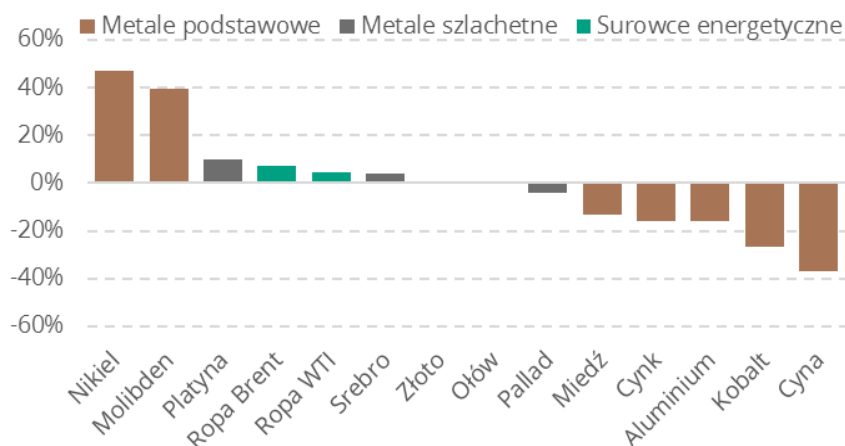


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** 2022 to kolejny trudny rok. Po doświadczeniach pandemicznych mało kto spodziewał się, że tuż przy granicy EU wybuchnie pełnoskalowy konflikt zbrojny. A kiedy świat zachodni wyszedł z problemów związanych z Covid-19, wirus uderzył ponownie w światową gospodarkę przez realizującą odmienną politykę zdrowotną Chin. Wydarzenia za wschodnią granicą Polski w dość dużym stopniu wpłynęły na kształt rynku towarowego na świecie, w szczególności na rynki energetyczne. Spora część światowego wzrostu dynamiki cen wynika z rosnących cen nośników energii, które są często nieodłącznym czynnikiem kosztowym w całej gospodarce, w tym w sektorach wydobywczym i przetwórstwa metali (str. 2).
- Metale szlachetne:** W okresie od lipca do listopada 2022 r. z funduszy typu ETF „zniknęło” rosyjskie złoto o łącznej wartości 2,2 mld dolarów. Zasoby funduszy przechowujących złoto skurczyły się, ponieważ rosnące stopy procentowe spowodowały odwrót od kruszców. Co ciekawe, zebrane dane pokazują, że rosyjskie złoto jest usuwane w znacznie szybszym tempie, niż kruszec z innych krajów (str. 5).
- Chiny:** Narodowe Biuro Statystyczne (NBS) poinformowało, że 56,3% ankietowanych chińskich producentów sygnalizuje, że w grudniu epidemia bardzo ich dotknęła. Jest to wzrost o 15,5 punktu procentowego w porównaniu z poprzednim miesiącem. Oficjalny PMI spadł do 47 z 48 pkt. w listopadzie (str. 7).

Zmiany wyceny niektórych surowców w 2022 roku



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 2 stycznia 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 387,00	1,9%
▲ Nikiel	30 425,00	5,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	23,95	4,9%
▲ Złoto	1 812,35	1,1%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0666	0,4%
▼ EURPLN	4,6899	-0,1%
▼ USDPLN	4,4018	-0,5%
▼ USDCAD	1,3544	-1,0%
▼ USDCLP	859,51	-1,8%
Akcje		
▲ KGHM	126,75	1,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Gru	47,0	▼
🇺🇸 Zamów. na dobra trwałe	Lis	-2,1%	▼
🇪🇺 Pewność konsumentów	Gru	-22,2	▲
🇵🇱 Średnia płaca (rdr)	Lis	13,9%	▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Lis	459 229	▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Podsumowanie 2022 roku w kontekście rynku miedzi

2022 to kolejny trudny rok. Po doświadczeniach pandemicznych mało kto spodziewał się, że tuż przy granicy EU wybuchnie pełnoskalowy konflikt zbrojny. A kiedy świat zachodni wyszedł z problemów związanych z Covid-19, wirus uderzył ponownie w światową gospodarkę przez realizującą odmienną politykę zdrowotną Chiny. Wydarzenia za wschodnią granicą Polski w dość dużym stopniu wpłynęły na kształt rynku towarowego na świecie, w szczególności na rynki energetyczne. Spora część światowego wzrostu dynamiki cen wynika z rosnących cen nośników energii, które są często nieodłącznym czynnikiem kosztowym w całej gospodarce, w tym w sektorach wydobywczym i przetwórstwa metali.

