

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 11 kwietnia 2022

- Miedź:** Peru weźmie na celownik „nadzwyczajne zyski”, które firmy wydobywcze osiągnęły w związku z rosnącymi cenami metali i obłoży je dodatkowym podatkiem. Minister gospodarki i finansów podkreślił, że chodzi o nadwyżki zysków. Dodał, że ważne jest, aby sektor nie stracił konkurencyjności i by nie zniechęcać do inwestycji górniczych (str. 2).
- Metale szlachetne:** London Platinum and Palladium Market (LPPM) oświadczyło, że sytuacja w Ukrainie skłoniła władze LPPM do przeglądu listy rafinerii akredytowanych do dostarczania metalu do londyńskiego systemu handlowego. LPPM zawiesiło ze skutkiem natychmiastowym obie akredytowane dotychczas rosyjskie rafinerie, JSC Krastsvetmet, jak i Prioksky Plant of Non-Ferrous Metals. Zawieszenie wyklucza z handlu w Londynie platynę i pallad produkowane przez te rafinerie po 8 kwietnia (str. 4).
- USA:** Przedstawiciele Fed zamierzają docelowo zmniejszać opiewający na 9 bln USD bilans o 95 mld USD miesięcznie. Uznano, że maksymalne miesięczne redukcje w wysokości 60 mld USD dla skarbowych papierów wartościowych i 35 mld USD dla papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką byłyby odpowiednie. Jednak w tym tempie, poziomy aktywów sprzed pandemii, mogą nie zostać osiągnięte do 2027 r. (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	10 390,00	1,1%
▼ Nikiel	34 100,00	-4,1%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	24,63	-3,9%
▼ Złoto	1 941,40	-0,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0861	-1,3%
▼ EURPLN	4,6405	-2,2%
▼ USDPLN	4,2703	-1,0%
▲ USDCAD	1,2589	0,7%
▲ USDCLP	807,88	2,3%
Akcje		
▼ KGHM	167,00	-5,8%

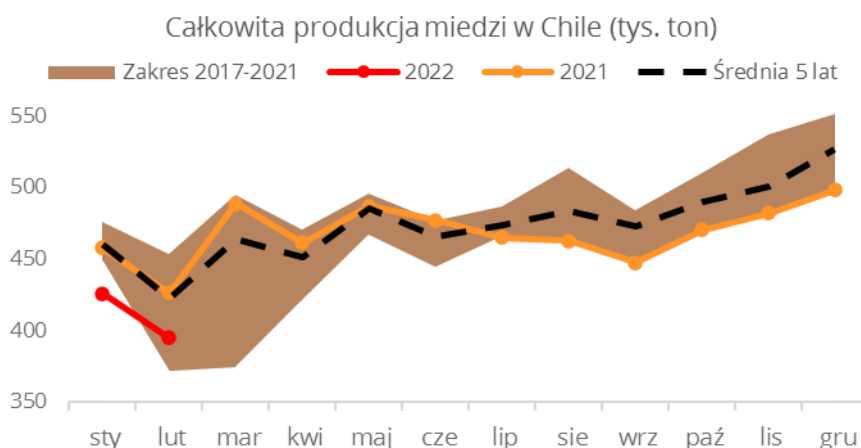
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Produkcja miedzi (t)	Lut	399 817 ▼
 PMI w przemyśle	Mar	58,8 ▲
 PMI w przemyśle	Mar	56,5 ▼
 PMI w przemyśle (sa)	Mar	55,2 ▼
 Stopa procentowa NBP	Kwi	4,50% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Chilijska produkcja miedzi odnotowuje spadki



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peru rozważa dodatkowy podatek związany z wysokimi cenami miedzi

Peru weźmie na celownik „nadzwyczajne zyski”, które firmy wydobywcze osiągnęły w związku z rosnącymi cenami metali i obłoży je dodatkowym podatkiem. Minister gospodarki i finansów podkreślił, że chodzi o nadwyżki zysków. Dodał, że ważne jest, aby sektor nie stracił konkurencyjności i by nie zniechęcać do inwestycji górniczych.

