

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 28 lutego 2022

- Miedź:** Chińska spółka Zijin Mining poinformowała o planach wydatkowania 50 mln USD na modernizację zlokalizowanej w DRC kopalni Kamo-a-Kakula. Plan zakładający usuwanie wąskich gardeł zwiększy łączną zdolność jednostek przetwarzających rudę na koncentrat do 9,2 mln ton rudy rocznie wobec obecnych 7,6 mln ton (str. 2).
- Metale szlachetne:** Fundusze typu ETF, które inwestują w złoto i inne metale szlachetne, odnotowały masowy napływ środków, co odczytywane jest jako reakcja na rosnące napięcie geopolityczne między Rosją i Ukrainą. Fizyczne zapasy złota w posiadaniu funduszy giełdowych wzrosły w tym roku o 2,1% do 69,5 mln uncji (str. 4).
- Świat:** Atak Rosji na Ukrainę wywołał niestabilność i nową niepewność na rynkach. Ceny złota skoczyły do najwyższego poziomu od ponad roku, a dolar wzrósł o ponad 1% w stosunku do koszyka benchmarkowych walut. Gwałtownie wzrosła cena ropy, a kontrakty terminowe na niektóre produkty rolne osiągnęły kilkuletnie maksima (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	9 920,00	-1,2%
▲ Nikiel	24 700,00	4,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	24,21	5,7%
▲ Złoto	1 884,80	2,9%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1216	-1,8%
▲ EURPLN	4,6608	3,2%
▲ USDPLN	4,1683	5,1%
▲ USDCAD	1,2747	0,4%
▲ USDCLP	807,26	0,4%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	155,70	1,7%

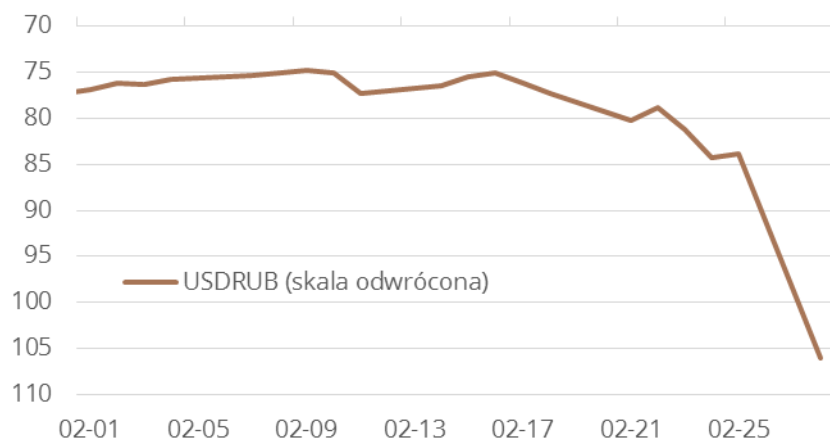
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Inflacja PPI (rdr)	Sty	9,1% ▼
 Prod. przemysłowa (mdm)	Sty	1,4% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sty	19,2% ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Gru	1,6% ▲
 PMI w przemyśle	Lut	57,6 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

## Atak Rosji na Ukrainę wywołał olbrzymią przecenę rubla wobec dolara amerykańskiego



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Zijin ogłasza plan ekspansji miedziowego *Joint Venture* w Demokratycznej Republice Konga (DRK)

**Chińska spółka Zijin Mining poinformowała o planach wydatkowania 50 mln USD na modernizację zlokalizowanej w DRK kopalni Kamo-Kakula. Plan zakładający usuwanie wąskich gardeł zwiększy łączną zdolność jednostek przetwarzających rudę na koncentrat do 9,2 mln ton rudy rocznie wobec obecnych 7,6 mln ton.**

