

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 28 marca 2022

- Miedź:** Londyńska Giełda Metali poinformowała, że nie zamierza w swoich działaniach wychodzić poza ramy nałożonych sankcji, w tym nakładać ograniczenia na obrót rosyjskimi metalami. Stwierdzono, że skutki podjęcia takich kroków nie ograniczałyby się wyłącznie do działalności LME, ale obejmowałyby wszystkich uczestników globalnego rynku i w efekcie byłoby to działanie podejmowane w imieniu globalnej bazy klientów giełdy (str. 2).
- Metale szlachetne:** Rosnący popyt gospodarstw domowych na fizyczne złoto skłonił Bank Centralny Rosji do wstrzymania zakupów od banków, aby udostępnić wystarczającą podaż dla nabywców detalicznych (str. 4).
- Surowce energetyczne:** Porozumienie UE-USA zapewni platformę polityczną dla umów handlowych dotyczących dostaw LNG. Jednak rozpoczęcie dodatkowego importu z USA do UE zajmie trochę czasu, dodatkowo Europa jest ograniczona obecnymi zdolnościami regazyfikacyjnymi, liczbą terminali i interkonektorów (str. 5).
- Fed:** Urzędnicy pod przewodnictwem Jerome'a Powella głosowali 8:1 za podniesieniem kluczowej stopy procentowej do docelowego zakresu od 0,25% do 0,5%. Zasygnalizowali przy tym podwyżki na wszystkich pozostałych sześciu posiedzeniach w tym roku (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	10 280,00	1,3%
▼ Nikiel	35 550,00	-17,3%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	25,62	-0,1%
▼ Złoto	1 953,80	-1,3%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1002	0,1%
▼ EURPLN	4,7459	-1,0%
▼ USDPLN	4,3125	-1,3%
▼ USDCAD	1,2502	-1,7%
▼ USDCLP	789,87	-2,0%
Akcje		
▲ KGHM	177,35	1,7%

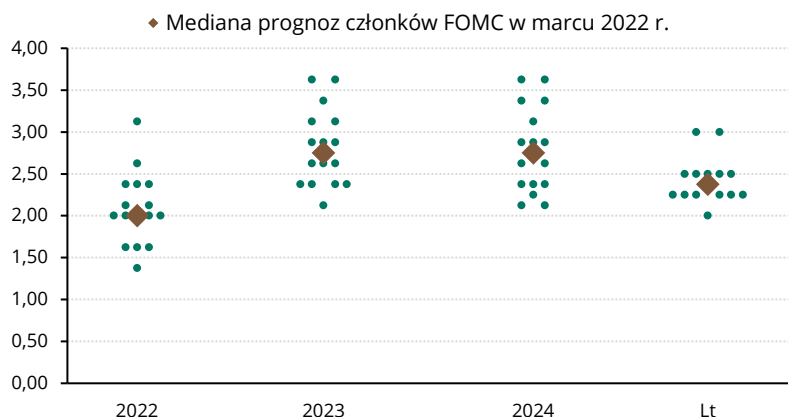
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Górna stopa proc. Fed	Mar	0,50%	▲
 PKB (rdr)	IV kw.	12,0%	▼
 Klimat w biznesie IFO	Mar	90,8	▼
 CPI (rdr)	Lut	8,5%	▼
 Średnia płaca (rdr)	Lut	11,7%	▲

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

Ostatnia prognoza wskazuje na wyraźny wzrost oczekiwań inflacyjnych członków FOMC



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

LME nie planuje zakazać obrotu rosyjską miedzią

Londyńska Giełda Metali poinformowała, że nie zamierza w swoich działaniach wychodzić poza ramy nałożonych sankcji, w tym nakładać ograniczenia na obrót rosyjskimi metalami. Stwierdzono, że skutki podjęcia takich kroków nie ograniczałyby się wyłącznie do działalności LME, ale obejmowałyby wszystkich uczestników globalnego rynku i w efekcie byłoby to działanie podejmowane w imieniu globalnej bazy klientów giełdy.

W 2021 r. Rosja wyprodukowała 920 tys. ton miedzi rafinowanej, co stanowi około 3,5% całkowitej światowej produkcji

