

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 14 lutego 2022

- Miedź:** Codelco dołącza do systemu certyfikacji *The Copper Mark*. Firma poinformowała, że El Teniente będzie pierwszym zakładem górniczym, który weźmie udział w inicjatywie, a do końca 2023 r. do programu dołączy reszta oddziałów. W 2021 r. Codelco określiło swoje zobowiązania dotyczące zrównoważonego rozwoju do 2030 r. Obejmują one redukcję emisji gazów cieplarnianych o 70% i zmniejszenie zużycia wody ze źródeł lądowych o 65% (str. 2).
- Metale szlachetne:** BASF i Heraeus uzgodniły utworzenie spółki w celu odzyskiwania metali szlachetnych ze zużytych katalizatorów samochodowych w Chinach. Państwo Środka ma ograniczone zasoby naturalne metali z grupy platynowców i jest silnie uzależnione od importu. Recykling materiałów odpadowych umożliwia stworzenie gospodarki o obiegu zamkniętym (str. 4).
- Ropa naftowa:** Zarówno ropa typu Brent, jak i WTI osiągnęły najwyższy poziom ceny od końca 2014 r. i odnotowały ósmy tygodniowy z rzędu wzrost. Jako przyczyny wskazywane są w rosące obawy o globalne dostawy oraz odradzający się po pandemii koronawirusa popyt (str. 5).
- USA:** W okresie 12 miesięcy do stycznia 2022 wskaźnik CPI w USA skoczył o 7,5%, jest to największy wzrost rok do roku od lutego 1982 roku. Gospodarka zmagą się z inflacją, spowodowaną przesunięciem wydatków z usług na towary podczas pandemii COVID-19. Dodatkowo, biliony dolarów pomocy przyczyniły się do wzrostu wydatków, przy jednoczesnym spadku wydajności pracy, gdyż koronawirus ograniczył dostępność pracowników (str. 7).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	10 040,00	3,7%
▲ Nikiel	23 705,00	4,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	22,90	1,8%
▲ Złoto	1 831,15	2,4%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1417	2,5%
▼ EURPLN	4,5163	-1,2%
▼ USDPLN	3,9665	-3,4%
▼ USDCAD	1,2702	-0,5%
▲ USDCLP	804,20	0,6%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	153,10	7,7%

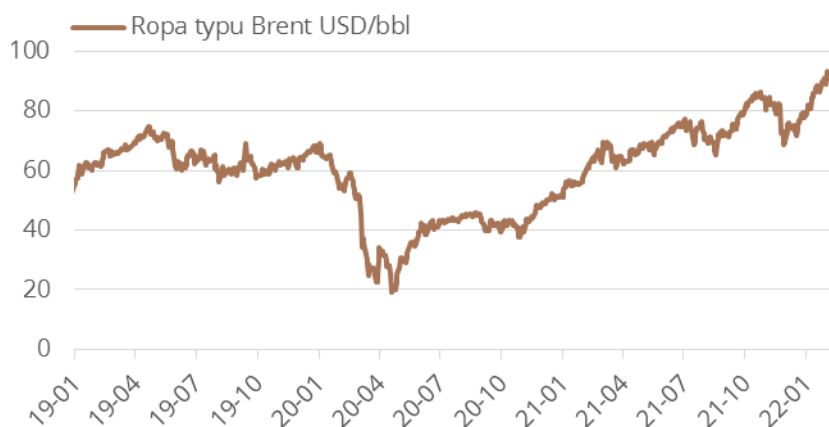
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 CPI (rdr)	Sty	7,5%	▲
 Szacunek CPI (rdr)	Sty	5,1%	▲
 Nowe kredyty w juanie	Sty	3 980	▲
 Stopa procentowa NBP	Lut	2,75%	▲
 Produkcja miedzi (t)	Gru	503 605	▲

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

## Na fali obaw o ograniczone dostawy oraz oczekiwany wzrost popytu na ropę naftową nastąpił dynamiczny wzrost ceny czarnego złota



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Codelco dołącza do programu zrównoważonej produkcji *The Copper Mark*

Codelco dołącza do systemu certyfikacji *The Copper Mark*. Firma poinformowała, że El Teniente będzie pierwszym zakładem górniczym, który weźmie udział w inicjatywie, a do końca 2023 r. do programu dołączy reszta oddziałów. W 2021 r. Codelco określiło swoje zobowiązania dotyczące zrównoważonego rozwoju do 2030 r. Obejmują one redukcję emisji gazów cieplarnianych o 70% i zmniejszenie zużycia wody ze źródeł lądowych o 65%.