Jak informuje Reuters, chińska spółka Zijin Mining poinformowała o planach wydatkowania 50 mln USD na modernizację, zwiększenie mocy produkcyjnych i samej produkcji w zlokalizowanej w Demokratycznej Republice Konga (DRK) kopalni Kamo-Kakula. Projekt, w którym Ivanhoe Mines z Kanady jest głównym partnerem Zijin z 39,6% udziałów każdy, ma zgodnie z planem zwiększyć moce produkcyjne koncentratorów o około jedną piątą. Plan zakładający usuwanie wąskich gardeł zwiększy łączną zdolność jednostek przetwarzających rudę na koncentrat do 9,2 mln ton rudy rocznie wobec obecnych 7,6 mln ton. Według spółki Zijin podejmowana modernizacja zwiększy również roczną produkcję miedzi w zakładach do ponad 450 tys. ton w porównaniu do wcześniejszych szacunków na poziomie 400 tys. ton, pozycjonując Kamo-Kakula jako czwartego co do wielkości producenta miedzi na świecie. Realizacja modernizacji ma zająć około 12 miesięcy. Zijin dodał, że projektowany jest trzeci, znacznie większy zakład wzbogacania rudy, który ma zostać oddany do użytku w czwartym kwartale 2024 r. Oprócz Zijina i Ivanhoe rząd DRK posiada 20% udziałów w Kamo-Kakula, a Crystal River Global Limited posiada 0,8%. W listopadzie zatwierdzono inwestycję w hutę o wartości 769 mln USD, aby zmniejszyć zależność projektu od zewnętrznych hut w zakresie przetwarzania rudy. Budowa zakładu ma potrwać trzy lata.

#### Zyski chilijskiego giganta miedziowego Codelco rosną wraz z wyższymi cenami metali

**W 2021 r. Codelco wyprodukowało 1,728 mln ton miedzi. Zysk spółki w ubiegłym roku wzrósł do 7,4 mld USD z 2,1 mld USD rok wcześniej. Natomiast koszt gotówkowy wzrósł o 2,6% do 1,33 USD za funt metalu.**

Według agencji Reutersa, zyski największego na świecie producenta miedzi, Codelco, wzrosły w 2021 r. do 7,4 mld USD z 2,1 mld USD rok wcześniej, do czego przyczyniły się wysokie ceny powszechnie używanego metalu. Ceny miedzi odnotowały w zeszłym roku duży skok, a niektórzy analitycy prognozują nowy super cykl dla czerwonego metalu wsparty popytem na jego zastosowanie w pojazdach elektrycznych. Codelco, które przekazuje swoje zyski do rządowej kasy, poinformowało, że w 2021 r. wyprodukowało we własnych kopalniach 1,618

mln ton miedzi, podobnie jak rok wcześniej. Dodając produkcję z udziałów w Freeport's El Abra i Anglo American Sur, całkowita produkcja miedzi wzrosła do 1,728 mln ton. Koszty gotówkowe wzrosły o 2,6% do 1,33 USD za funt metalu, poinformował dyrektor generalny Codelco Octavio Araneda. Dodał, że było to spowodowane głównie czynnikami zewnętrznymi, tj. wyższymi kosztami nakładów, które pod koniec 2021 r. zaczęły wywierać presję na koszty operacyjne w branży. Araneda uważa, że skutki rosyjskiej inwazji na Ukrainę nie powinny znacząco wpłynąć na sprzedaż Codelco, ponieważ kraje te nie są ważnymi odbiorcami miedzi firmy. Dyrektor finansowy Alejandro Rivera prognozuje, że światowe ceny miedzi powinny pozostać w tym roku na zbliżonym do obecnego poziomie, o ile nie dojdzie do poważnej eskalacji konfliktu. Oczekuje się, że ważne prace konserwacyjne w należącej do Codelco hucie Chuquicamata nie zmienią poziomu ogólnej produkcji, ale wpłyną na ilość wytworzonych katod. Araneda dodał, że łączna produkcja miedzi w 2022 roku powinna być zbliżona do produkcji w 2020 i 2021 roku.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje Platts przekazując komunikat rządowy, eksport miedzi, cyny i molibdenu z Peru wzrósł w grudniu, podczas gdy dostawy cynku i ołowiu spadły. Wysyłki miedzi wzrosły o 7,6% do 228,8 tys. ton z 212,5 tys. ton rok wcześniej. Kopalnia cyny Minsur zwiększyła eksport cyny z kopalni San Rafael o połowę do 3 tys. ton. Wysyłki molibdenu wzrosły o 18% do 4 300 ton z 3 800 ton. Eksport cynku spadł o 35,4% do 85 500 ton z 132 200 ton rok wcześniej, podczas gdy eksport ołowiu spadł o 43% do 36 900 ton.
- Jak podaje Platts, Peter Kukielski prezes kanadyjskiej firmy górniczej Hudbay Minerals poinformował, że spółka zakłada ekspansję swojej peruwiańskiej kopalni Constancia, zwiększając w tym roku produkcję zarówno miedzi, jak i złota. Podczas telekonferencji wyników kwartalnych Kukielski stwierdził, że wysokiej jakości złoża miedzi i złota Pampacancha, część wartego 250 mln USD planu ekspansji z 2021 r., ma zwiększyć produkcję miedzi w Constancii do 89-115 tys. ton. Constancia, która rozpoczęła produkcję komercyjną w 2015 roku, w 2021 r. wyprodukowała 77 813 ton miedzi (wzrost o 6% r/r). Kukielski stwierdził, że wzrost produkcji wynika przede wszystkim z dalszego rozwoju Pampacanchy. Dodał, że firma zastosuje inteligentne technologie, aby stale poprawiać wydajność operacyjną, w tym oparte na czujnikach sortowanie rudy.
- W listopadzie światowy rynek miedzi rafinowanej zanotował deficyt na poziomie 79 tys. ton, w porównaniu z deficytem 34 tys. ton w październiku, podała w swoim ostatnim biuletynie miesięcznym International Copper Study Group (ICSG). Od stycznia do listopada ubiegłego roku na rynku miedzi deficyt wyniósł 339 tys. ton w porównaniu z 487 tys. ton deficytu w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w listopadzie wyniosła 2,073 mln ton, a konsumpcja 2,152 mln ton.