Pomimo doniesień medialnych, że komisja LME ds. miedzi zaleciła wstrzymanie obrotu rosyjską miedzią, Londyńska Giełda Metali nie planuje wprowadzenia takiego zakazu. W oświadczeniu mailowym LME poinformowało, że nie zamierza w swoich działaniach wychodzić poza ramy nałożonych sankcji, w tym nakładać ograniczenia na obrót metalami wyprodukowanymi w Rosji. W uzasadnieniu stwierdzono, że skutki podjęcia takich kroków nie ograniczałyby się wyłącznie do działalności LME, ale obejmowałyby wszystkich uczestników globalnego rynku i w efekcie byłoby to działanie podejmowane w imieniu globalnej bazy użytkowników LME. Głównymi rosyjskimi producentami i eksporterami miedzi są Russian Copper Company, UGMK i Nornickel. Chociaż nie ma sankcji na żadną z tych trzech firm, rząd Wielkiej Brytanii ogłosił 10 marca sankcje wobec siedmiu rosyjskich oligarchów, w tym Romana Abramowicza, który wraz z partnerami jest właścicielem Crispian, firmy posiadającej nieco poniżej 5% udziałów w Nornickel. 3 marca Londyńska Giełda Papierów Wartościowych (LSE) zawiesiła obrót globalnymi certyfikatami depozytowymi szeregu rosyjskich firm, w tym Nornickel, natomiast niektóre rosyjskie banki zostały odłączone od systemu SWIFT, co może spowolnić transakcje między podmiotami handlującymi na rynkach towarowych. Stany Zjednoczone wysuwają propozycję odebrania Rosji statusu najbardziej uprzywilejowanego państwa w handlu międzynarodowym, za czym miałyby podążyć inne kraje G7, co z kolei mogłoby znacznie zwiększyć cła na import towarów z Rosji, w tym na wiele produktów metalowych. 15 marca Wielka Brytania wprowadziła dodatkowe 35% cła na import kilku rosyjskich metali, w tym miedzi, chociaż nie wydaje się by miało to istotny efekt. Według US Geological Survey w 2021 r. Rosja wyprodukowała 920 tys. ton miedzi rafinowanej, co stanowi około 3,5% całkowitej światowej produkcji. Natomiast według danych statystycznych eksport rosyjskiej miedzi rafinowanej i jej stopów poza obszar Eurazjatyckiej Unii Gospodarczej wyniósł 463 tys. ton, głównymi nabywcami były kraje europejskie. Są to dane rosyjskiej służby celnej i Eurazjatyckiej Komisji Gospodarczej, organu regulacyjnego nadzorującego unię celną między Rosją, Białorusią, Kazachstanem, Armenią i Kirgistanem. Z całości około 45% zostało rozdystrybuowanych w UE (205 tys. ton) i Wielkiej Brytanii (630 ton). Jednak dane te nieco przeczą opublikowanym chińskim statystykom, które wskazują, że w 2021 r. Państwo Środka zaimportowało 390,4 tys. ton

rosyjskiej miedzi rafinowanej. Podobnie jak w przypadku wszystkich innych kontraktów na metale bazowe na LME, obrót miedzią na giełdzie podlega 15% limitowi dziennych wahań, który został ustanowiony 15 marca ze względu na dużą zmienność na większości rynków metali bazowych. Analityk UBS Global Research, Daniel Major, uważa że w najbliższym czasie podaź miedzi będzie prawdopodobnie najmniej obciążona spośród głównych surowców, natomiast na popyt prawdopodobnie negatywnie wpłynie wolniejszy wzrost gospodarczy na rynkach rozwiniętych, jak również słabszy popyt ze strony Chin. Dodał jednak, że wpływ ataku Rosji na Ukrainę wzmocni średnioterminowe perspektywy popytu na czerwony metal ze względu na przyspieszenie wydatków na miedziochłonną transformację energetyczną, gdyż Europa dąży do zmniejszenia swej zależności od zużycia rosyjskiego gazu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje Platts Zarząd spółki MMG zatwierdził wartość 550-600 mln USD rozbudowę zlokalizowanego w Demokratycznej Republice Konga projektu Kinsevere obejmującego wydobycie miedzi i kobaltu. Po zakończeniu rozbudowa przedłuży okres eksploatacji o co najmniej 13 lat od 2022 r. i zwiększy roczną produkcję katod miedzianych do 80 tys. ton, a wodorotlenku kobaltu do 4-6 tys. ton. Budowa ma się rozpocząć w tym roku, przy czym pierwsza produkcja kobaltu spodziewana jest w 2023 r., a pierwsza produkcja katod miedzianych ze złoża siarczkowego – w 2024 r. W trakcie trwania rozbudowy będzie kontynuowana produkcja katod miedzianych z rudy tlenkowej. MMG spodziewa się, że sfinansuje wydatki kapitałowe projektu poprzez połączenie dostępnych rezerw gotówkowych i instrumentów dłużnych.
- Jak informuje agencja Reutera powołując się na dane uzyskane z krajowej agencji statystycznej w ubiegłym roku produkcja miedzi w Zambii spadła do 801 tys. ton z 838 tys. ton rok wcześniej. Według Zambijskiego Urzędu Statystycznego (ZAMSTATS) spadła również produkcja kobaltu osiągając 247 ton wobec 316 ton rok wcześniej. Zambijska Izba Górnicza stwierdziła, że zmniejszona produkcja wynikała głównie z wyzwań operacyjnych będących efektem braku dokapitalizowania z powodu nieatrakcyjnego systemu podatku od wydobycia. Jak powiedział Reuterowi przewodniczący Izby Sokwani Chilembo, dopiero teraz, po tym jak podatek od wydobycia został uznany za koszt podlegający odliczeniu, widać, że firmy zwiększają swoje zasoby kapitałowe. Firmy wydobywcze działające w Zambii od dawna narzekały na tzw. „podwójne opodatkowanie”, kiedy podatki od wydobycia nie były traktowane jako koszt uzyskania przychodu przy obliczaniu podatku dochodowego od osób prawnych, co trwało od 2019 r.
- W grudniu światowy rynek miedzi rafinowanej osiągnął deficyt na poziomie 92 tys. ton, w porównaniu z deficytem 123 tys. ton w listopadzie, podała International Copper Study Group (ICSG) w swoim najnowszym biuletynie miesięcznym. Według ICSG przez 12 miesięcy ubiegłego roku na rynku deficyt wyniósł 475 tys. ton w porównaniu z deficytem 484 tys. ton rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w grudniu wyniosła 2,110 mln ton, a konsumpcja 2,202 mln ton.