Jak informuje agencja Platts, Codelco, największy na świecie producent miedzi, dołącza do *The Copper Mark*, globalnego systemu gwarancji odpowiedzialnej produkcji czerwonego metalu. Firma poinformowała, że największy pod względem produkcji zakład górniczy El Teniente będzie pierwszym, który weźmie udział w inicjatywie, a zgodnie z oczekiwaniami do końca 2023 r. do programu dołączy reszta oddziałów. Spółka poinformowała, że przystąpienie do programu dało nowy i wyraźny sygnał dostosowania się do globalnych wysiłków na rzecz ograniczenia zmian klimatycznych. W 2021 r. Codelco określiło swoje zobowiązania dotyczące zrównoważonego rozwoju do 2030 r., które obejmują redukcję emisji gazów cieplarnianych o 70% i zmniejszenie zużycia wody ze źródeł lądowych o 65%. W październiku ubiegłego roku spółka ogłosiła swoje plany osiągnięcia neutralności węglowej do 2050 roku. Aby uzyskać *The Copper Mark*, każdy zakład Codelco musi potwierdzić zgodność z 32 kryteriami zrównoważonego rozwoju, w tym między innymi aspektami zarządzania, przejrzystości i etyki biznesowej, zgodności i legalności oraz kwestii związanych z dyskryminacją, zmianami klimatycznymi, przetwarzaniem odpadów i zarządzaniem ryzykiem. Renato Fernandez, wiceprezes Codelco ds. korporacyjnych i zrównoważonego rozwoju stwierdził, że od 2020 roku w ramach procesu transformacji w Codelco przeszedzono 100% produkcji według standardów porównywalnych z kryteriami wymaganymi przez międzynarodowy system gwarancji jakości *The Copper Mark*, więc proces uzyskiwania certyfikacji powinien przebiec bez szczególnych problemów. Operacje należące do Antofagasta Minerals, BHP i Freeport McMoRan dołączyły do systemu *The Copper Mark* już w momencie jego utworzenia w 2020 roku.

#### Chilijskie zgromadzenie konstytucyjne debatuje nad nacjonalizacją przemysłu miedziowego.

Zgromadzenie konstytucyjne Chile zatwierdziło wczesny etap propozycji, która może doprowadzić do nacjonalizacji krajowego przemysłu miedziowego. Firmy z sektora uważają, że przyjęta propozycja jest barbarzyńska i zawiera oczywiste błędy prawne.

Jak informuje agencja Reutersa, zgromadzenie konstytucyjne Chile zatwierdziło we wtorek (1 lutego) wczesny etap propozycji, która może doprowadzić do nacjonalizacji krajowego przemysłu miedziowego, wywołując gniewną reakcję firm wydobywczych z czołowego światowego kraju produkującego czerwony metal. Komisja ds. środowiska będąca częścią zgromadzenia, które opracowuje nową konstytucję Chile, zapaliła zielone światło dla propozycji nacjonalizacji oraz nowego zarządzania społecznego i środowiskowego górnictwa miedzi, litu i innych aktywów strategicznych. Propozycja nadal będzie musiała zostać poddana głosowaniu przez całe zgromadzenie i dopiero po tym może zostać włączona do ostatecznego projektu tekstu konstytucji, który z kolei będzie poddany głosowaniu w ogólnokrajowym referendum jeszcze w tym roku. Chile tworzy nową konstytucję, aby zastąpić tę zorientowaną na rynek, która wywodzi się jeszcze z czasów dyktatury wojskowej generała Augusto Pinocheta. Debata na temat projektu rozpocznie się na poważnie jeszcze w tym miesiącu, ale propozycje już zaczęły wywoływać nerwowość w niektórych sektorach. Diego Hernández, prezes National Mining Society, które reprezentuje firmy z sektora stwierdził, że przyjęta propozycja jest barbarzyńska i zawiera oczywiste błędy prawne. Przemysł wydobywczy postuluje zachowanie ochrony prawnej, aby zapewnić przyszłe inwestycje w sektorze największego na świecie producenta miedzi i drugiego co do wielkości producenta litu. Członkowie Zgromadzenia Konstytucyjnego wskazali, że propozycja może zostać skorygowana, a nawet odrzucona.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak za Federalną Służbą Celną informuje agencje TASS, przychody Rosji z eksportu miedzi rafinowanej i nieprzetworzonych stopów miedzi w 2021 r. spadły o 17,1% rok do roku do 3,85 mld USD. W ujęciu fizycznym, eksport towarów z tej kategorii zmniejszył się 1,7 razy, do 463 tys. ton. W tym samym okresie rosyjski eksport aluminium wzrósł o 29,3% rok do roku i wyniósł 3,48 mln ton. W okresie styczeń-grudzień 2021 r. Rosja wyeksportowała 45 400 ton nieprzetworzonego niklu, czyli trzykrotnie mniej niż rok wcześniej, a przychody z eksportu spadły 2,3 razy do 795,8 mln USD. Od 1 sierpnia do 31 grudnia 2021 r. w Rosji obowiązywały cła na wywóz metali żelaznych i nieżelaznych. Cła dotyczyły również eksportu wyrobów hutniczych poza Euroazjatycką Unię Gospodarczą. Cło składało się ze stawki bazowej w wysokości 15% i określonego składnika, który jest liczony w dolarach za tonę.
- Platts powołując się na dane rządowe informuje, że w 2021 r. Chile wyprodukowało 5,684 mln ton miedzi czyli o 1,9% mniej niż w 2020 r., co unaocznia problemy firm górniczych z utrzymaniem produkcji w obliczu pogarszającej się jakości rudy, problemów technicznych i niedoborów wody. Jednak w grudniu produkcja osiągnęła 503,6 tys. ton miedzi, najwyższy poziom od 12 miesięcy i wzrost o 3,7% w porównaniu z listopadem. W styczniu Chilijaska Komisja Miedzi (Cochilco) szacowała, że Chile wyprodukuje w tym roku 5,7 mln ton metalu, co oznacza spadek o 100 tys. ton w porównaniu z prognozą z listopada. Spółka Anglo American poinformowała, że w 2022 r. spodziewa się wyprodukować mniej niż 600 tys. ton miedzi ze swojej działalności w Chile,