## Metale Szlachetne

### W reakcji na rosnące obawy geopolityczne Fundusze typu ETF odnotowują duży napływ środków

**Fundusze typu ETF, które inwestują w złoto i inne metale szlachetne, odnotowały masowy napływ środków, co odczytywane jest jako reakcja na rosnące napięcie geopolityczne między Rosją i Ukrainą. Fizyczne zapasy złota w posiadaniu funduszy giełdowych wzrosły w tym roku o 2,1% do 69,5 mln uncji.**

Jak informuje Reuters fundusze giełdowe typu ETF, które inwestują w złoto i inne metale szlachetne, odnotowały masowy napływ środków, gdyż inwestorzy dążą do zabezpieczenia się przed konsekwencjami rosnących napięć geopolitycznych między Rosją i Ukrainą. Dane z Refinitiv Lipper pokazały, że fundusze ETF gromadzące złoto i inne metale szlachetne odnotowały w tym roku napływ 4,7 mld USD, po tym jak w zeszłym roku odnotowano odpływ na poziomie 7,8 mld USD. W rankingu napływów do funduszy typu ETF prowadzi SPDR Gold Shares GLD z wpływami o wartości 3,2 mld USD, podczas gdy iShares Silver Trust i iShares Gold Trust IAU zostały zasilone ponad 400 mln USD każdy. Ponadto fizyczne zapasy złota w posiadaniu funduszy giełdowych wzrosły w tym roku o 2,1% do 69,5 mln uncji, według danych Refinitiv. W czwartek (24 lutego) wycena bezpieczniejszych aktywów, takich jak złoto i dolar wzrosła, podczas gdy notowania akcji na giełdach światowych spadły w reakcji na inwazję prezydenta Rosji Władimira Putina na Ukrainę. Ceny ropy przekroczyły 100 USD za baryłkę po raz pierwszy od 2014 r., zwiększając dalsze obawy o poziom inflacji. Wyższa inflacja jest zazwyczaj korzystna dla złota, ponieważ żółty metal jest postrzegany jako zabezpieczenie przed nią. Inne metale szlachetne, takie jak pallad i platyna, również wzrosły w czwartek. Rosja jest trzecim co do wielkości producentem złota na świecie, podczas gdy NorNickel jest również głównym producentem palladu i platyny, z których oba są wykorzystywane w katalizatorach do oczyszczania spalin samochodowych. Analitycy Commerzbanku uważają, że ponieważ pallad jest używany w katalizatorach samochodowych, produkcja prawdopodobnie będzie musiała zostać zmniejszona w przypadku ograniczeń podaży, chyba że producenci samochodów zgromadzili wystarczające zapasy w ostatnich miesiącach.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Atak Rosji na Ukrainę przygotowuje grunt pod kolejne zawirowania na rynku