- Jak informuje Platts powołując się na dane rządowe, w styczniu eksport peruwiańskiej miedzi i molibdenu odnotował wzrost, podczas gdy w wypadku cynku, ołowiu, cyny i metali szlachetnych nastąpiły spadki. Dostawy molibdenu wzrosły w styczniu o 0,8% w skali roku do 2 300 ton. Dostawy cynku spadły o 26% w ciągu roku do 67 200 ton, podczas gdy eksport ołowiu zmniejszył się o połowę do 32 000 ton w tym samym okresie. Dostawy cyny z Minsur spadły o 35% w ciągu roku do 1 600 ton.

Metale Szlachetne

Rosjanie kupują złoto, aby w obliczu deprecjacji rubla chronić swoje oszczędności

Rosnący popyt gospodarstw domowych na fizyczne złoto skłonił Bank Centralny Rosji do wstrzymania skupu od banków, aby udostępnić wystarczającą podaż dla nabywców detalicznych.

Rosjanie kupują więcej złota, aby chronić swoje oszczędności po ataku Władimira Putina na Ukrainę, który doprowadził do załamania rubla, podczas gdy nowe restrykcje utrudniają zakup obcej waluty lub wywóz pieniędzy z kraju. Rosnący popyt gospodarstw domowych na fizyczne złoto skłonił Bank Centralny Rosji do wstrzymania skupu od banków, aby udostępnić wystarczającą podaż dla nabywców detalicznych. Zniesienie 20% podatku od wartości dodanej przy zakupie metali również wpłynęło na pobudzenie handlu. Największy pożyczkodawca w kraju, Sberbank, poinformował, że popyt na złoto i pallad wzrósł czterokrotnie i że planuje zwiększyć liczbę biur sprzedających metale szlachetne, aby „pomóc ludziom chronić ich oszczędności”. Ksenia Mishankina, analityk z Loomis, Sayles & Co, powiedziała, że od początku wojny na Ukrainie, która doprowadziła do wprowadzenia zachodnich sankcji w Rosji zdarzały się fale masowego wycofywania depozytów bankowych. Złoto jest postrzegane jako bezpieczny aktyw, w postaci którego można przechowywać oszczędności; ma długą historię jako bezpieczna przystań w trudnych ekonomicznie czasach, zwłaszcza, gdy istnieją obawy o bezpieczeństwo miejscowej waluty. Powszechna akceptacja tego metalu jako bezpiecznego aktywa sprawia, że jest on postrzegany jak substytut wymiany walut w czasach, gdy rząd ogranicza dostęp do walut obcych. Po zamrożeniu aktywów w ramach sankcji ekonomicznych nałożonych przez kraje zachodnie by ukarać Moskwę za inwazję, Bank Centralny Rosji utracił dostęp do prawie połowy swoich rezerw walutowych. Kraj nadal ma dostęp do rezerw w złocie i juanie, jednakże sankcje utrudniają bankowi centralnemu handel żółtym metalem. Rosja wprowadziła szereg środków w celu powstrzymania spadku kursu rubla, w tym podniesienie stóp procentowych do 20%, tymczasowy zakaz sprzedaży walut przez banki obywatelom, którzy nie mają jeszcze kont walutowych oraz ograniczenie przelewów za granicę. Mimo to kurs rubla spadł w tym roku o jedną trzecią, napędzając jeden z największych w tym stuleciu skoków inflacji w Rosji. Na początku tego miesiąca London Bullion Market Association i CME Group zawiesiły wszystkie produkty rosyjskich rafinerii ze swoich akredytowanych list, co oznacza zakaz wejścia na dwa największe światowe rynki nowo wybitych sztabek z tego kraju. Tym samym Rosjanie mogą

napotkać ograniczenia dotyczące tego, gdzie mogą odsprzedać swój metal, jeśli konieczne będzie przetopienie go przez jednego z krajowych przetwórców.

Surowce energetyczne

Osiągnięto porozumienie z USA, które ma pomóc Europie zastąpić import rosyjskiego gazu

Porozumienie UE-USA zapewni platformę polityczną dla umów handlowych dotyczących dostaw LNG. Jednak rozpoczęcie dodatkowego importu z USA do UE zajmie trochę czasu, dodatkowo Europa jest ograniczona obecnymi zdolnościami regazyfikacyjnymi, liczbą terminali i interkonektorów.