w porównaniu z 647 tys. ton w 2021 roku, czego przyczyną jest trwająca susza, która zaburzyła produkcję w kopalni Los Bronces. Jednak według prognoz Cochilco w 2023 r. produkcja wzrośnie o 4,8% osiągając rekordowe 6 mln ton.

- Chińska Międzynarodowa Giełda Energii w Szanghaju (INE) poinformowała, że zatwierdziła 13 marek miedzianych katod dla swoich kontraktów *futures* na akredytowaną miedź. Wśród nich znalazły się marki z Chile, Polski oraz Chin. Giełda podała, że są one dostarczane w ramach kontraktu *futures* na miedź z INE od 8 lutego. INE wcześniej zatwierdziła marki z Australii, Peru, Hiszpanii i USA dla kontraktu na akredytowaną miedź, który jest dostępny dla zagranicznych inwestorów.

## Metale Szlachetne

### **BASF i Heraeus tworzą joint venture oferującą rozwiązania w zakresie recyklingu metali szlachetnych w Chinach**

**BASF i Heraeus uzgodniły utworzenie spółki w celu odzyskiwania metali szlachetnych ze zużytych katalizatorów samochodowych w Chinach. Państwo Środka ma ograniczone zasoby naturalne metali z grupy platynowców i jest silnie uzależnione od importu. Recykling materiałów odpadowych umożliwi stworzenie gospodarki o obiegu zamkniętym.**

BASF i Heraeus uzgodniły utworzenie spółki joint venture z udziałem po 50% w celu odzyskiwania metali szlachetnych ze zużytych katalizatorów samochodowych. Nowa firma o nazwie BASF HERAEUS (China) Metal Resource Co., Ltd zostanie utworzona w Pinghu w Chinach. Założenie podmiotu prawnego planowane jest na I kwartał 2022 r., po uzyskaniu zgody odpowiednich władz. Rozpoczęcie budowy planowane jest na 2022 r., a rozpoczęcie działalności na 2023 r. Chiny mają ograniczone zasoby naturalne metali z grupy platynowców (PGM) składających się głównie z platyny, palladu i rodu i są silnie uzależnione od importu. Recykling materiałów odpadowych, takich jak zużyte katalizatory samochodowe, w celu odzyskania PGM, umożliwi stworzenie gospodarki o obiegu zamkniętym. Metale szlachetne są wykorzystywane do wytwarzania nowych produktów dla przemysłu motoryzacyjnego, chemicznego, elektronicznego oraz dla branży wytwarzającej „zielony” wodór. Metale szlachetne z recyklingu są ponadto bardzo przyjazne dla środowiska i mają aż o 90 procent mniejszy ślad CO<sub>2</sub>, niż metale produkowane przez kopalnie. Zapewnienie lokalnych dostaw metali szlachetnych pochodzących z recyklingu to dla Chin szansa na zrównoważoną przyszłość gospodarki. Tim Ingle, wiceprezes BASF stwierdził, że dzięki partnerstwu z Heraeus wprowadzona zostanie najlepsza w swojej klasie technologia pirometalurgii do odzyskiwania metali szlachetnych ze zużytych katalizatorów samochodowych w Chinach, co pomoże poprawić wykorzystanie zasobów dla firm high-tech i innych, które w swoich procesach konsumują metale szlachetne. Dodał, że wiodąca pozycja BASF w recyklingu katalizatorów samochodowych i połączone doświadczenie obu spółek dotyczące metali szlachetnych zapewnią klientom w Chinach światowej klasy rozwiązanie umożliwiające stworzenie gospodarki metalami szlachetnymi

o obiegu zamkniętym. Marius Vigener, wiceprezes Business Line Chemicals w Heraeus Precious Metals, dodał, że to wspólne przedsięwzięcie opiera się na już silnej obecności w Chinach w branży recyklingu. Recyklingowane metale szlachetne minimalizują emisję i umożliwią klientom zmniejszenie ich śladu węglowego. Pomoże to Chinom w rozwoju gospodarki o obiegu zamkniętym i znacząco przyczyni się do stabilności lokalnych dostaw metali szlachetnych. Nowa fabryka przyczyni się do rozwoju lokalnej gospodarki poprzez utworzenie 100 nowych miejsc pracy.