**Atak Rosji na Ukrainę wywołał niestabilność i nową niepewność na rynkach. Ceny złota skoczyły do najwyższego poziomu od ponad roku, a dolar wzrósł o ponad 1% w stosunku do koszyka benchmarkowych walut. Gwałtownie wzrosła cena ropy, a kontrakty terminowe na niektóre produkty rolne osiągnęły kilkuletnie maksima.**

Jak informuje Reuters, w czwartek (24 lutego) atak Rosji na Ukrainę wywołał niestabilność i nową niepewność na rynkach. Po spadku na początku sesji, amerykańskie akcje rosły w dalszej części dnia, podczas gdy aktywa takie jak złoto i papiery skarbowe odwróciły część swoich wcześniejszych wzrostów. Ceny ropy po raz pierwszy od 2014 r. przekroczyły 100 USD, po czym również spadły. Rynki już w tym roku prowadziły inwestorów wyboistą drogą, a S&P 500 spadł o około 10% od początku roku z powodu obaw o bardziej jastrzębią Rezerwę Federalną i zaostrzone konflikty geopolityczne. Atak na Ukrainę prawdopodobnie dodatkowo wzmocni niepewność na rynkach, zwiększając ryzyko kolejnych zawirowań. Pierwsza odruchowa reakcja rynku była podobna do tej podczas poprzednich kryzysów geopolitycznych. Ceny złota skoczyły do najwyższego poziomu od ponad roku, a dolar wzrósł o ponad 1% w stosunku do koszyka benchmarkowych walut, ponieważ inwestorzy przesunęli się w kierunku tak zwanych bezpiecznych aktywów. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych, kolejnej bezpiecznej przystani dla inwestorów o niższej tolerancji na ryzyko, początkowo spadła o ponad 10 punktów bazowych. Mark Haefele, dyrektor ds. inwestycji w UBS Global Wealth Management uważa, że wzrost zmienności w reakcji na eskalację pokazuje, że rynki nie w pełni wyceniły prawdopodobieństwo przedłużającego się konfliktu. Dla niektórych inwestorów gwałtowne spadki na rynku akcji były okazją do zakupów. Ponieważ presja cenowa w głównych gospodarkach osiągnęła już najwyższy poziom od dziesięcioleci, inni skłaniają się ku otwarciu pozycji zabezpieczającej przed inflacją. Oprócz gwałtownego wzrostu cen ropy, kontrakty terminowe na pszenicę skoczyły do najwyższego poziomu od lipca 2012 r., kontrakty na soję osiągnęły najwyższy poziom od dziewięciu lat, a kontrakty na kukurydzę osiągnęły najwyższy poziom od ośmiu miesięcy. Jak uważa Yuan Yuwei, zarządzający funduszem hedgingowym Water Wisdom Asset Management, niezależnie od tego, czy będzie wojna na pełną skalę, czy nie, prostą strategią jest postawienie na gwałtowny wzrost inflacji. Oznacza to kupowanie ropy naftowej i produktów rolnych oraz zajmowanie pozycji krótkiej w akcjach spółek wzrostowych oraz opartych na wydatkach konsumenckich. Część inwestorów przyglądała się również aktywom powiązanim z Ukrainą i Rosją, które mocno ucierpiały w ostatnich dniach. Premia, której domagają się inwestorzy za utrzymywanie ukraińskiego długu w stosunku do amerykańskich obligacji skarbowych, wzrosła do 15 punktów procentowych – najwyższego poziomu od czasu, gdy kraj przeszedł restrukturyzację zadłużenia w 2015 roku. Rosyjskie