UE chce zastąpić w tym roku prawie dwie trzecie całkowitego importu gazu z Rosji, który w ubiegłym roku wyniósł 155 miliardów metrów sześciennych

Porozumienie polityczne między prezydentem Joe Bidenem a Unią Europejską utoruje drogę do dodatkowego importu skroplonego gazu ziemnego z USA, co pomoże Unii zastąpić import rosyjskiego paliwa. Biden dołączył do przywódców na szczycie UE, aby pokazać jedność wobec rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Import LNG z Rosji, największego dostawcy energii do UE, wynosił w ostatnich latach od 14 do 18 miliardów metrów sześciennych rocznie. We wspólnym oświadczeniu ogłoszonym w czwartek (24 marca) w Brukseli Biden i von der Leyen stwierdzili, że podejmowane są dalsze, konkretne kroki w ramach współpracy energetycznej, aby zapewnić bezpieczeństwo dostaw i zmniejszyć zależność UE od rosyjskich paliw kopalnych. Porozumienie transatlantyckie poprzedza planowane w kolejnym tygodniu spotkanie w Berlinie między amerykańskimi eksporterami gazu a niemieckimi nabywcami paliwa dla elektrowni. Ambasada USA w Niemczech koordynuje spotkanie z dostawcami skroplonego gazu ziemnego, które ma się odbyć po odbywającym się w dniach 29-30 marca konferencji Berlin Energy Transition Dialogue. Porozumienie UE-USA zapewni platformę polityczną dla umów handlowych, które będą musiały być dopracowane przed rozpoczęciem dostaw. Licząca 27 krajów Unia chce zastąpić w tym roku prawie dwie trzecie całkowitego importu gazu z Rosji, który w ubiegłym roku wyniósł 155 miliardów metrów sześciennych. Wojna prowadzona przez prezydenta Władimira Putina wymusiła bezprecedensowe przemyślenie strategii energetycznej. Rzeczniczka Rady Bezpieczeństwa Narodowego USA Saloni Sharma powiedziała, że Stany współpracują z UE, aby wspierać bezpieczeństwo energetyczne Europy i przyspieszyć globalne przejście na czystą energię. Rozpoczęcie dodatkowego importu z USA zajmie trochę czasu, dodatkowo Europa jest ograniczona obecnymi zdolnościami regazyfikacyjnymi, liczbą terminali i interkonektorów. W perspektywie średnioterminowej Stany Zjednoczone zbadają możliwości zwiększenia produkcji, a UE będzie poszukiwać sposobów na zmniejszenie zużycia energii. Nowa europejska strategia energetyczna, nakreślona przez komisję na początku tego miesiąca, ma na celu zastąpienie 101,5 miliarda metrów sześciennych rosyjskiego gazu w 2022 r. poprzez wykorzystanie alternatywnych źródeł dostaw, budowanie odnawialnych źródeł energii i zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego. Unia dąży do zapewnienia 50 miliardów metrów sześciennych LNG od nowych dostawców. Import paliwa z USA wzrósł gwałtownie w związku z europejskim kryzysem

energetycznym, który rozpoczął się kilka miesięcy przed wojną przy ograniczonych przepływach z Rosji. W 2021 r. transatlantyckie dostawy LNG wyniosły około 22 miliardów metrów sześciennych. W styczniu 2022 r. wyniosły 4,4 miliarda metrów sześciennych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Fed podniósł stopy o ćwierć punktu procentowego i zasygnalizował kolejne podwyżki

Urzednicy pod przewodnictwem Jerome'a Powella głosowali 8:1 za podniesieniem kluczowej stopy procentowej do docelowego zakresu od 0,25% do 0,5%. Zasygnalizowali przy tym podwyżki na wszystkich pozostałych sześciu posiedzeniach w tym roku.

Fed oświadczył, że na nadchodzącym posiedzeniu zacznie zmniejszać swój bilans, który obecnie wynosi 8,9 bln USD

Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o ćwierć punktu procentowego i zasygnalizowała podwyżki na wszystkich pozostałych sześciu posiedzeniach w tym roku, rozpoczynając kampanię walki z najwyższą inflacją od czterech dekad. Urzednicy pod przewodnictwem Jerome'a Powella głosowali 8:1 za podniesieniem kluczowej stopy procentowej do docelowego zakresu od 0,25% do 0,5%. Był to pierwszy wzrost od 2018 r., po dwóch latach utrzymywania kosztów finansowania na poziomie zbliżonym do zera, co miało wesprzeć gospodarkę w sytuacji pandemii. Prezes Fed z St. Louis, James Bullard, zagłosował przeciw podwyżce o 25 pb, preferując podwyżkę o pół punktu. Podwyżka jest prawdopodobnie pierwszą z kilku w tym roku, gdy Fed oznajmił, że przewiduje celowość kolejnych podwyżek, a Powell powtórzył swoją obietnicę, że będzie „elastyczny”. Na tak zwanym wykresie punktowym Fed (*dot plot*), mediana projekcji członków Fed zakładała, że stopa referencyjna na koniec 2022 r. zatrzyma się na poziomie około 1,9%, zgodnie z przewidywaniami rynku, ale wyżej niż wcześniej oczekiwano. Następnie wzrośnie do około 2,8% w 2023 r. i na tym poziomie utrzyma się w 2024 r., ostatnim roku prognoz, który jest obarczony jeszcze większą niepewnością niż zwykle, biorąc pod uwagę inwazję Rosji na Ukrainę i nowy lockdown Covid-19 w Chinach.