Pierwsze miesiące 2022 roku były dla ceny miedzi bardzo dynamiczne. Coraz mocniej wybrzmiewające w ostatnich latach oczekiwania rosnącego zapotrzebowania na metale związane z szeroko rozumianą transformacją energetyczną (odnawialne źródła energii, EV oraz modernizacja/rozbudowa infrastruktury energetycznej) rozbudziły obawy o niedobór czerwonego metalu w długim terminie (koniec bieżącej dekady). Bardzo pozytywne fundamenty rynku miedzi zostały również szczegółowo dostrzeżone przez część instytucji badawczych, handlowych oraz finansowych, co zaowocowało pojawieniem się prognoz cen na dalsze lata znacznie przekraczających świeżo osiągnięte rekordy.

Pierwszą reakcją na rosyjską napaść zbrojną na Ukrainę był wzrost cen towarów w obawie przed spadkiem dostępności i potencjalnymi zakłóceniami dostaw. Zakłócenia, zwłaszcza dostaw surowców z Rosji i Ukrainy, mają zauważalny wpływ na rynek wybranych surowców (głównie niklu, aluminium i palladu, ale również miedzi). Obawy o dostawy rosyjskiego materiału przełożyły się na wyżkę cen miedzi oraz osiągnięcie przez nią historycznych rekordów w marcu 2022 roku (10 800 USD/t).

Utrzymujące się przez kilka miesięcy bardzo wysokie ceny energii, wynikające głównie z niedoboru spowodowanego sankcjami nałożonymi na Rosję, okazały się jednak być zagrożeniem dla światowej gospodarki, zaś wygenerowana m.in. przez nie inflacja wywołała reakcję największych banków centralnych na świecie i doprowadziła do zmiany retoryki polityki pieniężnej o 180 stopni. W konsekwencji doszło do dynamicznej podwyżki kosztu pieniądza na świecie w celu ograniczenia presji i nakręcającej się spirali cenowej. Wysokie odczyty inflacji oraz podwyżki stóp procentowych wpłynęły na oczekiwanie spowolnienia gospodarczego lub nawet recesji w wybranych regionach świata.

Europa w większym stopniu została dotknięta konfliktem w Ukrainie i ogarnięta kryzysem energetycznym po zakręceniu kurka z gazem przez Rosję. W konsekwencji waluta europejska wyraźnie straciła do dolara amerykańskiego, który wspierany zdecydowanym zacieśnianiem polityki monetarnej przez Fed,

zyskał na wartości do większości innych walut. Umocnienie dolara wpływa negatywnie na ceny surowców notowanych w tej walucie, gdyż stają się one droższe w innych walutach.

Jednocześnie Chiny przyjęły dość restrykcyjne podejście w stosunku do pandemii SARS-CoV-2, co spowodowało serię lockdownów w gospodarce Państwa Środka, największego konsumenta surowców na świecie. Ograniczenia aktywności dotknęły również przetwórców miedzi w Chinach i spowodowały niższą konsumpcję czerwonego metalu, przez co cena surowca w drugiej połowie roku obniżała się, odnotowując w lipcu minimum na poziomie 7 000 USD/t. Protesty obywateli w Chinach doprowadziły do długo wyczekiwanej reakcji władz w stosunku do polityki zero-covid, a konsekwencją zmian w dotychczasowej polityce zdrowia prowadzonej przez Pekin był wzrost cen miedzi w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Sytuacja zdrowotna w Chinach budzi jednak duże wątpliwości i długo oczekiwane ożywienie gospodarcze Państwa Środka odsuwane jest w czasie.

Według najnowszych szacunków chilijskiej instytucji zajmującej się miedzią – Cochilco, roczna produkcja miedzi w Chile spadnie w 2022 roku do najniższego poziomu od 16 lat. Ma ona wynieść 5,3 mln ton, co oznacza spadek o 5,7% r/r. Będzie to najniższa roczna produkcja w Chile od 2006 r. Produkcja w pierwszych dziesięciu miesiącach roku wyniosła 3,9 mln ton, oznacza to spadek o 6,7% w porównaniu z rokiem poprzednim, co odzwierciedla niższą produkcję u niektórych z największych światowych producentów miedzi, w tym w Codelco, Collahuasi, Los Bronces i Los Pelambres. Niższa od oczekiwań produkcja górnicza (zakłócenia produkcji, opóźnienia realizacji projektów) jest czynnikiem stabilizującym sytuację fundamentalną na rynku miedzi. Początkowo oczekiwano istotnej nadwyżki produkcji związanej ze spodziewanym spowolnieniem gospodarczym oraz wchodzącymi na rynek nowymi projektami górniczymi.