aktywa również doświadczyły przeceny – indeks giełdowy RTS denominowany w dolarach spadł o 40% do 489 punktów, najniżej od 2016 r., podczas gdy rentowność rosyjskich obligacji skarbowych poszybowała w górę.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
★★★★	16-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	0,9% ▼	1,5%	1,0% ◡
★★	16-lut	Inflacja producencka (rdr)	Sty	9,1% ▼	10,3%	9,5% ◡
<b>Polska</b> 						
★★	14-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Gru	-2 535 ▼	- 242	-1 570 ◡
★★	14-lut	Eksport (mln EUR)‡	Gru	24 109 ▼	27 414	23 941 ◡
★★	14-lut	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Gru	-3 957 ▼	- 628	-2 254 ◡
★★★★★	15-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	7,3% ▲	5,3%	7,1% ◡
★★★★★	15-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	1,7% ▼	2,3%	1,8% ◡
★★★★	15-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	9,2% ▲	8,6%	9,4% ◡
★★★★	18-lut	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Sty	19,2% ▲	16,7%	14,7% ◡
★★	18-lut	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sty	9,5% ▼	11,2%	10,1% ◡
★★	18-lut	Inflacja producencka (rdr)‡	Sty	14,8% ▲	14,4%	14,4% ◡
★	18-lut	Zatrudnienie (rdr)	Sty	2,3% ▲	0,5%	1,7% ◡
★★★	21-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sty	20,0% ▲	16,9%	19,7% ◡
★	22-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	7,7% ▼	8,9%	8,6% ◡
★★	23-lut	Stopa bezrobocia	Sty	5,5% ▲	5,4%	5,6% ◡
<b>USA</b> 						
★★★★	16-lut	Produkcja przemysłowa (mdm)	Sty	1,4% ▲	-0,1%	0,5% ◡
★★	16-lut	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sty	3,3% ▲	-2,8%	1,0% ◡
★	16-lut	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sty	77,6% ▲	76,6%	76,8% ◡
★★	17-lut	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lut	16,0 ▼	23,2	20,0 ◡
★★★	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	56,0 ▲	51,1	52,5 ◡
★★★	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	57,5 ▲	55,5	56,0 ◡
★★★	22-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	56,7 ▲	51,2	53,0 ◡
★	22-lut	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lut	1,0 ▼	8,0	10,0 ◡
★★★★★	24-lut	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	7,0% ▲	6,9%	7,0% ○
★★★★	25-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Sty	0,5% -	0,5%	0,5% ○
★★★★	25-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Sty	5,2% ▲	4,9%	5,2% ○
★★	25-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Sty	1,6% ▲	1,2%	1,0% ◡
★★	25-lut	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Sty	0,0% ▼	0,4%	-0,3% ◡
★★	25-lut	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Sty	2,1% ▲	-0,8%	1,6% ◡
★★	25-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lut	62,8 ▲	61,7	61,7 ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Strefa euro</b>						
☆☆☆☆☆	15-lut	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	IV kw.	4,6% -	4,6%	4,6% ○
☆☆☆☆☆	15-lut	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆	15-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Gru	- 4,6 ▼	- 1,5	--
☆☆	15-lut	Ankieta oczekiwań ZEW	Lut	48,6 ▼	49,4	--
☆☆☆☆	16-lut	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Gru	1,2% ▼	2,4%	0,3% ▲
☆☆☆☆	16-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	1,6% ▲	-1,4%	-0,5% ▲
☆☆	18-lut	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lut	- 8,8 ▼	- 8,5	- 8,0 ▼
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	55,8 ▲	52,3	52,9 ▲
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	58,4 ▼	58,7	58,7 ▼
☆☆☆	21-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	55,8 ▲	51,1	52,1 ▲
☆☆☆☆	23-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sty	5,1% ▲	5,0%	5,1% ○
☆☆☆☆	23-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sty	2,3% -	2,3%	2,3% ○
☆☆	25-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	6,4% ▼	6,9%	6,7% ▼
☆☆	25-lut	Indeks pewności ekonomicznej	Lut	114 ▲	113	113 ▲
☆☆	25-lut	Indeks pewności przemysłowej	Lut	14,0 ▲	13,9	14,1 ▼
☆☆	25-lut	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lut	- 8,8 -	- 8,8	--
<b>Niemcy</b>						
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	56,2 ▲	53,8	54,5 ▲
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	58,5 ▼	59,8	59,8 ▼
☆☆	22-lut	Klimat w biznesie IFO‡	Lut	98,9 ▲	96,0	96,5 ▲
☆☆	23-lut	Indeks pewności konsumentów GfK	Mar	- 8,1 ▼	- 6,7	- 6,3 ▼
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	1,8% ▲	1,4%	1,4% ▲
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,3% ▲	-0,7%	-0,7% ▲
<b>Francja</b>						
☆☆☆☆	18-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	3,3% -	3,3%	3,3% ○
☆☆☆☆	18-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	2,9% -	2,9%	2,9% ○
☆☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	57,4 ▲	52,7	53,0 ▲
☆☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	57,6 ▲	55,5	55,5 ▲
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	5,4% -	5,4%	5,4% ○
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,7% -	0,7%	0,7% ○
<b>Włochy</b>						
☆☆☆☆	22-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	5,1% ▼	5,3%	5,3% ▼
<b>Wielka Brytania</b>						
☆☆	15-lut	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Gru	4,1% -	4,1%	4,1% ○
☆☆☆☆	16-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	5,5% ▲	5,4%	5,4% ▲
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lut	57,3 -	57,3	57,0 ▲
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	60,2 ▲	54,2	55,3 ▲
<b>Japonia</b>						
☆☆☆☆☆	15-lut	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	IV kw.	5,4% ▲	-2,7%	6,0% ▼
☆☆☆☆☆	15-lut	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	IV kw.	1,3% ▲	-0,7%	1,5% ▼
☆☆☆☆	15-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Gru	2,7% -	2,7%	--
☆☆☆☆	18-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	0,5% ▼	0,8%	0,6% ▼
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	44,6 ▼	49,9	--
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	52,9 ▼	55,4	--
<b>Chile</b>						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
<b>Kanada</b>						
☆☆☆☆	16-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	5,1% ▲	4,8%	4,8% ▲