Konsekwencje dla gospodarki USA są wysoce niepewne, ale w niedalekiej perspektywie inwazja Rosji na Ukrainę i związane z nią wydarzenia prawdopodobnie wywołają dodatkową presję na wzrost inflacji i wpłyną na aktywność gospodarczą. Fed oświadczył, że już na nadchodzącym posiedzeniu zacznie zmniejszać swój bilans, który obecnie wynosi 8,9 bln USD, jednak nie podano dalszych szczegółów. Powell stwierdził, że poczyniono znaczne postępy w realizacji planów i proces ten może rozpocząć się na majowym posiedzeniu, chociaż FOMC nie podjął jeszcze oficjalnej decyzji.

Fed stoi przed trudnym zadaniem zapewnienia miękkiego lądowania największej gospodarki świata, co rzadko się udaje. Zacieśniając politykę monetarną zbyt wolno ryzykuje się, że inflacja wymknie się spod kontroli, co będzie w przyszłości wymagało jeszcze ostrzejszych działań. Zacieśniając zbyt szybko Rezerwa Federalna może wstrząsnąć rynkami i doprowadzić gospodarkę do recesji. To co dodatkowo komplikuje sytuację, to wojna, która spowodowała, że ceny paliw, żywności i metali wzrosły jeszcze bardziej, budząc obawy przed stagflacją w stylu lat 70. W nowych prognozach urzednicy Fed stwierdzili, że inflacja będzie znacznie wyższa niż wcześniej oczekiwano, w tym roku na poziomie 4,3%, ale w kolejnych okresach będzie spadać do 2,3% w 2024 roku. Prognoza wzrostu gospodarczego w 2022 roku została obniżona do 2,8% z 4%, podczas gdy

