kraje będące liderami produkcji, w tym Stany Zjednoczone, Niemcy oraz Korea Południowa, również odczuwają wzrost kosztów. Bloomberg Commodity Spot Index, który śledzi światowe ceny 23 surowców, osiągnął w tym miesiącu najwyższy poziom od 2011 r., a jego wzrost od czteroletniego minimum z marca ubiegłego roku wyniósł ponad 70%. W kwietniu eksport Chin wzrósł o 32,3% rok do roku, licząc w dolarach, co pokazuje, jak silny jest obecnie popyt na chińskie towary. Jest to powód, dla którego ekonomiści uważają, że kombinacja wzrostu cen i skokowego wzrostu popytu przełoży się na okres wyższej inflacji. Wilson Lam, którego fabryki w Shenzhen produkują opakowania dla światowych marek kosmetyków i perfum oraz metalowe nakrętki i inne akcesoria do butelek whisky i koniaku, uważa, że nieuniknione jest, iż część wzrostu kosztów będzie musiała zostać przeniesiona na jego klientów w Europie. W ramach reakcji na zaistniałą sytuację Chiny planują

wzmocnienie kontroli nad podażą i popytem na towary, co ma ograniczyć „nieuzasadnione” wzrosty cen i zapobiec przenoszeniu ich na konsumentów. Ceny towarów takich jak węgiel, stal, ruda żelaza i miedź - których Chiny są największym na świecie konsumentem - wzrosły w tym roku, napędzane przez ożywienie popytu po otwarciu gospodarek i zwiększeniu płynności finansowej na całym świecie. Chiny zapowiedziały zmiany w handlu i tworzeniu zapasów towarów oraz wzmocnienie kontroli zarówno nad rynkami kasowymi, jak i terminowymi. Będą one nakierowane na ukrócenie niewłaściwych praktyk handlowych i monitorowanie aktywności mającej na celu podbijanie cen. Według rządowego komunikatu, Chiny utrzymają stabilną politykę pieniężną i, co do zasady, stabilny kurs juana. Dodatkowo, zapowiedziano pomoc małym i mikro przedsiębiorcom, aby mogli sobie skutecznie poradzić z trudnościami produkcyjnymi i operacyjnymi w środowisku rosnących kosztów.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕⊕⊕⊕	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,9% ▲	0,4%	1,0% ◐
⊕⊕	11-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	6,8% ▲	4,4%	6,5% ◐
⊕	12-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Kwi	1 470 ▼	2 730	1 600 ◐
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	9,8% ▼	14,1%	10,0% ◐
⊕⊕	17-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	19,9% ▼	25,6%	20,0% ◐
⊕	17-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	17,7% ▼	34,2%	25,0% ◐
Polska 						
⊕⊕⊕⊕⊕	14-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	-1,2% ▲	-2,7%	-1,4% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	14-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,9% ▲	-0,5%	1,1% ◐
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	4,3% -	4,3%	--
⊕⊕	14-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	589 ▼	771	1 000 ◐
⊕⊕	14-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	24 427 ▲	21 258	24 357 ◐
⊕⊕	14-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	938 ▼	1 585	1 589 ◐
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	3,9% -	3,9%	3,7% ◐
⊕⊕	20-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	9,9% ▲	8,0%	10,1% ◐
⊕	20-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	0,9% ▲	-1,3%	1,1% ◐
⊕⊕	21-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	5,3% ▲	4,2%	4,9% ◐
USA 						
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,8% ▲	0,6%	0,2% ◐
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	4,2% ▲	2,6%	3,6% ◐
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	0,7% ▼	2,4%	0,9% ◐
⊕⊕	14-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	-0,8% ▼	9,0%	0,6% ◐
⊕⊕	14-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	82,8 ▼	88,3	90,0 ◐
⊕	14-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Kwi	74,9% ▲	74,4%	75,0% ◐
⊕⊕	20-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	31,5 ▼	50,2	41,5 ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	68,1 ▲	63,5	--
⊕⊕⊕	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	61,5 ▲	60,5	60,2 ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	70,1 ▲	64,7	64,3 ◐
Strefa euro 						
⊕	11-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	84,0 ▲	66,3	--
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	0,1% ▲	-1,2%	0,8% ◐
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	10,9% ▲	-1,8%	11,8% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	18-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	-1,8% -	-1,8%	-1,8% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	18-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	-0,6% -	-0,6%	-0,6% ◐
⊕	18-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	15,8 ▼	17,7	--
⊕⊕⊕⊕	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,6% ▲	1,3%	1,6% ◐
⊕⊕⊕⊕	19-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	0,7% ▼	0,8%	0,8% ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	56,9 ▲	53,8	55,1 ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	62,8 ▼	62,9	62,5 ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	55,1 ▲	50,5	52,5 ◐
⊕	21-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Maj	- 5,1 ▲	- 8,1	- 6,5 ◐
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	2,1% -	2,1%	2,1% ◐
⊕⊕⊕⊕	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,0% -	2,0%	2,0% ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	56,2 ▲	55,8	57,1 ◐
⊕⊕⊕	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	64,0 ▼	66,2	65,9 ◐