<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

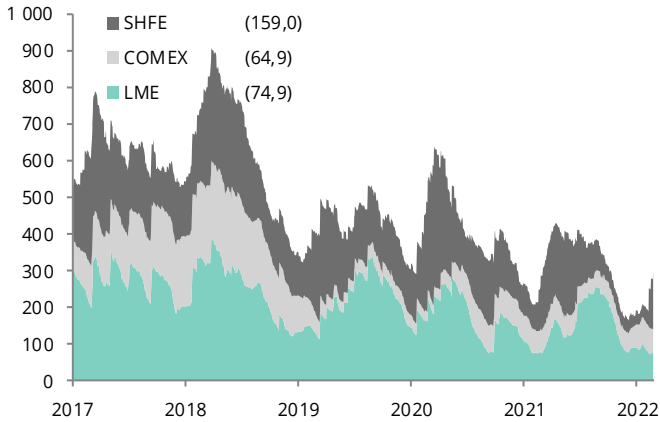
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 25-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	9 920,00	▼ -1,2%	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▲ 3,2%	9 855,68	9 565,00	10 220,50	
Molibden	18,91	▼ -0,7%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 52,5%	19,01	18,69	19,19	
Nikiel	24 700,00	▲ 4,2%	▲ 18,0%	▲ 18,0%	▲ 26,2%	23 201,03	20 480,00	26 105,00	
Aluminium	3 355,50	▲ 4,9%	▲ 19,6%	▲ 19,6%	▲ 50,9%	3 123,79	2 815,50	3 519,00	
Cyna	45 200,00	▲ 2,3%	▲ 14,0%	▲ 14,0%	▲ 52,9%	42 896,03	39 400,00	45 795,00	
Cynk	3 640,00	▼ -0,9%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 25,8%	3 625,09	3 535,00	3 738,00	
Ołów	2 359,00	▲ 3,1%	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 9,3%	2 319,23	2 199,00	2 393,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	24,21	▲ 5,7%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	▼ -13,3%	23,27	22,24	25,32	
Złoto <sup>2</sup>	1 884,80	▲ 2,9%	▲ 3,6%	▲ 3,6%	▲ 5,9%	1 834,65	1 788,15	1 936,30	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	1 055,00	▲ 3,1%	▲ 9,7%	▲ 9,7%	▼ -15,5%	1 021,41	931,00	1 101,00	
Pallad <sup>2</sup>	2 320,00	▲ 4,3%	▲ 20,3%	▲ 20,3%	▼ -5,9%	2 183,79	1 854,00	2 680,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1216	▼ -1,8%	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▼ -8,3%	1,1330	1,1138	1,1464	
EURPLN	4,6608	▲ 3,2%	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 3,2%	4,5467	4,4879	4,6608	
USDPLN	4,1683	▲ 5,1%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 12,8%	4,0116	3,9218	4,1683	