prognozy bezrobocia zmieniły się nieznacznie. Zwrot ku zacieśnieniu polityki pieniężnej jest ostrzejszy, niż decydenci oczekiwali zaledwie trzy miesiące temu, kiedy mediana ich projekcji przewidywała podwyżki stóp o zaledwie trzy czwarte punktu w tym roku. Gwałtowny wzrost inflacji, który okazał się silniejszy i trwalszy niż oczekiwano, wymusza szybsze tempo podwyżek. Wskaźnik cen konsumpcyjnych wzrósł w lutym o 7,9%, najwięcej od 1982 r. Cel inflacyjny Fed na poziomie 2% opiera się na innym wskaźniku – wskaźniku cen wydatków na konsumpcję prywatną, które wzrosły o 6,1% w ciągu 12 miesięcy licząc do stycznia. Fed wstrzymywał się wcześniej z podnoszeniem stóp, ponieważ członkowie FOMC zakładali, że szok inflacyjny zaniknie, gdy gospodarka powróci do normy po pandemicznej recesji i blokadach. Wzrost cen przyspieszył natomiast w wyniku połączenia znacznych bodźców rządowych, zacieśniania się rynków pracy, rosnących kosztów surowców i zaburzonych łańcuchów dostaw. Powell kierował się polityką Fed, przyjętą w połowie 2020 r., pozwalającej na tymczasową akceptację inflacji powyżej docelowej w nadziei na zwiększenie zatrudnienia. Krytycy twierdzą, że Fed zbyt wolno zmieniał kurs polityki i jest teraz w tyle w walce ze wzrostem cen, który może okazać się silniejszy, niż przewidywano, jeśli firmy przerzucą podwyższone koszty na konsumentów, a ci zareagują, domagając się wyższych płac. Jednocześnie pogarszający się obraz inflacji dał Powellowi polityczne uzasadnienie dla podwyżki stóp w oczekiwaniu na zatwierdzenie go przez Senat na drugą kadencję. Przy cenach benzyny przekraczających 4 dolary za galon amerykańskie gospodarstwa domowe i firmy zareagowały z niepokojem na rosnące koszty. Prezydent Joe Biden nazwał powstrzymanie inflacji swoim głównym priorytetem gospodarczym, a inni Demokraci martwią się, że dalszy wzrost cen może kosztować ich utratę niewielkiej większości w Kongresie. Powell sprzeciwił się wezwaniom do większych podwyżek, np. o pół punktu procentowego, które byłyby pierwszymi w tej skali od roku 2000. Niektórzy na Wall Street uważają, że może dojść do takiej podwyżki w nadchodzących miesiącach, jeśli inflacja się nie cofnie. Pozytywne jest to, że amerykańskie gospodarstwa domowe nadal mają silną pozycję przy stopie bezrobocia na poziomie 3,8% i poziomie oszczędności, który wzrósł podczas pandemii.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny						
🔴🔴	15-mar	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lut	12,2% ▲	4,9%	5,0% 🟢
Polska						
🔴🔴🔴🔴	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)‡	Lut	8,5% ▼	9,4%	8,3% 🟢
🔴🔴🔴🔴	16-mar	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lut	6,7% ▲	6,1%	6,3% 🟢
🔴🔴	16-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	-1 186 ▲	-2 535	-1 461 🟢
🔴🔴	16-mar	Eksport (mln EUR)	Sty	24 669 ▲	24 109	24 958 🟡
🔴🔴	16-mar	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Sty	- 64,0 ▲	-3 957	- 871 🟢
🔴🔴🔴🔴	18-mar	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lut	17,6% ▼	19,2%	16,8% 🟢
🔴🔴	18-mar	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lut	11,7% ▲	9,5%	9,9% 🟢
🔴🔴	18-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	15,9% ▼	16,1%	15,2% 🟢
🔴	18-mar	Zatrudnienie (rdr)	Lut	2,2% ▼	2,3%	2,2% 🟡
🔴🔴🔴	21-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	16,5% ▼	20,0%	16,6% 🟡
🔴	22-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	8,0% ▲	7,7%	7,8% 🟢
🔴🔴	23-mar	Stopa bezrobocia	Lut	5,5% -	5,5%	5,5% 🟡
USA						
🔴🔴🔴🔴🔴	16-mar	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	0,50% ▲	0,25%	0,50% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	16-mar	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	0,25% ▲	0,00%	0,25% 🟡
🔴🔴	16-mar	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	0,2% ▼	4,4%	0,9% 🟡
🔴🔴🔴🔴	17-mar	Produkcja przemysłowa (mdm)	Lut	0,5% ▼	1,4%	0,5% 🟡
🔴🔴	17-mar	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Mar	27,4 ▲	16,0	14,5 🟢
🔴	17-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lut	77,6% ▲	77,3%	77,9% 🟡
🔴	22-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	13,0 ▲	1,0	2,0 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	58,5 ▲	55,9	54,7 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	58,5 ▲	57,3	56,6 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	58,9 ▲	56,5	56,0 🟢
🔴🔴	24-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Lut	-2,2% ▼	1,6%	-0,6% 🟡
🔴🔴	25-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	59,4 ▼	59,7	59,7 🟡
Strefa euro						
🔴🔴🔴🔴	15-mar	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sty	0,0% ▼	1,3%	0,0% 🟡
🔴🔴🔴🔴	15-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-1,3% ▼	2,0%	-0,5% 🟡
🔴	15-mar	Ankieta oczekiwań ZEW	Mar	- 38,7 ▼	48,6	-- 🟡
🔴🔴🔴🔴	17-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	5,9% ▲	5,8%	5,8% 🟢
🔴🔴🔴🔴	17-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lut	2,7% -	2,7%	2,7% 🟡
🔴🔴	18-mar	Koszty pracy (rdr)‡	IV kw.	1,9% ▼	2,3%	-- 🟡
🔴	18-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	- 27,2 ▼	- 4,6	-- 🟡
🔴	23-mar	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Mar	- 18,7 ▼	- 8,8	- 12,9 🟡
🔴🔴🔴	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	54,5 ▼	55,5	53,8 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	57,0 ▼	58,2	56,0 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	54,8 ▼	55,5	54,3 🟢
🔴	25-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	6,3% ▼	6,4%	6,3% 🟡
Niemcy						
🔴🔴🔴	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	54,6 ▼	55,6	53,8 🟢
🔴🔴🔴	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	57,6 ▼	58,4	56,0 🟢
🔴🔴	25-mar	Klimat w biznesie IFO‡	Mar	90,8 ▼	98,5	94,2 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
★★★★	15-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	4,2% ▲	4,1%	4,1% ●
★★★★	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	3,6% -	3,6%	3,6% ○
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	56,2 ▲	55,5	54,5 ●
★★★	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	54,8 ▼	57,2	55,1 ●
Włochy						
★★★★	16-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	6,2% -	6,2%	6,2% ○
Wielka Brytania						
★★	15-mar	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sty	3,9% ▼	4,1%	4,0% ●
★★★★★	17-mar	Główna stopa procentowa BoE	Mar	0,75% ▲	0,50%	0,75% ○
★★★★	23-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	6,2% ▲	5,5%	6,0% ●
★★★	24-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Mar	55,5 ▼	58,0	57,0 ●
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	59,7 ▼	59,9	57,5 ●
Japonia						
★★★★	16-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sty	-0,5% ▲	-0,9%	--
★★★★	18-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	0,9% ▲	0,5%	0,9% ○
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	49,3 ▲	45,8	--
★★★	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	53,2 ▲	52,7	--
Chile						
★★★★★	18-mar	PKB (rdr)	IV kw.	12,0% ▼	17,2%	13,0% ●
Kanada						
★★★★	16-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	5,7% ▲	5,1%	5,5% ●