Według peruwiańskiego Ministerstwa Energii i Górnictwa (Minem), od stycznia do listopada 2022 r. skumulowane inwestycje górnicze w kraju wzrosły o 3,2% do 4,6 mld USD w porównaniu z 4,4 mld USD rok wcześniej. W sumie cztery firmy były odpowiedzialne za 42,7% inwestycji górniczych w Peru w 2022 roku. W działalność poszukiwawczą między styczniem a listopadem 2022 r. zainwestowano 383 mln USD, co stanowi wzrost o 33,9% w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej. Natomiast skumulowane inwestycje w rozwój kopalni wyniosły 778 mln USD, co stanowi wzrost o 49,5% w porównaniu z poprzednim rokiem. Wzrosty są o tyle zaskakujące, że jeszcze w pierwszych miesiącach ubiegłego roku dyskutowano nad wprowadzeniem nowych regulacji podatkowych, które finalnie nie doszły do skutku, natomiast wprowadziły dość sporą niepewność legislacyjną w kraju.

Utrzymanie się cen miedzi na relatywnie wysokim poziomie było również spowodowane rekordowo niskim stanem zapasów na głównych giełdach, najniższym od wielu lat. Ponadto, zgodnie z danymi CRU International, podobna sytuacja ma miejsce w chińskich magazynach wolnoctwowych, w których stan zapasów jest najniższy od momentu rozpoczęcia zbierania danych.

2023 rok będzie testem wiarygodności modeli podaży-popytowych, które od kilku miesięcy wskazują na sporą nadwyżkę w nadchodzących 2-3 latach na rynku miedzi rafinowanej. Według opracowań banków oraz instytucji na rynku miedzi odnotujemy w najbliższych dwóch latach nadwyżkę na poziomie średnio ok. 300 tys. ton. Istotną kwestią pozostaje kondycja chińskiej gospodarki oraz tempo jej powrotu do wzrostowego trendu, do którego realizacji z pewnością trzeba będzie odejścia od restrykcyjnej polityki zdrowotnej. Koszty wydobycia miedzi będą również pod presją nie tylko dynamiki inflacji i w związku z tym kosztów pracy, ale również utrzymujących się wysokich cen nośników energii.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Największe huty miedzi w Chinach zgodziły się nie zmieniać benchmarkowego poziomu TC/RC dla koncentratu miedzi w pierwszym kwartale 2023 r. Stawki 93 USD za tonę i 9,3 centa za funt pozostały niezmiennie w stosunku do czwartego kwartału 2022 r. ale istotnie wzrosły wobec 70 USD za tonę i 7 centów za funt ustalonych w pierwszym kwartale 2022 r. Ceny zostały ustalone na spotkaniu China Smelters Purchase Team (CSPT). Premie są najwyższe od pięciu lat ze względu na oczekiwania wyższej podaży w 2023 roku. Ze względu na pozycję Chin na rynku, tamtejsze TC/RC wpływają na globalny kierunek cen przetwórczych. Zwykle członkowie CSPT, w tym Jiangxi Copper, Tongling Nonferrous i China Copper, ustalają cenę minimalną, do której powinni się odwoływać, uzgadniając spotowe umowy dotyczące przetwarzania importowanego koncentratu. Według Asian Metal premie spotowe za przerób koncentratu w Chinach wynoszą obecnie 84,50 USD za tonę w porównaniu z 59,50 USD rok temu. Według CITIC Futures, wraz z uruchomieniem nowych kopalń miedzi w 2023 r. globalna produkcja czerwonego metalu wzrośnie o 3% r/r do 22,66 mln ton. Prognozuje się, że produkcja miedzi rafinowanej wzrośnie w przyszłym roku o 2,5% do 26,45 mln ton. Chiny dodały w 2022 r. 1 milion ton nowych mocy produkcyjnych w hutach i dodadzą kolejne 560 000 ton nowych mocy w 2023 r., podał CITIC.
- Produkcja miedzi w Chile spadła w listopadzie o 5,5% rok do roku do 459 229 ton, podała krajowa agencja statystyczna INE. Agencja stwierdziła, że spadek był częściowo spowodowany niższą jakością rudy i problemami operacyjnymi dotyczącymi główne firmy w sektorze. Niektóre złoża miedzi zostały również dotknięte mniejszą dostępnością wody, wypadkami śmiertelnymi i problemami konserwacyjnymi.
- Światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował w październiku nadwyżkę 46 tys. ton, w porównaniu z deficytem 85 tys. ton we wrześniu, podała w swoim najnowszym biuletynie International Copper Study Group (ICSG). Światowa produkcja miedzi rafinowanej w październiku wyniosła 2,2 mln ton, a konsumpcja 2,16 mln ton. Przez pierwsze dziesięć miesięcy roku rynek wykazał deficyt 307 tys. ton w porównaniu z deficytem 271 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej, podała ICSG.