USDCAD	1,2747	▲ 0,4%	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▲ 1,7%	1,2664	1,2474	1,2832	
USDCNY	6,3175	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -2,1%	6,3492	6,3145	6,3830	
USDCLP	807,26	▲ 0,4%	▼ -4,4%	▼ -4,4%	▲ 14,7%	814,22	787,05	852,03	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	0,523	▲ 0,02	▲ 0,31	▲ 0,31	▲ 0,33	0,340	0,216	0,523	
3m EURIBOR	-0,528	▼ -0,01	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,01	-0,546	-0,576	-0,516	
3m WIBOR	3,590	▲ 0,29	▲ 1,05	▲ 1,05	▲ 3,38	3,060	2,590	3,590	
5-letni swap st. proc. USD	1,961	▲ 0,01	▲ 0,59	▲ 0,59	▲ 1,07	1,767	1,445	2,032	
5-letni swap st. proc. EUR	0,619	▼ -0,03	▲ 0,60	▲ 0,60	▲ 0,88	0,319	0,031	0,669	
5-letni swap st. proc. PLN	4,145	▼ -0,02	▲ 0,40	▲ 0,40	▲ 3,04	4,037	3,780	4,275	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	92,59	▼ -0,5%	▲ 20,3%	▲ 20,3%	▲ 45,7%	87,40	76,99	95,46	
Ropa Brent	97,68	▲ 0,1%	▲ 26,1%	▲ 26,1%	▲ 47,9%	90,57	79,83	99,09	
Diesel NY (ULSD)	285,70	▼ -3,9%	▲ 19,2%	▲ 19,2%	▲ 49,8%	274,87	241,70	301,93	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	27,59	▲ 0,23	▲ 10,37	▲ 10,37	▼ -1,30	24,49	16,91	31,96	
BBG Commodity Index	112,40	▲ 2,3%	▲ 13,3%	▲ 13,3%	▲ 29,0%	107,40	100,58	115,27	
S&P500	4 384,65	▼ -0,8%	▼ -8,0%	▼ -8,0%	▲ 14,5%	4 502,42	4 225,50	4 793,54	
DAX	14 567,23	▼ -5,6%	▼ -8,3%	▼ -8,3%	▲ 5,0%	15 446,93	14 052,10	16 271,75	
Shanghai Composite	3 451,41	▼ -0,3%	▼ -5,2%	▼ -5,2%	▼ -3,7%	3 502,14	3 361,44	3 632,33	
WIG 20	1 970,78	▼ -10,5%	▼ -13,1%	▼ -13,1%	▲ 1,8%	2 221,09	1 817,45	2 411,11	
KGHM	155,70	▲ 1,7%	▲ 11,7%	▲ 11,7%	▼ -22,2%	147,15	135,05	157,55	

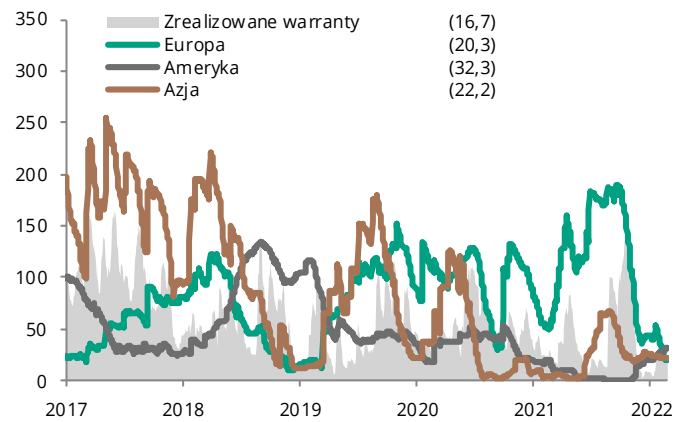
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