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

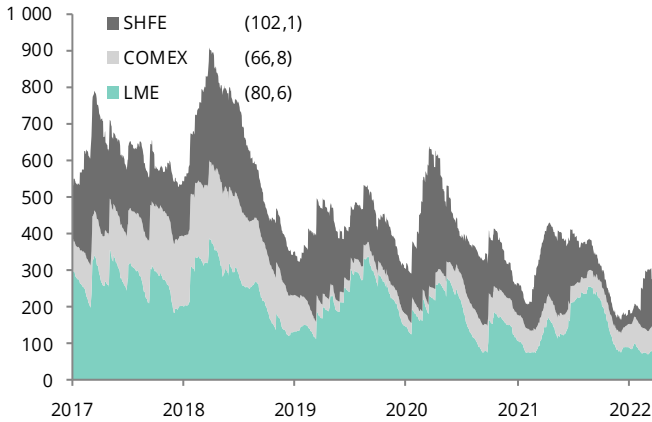
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 25-mar-22)		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	10 280,00	▲ 1,3%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▲ 17,1%	9 974,67	9 565,00	10 730,00	
Molibden	19,26	- 0,0%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 76,7%	19,05	18,69	19,26	
Nikiel	35 550,00	▼ -17,3%	▲ 69,9%	▲ 69,9%	▲ 122,4%	25 974,91	20 480,00	45 795,00	
Aluminium	3 583,00	▲ 3,2%	▲ 27,7%	▲ 27,7%	▲ 62,3%	3 261,84	2 815,50	3 984,50	
Cyna	42 650,00	▼ -3,1%	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▲ 56,5%	43 431,27	39 400,00	50 050,00	
Cynk	4 073,00	▲ 6,2%	▲ 12,2%	▲ 12,2%	▲ 47,6%	3 727,68	3 535,00	4 248,00	
Ołów	2 346,00	▼ -0,6%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▲ 23,0%	2 330,87	2 199,00	2 513,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	25,62	▼ -0,1%	▲ 11,0%	▲ 11,0%	▲ 3,9%	23,95	22,24	26,18	
Złoto ²	1 953,80	▼ -1,3%	▲ 7,3%	▲ 7,3%	▲ 12,5%	1 873,53	1 788,15	2 039,05	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 011,00	▼ -4,4%	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▼ -13,9%	1 033,24	931,00	1 151,00	
Pallad ²	2 498,00	▼ -9,7%	▲ 29,6%	▲ 29,6%	▼ -5,7%	2 342,42	1 854,00	3 015,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1002	▲ 0,1%	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▼ -6,8%	1,1224	1,0892	1,1464	
EURPLN	4,7459	▼ -1,0%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 2,4%	4,6228	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,3125	▼ -1,3%	▲ 6,2%	▲ 6,2%	▲ 9,9%	4,1202	3,9218	4,5722	
USDCAD	1,2502	▼ -1,7%	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -0,8%	1,2673	1,2474	1,2867	
USDCNY	6,3662	▲ 0,4%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -2,8%	6,3463	6,3093	6,3830	
USDCLP	789,87	▼ -2,0%	▼ -6,5%	▼ -6,5%	▲ 9,2%	810,38	787,05	852,03	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,983	▲ 0,16	▲ 0,77	▲ 0,77	▲ 0,79	0,494	0,216	0,983	
3m EURIBOR	-0,477	▲ 0,03	▲ 0,10	▲ 0,10	▲ 0,06	-0,531	-0,576	-0,477	
3m WIBOR	4,600	▲ 0,38	▲ 2,06	▲ 2,06	▲ 4,39	3,434	2,590	4,600	
5-letni swap st. proc. USD	2,620	▲ 0,59	▲ 1,25	▲ 1,25	▲ 1,68	1,880	1,445	2,620	
5-letni swap st. proc. EUR	0,969	▲ 0,29	▲ 0,95	▲ 0,95	▲ 1,34	0,429	0,031	0,969	
5-letni swap st. proc. PLN	5,453	▲ 0,50	▲ 1,71	▲ 1,71	▲ 4,40	4,274	3,780	5,453	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	115,40	▲ 5,6%	▲ 49,9%	▲ 49,9%	▲ 97,3%	94,85	76,99	123,70	
Ropa Brent	119,75	▲ 2,7%	▲ 54,6%	▲ 54,6%	▲ 96,3%	99,17	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	419,96	▲ 17,6%	▲ 75,3%	▲ 75,3%	▲ 140,4%	309,07	241,70	458,23	
Pozostałe									
VIX	20,81	▼ -9,94	▲ 3,59	▲ 3,59	▲ 1,00	25,93	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	129,85	▲ 2,7%	▲ 30,9%	▲ 30,9%	▲ 56,5%	113,57	100,58	132,63	
S&P500	4 543,06	▲ 8,1%	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▲ 16,2%	4 449,52	4 170,70	4 793,54	
DAX	14 305,76	▲ 5,0%	▼ -9,9%	▼ -9,9%	▼ -2,2%	14 930,93	12 831,51	16 271,75	
Shanghai Composite	3 212,24	▼ -2,9%	▼ -11,7%	▼ -11,7%	▼ -4,5%	3 428,46	3 063,97	3 632,33	
WIG 20	2 115,58	▲ 4,0%	▼ -6,7%	▼ -6,7%	▲ 12,7%	2 155,29	1 817,45	2 411,11	
KGHM	177,35	▲ 1,7%	▲ 27,2%	▲ 27,2%	▲ 6,4%	156,36	135,05	182,20	

