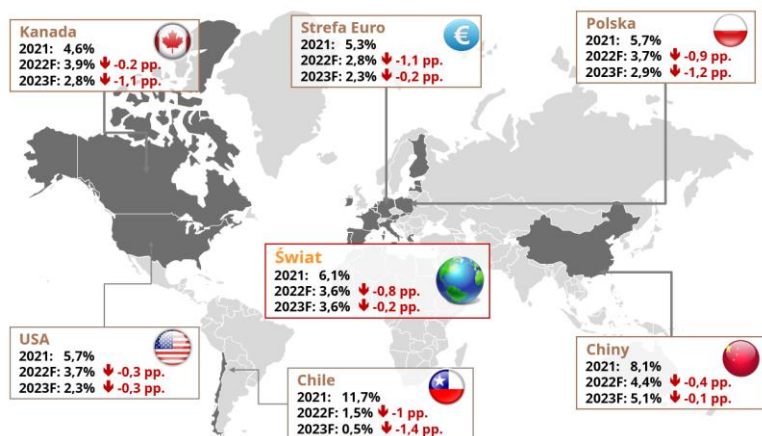


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Rząd Peru ogłosił stan wyjątkowy w rejonie kopalni miedzi Cuajone, która z powodu protestów pozostaje zamknięta od ponad 50 dni, i zapowiedział wysłanie sił wojskowych. To znaczący zwrot prezydenta Castillo, który dotychczas unikał starcia z protestującymi, pomimo serii blokad, które dotknęły główny sektor eksportowy kraju (str. 2).
- Metale szlachetne:** Analitycy z Metals Focus oczekują, że globalny popyt na srebro wzrośnie tym roku do 1,1 miliarda uncji, o 5% więcej niż w 2021 r. Tak gwałtowny wzrost popytu zepchnie rynek srebra w kierunku deficytu w wysokości 71,5 miliona uncji w tym roku, wobec 51,8 miliona uncji deficytu w 2021 roku (str. 4).
- MFW:** MFW przewiduje, że globalny wzrost gospodarczy spowolni z szacunkowych 6,1% w 2021 r. do 3,6% w 2022 i 2023 r. To o 0,8 i 0,2 punktu procentowego mniej niż w styczniowej aktualizacji World Economic Outlook. Przewiduje się, że po 2023 r. globalny wzrost spadnie do około 3,3% w perspektywie średnioterminowej (str. 5).

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z kwietnia 2022 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 25 kwietnia 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	10 230,50	-1,5%
▼ Nikiel	33 850,00	-0,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	24,35	-1,1%
▲ Złoto	1 941,55	0,0%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0817	-0,4%
▼ EURPLN	4,6361	-0,1%
▲ USDPLN	4,2935	0,5%
▲ USDCAD	1,2702	0,9%
▲ USDCLP	817,85	1,2%
Akcje		
▼ KGHM	150,75	-9,7%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
USA: PMI w przemyśle	Kwi	59,7 ▲
UK: PMI w przemyśle (sa)	Kwi	55,3 ▲
EU: PMI w przemyśle	Kwi	55,3 ▼
Chiny: CPI (rdr)	Mar	11,0% ▲
Chiny: PKB (rdr)	I kw.	4,8% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W Peru prezydent Castillo zaostrza stanowisko wobec protestów górniczych

Rząd Peru ogłosił stan wyjątkowy w rejonie kopalni miedzi Cuajone, która z powodu protestów pozostaje zamknięta od ponad 50 dni, i zapowiedział wysłanie sił wojskowych. To znaczący zwrot prezydenta Castillo, który dotychczas unikał starcia z protestującymi, pomimo serii blokad, które dotknęły główny sektor eksportowy kraju.