Metale Szlachetne

Rosyjskie złoto usunięte z niektórych zachodnich funduszy

W okresie od lipca do listopada 2022 r. z funduszy typu ETF „zniknęło” rosyjskie złoto o łącznej wartości 2,2 mld dolarów. Zasoby funduszy przechowujących złoto skurczyły się, ponieważ rosnące stopy procentowe spowodowały odwrót od kruszców. Co ciekawe, zebrane dane pokazują, że rosyjskie złoto jest usuwane w znacznie szybszym tempie, niż kruszec z innych krajów.

Z danych 11 zachodnich funduszy inwestycyjnych wynika, że w okresie od lipca do listopada 2022 r. z ich kont zniknęło rosyjskie złoto o łącznej wartości 2,2 mld dolarów w cenach bieżących. Zasoby funduszy przechowujących złoto skurczyły się w ostatnich miesiącach, ponieważ rosnące stopy procentowe spowodowały odwrót od kruszców. Co ciekawe, zebrane dane pokazują, że rosyjskie złoto jest usuwane w znacznie szybszym tempie, niż kruszec z innych krajów. Chociaż jest to niewielki ułamek całkowitej ilości rosyjskiego złota posiadanego przez fundusze, odzwierciedla to zmianę, ponieważ niektóre fundusze twierdzą, że nie chcą już posiadać żadnych aktywów powiązanych z Rosją. Fundusze typu ETF należą do największych posiadaczy kruszców, a wiele z nich informuje publicznie o posiadanych przez siebie sztabkach. Oznacza to, że inwestorzy mogą sprawdzić, czy są w posiadaniu rosyjskiego złota, ponieważ każda sztabka jest opatrzona stemplem pochodzenia. Jak stwierdził przedstawiciel jednego z funduszy, niektórzy klienci sprawdzają listę sztabek, a że sporo pochodzi z Rosji, zastanawiają się co się dzieje. Funduszom zależy by wzrastała liczba ich klientów i by eliminować wszystko co mogłoby wzbudzać wątpliwości odnośnie oferowanych produktów. Po inwazji Rosji na Ukrainę banki sprzeciwiały się prośbom funduszy o usunięcie rosyjskiego złota, obawiając się fali wyprzedaży, która zakłóciłaby funkcjonowanie rynku. Fundusze nie muszą sprzedawać swoich udziałów, ponieważ złoto wyprodukowane w Rosji przed 7 marca, nie podlega zachodnim sankcjom wobec Moskwy, chyba że jest własnością sankcjonowanej rosyjskiej osoby fizycznej lub firmy. Sankcje uniemożliwiają funduszom pozyskiwanie nowego złota z Rosji, która jest jednym z największych światowych producentów, wydobywającym około 330 ton rocznie, wartym około 19 miliardów dolarów według obecnych cen. Niektóre fundusze, które publicznie ujawniają pochodzenie tego, co posiadają, obawiają się, że inwestorzy mogą nie chcieć, aby trzymali rosyjski metal, podczas gdy inni właściciele złota, którzy nie publikują takich danych, są mniej zaniepokojeni. Rosyjskie złoto usunięte z funduszy było często przenoszone do innych właścicieli w tej samej lokalizacji. Część została wysłana do Azji, gdzie w ostatnich miesiącach popyt był silny. Ilość złota przechowywanego w londyńskich skarbcach monitorowanych przez London Bullion Market Association (LBMA) spadła w ciągu pierwszych 11 miesięcy roku o 468 ton, czyli 5%. Brytyjskie i szwajcarskie dane celne pokazują ogromne wysyłki do Chin, Indii i innych krajów Azji i Bliskiego Wschodu. Reuters przeanalizował portfele jedenastu największych ETF-ów. Według World Gold Council pod koniec listopada posiadały one prawie 2300 ton złota o wartości 130 miliardów dolarów (czyli około dwóch trzecich całego złota posiadanego przez ETF-y na całym świecie), które jest przechowywane

w Londynie, Zurychu i Nowym Jorku. Większość złota posiadanego przez fundusze ETF jest zarządzana przez JP Morgan, HSBC i ICBC Standard. ICBC Standard przechowuje około 100 ton złota (najmniej spośród wymienionych) dla jedenastu analizowanych funduszy, i odnotował najszybsze przepływy, zmniejszając od połowy lipca ilość rosyjskiego złota o 47%, jednocześnie zwiększając ilość złota nierosyjskiego o 16%. HSBC, który przechowywał około 1100 ton złota dla monitorowanych funduszy, od lipca zmniejszył wolumen rosyjskiego złota na swoich rachunkach o 20%, a złota nierosyjskiego o 10%. JP Morgan, który przechowywał dla funduszy około 1050 ton złota, obniżył ilość rosyjskiego kruszcu o 13%, a nierosyjskiego o 9%. Osiem z tych funduszy zmniejszyło udział rosyjskiego złota w swoich zapasach od lipca, podczas gdy dwa, prowadzone przez Amundiego i WisdomTree, pozbyły się całego rosyjskiego metalu. Od lipca łączna ilość rosyjskiego metalu w 11 funduszach spadła o 19%, podczas gdy nierosyjskiego o 9%.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Produkcja w Chinach w grudniu uległa gwałtownemu skurczeniu z powodu wzrostu liczby infekcji COVID





Narodowe Biuro Statystyczne (NBS) poinformowało, że 56,3% ankietowanych chińskich producentów sygnalizuje, że w grudniu epidemia bardzo ich dotknęła. Jest to wzrost o 15,5 punktu procentowego w porównaniu z poprzednim miesiącem. Oficjalny PMI spadł do 47 z 48 pkt. w listopadzie.