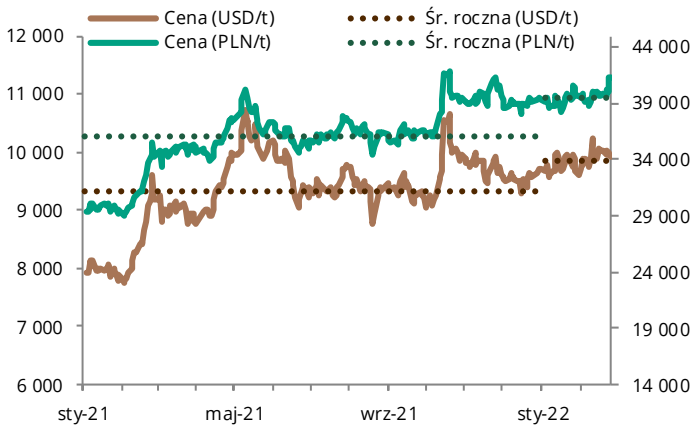
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


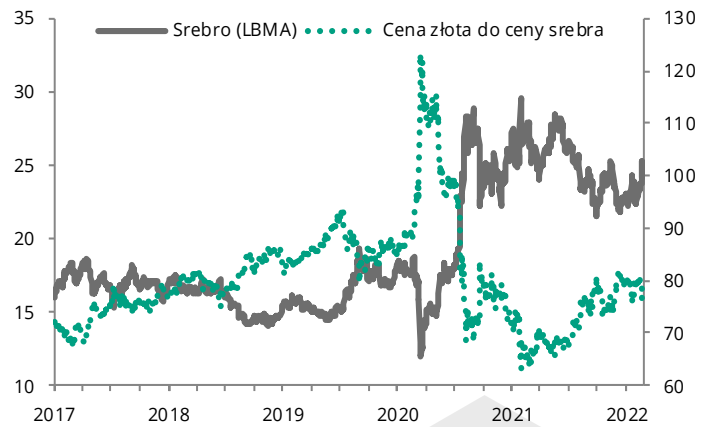
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


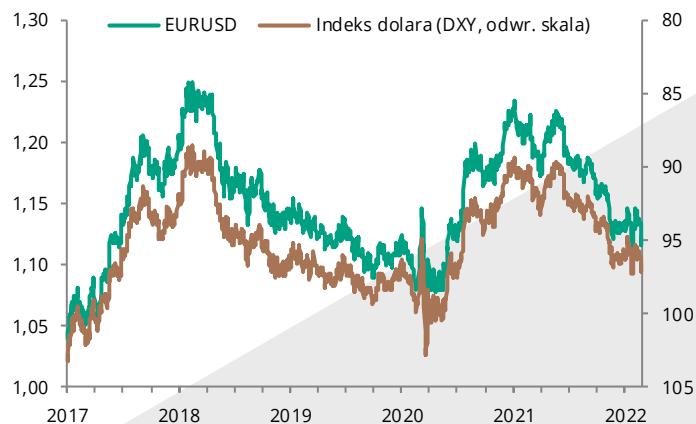
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


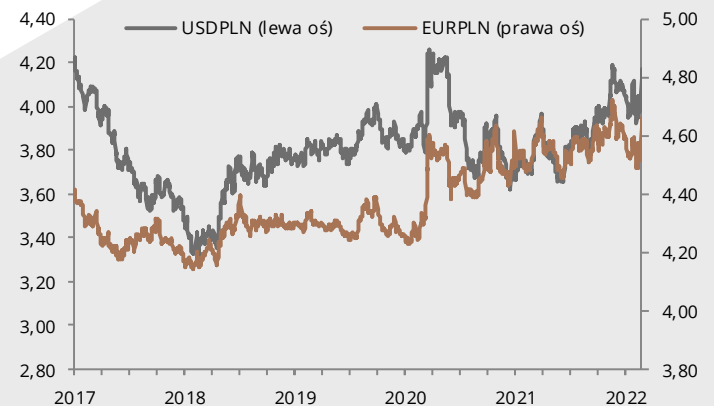
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **14 – 27 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