Protesty spowodowały wyłączenie 20% peruwiańskiej produkcji miedzi

Jak informuje Reuters, lewicowy prezydent Peru Pedro Castillo zasygnalizował ostrzejsze stanowisko w sprawie protestów przeciwko firmom wydobywczym. W wyniku protestów, pod koniec lutego zostało wstrzymane wydobycie w należącej do Southern Copper Corp kopalni Cuajone. Protestujący z większości rdzennych okolicznych społeczności żądają rekompensaty finansowej i udziału w przyszłych zyskach. Rząd ogłosił stan wyjątkowy w kopalni Cuajone, która pozostaje zamknięta od ponad 50 dni, zapowiadając jednocześnie wysłanie sił wojskowych i zawieszenie prawa do protestów. To znaczący zwrot Castillo, który dotychczas unikał starcia z protestującymi, pomimo serii blokad, które dotknęły główny sektor eksportowy kraju. Tymczasem mieszkańcy rdzennej społeczności Fuerabamba rozbili namioty zaledwie kilka kroków od ogromnego złoża miedzi należącego do chińskiej firmy MMG Ltd Las Bambas. Protesty spowodowały wyłączenie 20% peruwiańskiej produkcji miedzi. Jak uważa Pablo O'Brien, ekspert górniczy, który pracował jako doradca kilku ministrów górnictwa, w tym pod rządami Castillo, stwierdził, że pod obecną administracją zwiększyła się liczba protestów górniczych i są one poważniejsze. Dodał, że protesty trwają dłużej i rozprzestrzeniły się na regiony, w których wcześniej ich nie widziano. Odkąd Castillo objął urząd w lipcu zeszłego roku, protesty dotknęły kopalni w całym Peru, w tym kopalni Antapaccay, Hudbay Minerals Inc Constancia i Antamina. W sąsiednim Chile, światowym producencie miedzi nr 1, BHP również stoi w obliczu blokad drogowych, które zakłóciły działalność kopalni Escondida, zmuszając ją do obniżenia rocznych prognoz produkcji miedzi. Ale skutki mocniej odczuwalne są w Peru, gdzie Cuajone i Las Bambas razem odpowiadają za 1,5% produktu krajowego brutto kraju. Kierownictwo Las Bambas wezwało rząd do ogłoszenia stanu wyjątkowego w kopalni. Protestujący jednak mówią, że przygotowani są do długotrwałej walki, co wskazuje, że zakłócenia w sektorze wydobywczym szybko nie znikną i że sektor wydobywczy będzie musiał nadal naciskać na rząd, w celu podjęcia bardziej zdecydowanych kroków. Edison Vargas, przywódca społeczności Fuerabamba zapowiada, że przygotowani są nawet na długoletnie protesty. Vargas i społeczność, której przewodzi rozbili obóz w Las Bambas domagając się m.in. zwrotu ziem ich przodków. Ponad dziesięć lat temu kopalnia przesiedliła około 400 rodzin Fuerabamba do niewielkiego miasta o nazwie Nueva Fuerabamba, aby zrobić miejsce pod

budowę Las Bambas. Zapłacił mieszkańcom 600 mln PEN (161 mln USD) jako rekompensatę za przeprowadzkę. Las Bambas jest notorycznie dotykana konfliktami z lokalnymi społecznościami, od otwarcia w 2016 roku droga do kopalni była zablokowana przez 450 dni.

Codelco poszukuje partnerów do współpracy przy rozwoju nowych projektów wydobywczych

Spółka oferuje współpracę przy 34 projektach znajdujących się na różnym stopniu rozwoju. Wnioskodawcy muszą być w stanie wnieść jako wkład kapitał, innowacje lub technologię niezbędną do realizacji projektów.

Jak podaje agencja Reutersa chilijska państwowa firma wydobywczą Codelco poinformowała, że rozpoczęła poszukiwania potencjalnych partnerów dla 34 projektów w całym kraju. Oferta została po raz pierwszy zaadresowana przez dyrektora firmy pod koniec marca, ale spotkała się ze sprzeciwem związków, które uznały ją za próbę prywatyzacji aktywów państwowego przedsiębiorstwa. Codelco poinformowało, że 34 projekty spełniają wszystkie wewnętrzne i prawne wymagania konieczne dla partnerstwa ze stronami trzecimi, ponieważ nie są one częścią obecnie eksploatowanych lub przeznaczonych do rozbudowy złóż. Dodano, że wybrany portfel składa się z projektów, które obejmują około 255 tys. hektarów w ramach koncesji udzielonej Codelco i znajdują się na wczesnym etapie eksploracji o różnym stopniu zaawansowania, a podstawowe poszukiwania dotyczą głównie miedzi i złota. W oświadczeniu stwierdzono, że 8 projektów posiada dane z odwiertów, 22 dane geofizyczne, a 33 geochemiczne. Codelco stwierdziło, że wnioskodawcy muszą być w stanie przyciągnąć kapitał, innowacje lub technologię niezbędną do realizacji projektów. Firma, która już współpracuje z Freeport McMoran w kopalni El Abra, dodała, że model umożliwi jej ocenę możliwości przyszłego rozwoju i eksploatacji nowych złóż. Chilijskie prawo stanowi, że Codelco musi przeprowadzić podstawowe prace poszukiwawcze, zanim będzie mogło nawiązać współpracę ze stronami trzecimi. Ewentualne nawiązanie współpracy musi być poprzedzone poparciem zarządu i pozytywnym raportem chilijskiej Komisji Miedzi.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak pokazują dane Generalnej Administracji Celnej, w związku ze słabnącym popytem chiński import miedzi obniżył się trzeci miesiąc z rzędu. W marcu spadek wyniósł 8,8% w porównaniu z tym samym miesiącem rok wcześniej. Według danych celnych Państwo Środka sprowadziło w zeszłym miesiącu 504 009 ton miedzi i półproduktów miedziowych, w porównaniu z 552 317 ton w marcu 2021 r. i w porównaniu z 459 461 ton miesiąc wcześniej. Marcowy import koncentratu miedzi, wyniósł według danych celnych 2,18 mln ton.
- W styczniu 2022 r. światowy rynek miedzi rafinowanej osiągnął nadwyżkę na poziomie 16 tys. ton, w porównaniu z nadwyżką 38 tys. ton w styczniu 2021 i deficytem 74 tys. ton w grudniu 2021, podała International Copper Study Group (ICSG) w swoim najnowszym biuletynie miesięcznym. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w styczniu wyniosła 2,149 mln ton, a konsumpcja 2,133 mln ton.