Jak informuje Reuters, aktywność fabryk w Chinach skurczyła się w grudniu trzeci miesiąc z rzędu i z najwyższą dynamiką od prawie trzech lat, co było spowodowane infekcjami COVID, które po nagłym wycofaniu przez Pekin obostrzeń pandemicznych przetoczyły się przez linie produkcyjne w całym kraju. Oficjalny PMI spadł do 47 z 48 pkt. w listopadzie, podało w sobotę Narodowe Biuro Statystyczne (NBS). Ekonomiści w ankiecie przeprowadzonej przez agencję Reutera oczekiwali, że PMI wyniesie 48 pkt. Poziom 50 punktów oddziela spadek od wzrostu w ujęciu miesięcznym. Spadek był największy od pierwszych dni pandemii w lutym 2020 r. Dane stanowią pierwszy oficjalny obraz sektora produkcyjnego po tym, jak Chiny zniosły najsurowsze na świecie ograniczenia związane z COVID na początku grudnia. Jak oszacowała brytyjska firma Airfinity zajmująca się danymi zdrowotnymi łączna liczba infekcji w grudniu prawdopodobnie osiągnęła 18,6 miliona. Analitycy uważają, że gwałtowny wzrost infekcji może spowodować tymczasowe niedobory siły roboczej i zwiększone zakłócenia w łańcuchu dostaw. Reuters poinformował, że Tesla planuje w styczniu wprowadzić ograniczony harmonogram produkcji w swoim zakładzie w Szanghaju, przedłużając tym samym rozpoczęty w grudniu okres zmniejszonej produkcji. Osłabienie popytu zewnętrznego w związku z rosnącymi obawami przed globalną recesją, rosnącymi stopami procentowymi, inflacją i wojną na Ukrainie, może jeszcze bardziej spowolnić chiński eksport, szkodząc jego ogromnemu sektorowi produkcyjnemu i hamując ożywienie gospodarcze. Jak stwierdził Cameron Johnson, partner w Tidalwave Solutions, firmie konsultingowej zajmującej się łańcuchem dostaw, większość znanych mu fabryk jest znacznie poniżej możliwego poziomu zamówień na 2023 r. Jak dodał chociaż Chiny się otwierają, produkcja nadal będzie zwalniać, ponieważ reszta światowej gospodarki zwalnia. Fabryki będą miały pracowników, ale nie będą miały zamówień. NBS poinformowało, że 56,3% ankietowanych producentów sygnalizuje, że w grudniu epidemia bardzo ich dotknęła, co stanowi wzrost o 15,5 punktu procentowego w porównaniu z poprzednim miesiącem, chociaż większość stwierdziła również, że spodziewa się stopniowej poprawy sytuacji. Jak stwierdził Zhou Hao, główny ekonomista domu maklerskiego Guotai Junan International, chociaż PMI w przemyśle był niższy niż oczekiwano, analitykom trudno jest przedstawić rozsądną prognozę, zwłaszcza biorąc pod uwagę zmienność sytuacji covidowej w ciągu ostatniego miesiąca. Dodał, że ogólnie rzecz biorąc, najgorsze dla chińskiej gospodarki mamy już za sobą, a przed nami silne ożywienie gospodarcze. Krajowy organ nadzoru bankowego i ubezpieczeniowego zobowiązał się niedawno do zwiększenia wsparcia finansowego dla małych i prywatnych firm z sektora gastronomicznego