Peruwiański minister gospodarki w rozmowie z agencją Reutera stwierdził, że kraj będący drugim światowym producentem miedzi, weźmie na celownik „nadzwyczajne zyski”, które firmy wydobywcze osiągnęły w związku z rosnącymi cenami metali i obłoży je dodatkowym podatkiem. Gdy prezydent Pedro Castillo doszedł do władzy w lipcu ubiegłego roku, zadeklarował podniesienie podatków dla potężnego sektora wydobywczego. Obecny plan jest znacznie łagodniejszy, niż początkowe zapowiedzi znacznych podwyżek, które spotkały się z ostrym oporem ze strony przemysłu i podzielonego Kongresu. Oscar Graham minister gospodarki i finansów, podkreślił, że nacisk kładziony jest na nadwyżki zysków, a rząd poszukuje odpowiedniej formuły dostosowania podatków. W następstwie rosyjskiej inwazji na Ukrainę ceny miedzi są obecnie notowane na niemal rekordowym poziomie około 10 tys. USD za tonę. Minister poinformował, że zakres dostosowania podatku jest w trakcie ewaluacji, ale dodał, że ważne jest, aby sektor nie stracił konkurencyjności i żeby nie zniechęcać do inwestycji górniczych. Graham stwierdził, że Peru potrzebuje lepszej dystrybucji zysków z surowców naturalnych wśród społeczności, aby wyciszyć antygórnicze protesty, które wstrząsnęły sektorem i wstrzymały produkcję w kluczowych kopalniach, takich jak Las Bambas firmy MMG Ltd i kopalnia Cuajone należąca do Southern Copper. Jak dodał, konieczna jest analiza kwestii efektywnego wykorzystania zasobów dostarczanych przez górnictwo, w przeciwnym razie będą mieć miejsce powtarzające się konflikty w kraju. Graham stwierdził również, że Peru stoi w obliczu ryzyka odczucia konsekwencji „przedłużenia” wojny na Ukrainie, a już marcowy wzrost krajowych cen był najszybszy od ćwierćwiecza. Minister zaznaczył, że Peru jest importerem netto ropy i kukurydzy, które tworzą łańcuch czynników najbardziej wpływających na wydatki rodzin. Dodał, że rząd rozważa podwojenie budżetu na programy socjalne, aby złagodzić skutki inflacji dla najgorzej sytuowanych. Graham powiedział, że prognozy wzrostu gospodarczego w tym roku mieszczące się między 3,5% a 4,0% pozostały niezmienione, ale nie wykluczył rewizji ze względu na globalny kryzys. Aby odbudować zaufanie inwestorów, nadszarpnięte przez problemy gospodarcze i polityczne zawirowania, Graham oświadczył, że przedstawi Kongresowi plan obniżenia deficytu do 1% produktu krajowego brutto (PKB) do 2026 roku. W zeszłym roku deficyt został obniżony do 2,6% z 8,9% w 2020 r. Jak stwierdził minister, to bardzo