Metale Szlachetne

Według Silver Institute popyt na srebro w 2022 r. osiągnie rekordowy poziom

Analitycy z Metals Focus oczekują, że globalny popyt na srebro wzrośnie tym roku do 1,1 miliarda uncji, o 5% więcej niż w 2021 r. Tak gwałtowny wzrost popytu zepchnie rynek srebra w kierunku deficytu w wysokości 71,5 miliona uncji w tym roku, wobec 51,8 miliona uncji deficytu w 2021 roku.

Jak podaje raport Silver Institute, popyt na srebro wzrośnie w tym roku do rekordowego poziomu dzięki zwiększeniu wykorzystania paneli słonecznych, gdyż w celu osiągnięcia celów klimatycznych rządy zwiększają wsparcie dla rozwoju energii odnawialnej. Jak podali w rocznym raporcie opracowanym dla Silver Institute analitycy z Metals Focus, oczekuje się, że globalny popyt na srebro wzrośnie w tym roku do 1,1 miliarda uncji, o 5% więcej niż w 2021 r. To najwyższy skok od 2010 roku kiedy Metals Focus zaczął zbierać dane. Ten gwałtowny wzrost popytu zepchnie rynek srebra w kierunku deficytu w wysokości 71,5 miliona uncji w tym roku, wobec o 51,8 miliona uncji deficytu w 2021 roku, uważa Metals Focus. Philip Newman dyrektor Metals Focus, stwierdza, że jest to początek strukturalnej zmiany na rynku, na którym widoczny jest deficyt będzie się utrzymywać przez dłuższy czas. Dodał jednak, że niepewność wokół wojny na Ukrainie i możliwość globalnej recesji stanowią zagrożenie dla popytu przemysłowego, który odpowiada za około połowę konsumpcji srebra. Wzrost zużycia srebra opiera się na odbiciu z załamania we wczesnym okresie pandemii Covid-19. Raport stwierdza, że w ubiegłym roku po raz pierwszy od 1997 roku wzrósł każdy kluczowy element popytu. Po szale zakupów wywołanym postami na forum Reddit, zakupy srebrnych monet i sztabek wzrosły w zeszłym roku o 36% do 278,7 miliona uncji, najwyższego poziomu od 2015 roku. Wzrost cen srebra spowodowany tym wydarzeniem był krótkotrwały, ale rynek detaliczny pozostaje napięty, gdyż kupujący zaopatrują się w metal szlachetny jako bezpieczne aktywo oraz zabezpieczenie przed inflacją i niepewnością geopolityczną. W 2021 r. popyt na srebrną biżuterię wzrósł o 21% do 181,4 mln uncji, ale pozostał poniżej poziomu sprzed pandemii, ponieważ wyższe ceny zniechęcały do fizycznych zakupów w Indiach będących jednym z największych rynków dla tego metalu. Oczekuje się, że cena srebra w 2022 r. wyniesie średnio 23,90 USD za uncję.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW: Wojna cofa globalne ożywienie

MFW przewiduje, że globalny wzrost gospodarczy spowolni z szacunkowych 6,1% w 2021 r. do 3,6% w 2022 i 2023 r. To o 0,8 i 0,2 punktu procentowego mniej niż w styczniowej aktualizacji World Economic Outlook. Przewiduje się, że po 2023 r. globalny wzrost spadnie do około 3,3% w perspektywie średnioterminowej.

Wojna w Ukrainie wywołała kosztowny kryzys humanitarny. Straty gospodarcze spowodowane konfliktem przyczyniają się do znacznego spowolnienia globalnego wzrostu w 2022 r. Poważny dwucyfrowy spadek PKB Ukrainy i duży spadek w Rosji są bardziej niż prawdopodobne, a dołączą do nich ogólnoswiatowe efekty zewnętrzne dotyczące rynków towarowych, handlu i sektora finansowego. Wojna ograniczy wzrost gospodarczy, przyczyniając się jednocześnie do skoku inflacji. Gwałtownie wzrosły ceny paliw i żywności, co najbardziej uderza w populacje krajów o niskich dochodach. Podwyższona inflacja komplikuje konieczny do uzyskania przez banki centralne balans między ograniczaniem presji cenowej i wspieraniem wzrostu gospodarczego. Oczekuje się, że w miarę zaostrzania polityki banków centralnych wzrosną stopy procentowe, wywierając presję na rynki wschodzące i rozwijające się. Inwazja na Ukrainę przyczyniła się do fragmentacji gospodarczej, ponieważ w jej konsekwencji znaczna liczba krajów zrywa stosunki handlowe z Rosją, co naraża je na zahamowanie postpandemicznego ożywienia. Ponadto konflikt potęguje napięcia gospodarcze wywołane pandemią. Chociaż wydaje się, że wiele części świata wychodzi z ostrej fazy kryzysu Covid-19, liczba zgonów pozostaje wysoka. Co więcej, lockdowny w kluczowych chińskich ośrodkach produkcyjnych i handlowych prawdopodobnie wzmogą zakłócenia w łańcuchach dostawach.