## Ropa naftowa

### Z powodu niepokoju wokół Ukrainy i obniżonych dostaw cena ropy sięgnęła 7-letniego maksimum

**Zarówno ropa typu Brent, jak i WTI osiągnęły najwyższy poziom ceny od końca 2014 r. i odnotowały ósmy tygodniowy z rzędu wzrost. Jako przyczyny wskazywane są w rosnące obawy o globalne dostawy oraz odradzający się po pandemii koronawirusa popyt.**

**Według IEA światowy popyt na ropę wzrośnie w tym roku o 3,2 mln baryłek dziennie, osiągając rekordowe 100,6 mln baryłek dziennie**

Jak informuje agencja Reutera, w piątek (11 lutego) ceny ropy wzrosły o 3%, osiągając siedmioletni szczyt. Przyczyniła się do tego eskalacja ryzyka inwazji na Ukrainę przez Rosję, czołowego producenta energii, co zwiększyło obawy o ograniczenie globalnych dostaw ropy. Jak stwierdził Waszyngton, Rosja zgromadziła w pobliżu Ukrainy wystarczającą liczbę żołnierzy, aby rozpocząć inwazję na pełną skalę. USA wezwało wszystkich swoich obywateli do opuszczenia kraju w ciągu 48 godzin. Wielka Brytania również poradziła swoim obywatelom, aby opuścili Ukrainę, a premier Boris Johnson podkreślił potrzebę, aby sojusznicy z NATO absolutnie jasno stwierdzili, że jeśli Rosja dokona inwazji na Ukrainę będą ją czekać ciężkie sankcje gospodarcze. Kontrakty terminowe na ropę *Brent* wzrosły o 3,03 USD lub 3,3%, osiągając 94,44 USD za baryłkę, podczas gdy amerykańska cena ropy *West Texas Intermediate* wzrosła o 3,22 USD lub 3,6% do 93,10 USD za baryłkę. Oba benchmarki osiągnęły najwyższy poziom od końca 2014 r. i odnotowały ósmy tygodniowy z rzędu wzrost, czego przyczyną widziane są w rosnących obawach o globalne dostawy oraz w odradzającym się popycie po pandemii koronawirusa. Międzynarodowa Agencja Energii (IEA) podniosła prognozę popytu na 2022 r. i oczekuje, że światowy popyt wzrośnie w tym roku o 3,2 mln baryłek dziennie, osiągając rekordowe 100,6 mln baryłek dziennie. Raport organu nadzoru energetycznego jest następstwem ostrzeżenia Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC), że światowy popyt na ropę może wzrosnąć jeszcze gwałtowniej w wyniku silnego ożywienia gospodarczego po pandemii. IEA dodała, że Arabia Saudyjska i Zjednoczone Emiraty Arabskie mogą pomóc uspokoić niestabilne rynki ropy naftowej, jeśli zwiększa wydobycie ropy, dodając, że grupa OPEC+ wyprodukowała w styczniu 900 tys. baryłek dziennie poniżej celu. Dwaj wspomniani producenci z grupy OPEC mają najwyższy margines wolnych mocy produkcyjnych i mogą zasilić kurczące się światowe zapasy ropy naftowej. Administracja Bidena zareagowała na wysokie ceny, ponownie stwierdzając, że prowadzone są rozmowy z dużymi

producentami o zwiększeniu wydobycia, a także o możliwości dodatkowych strategicznych udostępnień od dużych konsumentów, tak jak miało to miejsce pod koniec ubiegłego roku. Pośrednie rozmowy nuklearne USA-Iran zostały wznowione. Porozumienie mogłoby oznaczać zniesienie sankcji na irańską ropę i złagodzenie ograniczenia dostaw.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Ceny konsumenckie w USA odnotowują największy roczny wzrost od 40 lat

**W okresie 12 miesięcy do stycznia 2022 wskaźnik CPI w USA skoczył o 7,5%, jest to największy wzrost rok do roku od lutego 1982 roku. Gospodarka zмага się z inflacją, spowodowaną przesunięciem wydatków z usług na towary podczas pandemii COVID-19. Dodatkowo biliony dolarów pomocy przyczyniły się do wzrostu wydatków, przy jednoczesnym spadku wydajności pracy, gdyż koronawirus ograniczył dostępność pracowników.**