i turystycznego, które zostały mocno dotknięte epidemią COVID-19, podkreślając, że ożywienie konsumpcji będzie priorytetem. Dane NBS pokazały, że pozaprzemysłowy PMI, który dotyczy działalności sektora usług, spadł do 41,6 z 46,7 pkt. w listopadzie, co oznacza najniższy odczyt od lutego 2020 r. Oficjalny złożony PMI, który łączy produkcję i usługi, spadł do 42,6 z 47,1 pkt. Mark Williams, główny ekonomista ds. Azji w Capital Economics uważa, że tygodnie przed chińskim Nowym Rokiem pozostaną wyzwaniem dla sektora usług, ponieważ ludzie nie będą chcieli wychodzić i wydawać więcej, niż to konieczne z obawy przed zarażeniem się. Dodał, że sytuacja powinna się wyjaśnić mniej więcej w czasie, gdy obywatele powrócą po chińskim Nowym Roku, infekcje spadną, a duża część osób po niedawno przeżytym zakażeniu COVID osiągnie pewien stopień odporności.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	31-gru	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	47,0 ▼	48,0	47,8 📉
Polska 						
🔴🔴🔴🔴	20-gru	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	4,6% ▼	6,6%	2,8% 📈
🔴🔴	20-gru	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lis	13,9% ▲	13,0%	13,1% 📈
🔴🔴	20-gru	Inflacja producencka (rdr)‡	Lis	20,8% ▼	23,1%	21,2% 📉
🔴	20-gru	Zatrudnienie (rdr)	Lis	2,3% ▼	2,4%	2,3% 📊
🔴🔴🔴	21-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	18,4% ▲	18,3%	16,1% 📈
🔴	22-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	5,6% ▼	7,0%	5,9% 📉
🔴🔴	23-gru	Stopa bezrobocia	Lis	5,1% -	5,1%	5,1% 📊
USA 						
🔴🔴🔴🔴🔴	22-gru	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	3,2% ▲	2,9%	2,9% 📈
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Lis	0,2% ▼	0,3%	0,2% 📊
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lis	4,7% ▼	5,0%	4,6% 📈
🔴🔴	23-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lis	-2,1% ▼	0,7%	-1,0% 📉
🔴🔴	23-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lis	0,4% ▼	0,7%	0,3% 📈
🔴🔴	23-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lis	0,1% ▼	0,9%	0,2% 📉
🔴🔴	23-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Gru	59,7 ▲	59,1	59,1 📈
🔴	27-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	-18,8 ▼	-14,4	-13,5 📉
🔴	28-gru	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Gru	1,0 ▲	-9,0	-10,0 📈
Strefa euro 						
🔴🔴	19-gru	Koszty pracy (rdr)‡	III kw.	2,9% ▼	3,8%	--
🔴	20-gru	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Gru	-22,2 ▲	-23,9	-22,0 📉
🔴	29-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	4,8% ▼	5,1%	5,0% 📉
Niemcy 						
🔴🔴	19-gru	Klimat w biznesie IFO‡	Gru	88,6 ▲	86,4	87,5 📈
🔴🔴	21-gru	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sty	-37,8 ▲	-40,1	-38,0 📈
Francja 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Włochy 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Wielka Brytania 						
🔴🔴🔴🔴🔴	22-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	1,9% ▼	2,4%	2,4% 📉
🔴🔴🔴🔴🔴	22-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	-0,3% ▼	-0,2%	-0,2% 📉
Japonia 						
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	3,8% ▲	3,7%	3,9% 📉
🔴🔴🔴🔴	28-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lis	-1,3% ▼	3,0%	-1,5% 📈
Chile 						
🔴🔴🔴	30-gru	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lis	459 229 ▼	485 447	--
🔴🔴🔴	30-gru	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lis	-7,8% ▲	-9,2%	-7,0% 📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Kanada 						
🔴🔴🔴🔴	21-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	6,8% ▼	6,9%	6,7% ▲
🔴🔴🔴🔴	23-gru	PKB (rdr)	Paź	3,1% ▼	3,9%	3,1% ○