Przewiduje się, że globalny wzrost spowolni z szacunkowych 6,1% w 2021 r. do 3,6% w 2022 i 2023 r. To odpowiednio o 0,8 i 0,2 punktu procentowego poniżej prognozy ze styczniowej aktualizacji World Economic Outlook. Po 2023 r. globalny wzrost obniży się do około 3,3% w perspektywie średnioterminowej. Co najważniejsze, prognoza ta zakłada, że konflikt ograniczy się do terytorium Ukrainy, dalsze sankcje wobec Rosji nie dotkną sektora energetycznego (choć wpływ decyzji państw europejskich o rezygnacji z rosyjskich surowców energetycznych i embarga ogłoszone do 31 marca 2022 r. są uwzględniane), a skutki zdrowotne i gospodarcze pandemii będą zanikać w ciągu 2022 r. Z kilkoma wyjątkami, do 2026 r. zatrudnienie i produkcja pozostaną poniżej trendów sprzed pandemii. Oczekuje się, że negatywne skutki pandemii będą znacznie większe na rynkach wschodzących, niż w gospodarkach zaawansowanych, odzwierciedlając ograniczone wsparcie polityczne i wolniejsze tempo szczepień. Prognoza ta obciążona jest niezwykle wysoką niepewnością ze wskazaniem na zagrożenia dla globalnych perspektyw – w tym możliwe zaostrzenie wojny, eskalacja sankcji wobec Rosji, mocniejsze niż oczekiwano spowolnienie w Chinach i ponowne zaostrzenie pandemii (pojawienie się nowego, bardziej zjadliwego szczepu wirusa). Co więcej, wojna w Ukrainie

zwiększyła prawdopodobieństwo szerszych napięć społecznych z powodu wyższych cen żywności i energii.

Oczekuje się, że inflacja będzie utrzymywać się na wysokim poziomie dłużej niż zakładała poprzednia prognoza. Przyczyni się do tego wywołany wojną wzrost cen surowców i rosnącą presję cenową. W 2022 r. inflacja ma wynieść 5,7% w gospodarkach rozwiniętych i 8,7% w gospodarkach wschodzących i rozwijających się, czyli o 1,8 i 2,8 punktu procentowego wyżej niż przewidywano w styczniu. Chociaż w scenariuszu bazowym oczekuje się stopniowego zanikania nierównowagi podaży i popytu oraz niewielkiego wzrostu podaży pracy, co ostatecznie ma obniżyć inflację, to prognoza pozostaje obciążona znacznym ryzykiem. Jeśli pojawią się oznaki, że w średnim okresie utrzyma się wysoka inflacja, banki centralne będą zmuszone reagować szybciej niż się obecnie zakłada, podnosząc stopy procentowe i tym samym zwiększając ryzyko zaciągniętego zadłużenia.

Chociaż czynniki napędzające inflację są w wielu przypadkach poza kontrolą banków centralnych, presja cenowa ma coraz szersze podstawy. Transmisja szoku wojennego będzie różna w poszczególnych krajach, w zależności od powiązań handlowych i finansowych, ekspozycji na wzrost cen surowców oraz siły wcześniejszego wzrostu inflacji. Właściwa reakcja polityki pieniężnej będzie zatem różna w zależności od gospodarki. W niektórych miejscach, w tym w Stanach Zjednoczonych, presja inflacyjna znacznie się nasiliła i jeszcze przed rosyjską inwazją na Ukrainę, z uwagi na wcześniejszą politykę monetarną. W innych krajach znaczenie towarów dotkniętych wpływem wojny i wzrostem cen paliw w koszykach lokalnej konsumpcji może prowadzić do szerszej i trwalszej presji cenowej. Tam gdzie szkodliwe skutki wojny są większe, kompromis między wspieraniem wzrostu a powstrzymaniem inflacji będzie trudniejszy. Banki centralne powinny zachować czujność wobec wpływu presji cenowej na oczekiwania inflacyjne i jasno informować o perspektywach inflacji i polityki pieniężnej.