Ceny konsumenckie w USA w styczniu mocno wzrosły, prowadząc do największego rocznego wzrostu inflacji od 40 lat i dając paliwo spekulacjom rynków finansowych odnośnie możliwej podwyżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych przez Rezerwę Federalną w marcu. Szeroki wzrost cen zaraportowany przez Departament Pracy w czwartek (10 lutego) był spowodowany rosnącymi kosztami czynszów, elektryczności i żywności. Skok cen może wyrzucić większą presję polityczną na prezydenta Joe Bidena, którego popularność spada z powodu niepokoju związanego z rosnącymi kosztami życia. Wysoka inflacja, która przekroczyła 2-procentowy cel Fed, może zagrozić programowi gospodarczemu Bidena. Amerykański prezydent w oświadczeniu uznał trudności, z jakimi borykają się amerykańskie rodziny, ale stwierdził, że pojawiają się pozytywne sygnały. Nawiązywał do niezmiennego odczytu cen pojazdów samochodowych, jednego z głównych motorów inflacji. Alexander Lin, ekonomista z Bank of America Securities w Nowym Jorku stwierdził, że dla Fedu ten raport jest kolejnym sygnałem ostrzegawczym, który zachęca FOMC do szybszych decyzji, a rynek prawdopodobnie będzie skłaniał amerykańską radę monetarną do podwyżki 50 punktów bazowych na następnym posiedzeniu. Indeks cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrósł w ubiegłym miesiącu o 0,6% po podobnym wzroście w grudniu. Ceny żywności wzrosły o 0,9%. Silnie wzrosły ceny zbóż, nabiału, owoców i warzyw. Umiarkowanie wzrosły ceny mięsa. Ceny energii elektrycznej wzrosły o 4,2%, konsumując oszczędności z tańszej benzyny i gazu ziemnego. W okresie 12 miesięcy do stycznia wskaźnik CPI skoczył o 7,5%, jest to największy wzrost rok do roku od lutego 1982 roku. Nastąpiło to po 7,0% wzroście zaraportowanym w grudniu i oznaczało czwarty z rzędu miesiąc rocznych wzrostów przekraczających 6%. Opublikowany wraz ze styczniowym raportem wskaźnik CPI został ponownie zważony na podstawie danych o wydatkach konsumenckich z lat 2019-2020. Zwiększyło to wagę towarów i obniżyło usług, wyjaśniając część z powyższych oczekiwań wzrostu CPI. Gospodarka zмага się z wysoką inflacją, spowodowaną przesunięciem wydatków z usług na towary podczas pandemii COVID-19. Biliony dolarów pomocy w związku z pandemią spowodowały wzrost wydatków, przy jednoczesnym spadku wydajności pracy, gdyż koronawirus ograniczył dostępność pracowników produkcji oraz dostawców towarów do konsumentów. Rynki finansowe przewidują wzrost o 50 punktów bazowych w marcu. Prognozy rynkowe wynikają częściowo z faktu, że presja cenowa nasila się, a kilka miar



















































inflacji płac silnie wzrosło w ostatnich miesiącach. Ale nie wszyscy ekonomiści uważają, że Fed dokona tak agresywnego ruchu w pierwszej podwyżce stóp, gdyż zdławiłoby to wzrost gospodarczy. Wielu oczekuje, że Rezerwa Federalna podniesie stopy o 25 punktów bazowych co najmniej siedem razy w tym roku. Miesięczna inflacja może zwolnić w nadchodzących miesiącach ze względu na złagodzenie wąskich gardeł w dostawach, gdyż infekcje koronawirusa wywołane przez wariant Omicron ustępują. Z uwagi na fakt, że dobra podstawowe mają teraz większą wagę we wskaźniku CPI, przewidywane przesunięcie wydatków z powrotem na usługi powinno również pomóc w obniżeniu inflacji. Import towarów wzrósł do rekordowo wysokiego poziomu w grudniu, gdyż po miesiącach opóźnień spowodowanych brakiem siły roboczej w portach statki mogły rozładować swoje ładunki. Wysoka inflacja utrzyma się jeszcze przez jakiś czas, odzwierciedlając opóźniony wpływ wzrostu płac, gdyż pracodawcy podnoszą wynagrodzenia, konkurując o pracowników. Jednak średnie tygodniowe zarobki skorygowane o inflację spadły w styczniu o 3,1% w porównaniu z rokiem poprzednim. Według ekonomistów z Moody's Analytics inflacja kosztuje przeciętne gospodarstwo domowe ponad 250 dolarów miesięcznie.



# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
⊕	07-lut	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sty	3 222 ▼	3 250	3 254	
⊕	10-lut	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Sty	3 980 ▲	1 132	3 700	
<b>Polska</b>							
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	54,5 ▼	56,1	56,1	
⊕⊕⊕⊕⊕	08-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	2,75% ▲	2,25%	2,75%	
<b>USA</b>							
⊕	31-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed‡	Sty	2,0 ▼	7,8	8,0	
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	55,5 ▲	55,0	55,0	
⊕⊕	01-lut	Indeks ISM Manufacturing‡	Sty	57,6 ▼	58,8	57,5	
⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,1 ▲	50,8	50,8	
⊕⊕⊕	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	51,2 ▲	50,9	50,9	
⊕⊕	03-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Gru	-0,7% ▲	-0,9%	-0,9%	
⊕⊕	04-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	467 ▼	510	125	
⊕⊕	04-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	7,1% ▼	7,3%	--	
⊕⊕	04-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	4,0% ▲	3,9%	3,9%	
⊕	04-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	5,7% ▲	4,9%	5,2%	
⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (mdm)‡	Sty	0,6% -	0,6%	0,4%	
⊕⊕⊕⊕	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	7,5% ▲	7,0%	7,3%	
⊕⊕	11-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lut	61,7 ▼	67,2	67,0	
<b>Strefa euro</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	4,6% ▲	3,9%	4,6%	
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	IV kw.	0,3% ▼	2,3%	0,4%	
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	58,7 ▼	59,0	59,0	
⊕⊕	01-lut	Stopa bezrobocia‡	Gru	7,0% ▼	7,1%	7,1%	
⊕⊕⊕⊕	02-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sty	2,3% ▼	2,6%	1,9%	
⊕⊕⊕⊕	02-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	5,1% ▲	5,0%	4,4%	
⊕⊕⊕⊕⊕	03-lut	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lut	0,00% -	0,00%	0,00%	
⊕⊕⊕⊕⊕	03-lut	Stopa depozytowa ECB	Lut	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	
⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	52,3 ▼	52,4	52,4	
⊕⊕⊕	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	51,1 ▼	51,2	51,2	
⊕⊕	03-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	26,2% ▲	23,7%	26,1%	
⊕⊕	04-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	2,0% ▼	8,2%	5,0%	
<b>Niemcy</b>							
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	5,1% ▼	5,7%	4,3%	
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	4,9% ▼	5,3%	4,4%	
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	59,8 ▼	60,5	60,5	
⊕⊕⊕	01-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	0,0% ▼	0,8%	3,4%	
⊕⊕	01-lut	Stopa bezrobocia	Sty	5,1% ▼	5,2%	5,2%	
⊕⊕⊕	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	53,8 ▼	54,3	54,3	
⊕⊕⊕	04-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	5,5% ▲	2,3%	3,0%	
⊕⊕⊕⊕	07-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-4,1% ▼	-2,2%	-3,6%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
★★★★	01-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	3,3% ▼	3,4%	2,9% ▲
★★★★	01-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	2,9% ▲	2,8%	2,5% ▲
★★★	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	55,5 =	55,5	55,5 ○
★★★	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	52,7 =	52,7	52,7 ○
★★★★	04-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	-0,5% =	-0,5%	0,5% ▼
<b>Włochy</b> 						
★★★★★	31-sty	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	6,4% ▲	4,0%	6,2% ▲
★★★★★	31-sty	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,6% ▼	2,6%	0,5% ▲
★★★	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	58,3 ▼	62,0	61,2 ▼
★★	01-lut	Stopa bezrobocia‡	Gru	9,0% ▼	9,1%	9,2% ▼
★★★★	02-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	5,3% ▲	4,2%	4,0% ▲
★★★	03-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	50,1 ▼	54,7	52,3 ▼
★★★★	09-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	4,4% ▼	6,6%	4,6% ▼
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★	01-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sty	57,3 ▲	56,9	56,9 ▲
★★★★★	03-lut	Główna stopa procentowa BoE	Lut	0,50% ▲	0,25%	0,50% ○
★★★	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	54,2 ▲	53,4	53,4 ▲
★★★★★	11-lut	PKB (rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	6,5% ▼	7,0%	6,4% ▲
★★★★★	11-lut	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	1,0% =	1,0%	1,1% ▼
★★★	11-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	0,4% ▲	-0,2%	0,6% ▼
<b>Japonia</b> 						
★★★★	31-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Gru	2,7% ▼	5,1%	2,9% ▼
★★★	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	55,4 ▲	54,6	--
★★★	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	49,9 ▲	48,8	--
<b>Chile</b> 						
★★★	31-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Gru	503 605 ▲	485 716	--
★★★	31-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	2,3% ▼	5,0%	2,6% ▼
★★★★	01-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	10,1% ▼	14,3%	10,3% ▼
★★★	07-lut	Eksport miedzi (mln USD)	Sty	3 870 ▼	4 914	--
★★	07-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Gru	6,8% ▲	5,8%	--
<b>Kanada</b> 						
★★★★★	01-lut	PKB (rdr)	Lis	3,8% =	3,8%	3,6% ▲
★★★	04-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡	Sty	- 200 ▼	78,6	- 110 ▼