ważne, aby uspokoić, zwłaszcza międzynarodowe agencje ratingowe i inwestorów. W połowie marca agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła ocenę dla Peru, powołując się na niepewność polityczną. Pod koniec marca prezydent Castillo przetrwał głosowanie w sprawie impeachmentu, była to druga próba usunięcia go z urzędu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Londyńska Giełda Metali, w piątek (8 kwietnia) zawiesiła przyjmowanie dostaw niektórych rosyjskich metali do akredytowanych przez siebie magazynów w Wielkiej Brytanii, obecnie nie ma w nich żadnych metali z tego kierunku. Giełda, która jest własnością Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd, stwierdziła w oświadczeniu, że istniałoby znaczne ryzyko, że podmiot otrzymujący taki metal z brytyjskich magazynów zostałby dotknięty bardzo wysokimi dodatkowymi kosztami. 15 marca brytyjski rząd nałożył 35% dodatkowe cła na import rosyjskiej miedzi, ołowiu, aluminium i stopów aluminium. Niektórzy członkowie LME wezwali do wprowadzenia zakazu obrotu rosyjskimi metalami w swoim systemie giełdowym, ale największa i najstarsza giełda metali na świecie oświadczyła, że nie wyjdzie to poza to, co określają sankcje brytyjskiego rządu przeciwko Rosji. Aluminium produkowane przez Rusal i miedź produkowana przez Norilsk Nickel (Nornickel) i JSC Uralektromed mogą być dostarczane do zatwierdzonych magazynów LME w Wielkiej Brytanii tylko wtedy, gdy zostały wyeksportowane z Rosji przed 25 marca. LME poinformowało, że zakaz obejmuje również ołów i stopy aluminium wykonane przez Rusal oraz trzech innych producentów. Wielka Brytania ma dwie akredytowane lokalizacje dla magazynów LME, w Hull i Liverpoolu, jednak jest tam bardzo mało metalu. Magazyny LME w Liverpoolu mają jednak 1 416 ton niklu. Nikiel nie podlega zakazowi i nie znajduje się na brytyjskiej liście dodatkowych ceł, mimo że rosyjski Norilsk Nickel jest jednym z największych producentów na świecie.
- Niedobory wody i niższa zawartość miedzi w rudzie spowodowały, że chilijska produkcja miedzi w lutym osiągnęła najniższy poziom od pięciu lat. Produkcja w lutym spadła do 394 700 ton, co oznacza spadek o 7,5% r/r. Najistotniejsze spadki odnotowano w największych kopalni miedzi w kraju. Produkcja w należąca do BHP kopalni Escondida spadła do 69 990 ton, tj. o 14,3% r/r, produkcja w należącej do Antofagasta Minerals kopalni Los Pelambres spadła o 38,7% do 16 300 ton, podczas gdy produkcja w kompleksie Sur firmy Anglo American, w tym Los Bronces, spadła o 9,9% do 24 500 ton. Antofagasta i Anglo American ostrzegają, że niedobory wody spowolnią produkcję miedzi w tym roku, podczas gdy BHP oświadczyło, że niższa jakość rudy ograniczy produkcję w Escondida, największej na świecie kopalni miedzi. Tymczasem produkcja w państwowym Codelco uległa jedynie nieznaczącej zmianie i wyniosła 123 600 ton, ponieważ niższa produkcja w kompleksie Chuquicamata została zrównoważona przez wyższą produkcję w kopalni Gabriel Mistral. Produkcja w pierwszych dwóch miesiącach roku wyniosła 820 400 mln ton, co oznacza spadek o 7,2% w porównaniu z 12 miesiącami wcześniej.
- Peruwiańska produkcja miedzi, cyny, molibdenu i złota wzrosła w lutym, natomiast ołowiu i srebra uległa obniżeniu. Produkcja miedzi wzrosła o 0,4% do

172 334 ton z 171 590 ton rok temu do czego przyczyniło się uruchomienie kopalni Mina Justa należącej do Minsur oraz wzrostu w Cerro Verde należących do Freeport-McMoRan (wzrost o 13,4%) i Las Bambas China Minmetals (wzrost o 10%), podało ministerstwo w oświadczeniu. Produkcja złota wzrosła o 1,4% do 7 093 kg z 6 993 kg rok temu ze względu na wzrosty w kopalniach obsługiwanych przez Newmont i kanadyjską spółkę Hudbay. Minsur zwiększył produkcję cyny o 4,8% do 2 043 ton, podczas gdy produkcja molibdenu wzrosła o 11,5% do 2 760 ton głównie dzięki Southern Copper i Cerro Verde. Produkcja cynku spadła o 12,8% do 116 884 ton, a ołowiu o 5,3% do 20 549 ton, do czego przyczyniło się zamknięcie swych jednostek przez firmy górnicze Trevali Mining i Buenaventura. Produkcja srebra spadła o 9,6% do 242 849 kg.

Metale Szlachetne

Londyński rynek blokuje nowo rafinowaną rosyjską platynę i pallad

London Platinum and Palladium Market (LPPM) oświadczyło, że sytuacja w Ukrainie skłoniła LPPM do przeglądu listy rafinerii akredytowanych do dostarczania metalu do londyńskiego systemu handlowego. LPPM zawiesiło ze skutkiem natychmiastowym obie akredytowane dotychczas rosyjskie rafinerie, JSC Krastsvetmet, jak i Prioksky Plant of Non-Ferrous Metals. Zawieszenie wyklucza z handlu w Londynie platynę i pallad produkowane przez te rafinerie po 8 kwietnia.

Jak informuje agencja Reutera, handel rafinowaną rosyjską platyną i palladem został w Londynie od piątku (8 kwietnia) zawieszony. Tym samym odmowa dostępu do największego ośrodka handlu metalami znalazła się na wydłużającej się liście sankcji przeciwko rosyjskim interesom, wprowadzonych w odpowiedzi na zaatakowanie Ukrainy. Ceny palladu wzrosły aż o 11%, a handlowcy obawiają się, że ruch ten może pogłębić niedobór metali stosowanych przez producentów samochodów w katalizatorach w celu zmniejszenia emisji. Rosyjski Norilsk Nickel odpowiada za 25-30% światowej podaży palladu i około 10% platyny, która również jest wykorzystywana do ograniczania emisji spalin pojazdów, a także w innych gałęziach przemysłu oraz do produkcji biżuterii. London Platinum and Palladium Market (LPPM), stowarzyszenie branżowe, oświadczyło, że sytuacja w Ukrainie skłoniła je do przeglądu listy rafinerii "good delivery" akredytowanych do dostarczania metalu do londyńskiego systemu handlowego. LPPM zapowiedziało, że zawiesi ze skutkiem natychmiastowym obie akredytowane dotychczas rosyjskie rafinerie, JSC Krastsvetmet, jak i Prioksky Plant of Non-Ferrous Metals. Zawieszenie wyklucza z handlu w Londynie platynę i pallad produkowane przez te rafinerie po 8 kwietnia, jednakże produkty, które wyprodukowali podczas akredytacji, nadal kwalifikują się do handlu. Decyzja zapadła miesiąc po tym, jak podobna grupa branżowa, London Bullion Market Association (LBMA), zawiesiła akredytację rosyjskich rafinerii, blokując handel rosyjskim złotem i srebrem w Londynie. Źródło zbliżone do Nornickel stwierdziło, że decyzja LPPM ograniczy ich zdolność do sprzedaży bankom, ale sprzedaż

producentom, którzy stanowią większość jej odbiorców, pozostanie nienaruszona. Źródła branżowe w Londynie twierdzą jednak, że ruch ten zwiększa presję na producentów, aby odrzucili rosyjską platynę i pallad. W oświadczeniu LPPM nie wskazało bezpośredniego związku między tą decyzją a rosnącym wachlarzem sankcji wobec Rosji wprowadzanych przez mocarstwa zachodnie w reakcji na rosyjską inwazję. Unia Europejska przyjęła w piątek (8 kwietnia) piąty pakiet sankcji, w tym zakaz importu węgla, drewna, chemikaliów i innych produktów. Rządy UE zamroziły również około 30 mld EUR (32,6 mld USD) aktywów związanych z oligarchami i innymi osobami objętymi sankcjami powiązanymi z Kremlen.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

5-letni plan Fed, dotyczący ograniczania bilansu, może ulec zakłóceniu






Przedstawiciele Fed zamierzają docelowo zmniejszać opiewający na 9 bln USD bilans o 95 mld USD miesięcznie. Uznano, że maksymalne miesięczne redukcje w wysokości 60 mld USD dla skarbowych papierów wartościowych i 35 mld USD dla papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką byłyby odpowiednie. Jednak w tym tempie, poziomy aktywów sprzed pandemii, mogą nie zostać osiągnięte do 2027 r.

Zdaniem agencji Reutera amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) może nie być w stanie dokończyć zadania, które według planu miała niebawem rozpocząć. Przedstawiciele Fed zamierzają docelowo zmniejszać opiewający na 9 bln USD bilans o 95 mld USD miesięcznie. W tym tempie, nawet i tak już wysokie poziomy aktywów sprzed pandemii, mogą nie zostać osiągnięte do początku 2027 r. To długi czas w ekonomii i polityce. Bilans aktywów Fed wzrósł w ciągu ostatnich 15 lat. Przed kryzysem finansowym w 2008 roku, który skłonił bank centralny do zakupu obligacji w celu wsparcia gospodarki, było to mniej niż 1 bln USD. W 2015 roku bilans przekroczył 4,5 bln USD i pozostał na tym poziomie do 2018 r. kiedy Janet Yellen, ówczesna przewodnicząca Fed, nie zaczęła go zmniejszać. Fed musiał zrezygnować z ograniczania bilansu po nadejściu pandemii na początku 2020 r. Pod koniec marca podwoił swoje aktywa do około 9 bln USD. Teraz, gdy inflacja jest najwyższa od 40 lat, Fed chce ograniczać swoje zasoby skarbowych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką w szybszym tempie, niż podczas ostatniej fazy zacieśniania, na co wskazuje protokół z marcowego posiedzenia komitetu ustalającego stopy procentowe, opublikowany w środę (6 kwietnia). Przy tak zwanym procesie zacieśniania ilościowego (QT), który ma rozpocząć się po majowym posiedzeniu mającym zwiększyć do 95 mld USD miesięczną redukcję, minie około pięciu lat, zanim aktywa Fed odzyskają najniższy punkt z 2019 r. wynoszący 3,8 bln USD. Jeśli Fed chce jedynie powrócić do bilansu wynoszącego około 19% PKB, poziom sprzed Covid-19, oznaczałoby to zmniejszenie go do około 4,5 bln USD. Nawet to potrwa do 2026 roku. W tym czasie wiele może się wydarzyć. Spłaszczająca się krzywa dochodowości obligacji skarbowych może zapowiadać potencjalną recesję. Listopadowe wybory uzupełniające mogą przesunąć kontrolę nad Kongresem z Demokratów w kierunku Republikanów, wpływając na politykę fiskalną. Następnie w 2024 roku są wybory prezydenckie. Do tego wszystkiego dochodzą wstrząsy geopolityczne, takie jak rosyjska inwazja na Ukrainę. Ostatni wysiłek redukcji bilansu zakończył się dość niespodziewanie. W 2019 r. Fed wstrzymał swój program QT wcześniej niż oczekiwano, aby przeciwdziałać przewidywanym zagrożeniom. Zestaw narzędzi banku centralnego ewoluował z czasem, co powoduje, że wnioskowanie na podstawie historii jest mniej użyteczne. Ale polityka taka jak QT jest trudna do utrzymania w obliczu gospodarczej lub politycznej niestabilności. Bardziej "normalny" poziom bilansu może okazać się nieosiągalny. Na marcowym posiedzeniu, zgodnie z protokołem