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
★★★★	12-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,6% ▼	1,7%	1,7% ◐
★★★★	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,2% ▼	1,3%	1,3% ◐
★★★	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	57,0 ▲	51,6	53,7 ◑
★★	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	59,2 ▲	58,9	58,5 ◑
Włochy 						
★★★★	11-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	37,7% ▲	-0,8%	37,1% ◑
★★★★	17-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,0% -	1,0%	1,0% ○
Wielka Brytania 						
★★★★★	12-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	-6,1% ▲	-7,3%	-6,1% ○
★★★★★	12-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	-1,5% ▼	1,3%	-1,6% ◑
★★★★	12-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	3,6% ▲	-3,5%	2,9% ◑
★★	18-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	4,8% ▼	4,9%	4,9% ◐
★★★★	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	1,5% ▲	0,7%	1,5% ○
★★★	21-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Maj	66,1 ▲	60,9	60,8 ◑
★★	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	62,0 ▲	60,7	61,9 ◑
Japonia 						
★★★★★	18-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	-5,1% ▼	11,6%	-4,5% ◐
★★★★★	18-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne	I kw.	-1,3% ▼	2,8%	-1,1% ◐
★★★★	19-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	3,4% ▼	4,0%	--
★★★★	21-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	-0,4% ▼	-0,2%	-0,5% ◑
★★★	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	48,1 ▼	51,0	--
★★	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	52,5 ▼	53,6	--
Chile 						
★★★★★	14-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	0,50% -	0,50%	0,50% ○
★★★★★	18-maj	PKB (rdr)	I kw.	0,3% ▲	0,0%	0,5% ◐
Kanada 						
★★★★	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	3,4% ▲	2,2%	3,2% ◑