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

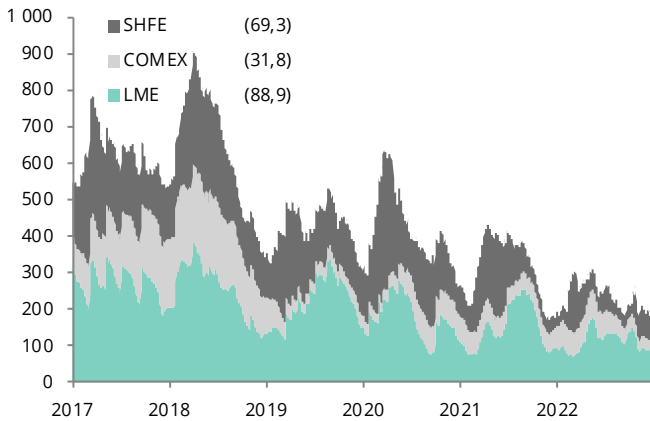
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 30-gru-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	8 387,00	▲ 1,9%	▲ 9,7%	▼ -13,5%	▼ -13,7%	8 797,01	7 000,00	10 730,00
Molibden	26,13	▲ 5,5%	▲ 51,1%	▲ 40,4%	▲ 40,4%	18,51	13,92	26,13
Nikiel	30 425,00	▲ 5,5%	▲ 36,5%	▲ 45,4%	▲ 47,0%	25 607,47	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 360,50	▲ 0,3%	▲ 8,3%	▼ -15,9%	▼ -16,6%	2 703,18	2 080,00	3 984,50
Cyna	24 800,00	▲ 4,4%	▲ 19,5%	▼ -37,4%	▼ -37,9%	31 219,02	17 700,00	50 050,00
Cynk	3 025,00	▼ -3,3%	▲ 1,3%	▼ -16,7%	▼ -16,0%	3 478,32	2 682,00	4 530,00
Ołów	2 335,00	▲ 8,3%	▲ 23,6%	▲ 0,3%	▲ 0,7%	2 150,17	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,95	▲ 4,9%	▲ 25,9%	▲ 3,7%	▲ 5,2%	21,73	17,77	26,18
Złoto ²	1 812,35	▲ 1,1%	▲ 8,4%	▼ -0,4%	▲ 0,4%	1 800,13	1 628,75	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 065,00	▲ 6,8%	▲ 23,3%	▲ 10,7%	▲ 11,1%	961,06	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 788,00	▲ 3,4%	▼ -19,2%	▼ -7,3%	▼ -9,4%	2 108,95	1 658,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0666	▲ 0,4%	▲ 9,4%	▼ -5,8%	▼ -5,9%	1,0527	0,9565	1,1464
EURPLN	4,6899	▼ -0,1%	▼ -3,7%	▲ 2,0%	▲ 2,1%	4,6880	4,4879	4,9647
USDPLN	4,4018	▼ -0,5%	▼ -11,1%	▲ 8,4%	▲ 8,3%	4,4632	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3544	▼ -1,0%	▼ -1,2%	▲ 6,8%	▲ 6,0%	1,3013	1,2451	1,3856
USDCNY	6,8986	▼ -1,1%	▼ -3,1%	▲ 8,5%	▲ 8,2%	6,7381	6,3093	7,3050
USDCLP	859,51	▼ -1,8%	▼ -11,0%	▲ 1,8%	▲ 1,1%	873,22	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,767	▲ 0,02	▲ 1,01	▲ 4,56	▲ 4,55	2,405	0,216	4,779
3m EURIBOR	2,132	▲ 0,09	▲ 0,96	▲ 2,70	▲ 2,71	0,352	-0,576	2,202
3m WIBOR	7,020	▼ -0,04	▼ -0,19	▲ 4,48	▲ 4,51	6,049	2,590	7,610
5-letni swap st. proc. USD	4,023	▲ 0,34	▼ -0,12	▲ 2,65	▲ 2,66	3,068	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	3,239	▲ 0,34	▲ 0,27	▲ 3,22	▲ 3,22	1,733	0,031	3,239
5-letni swap st. proc. PLN	6,160	▲ 0,12	▼ -0,89	▲ 2,42	▲ 2,43	5,937	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	80,26	▲ 8,0%	▲ 1,0%	▲ 4,2%	▲ 4,2%	94,65	71,02	123,70
Ropa Brent	84,97	▲ 8,0%	▼ -1,4%	▲ 9,7%	▲ 8,1%	100,02	75,31	133,89
Diesel NY (ULSD)	336,72	▲ 8,4%	▲ 0,2%	▲ 40,5%	▲ 40,5%	372,17	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	21,67	▼ -0,95	▼ -9,95	▲ 4,45	▲ 4,34	25,67	16,91	36,45
BBG Commodity Index	112,81	▲ 0,1%	▲ 1,2%	▲ 13,8%	▲ 13,5%	118,91	100,58	136,61
S&P500	3 839,50	▼ -0,3%	▲ 7,1%	▼ -19,4%	▼ -19,7%	4 095,72	3 577,03	4 793,54
DAX	13 923,59	▲ 0,2%	▲ 14,9%	▼ -12,3%	▼ -12,3%	13 866,37	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 089,26	▼ -2,5%	▲ 2,1%	▼ -15,1%	▼ -14,6%	3 225,56	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 792,01	▲ 2,9%	▲ 30,1%	▼ -20,9%	▼ -20,9%	1 806,02	1 358,50	2 411,11
KGHM	126,75	▲ 1,9%	▲ 44,6%	▼ -9,1%	▼ -9,1%	126,97	84,22	182,20

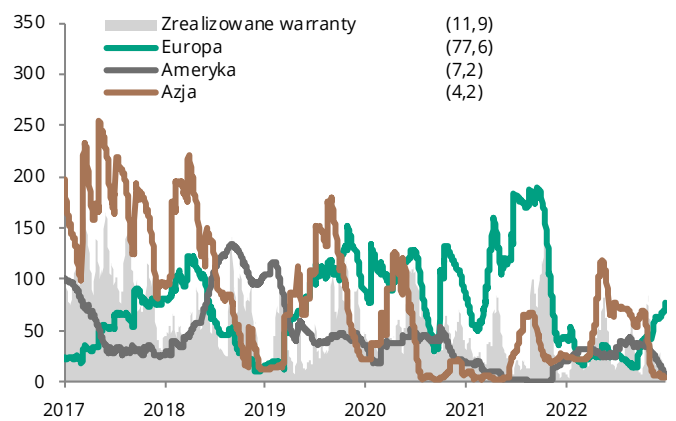
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