Polityka fiskalna powinna zależeć od ekspozycji na skutki wojny, stanu pandemii i siły ożywienia. W wielu krajach po ogromnej i niezbędnej ekspansji fiskalnej podczas pandemii, poziomy zadłużenia są najwyższe w historii, a rządy są bardziej niż kiedykolwiek narażone na wyższe stopy procentowe. Tam, gdzie przestrzeń fiskalna jest bardziej ograniczona, rządy będą musiały podążać trudną ścieżką między konsolidacją fiskalną a priorytetyzacją podstawowych i koniecznych wydatków. Ponadto władze powinny zachować czujność w odniesieniu do wrażliwego wobec stóp procentowych sektora prywatnego.





Poza bezpośrednimi wyzwaniem wojny i pandemii, decydenci nie powinni tracić z oczu celów długoterminowych. Zakłócenia pandemiczne unaocznily wydajność nowych sposobów pracy. Rządy powinny starać się wykorzystać pozytywne zmiany strukturalne wszędzie tam, gdzie to możliwe. Obejmują one transformację cyfrową oraz przekwalifikowanie i wyposażenie w nowe narzędzia pracowników, aby sprostać nowym wyzwaniom. Reforma ustalania cen węgla i dopłat do paliw kopalnych może również pomóc w przejściu na mniej emisyjny sposób produkcji, nie tak eksponowany na ceny paliw kopalnych. Przejście na zieloną energię pociągnie za sobą również realokację rynku pracy między zawodami i sektorami. Niezbędne pozostają wielostronne wysiłki mające na celu








reakcję na kryzys humanitarny, zapobieganie dalszej fragmentacji gospodarki, utrzymanie płynności, zarządzanie trudnościami związanymi z zadłużeniem, przeciwdziałanie zmianom klimatu i wygaszenie pandemii.

Negatywne konsekwencje obecnego konfliktu geopolitycznego przypominają o znaczeniu globalnej współpracy. Rozciągającej się od konieczności zaspokojenia najpilniejszych potrzeb uchodźców wojennych do ostatecznego wielkiego wysiłku odbudowy Ukrainy. Ponieważ kraje zmagają się z większą niestabilnością, presją wydatkową wynikającą z potrzeb humanitarnych oraz bardziej rygorystycznymi warunkami na rynkach finansowych, wzrasta prawdopodobieństwo, że niektóre z nich doświadczą ograniczeń finansowych. Tam, gdzie samo wsparcie płynności jest niewystarczające, niezbędne są kroki w kierunku uporządkowanej restrukturyzacji zadłużenia. Jeśli chodzi o klimat, zaawansowane gospodarki muszą poczynić realne postępy w realizacji zobowiązań podjętych na szczycie klimatycznym COP26. A ponieważ pandemia jeszcze się nie skończyła, rządy muszą wykorzystać wszystkie dostępne im narzędzia do zwalczania wirusa.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴🔴	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	1,5% ▲	0,9%	1,4% ▲
🔴🔴	11-kwi	Inflacja producencka (rdr)	Mar	8,3% ▼	8,8%	8,1% ▲
🔴	11-kwi	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Mar	3 130 ▲	1 234	2 750 ▲
🔴🔴	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Mar	47,4 ▼	94,3	21,7 ▲
🔴🔴	13-kwi	Eksport (rdr)	Mar	14,7% ▲	6,2%	12,8% ▲
🔴🔴🔴🔴	15-kwi	Poziom rezerwy obowiązkowej	Kwi	11,3% ▼	11,5%	--
🔴🔴🔴🔴	18-kwi	PKB (rdr)	I kw.	4,8% ▲	4,0%	4,2% ▲
🔴🔴🔴🔴	18-kwi	PKB (sa, kdk)	I kw.	1,3% ▼	1,6%	0,7% ▲
🔴🔴🔴	18-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	5,0%	--	4,0% ▲
🔴🔴	18-kwi	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Mar	9,3% ▼	12,2%	8,4% ▲
🔴	18-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	-3,5%	--	-3,0% ▼
Polska 						
🔴🔴	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lut	-1 741 ▼	-1 669	-1 503 ▼
🔴🔴	13-kwi	Eksport (mln EUR)‡	Lut	25 270 ▲	25 166	25 900 ▼
🔴🔴	13-kwi	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lut	-2 871 ▼	- 638	-2 095 ▼
🔴🔴🔴🔴	15-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	11,0% ▲	10,9%	--
🔴🔴🔴🔴	19-kwi	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Mar	6,9% ▲	6,7%	7,0% ▼
🔴🔴🔴🔴	21-kwi	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	17,3% ▼	17,6%	11,6% ▲
🔴🔴	21-kwi	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Mar	12,4% ▲	11,7%	10,6% ▲
🔴🔴	21-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Mar	20,0% ▲	16,1%	18,1% ▲
🔴	21-kwi	Zatrudnienie (rdr)	Mar	2,4% ▲	2,2%	2,4% ○
🔴🔴	22-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	22,0% ▲	16,5%	18,6% ▲
USA 						
🔴🔴🔴🔴	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Mar	1,2% ▲	0,8%	1,2% ○
🔴🔴🔴🔴	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	8,5% ▲	7,9%	8,4% ▲
🔴🔴	14-kwi	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Mar	1,1% ▼	1,8%	1,0% ▲
🔴🔴	14-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Kwi	65,7 ▲	59,4	59,0 ▲
🔴🔴🔴🔴	15-kwi	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Mar	0,9% -	0,9%	0,4% ▲
🔴	15-kwi	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Mar	78,3% ▲	77,7%	77,8% ▲
🔴🔴	21-kwi	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Kwi	17,6 ▼	27,4	21,4 ▼
🔴🔴	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	55,1 ▼	57,7	57,9 ▼
🔴🔴	22-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	59,7 ▲	58,8	58,0 ▲
🔴🔴	22-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	54,7 ▼	58,0	58,0 ▼
Strefa euro 						
🔴	12-kwi	Ankieta oczekiwania ZEW	Kwi	- 43,0 ▼	- 38,7	--
🔴🔴🔴🔴	14-kwi	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Kwi	0,00% -	0,00%	0,00% ○
🔴🔴🔴🔴	14-kwi	Stopa depozytowa ECB	Kwi	-0,5% -	-0,5%	-0,5% ○
🔴🔴🔴	20-kwi	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lut	0,7% ▲	-0,7%	0,7% ○
🔴🔴🔴	20-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	2,0% ▲	-1,5%	1,5% ▲
🔴	20-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lut	- 7,6 ▲	- 27,2	--
🔴🔴🔴	21-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	7,4% ▼	7,5%	7,5% ▼
🔴🔴🔴	21-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Mar	2,9% ▼	3,0%	3,0% ▼
🔴	21-kwi	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Kwi	- 16,9 ▲	- 18,7	- 20,0 ▲
🔴🔴	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	55,8 ▲	54,9	53,9 ▲
🔴🔴	22-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	55,3 ▼	56,5	54,9 ▲
🔴🔴	22-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	57,7 ▲	55,6	55,0 ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
★★★★	12-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	7,6% -	7,6%	7,6% ○
★★★★	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	7,3% -	7,3%	7,3% ○
★★★	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	54,5 ▼	55,1	54,1 ▲
★★★	22-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	54,1 ▼	56,9	54,5 ◡
Francja 						
★★★★	15-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	5,1% -	5,1%	5,1% ○
★★★★	15-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	4,5% -	4,5%	4,5% ○
★★★	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	57,5 ▲	56,3	55,0 ▲
★★★	22-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	55,4 ▲	54,7	53,7 ▲
Włochy 						
★★★★	13-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	3,3% ▲	-2,7%	0,9% ▲
★★★★	15-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	6,8% ▼	7,0%	7,0% ◡
Wielka Brytania 						
★★★★	11-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	1,6% ▼	3,0%	2,1% ◡
★★	12-kwi	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lut	3,8% ▼	3,9%	3,8% ○
★★★★	13-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	7,0% ▲	6,2%	6,7% ▲
★★★	22-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Kwi	55,3 ▲	55,2	54,0 ▲
★★★	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	57,6 ▼	60,9	58,7 ◡
Japonia 						
★★★★	19-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lut	0,5% ▲	0,2%	--
★★★★	22-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	1,2% ▲	0,9%	1,2% ○
★★★	22-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	50,9 ▲	50,3	--
★★★	22-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	53,4 ▼	54,1	--
Chile 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Kanada 						
★★★★★	13-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Kwi	1,00% ▲	0,50%	1,00% ○
★★★★	20-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	6,7% ▲	5,7%	6,1% ▲

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

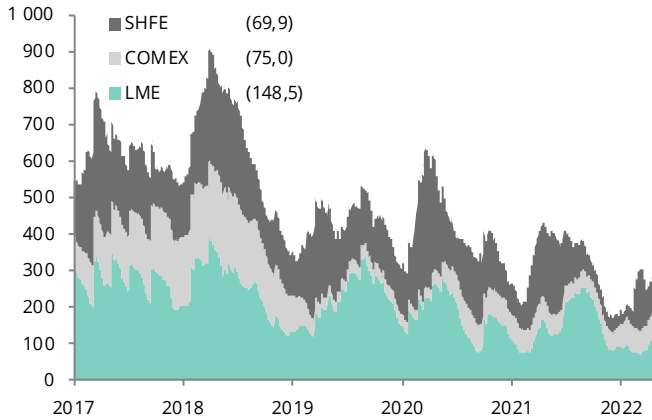
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-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	10 230,50	▼ -1,5%	▼ -1,0%	▲ 5,6%	▲ 8,0%	10 050,85	9 565,00	10 730,00	
Molibden	19,25	▲ 0,2%	▼ -0,3%	▲ 3,1%	▲ 73,4%	19,10	18,69	19,33	
Nikiel	33 850,00	▼ -0,7%	▲ 1,3%	▲ 61,8%	▲ 111,4%	27 861,41	20 480,00	45 795,00	
Aluminium	3 244,00	▼ -4,4%	▼ -7,4%	▲ 15,6%	▲ 36,7%	3 287,36	2 815,50	3 984,50	
Cyna	42 200,00	▼ -4,7%	▼ -4,5%	▲ 6,5%	▲ 48,6%	43 527,47	39 400,00	50 050,00	
Cynk	4 515,00	▲ 5,5%	▲ 6,0%	▲ 24,4%	▲ 61,0%	3 872,54	3 535,00	4 530,00	
Ołów	2 400,00	▼ -1,0%	▼ -1,4%	▲ 3,1%	▲ 19,0%	2 351,32	2 199,00	2 513,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	24,35	▼ -1,1%	▼ -1,9%	▲ 5,5%	▼ -7,4%	24,17	22,24	26,18	
Złoto ²	1 941,55	▲ 0,0%	▼ 0,0%	▲ 6,7%	▲ 8,6%	1 889,87	1 788,15	2 039,05	
LPPM (USD/troz)									
Płatyna ²	940,00	▼ -3,3%	▼ -4,4%	▼ -2,3%	▼ -22,6%	1 020,36	931,00	1 151,00	
Pallad ²	2 405,00	▼ -1,5%	▲ 6,5%	▲ 24,7%	▼ -16,5%	2 339,57	1 854,00	3 015,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0817	▼ -0,4%	▼ -2,6%	▼ -4,5%	▼ -10,2%	1,1157	1,0803	1,1464	
EURPLN	4,6361	▼ -0,1%	▼ -0,4%	▲ 0,8%	▲ 1,8%	4,6297	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,2935	▲ 0,5%	▲ 2,7%	▲ 5,8%	▲ 13,3%	4,1535	3,9218	4,5722	
USDCAD	1,2702	▲ 0,9%	▲ 1,6%	▲ 0,2%	▲ 1,6%	1,2644	1,2451	1,2867	
USDCNY	6,5014	▲ 2,1%	▲ 2,5%	▲ 2,3%	▲ 0,2%	6,3550	6,3093	6,5014	
USDCLP	817,85	▲ 1,2%	▲ 3,9%	▼ -3,2%	▲ 17,4%	807,78	777,10	852,03	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	1,214	▲ 0,20	▲ 0,25	▲ 1,00	▲ 1,04	0,620	0,216	1,214	
3m EURIBOR	-0,427	▲ 0,02	▲ 0,03	▲ 0,15	▲ 0,11	-0,514	-0,576	-0,427	
3m WIBOR	5,740	▲ 0,42	▲ 0,97	▲ 3,20	▲ 5,53	3,872	2,590	5,740	
5-letni swap st. proc. USD	2,993	▲ 0,17	▲ 0,47	▲ 1,62	▲ 2,10	2,104	1,445	3,034	
5-letni swap st. proc. EUR	1,434	▲ 0,23	▲ 0,45	▲ 1,42	▲ 1,73	0,611	0,031	1,434	
5-letni swap st. proc. PLN	6,260	▲ 0,37	▲ 1,10	▲ 2,52	▲ 4,94	4,624	3,780	6,260	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	103,07	▲ 4,9%	▲ 2,8%	▲ 33,9%	▲ 67,7%	96,67	76,99	123,70	
Ropa Brent	105,32	▲ 3,3%	▼ -1,2%	▲ 36,0%	▲ 61,8%	101,13	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	406,86	▲ 15,7%	▲ 10,2%	▲ 69,8%	▲ 118,6%	327,14	241,70	458,23	
Pozostałe									
VIX	28,21	▲ 7,05	▲ 7,65	▲ 10,99	▲ 9,50	24,85	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	129,03	▲ 2,1%	▲ 3,7%	▲ 30,1%	▲ 46,7%	117,13	100,58	134,99	
S&P500	4 271,78	▼ -4,8%	▼ -5,7%	▼ -10,4%	▲ 3,3%	4 456,76	4 170,70	4 793,54	
DAX	14 142,09	▼ -1,0%	▼ -1,9%	▼ -11,0%	▼ -7,7%	14 789,66	12 831,51	16 271,75	
Shanghai Composite	3 086,92	▼ -5,1%	▼ -5,1%	▼ -15,2%	▼ -10,9%	3 372,78	3 063,97	3 632,33	
WIG 20	1 973,31	▼ -5,4%	▼ -7,5%	▼ -13,0%	▼ -0,8%	2 142,91	1 817,45	2 411,11	
KGHM	150,75	▼ -9,7%	▼ -12,8%	▲ 8,1%	▼ -23,7%	159,71	135,05	182,20	