opublikowanym 6 kwietnia, amerykański Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) omówił plany zmniejszenia wielkości bilansu Rezerwy Federalnej. Uczestnicy FOMC ogólnie zgodzili się, że maksymalne miesięczne redukcje w wysokości około 60 mld USD dla skarbowych papierów wartościowych i około 35 mld USD dla papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką agencyjną byłyby odpowiednie. Uzgodnili również, że pułapy mogą być wprowadzane stopniowo przez okres trzech miesięcy. Proces redukcji może rozpocząć się po kolejnym zaplanowanym posiedzeniu FOMC w dniach 3-4 maja.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
***	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	49,5 ▼	50,2	49,8 ◡
***	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	48,1 ▼	50,4	49,9 ◡
*	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 188 ▼	3 214	3 199 ◡
Polska 						
****	01-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne‡	Mar	10,9% ▲	8,5%	9,8% ◢
***	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	52,7 ▼	54,7	53,1 ◡
*****	06-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	4,50% ▲	3,50%	4,00% ◢
USA 						
*	28-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	8,7 ▼	14,0	11,0 ◡
*****	30-mar	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	6,9% ▼	7,0%	7,0% ◡
****	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lut	0,4% ▼	0,5%	0,4% ◡
****	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lut	5,4% ▲	5,2%	5,5% ◡
**	31-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lut	0,5% ▲	0,1%	0,5% ◡
**	31-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lut	0,2% ▼	2,7%	0,5% ◡
***	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	58,8 ▲	58,5	58,5 ◢
**	01-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	431 ▼	750	490 ◡
**	01-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	57,1 ▼	58,6	59,0 ◡
**	01-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	6,9% ▼	7,2%	--
**	01-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	3,6% ▼	3,8%	3,7% ◡
*	01-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Mar	5,6% ▲	5,2%	5,5% ◢
**	04-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	-2,1% ▲	-2,2%	-2,2% ◢
***	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	57,7 ▼	58,5	58,5 ◡
***	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	58,0 ▼	58,9	58,9 ◡
Strefa euro 						
*	30-mar	Indeks pewności ekonomicznej‡	Mar	109 ▼	114	108 ◢
*	30-mar	Indeks pewności przemysłowej‡	Mar	10,4 ▼	14,1	8,9 ◢
*	30-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	- 18,7 -	- 18,7	--
**	31-mar	Stopa bezrobocia‡	Lut	6,8% ▼	6,9%	6,7% ◢
****	01-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Mar	3,0% ▲	2,7%	3,1% ◡
****	01-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)‡	Mar	7,5% ▲	5,9%	6,7% ◢
***	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	56,5 ▼	57,0	57,0 ◡
***	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	54,9 ▲	54,5	54,5 ◢
***	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	55,6 ▲	54,8	54,8 ◢
**	06-kwi	Inflacja producencka (rdr)	Lut	31,4% ▲	30,6%	31,6% ◢
**	07-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	5,0% ▼	8,4%	4,9% ◡
Niemcy 						
**	29-mar	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Kwi	- 15,5 ▼	- 8,5	- 14,5 ◡
****	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	7,6% ▲	5,5%	6,8% ◢
****	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	7,3% ▲	5,1%	6,2% ◢
***	31-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	7,1% ▼	10,0%	6,3% ◢
**	31-mar	Stopa bezrobocia	Mar	5,0% -	5,0%	5,0% ◡
***	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	56,9 ▼	57,6	57,6 ◡
***	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	55,1 ▲	54,6	54,6 ◢
***	06-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	2,9% ▼	8,2%	5,4% ◡
****	07-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	3,2% ▲	1,1%	3,7% ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	5,1% ▲	4,2%	4,9% ●
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	4,5% ▲	3,6%	4,3% ●
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	54,7 ▼	54,8	54,8 ●
☆☆☆☆	05-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	2,4% ▲	-1,1%	2,5% ●
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	56,3 ▲	56,2	56,2 ●
Włochy						
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	7,0% ▲	6,2%	7,2% ●
☆☆	31-mar	Stopa bezrobocia‡	Lut	8,5% ▼	8,6%	8,7% ●
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	55,8 ▼	58,3	57,0 ●
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	52,1 ▼	53,6	52,1 ●
Wielka Brytania						
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	6,6% ▲	6,5%	6,5% ●
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	1,3% ▲	1,0%	1,0% ●
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Mar	55,2 ▼	55,5	55,5 ●
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	60,9 ▲	59,7	59,7 ●
Japonia						
☆☆☆☆	31-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	0,2% ▲	-0,5%	0,8% ●
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	54,1 ▲	53,2	--
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	50,3 ▲	49,3	--
Chile						
☆☆☆☆☆	29-mar	Główna stopa procentowa BCCh	Mar	7,00% ▲	5,50%	7,50% ●
☆☆☆	31-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Lut	399 817 ▼	430 388	--
☆☆☆	31-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lut	-2,2% ▼	2,6%	0,2% ●
☆☆☆☆	01-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	6,8% ▼	9,6%	8,0% ●
☆☆☆	07-kwi	Eksport miedzi (mln USD)‡	Mar	4 946 ▲	3 843	--
☆☆	07-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	7,7% ▲	7,5%	--
Kanada						
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr)‡	Sty	3,5% ▼	3,7%	3,6% ●
☆☆☆	08-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	72,5 ▼	337	79,9 ●