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

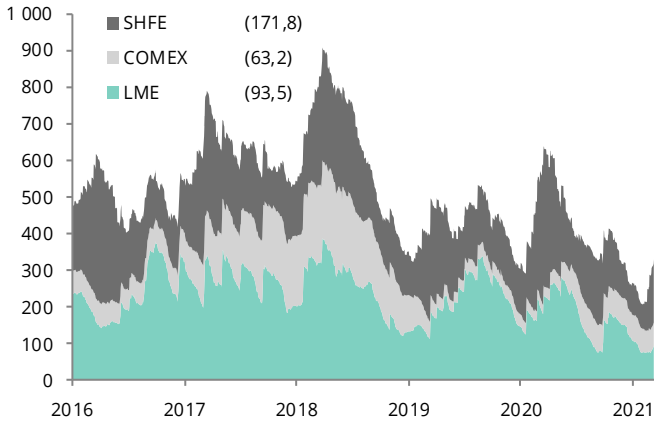
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 21-maj-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	10 011,00	▼ -3,4%	▲ 13,1%	▲ 29,3%	▲ 85,8%	8 927,51	7 755,50	10 724,50
Molibden	13,27	▲ 13,0%	▲ 20,1%	▲ 32,3%	▲ 57,4%	11,46	9,95	13,27
Nikiel	17 047,00	▼ -5,4%	▲ 5,9%	▲ 3,1%	▲ 33,6%	17 368,92	15 907,00	19 689,00
Aluminium	2 403,00	▼ -4,6%	▲ 8,6%	▲ 21,5%	▲ 61,6%	2 195,82	1 951,50	2 565,00
Cyna	32 362,00	▼ -3,6%	▲ 19,1%	▲ 57,6%	▲ 105,3%	27 131,79	20 965,00	34 462,00
Cynk	2 981,00	▲ 0,3%	▲ 6,7%	▲ 9,5%	▲ 49,3%	2 797,06	2 539,00	3 063,50
Ółów	2 223,50	▲ 0,2%	▲ 13,6%	▲ 12,8%	▲ 34,4%	2 040,42	1 896,00	2 228,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	27,80	▲ 1,6%	▲ 15,8%	▲ 5,0%	▲ 61,6%	26,29	24,00	29,59
Złoto ²	1 875,90	▲ 2,1%	▲ 10,9%	▼ -0,8%	▲ 8,8%	1 793,91	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 198,00	▼ -3,7%	▲ 1,4%	▲ 11,4%	▲ 40,8%	1 179,87	1 016,00	1 294,00
Pallad ²	2 832,00	▼ -0,9%	▲ 7,9%	▲ 19,5%	▲ 36,3%	2 555,18	2 258,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,2188	▲ 1,1%	▲ 3,9%	▼ -0,7%	▲ 10,8%	1,2045	1,1725	1,2338
EURPLN	4,4958	▼ -1,8%	▼ -3,5%	▼ -2,6%	▼ -0,9%	4,5507	4,4773	4,6603
USDPLN	3,6778	▼ -2,9%	▼ -7,3%	▼ -2,1%	▼ -11,0%	3,7802	3,6656	3,9676
USDCAD	1,2061	▼ -0,8%	▼ -4,1%	▼ -5,3%	▼ -13,4%	1,2546	1,2051	1,2828
USDCNY	6,4340	▲ 0,0%	▼ -1,8%	▼ -1,4%	▼ -9,6%	6,4858	6,4166	6,5718
USDCPL	716,41	▲ 2,2%	▼ -2,1%	▲ 0,7%	▼ -12,5%	718,08	693,74	741,40
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,147	▼ -0,01	▼ -0,05	▼ -0,09	▼ -0,21	0,191	0,147	0,241
3m EURIBOR	-0,543	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,00	▼ -0,26	-0,541	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,47	0,210	0,210	0,210
5-letni swap st. proc. USD	0,911	▲ 0,04	▼ -0,15	▲ 0,48	▲ 0,54	0,791	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,232	▲ 0,03	▲ 0,08	▲ 0,23	▲ 0,05	-0,345	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,623	▲ 0,26	▲ 0,35	▲ 1,01	▲ 0,91	1,086	0,583	1,623
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	63,70	▼ -1,8%	▲ 7,7%	▲ 31,3%	▲ 86,4%	59,93	47,62	66,27
Ropa Brent	66,38	▼ -2,8%	▲ 6,4%	▲ 29,7%	▲ 89,3%	62,77	50,02	69,57
Diesel NY (ULSD)	199,07	▼ -1,2%	▲ 12,4%	▲ 34,7%	▲ 106,5%	181,41	146,07	207,82
Pozostałe								
VIX	20,15	▲ 3,46	▲ 0,75	▼ -2,60	▼ -9,38	21,53	16,25	37,21
BBG Commodity Index	90,89	▼ -3,0%	▲ 8,9%	▲ 16,5%	▲ 44,2%	85,32	78,64	93,88
S&P500	4 155,86	▼ -1,8%	▲ 4,6%	▲ 10,6%	▲ 40,9%	3 970,55	3 700,65	4 232,60
DAX	15 437,51	▲ 0,2%	▲ 2,9%	▲ 12,5%	▲ 39,5%	14 517,91	13 432,87	15 459,75
Shanghai Composite	3 486,56	▲ 2,0%	▲ 1,3%	▲ 0,4%	▲ 21,6%	3 498,44	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 139,06	▲ 2,0%	▲ 10,3%	▲ 7,8%	▲ 30,6%	1 992,51	1 876,85	2 139,06
KGHM	198,00	▼ -10,1%	▲ 4,1%	▲ 8,2%	▲ 144,1%	195,85	166,70	223,80

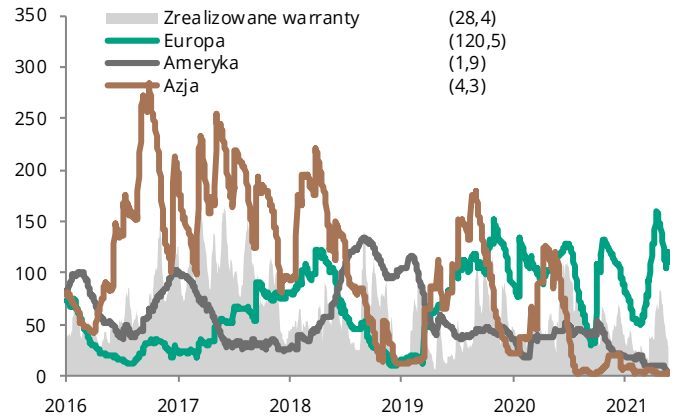
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