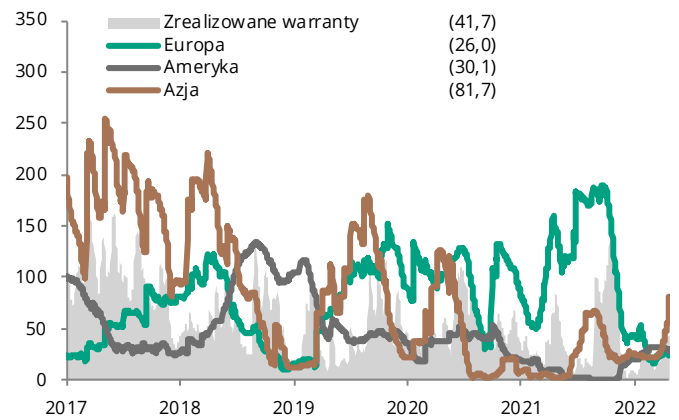
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

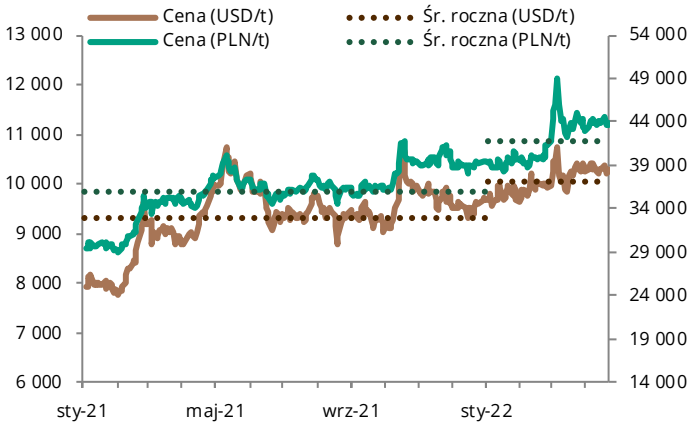
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


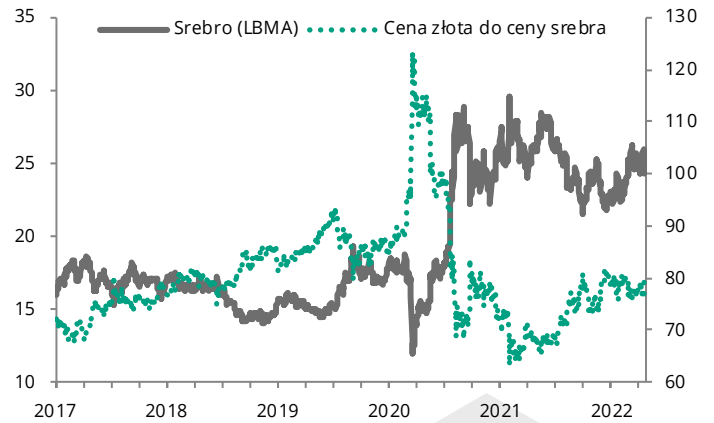
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


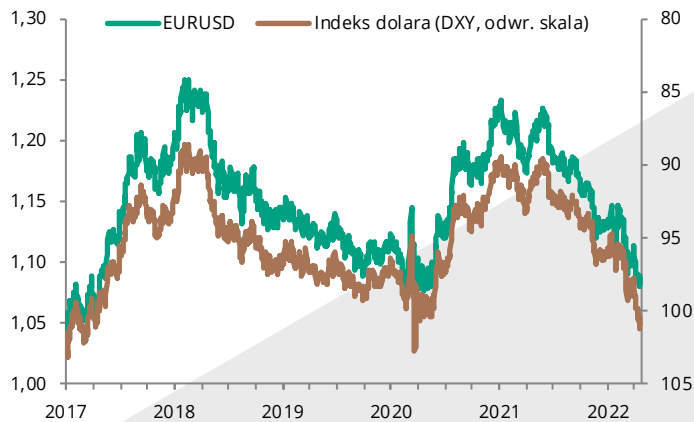
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


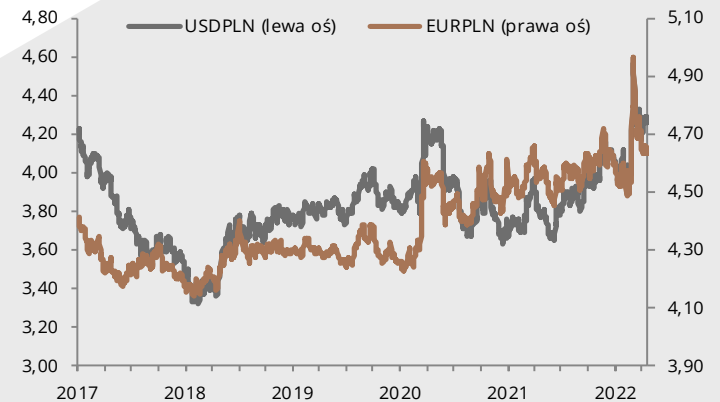
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **11 - 24 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