<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

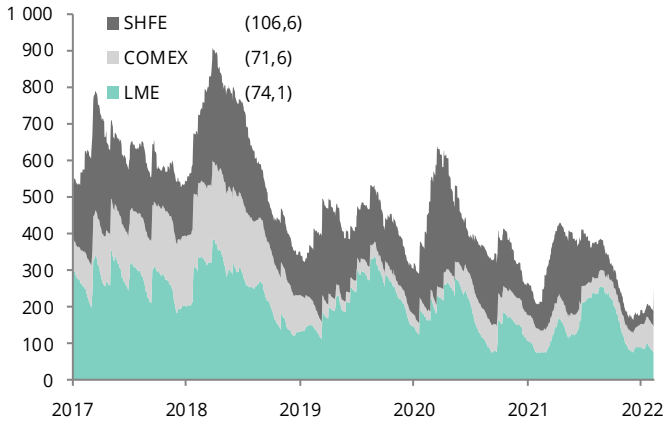
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 11-lut-22)		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	10 040,00	▲ 3,7%	▲ 3,6%	▲ 3,6%	▲ 21,1%	9 810,72	9 565,00	10 220,50	
Molibden	19,04	▼ -0,4%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▲ 61,4%	19,03	18,69	19,19	
Nikiel	23 705,00	▲ 4,2%	▲ 13,3%	▲ 13,3%	▲ 27,5%	22 703,79	20 480,00	24 055,00	
Aluminium	3 200,00	▲ 2,9%	▲ 14,0%	▲ 14,0%	▲ 54,2%	3 050,90	2 815,50	3 313,00	
Cyna	44 195,00	▲ 4,1%	▲ 11,5%	▲ 11,5%	▲ 72,9%	42 382,41	39 400,00	44 445,00	
Cynk	3 673,00	▲ 0,8%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 34,7%	3 622,67	3 535,00	3 738,00	
Ółów	2 289,00	▼ -0,6%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 10,0%	2 311,41	2 199,00	2 393,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	22,90	▲ 1,8%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▼ -15,6%	23,05	22,24	24,32	
Złoto <sup>2</sup>	1 831,15	▲ 2,4%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -0,5%	1 816,09	1 788,15	1 847,30	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	1 023,00	▲ 2,0%	▲ 6,3%	▲ 6,3%	▼ -17,2%	1 005,38	931,00	1 055,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 224,00	▼ -4,5%	▲ 15,4%	▲ 15,4%	▼ -5,5%	2 117,24	1 854,00	2 445,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1417	▲ 2,5%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▼ -6,0%	1,1335	1,1138	1,1464	
EURPLN	4,5163	▼ -1,2%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▲ 0,3%	4,5457	4,4879	4,5982	
USDPLN	3,9665	▼ -3,4%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▲ 6,9%	4,0089	3,9218	4,1147	
USDCAD	1,2702	▼ -0,5%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 0,1%	1,2641	1,2474	1,2772	
USDCNY	6,3546	▼ -0,1%	▼ 0,0%	▼ 0,0%	▼ -1,6%	6,3563	6,3209	6,3830	
USDCPL	804,20	▲ 0,6%	▼ -4,8%	▼ -4,8%	▲ 10,3%	818,93	798,86	852,03	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	0,506	▲ 0,19	▲ 0,30	▲ 0,30	▲ 0,31	0,290	0,216	0,506	
3m EURIBOR	-0,523	▲ 0,03	▲ 0,05	▲ 0,05	▲ 0,02	-0,553	-0,576	-0,523	
3m WIBOR	3,300	▲ 0,31	▲ 0,76	▲ 0,76	▲ 3,09	2,919	2,590	3,300	
5-letni swap st. proc. USD	1,948	▲ 0,26	▲ 0,58	▲ 0,58	▲ 1,36	1,699	1,445	2,032	
5-letni swap st. proc. EUR	0,648	▲ 0,48	▲ 0,63	▲ 0,63	▲ 1,06	0,224	0,031	0,669	
5-letni swap st. proc. PLN	4,160	▲ 0,01	▲ 0,42	▲ 0,42	▲ 3,29	4,013	3,780	4,230	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	93,10	▲ 7,2%	▲ 20,9%	▲ 20,9%	▲ 59,9%	85,67	76,99	93,10	
Ropa Brent	97,59	▲ 7,9%	▲ 26,0%	▲ 26,0%	▲ 60,1%	88,42	79,83	97,59	
Diesel NY (ULSD)	297,34	▲ 6,8%	▲ 24,1%	▲ 24,1%	▲ 69,9%	271,22	241,70	297,34	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	27,36	▼ -0,30	▲ 10,14	▲ 10,14	▲ 6,11	23,36	16,91	31,96	
BBG Commodity Index	109,90	▲ 2,6%	▲ 10,8%	▲ 10,8%	▲ 31,7%	105,80	100,58	110,27	
S&P500	4 418,64	▼ -0,3%	▼ -7,3%	▼ -7,3%	▲ 12,8%	4 546,75	4 326,51	4 793,54	
DAX	15 425,12	▲ 0,7%	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▲ 9,9%	15 639,59	15 011,13	16 271,75	
Shanghai Composite	3 462,95	▲ 3,0%	▼ -4,9%	▼ -4,9%	▼ -5,3%	3 518,96	3 361,44	3 632,33	
WIG 20	2 203,13	▲ 0,9%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▲ 12,7%	2 267,86	2 170,36	2 411,11	
KGHM	153,10	▲ 7,7%	▲ 9,8%	▲ 9,8%	▼ -21,2%	145,32	135,05	155,30	