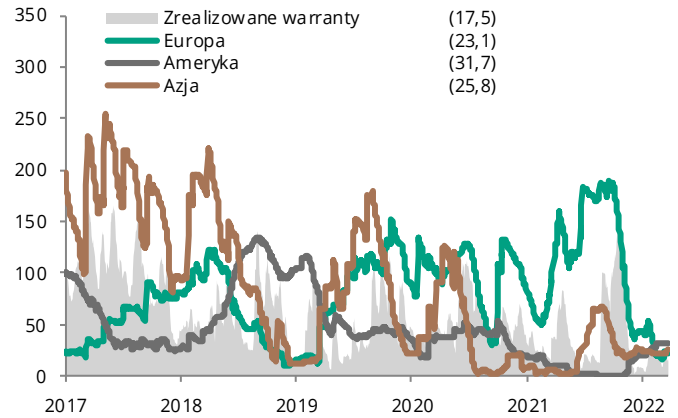
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

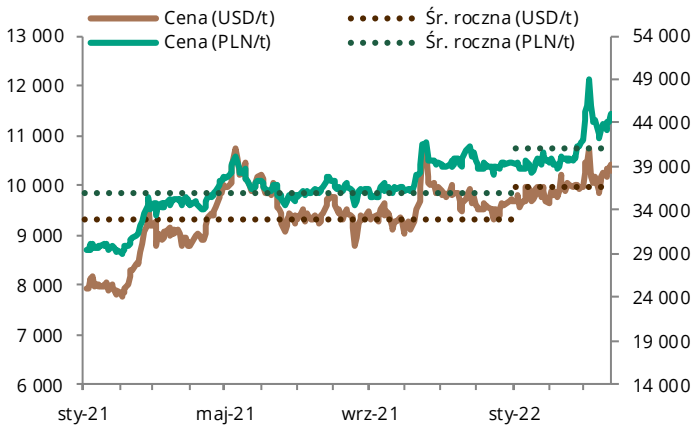
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


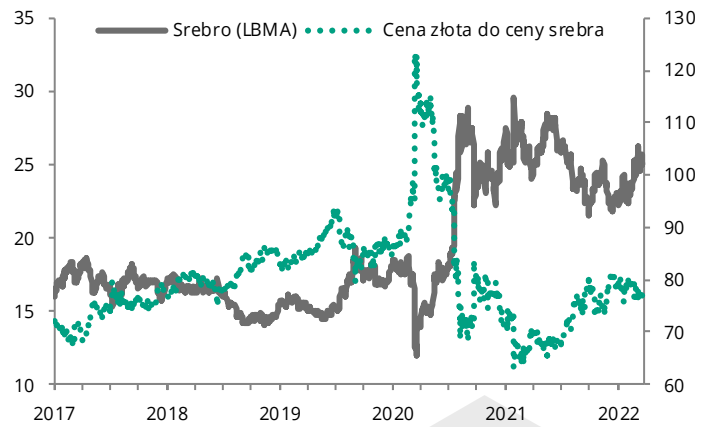
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


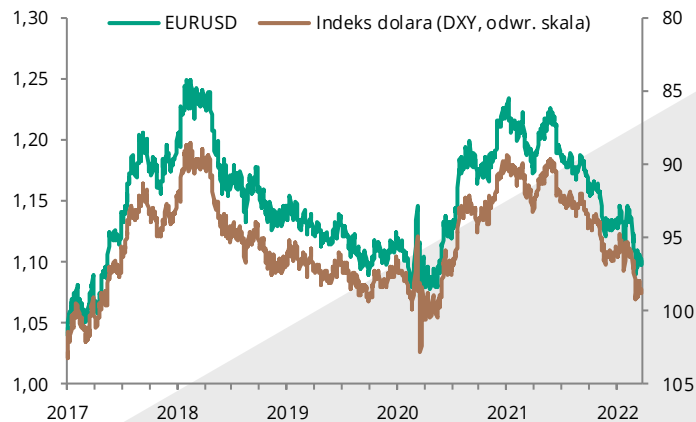
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


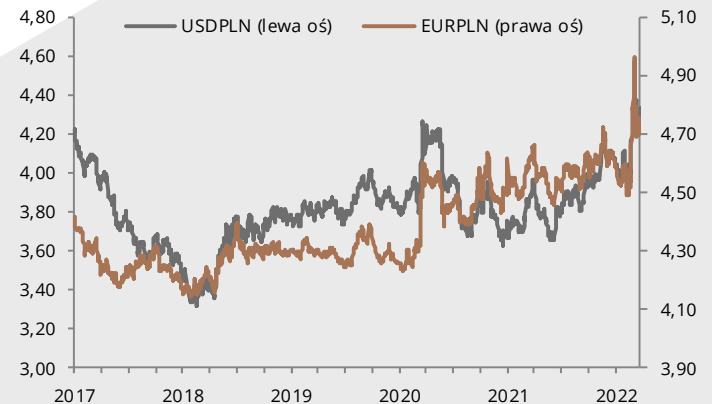
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **14 - 27 marca 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 (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