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

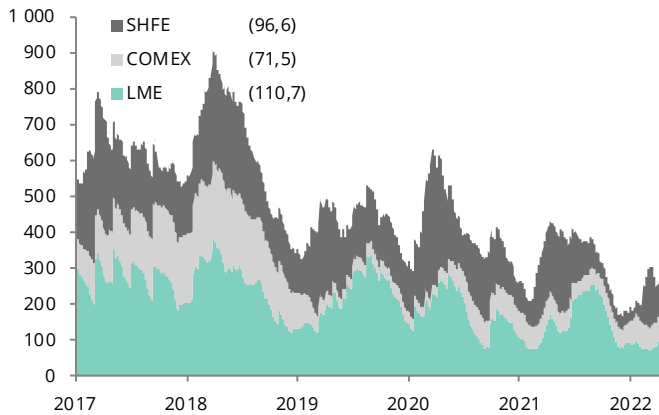
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 08-kwi-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	10 390,00	▲ 1,1%	▲ 0,5%	▲ 7,2%	▲ 15,4%	10 026,33	9 565,00	10 730,00	
Molibden	19,22	▼ -0,6%	▼ -0,5%	▲ 2,9%	▲ 71,6%	19,08	18,69	19,33	
Nikiel	34 100,00	▼ -4,1%	▲ 2,1%	▲ 63,0%	▲ 103,2%	27 165,24	20 480,00	45 795,00	
Aluminium	3 395,00	▼ -5,2%	▼ -3,1%	▲ 21,0%	▲ 49,7%	3 292,39	2 815,50	3 984,50	
Cyna	44 295,00	▲ 3,9%	▲ 0,2%	▲ 11,8%	▲ 59,7%	43 556,38	39 400,00	50 050,00	
Cynk	4 280,00	▲ 5,1%	▲ 0,5%	▲ 17,9%	▲ 51,4%	3 803,50	3 535,00	4 471,00	
Ółów	2 425,00	▲ 3,4%	▼ -0,3%	▲ 4,1%	▲ 23,2%	2 342,61	2 199,00	2 513,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	24,63	▼ -3,9%	▼ -0,8%	▲ 6,7%	▼ -2,8%	24,05	22,24	26,18	
Złoto ²	1 941,40	▼ -0,6%	▼ 0,0%	▲ 6,7%	▲ 10,6%	1 882,16	1 788,15	2 039,05	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	972,00	▼ -3,9%	▼ -1,1%	▲ 1,0%	▼ -20,5%	1 025,30	931,00	1 151,00	
Pallad ²	2 442,00	▼ -2,2%	▲ 8,1%	▲ 26,7%	▼ -7,8%	2 332,39	1 854,00	3 015,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0861	▼ -1,3%	▼ -2,2%	▼ -4,1%	▼ -8,5%	1,1192	1,0861	1,1464	
EURPLN	4,6405	▼ -2,2%	▼ -0,3%	▲ 0,9%	▲ 1,8%	4,6279	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,2703	▼ -1,0%	▲ 2,2%	▲ 5,2%	▲ 11,3%	4,1371	3,9218	4,5722	
USDCAD	1,2589	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -0,7%	▲ 0,1%	1,2650	1,2451	1,2867	
USDCNY	6,3650	▼ 0,0%	▲ 0,4%	▲ 0,1%	▼ -2,8%	6,3479	6,3093	6,3830	