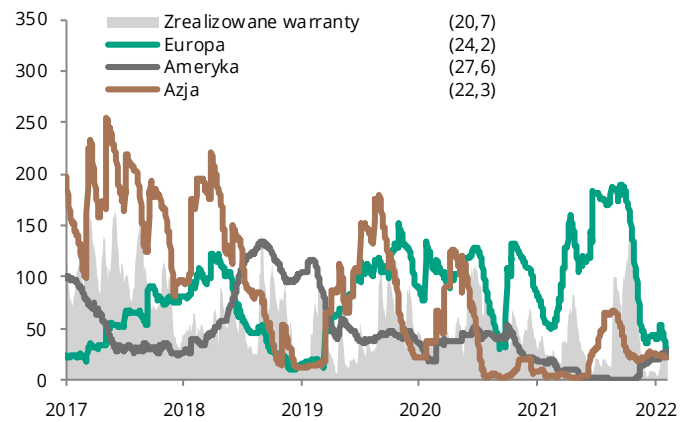
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

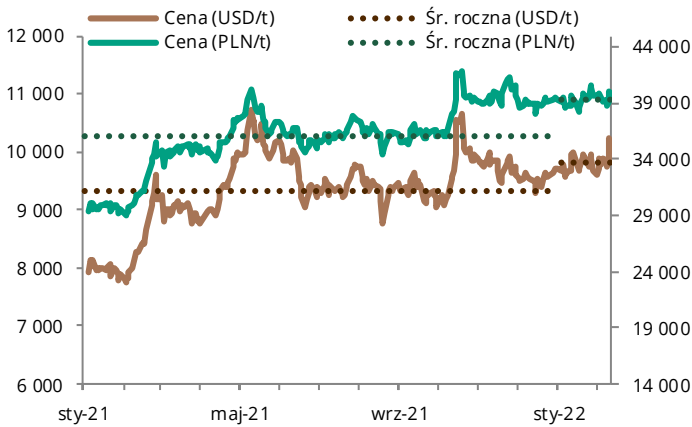
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


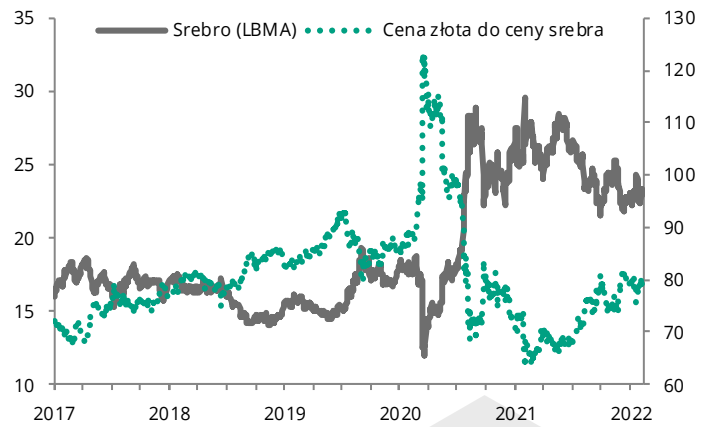
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


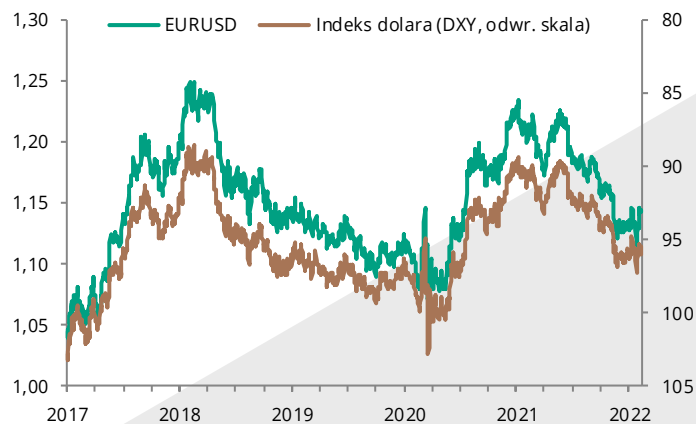
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


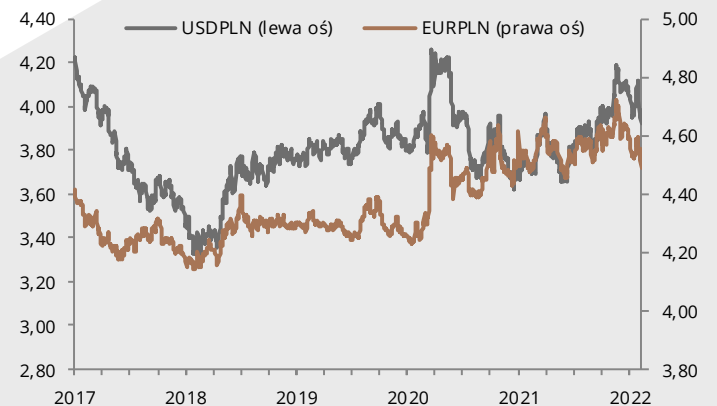
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **31 styczeń - 13 luty 2022**

- 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