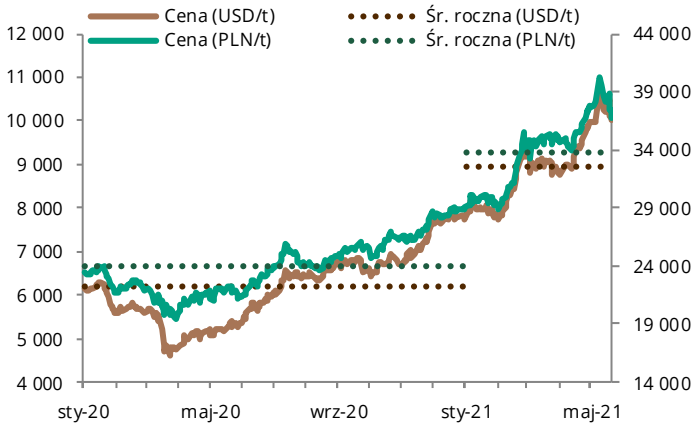
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


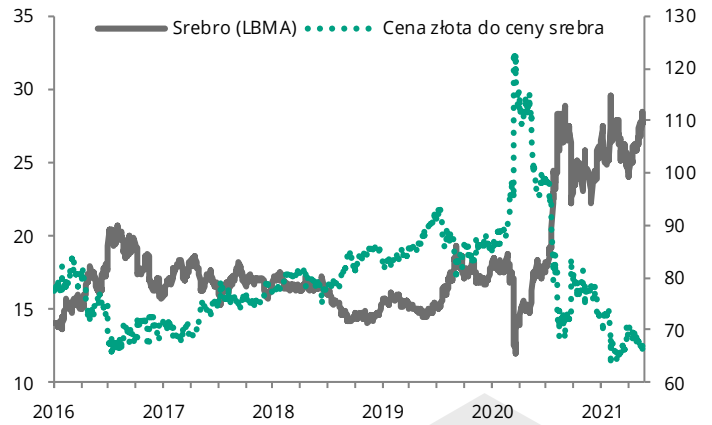
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


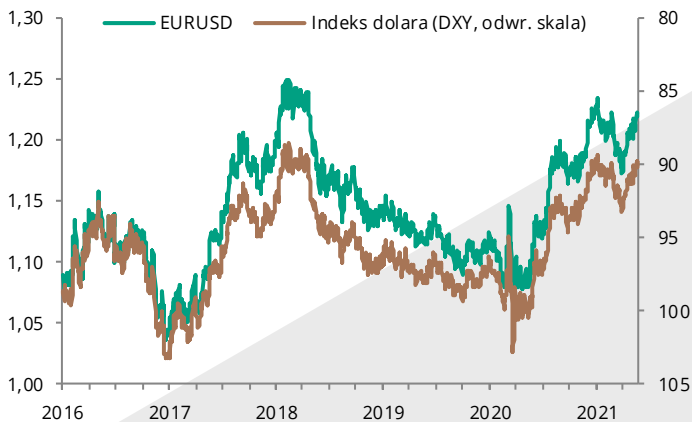
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


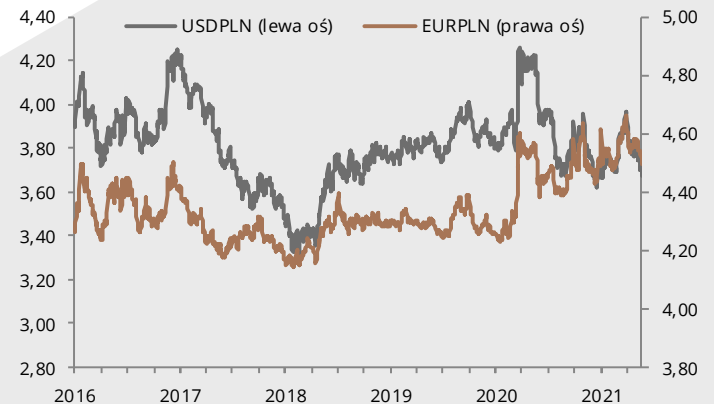
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **10 – 23 maja 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