USDCLP	807,88	▲ 2,3%	▲ 2,6%	▼ -4,4%	▲ 13,1%	806,92	777,10	852,03	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	1,011	▲ 0,03	▲ 0,05	▲ 0,80	▲ 0,82	0,565	0,216	1,011	
3m EURIBOR	-0,449	▲ 0,03	▲ 0,01	▲ 0,12	▲ 0,10	-0,521	-0,576	-0,447	
3m WIBOR	5,320	▲ 0,72	▲ 0,55	▲ 2,78	▲ 5,11	3,650	2,590	5,320	
5-letni swap st. proc. USD	2,818	▲ 0,20	▲ 0,30	▲ 1,45	▲ 1,87	1,992	1,445	2,818	
5-letni swap st. proc. EUR	1,200	▲ 0,23	▲ 0,22	▲ 1,18	▲ 1,55	0,520	0,031	1,200	
5-letni swap st. proc. PLN	5,890	▲ 0,44	▲ 0,73	▲ 2,15	▲ 4,67	4,439	3,780	5,890	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	98,26	▼ -14,9%	▼ -2,0%	▲ 27,6%	▲ 64,9%	95,82	76,99	123,70	
Ropa Brent	101,91	▼ -14,9%	▼ -4,4%	▲ 31,6%	▲ 62,1%	100,25	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	351,76	▼ -16,2%	▼ -4,7%	▲ 46,8%	▲ 94,2%	318,29	241,70	458,23	
Pozostałe									
VIX	21,16	▲ 0,35	▲ 0,60	▲ 3,94	▲ 4,21	25,08	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	126,41	▼ -2,6%	▲ 1,6%	▲ 27,5%	▲ 49,8%	115,31	100,58	132,63	
S&P500	4 488,28	▼ -1,2%	▼ -0,9%	▼ -5,8%	▲ 9,5%	4 463,97	4 170,70	4 793,54	
DAX	14 283,67	▼ -0,2%	▼ -0,9%	▼ -10,1%	▼ -6,0%	14 856,32	12 831,51	16 271,75	
Shanghai Composite	3 251,85	▲ 1,2%	▼ 0,0%	▼ -10,7%	▼ -6,6%	3 405,30	3 063,97	3 632,33	
WIG 20	2 085,07	▼ -1,4%	▼ -2,2%	▼ -8,0%	▲ 5,3%	2 151,91	1 817,45	2 411,11	
KGHM	167,00	▼ -5,8%	▼ -3,4%	▲ 19,8%	▼ -16,2%	158,88	135,05	182,20	

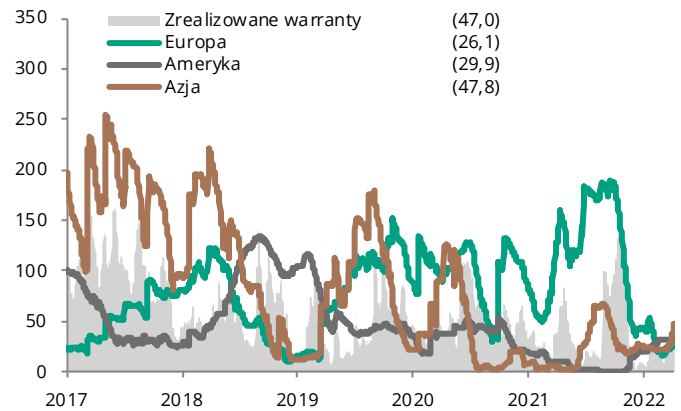
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

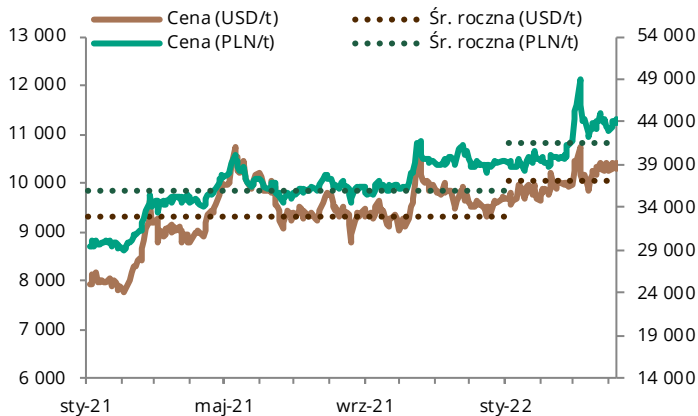
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


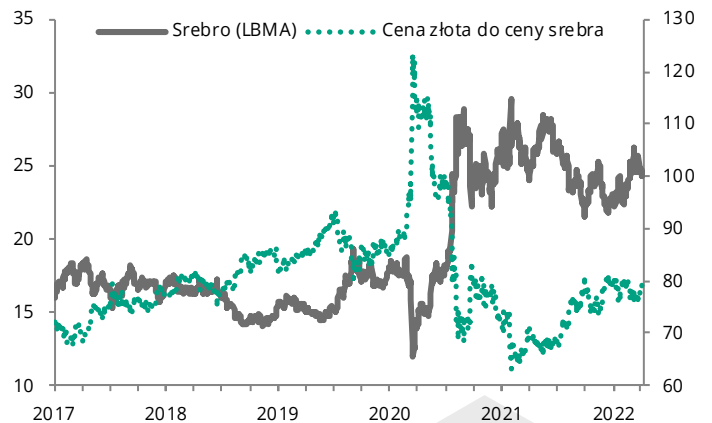
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


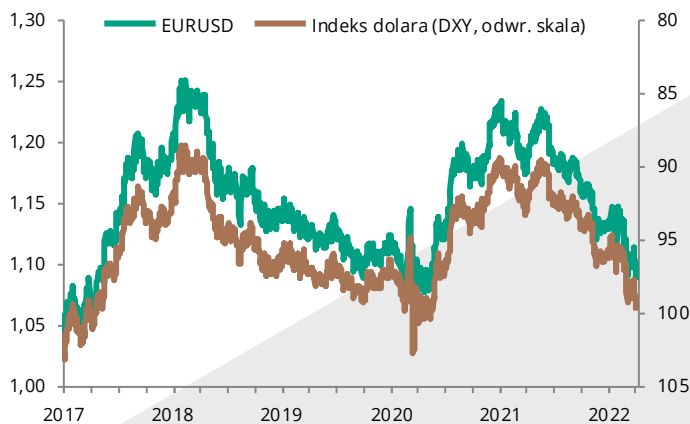
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


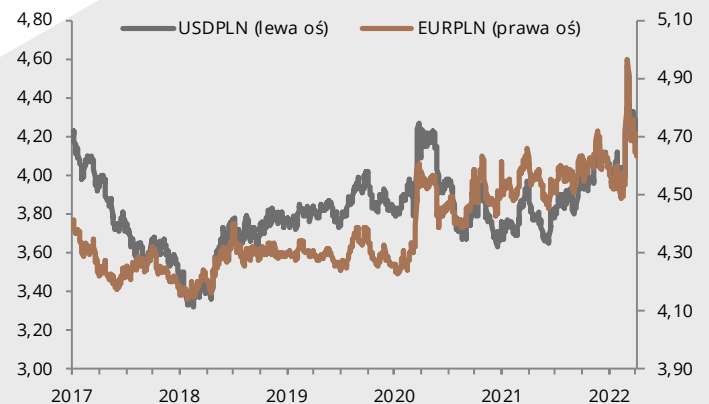
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **28 marca -10 kwietnia 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