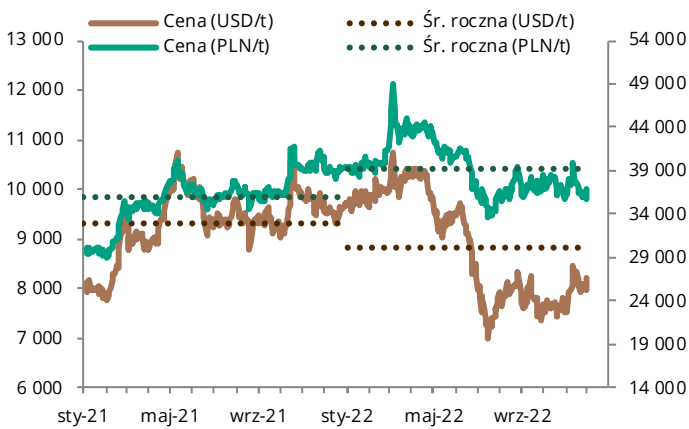
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


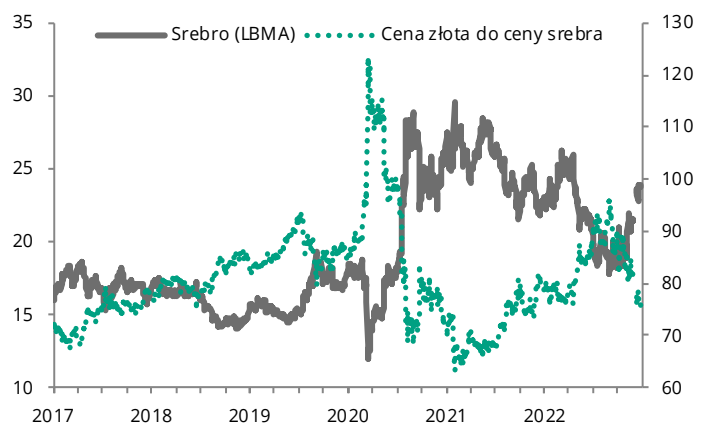
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


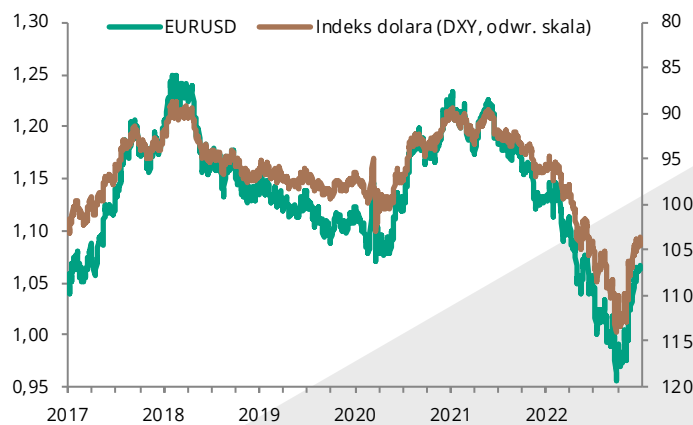
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


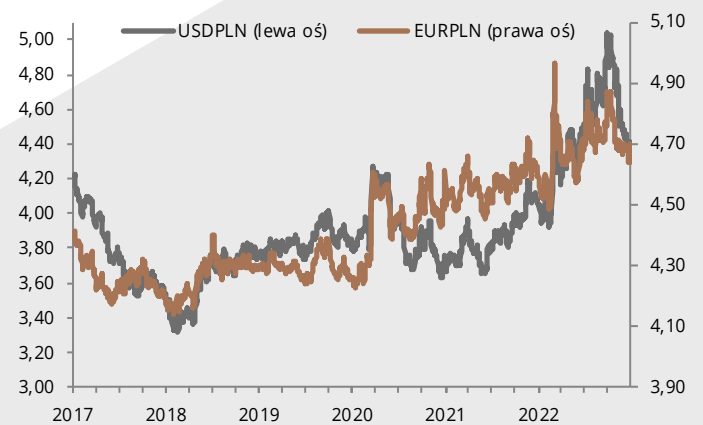
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **19 grudnia 2022 – 1 stycznia 2023**

- 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 Rzyka 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 Rzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Rzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska