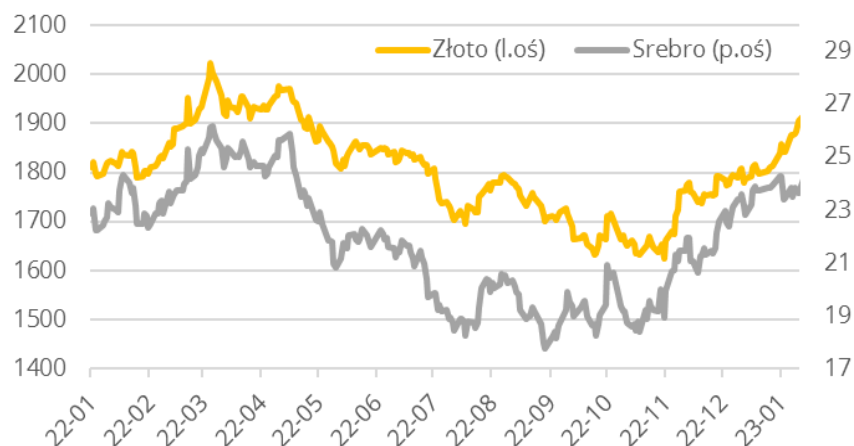


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Metale podstawowe stoją w obliczu wyzwań związanych z nadpodażą, ponieważ obawy przed recesją podkopują wzrost gospodarczy i szkodzą popytowi. Producenci przewidują, że zmieni się to w ciągu kilku lat, kiedy złoża w starszych kopalniach się wyczerpie, a światowy apetyt na metale potrzebne do elektryfikacji gospodarek wzrośnie (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według nowych badań opartych o oczekiwany wzrost produkcji PV, zgodny ze zobowiązaniami podjętymi w celu ograniczenia zmian klimatycznych, producenci energii słonecznej musieliby zagospodarować co najmniej 85% światowych rezerw srebra (str. 5).
- Chiny:** Zgodnie z medianą prognoz 49 ekonomistów ankietowanych przez agencję Reutera, produkt krajowy brutto (PKB) Chin prawdopodobnie wzrósł zaledwie o 2,8% w 2022 r., do czego przyczynił się wpływ lockdownów na aktywność i zaufanie w gospodarce. Oznacza to spadek wobec wyniku ankiety z października oraz gwałtowne tąpnięcie wobec 8,4% w 2021 r. (str. 7).

Cena srebra vs cena złota (USD za uncję) od stycznia 2022 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 16 stycznia 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 107,00	8,6%
▼ Nikiel	27 175,00	-10,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	23,68	-1,1%
▲ Złoto	1 907,15	5,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0814	1,4%
▲ EURPLN	4,6915	0,0%
▼ USDPLN	4,3272	-1,7%
▼ USDCAD	1,3406	-1,0%
▼ USDCLP	822,32	-4,3%
Akcje		
▲ KGHM	153,80	21,3%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Ind. pewn. Uniw. Michiga	Sty	64,6 ▲
 PMI w przemyśle (Caixin)	Gru	49,0 ▼
 Prod. przem. (sa, mdm)	Lis	1,0% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lis	0,7% ▲
 Eksport miedzi (\$)	Gru	4 282 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Prezisi największych firm górniczych z Ameryki Północnej przewidują burzliwy rok

Metale podstawowe stoją w obliczu wyzwań związanych z nadpodażą, ponieważ obawy przed recesją podkopują wzrost gospodarczy i szkodzą popytowi. Producenci przewidują, że zmieni się to w ciągu kilku lat, kiedy złoża w starszych kopalniach się wyczerpie, a światowy apetyt na metale potrzebne do elektryfikacji gospodarek wzrośnie.

Zarządzający największymi firmami produkującymi metale w Ameryce Północnej przygotowują się na burzliwy 2023 rok, naznaczony recesją, ryzykiem geopolitycznym i niepewnym klimatem inwestycyjnym, który może zmienić oblicze górnictwa. Prezes Barrick Gold Corp., Mark Bristow, stwierdził, że ten rok będzie postrzegany jako początek poważnych zmian w sposobie funkcjonowania kopalń i ich rozliczania. Dodał, że sytuacja rozgrywająca się na całym świecie, ma bardzo interesującą dynamikę i nie sądzi, aby gdziekolwiek można było teraz całkowicie bezpiecznie inwestować. W ubiegłym roku branża doświadczyła zarówno wyzwań, jak i możliwości, poczynając od rosnących kosztów surowców i przeszkód w łańcuchu dostaw, a skończywszy na rosnącym popycie na metale uważane za kluczowe dla wzrostu gospodarczego i globalnego odejścia od paliw kopalnych. Szefowie północnoamerykańskich firm górniczych spodziewają się, że niektóre takie trendy utrzymają się w 2023 roku, wraz z kilkoma nowymi, które się pojawią. Spór między First Quantum Minerals Ltd. a rządem Panamy o kopalnię miedzi może być zapowiedzią tego, co ma nadejść. Kraje spierają z zagranicznymi firmami wydobywającymi zasoby naturalne na ich terenach, zarówno po to, by zabezpieczyć dostęp do krytycznych minerałów, jak i zwiększyć przychody w jurysdykcjach szczególnie tego potrzebujących. Prezes Lundin Mining Corp., Peter Rockandel powiedział, że wiele rządów domaga się opodatkowania w oparciu o to, co ich zdaniem firmy wydobywcze zarabiają ekstra dzięki wyższym cenom, ale nie biorą pod uwagę presji inflacyjnej, przed którą stoją spółki z sektora górnictwa. Zarówno producenci metali szlachetnych, jak i podstawowych musieli mierzyć się z naciskami, by płacić wyższe podatki i ograniczyć eksport, czasami narażając się na ryzyko wydalenia z danego kraju. Bristow z Barrick powiedział, że sektor metali szlachetnych wymaga znacznej konsolidacji w najbliższym czasie, ale koniec z nierozważnymi fuzjami i przejęciami. Tymczasem firmy górnicze miedzi zmierzają do rundy zawierania transakcji M&A oczekując rosnącego długoterminowego popytu. Rockandel z Lundin powiedział, że po raz pierwszy od dłuższego czasu widoczny jest wzrost fuzji oraz przejęć i uważa on, że ten kierunek będzie kontynuowany. Wiele dużych firm podejmuje wyzwania związane ze znalezieniem większej ilości złóż miedzi i chęcią zwiększenia produkcji. Natomiast brazylijski gigant Vale SA chce sprzedać w nadchodzących miesiącach część swojej działalności związanej z metalami podstawowymi, która obejmuje część bogatego w nikiel krateru Sudbury w Kanadzie. Według danych zebranych przez Bloomberg, przemysł wydobywczy

miał w ubiegłym roku 67,5 miliarda dolarów w ogłoszonych fuzjach i przejęciach, co stanowi 17% spadek w porównaniu z poprzednim okresem. Producenci złota spodziewają się wzrostu cen złota w tym roku, ponieważ inwestorzy szukają bezpiecznej przystani w obawie o globalną recesję i trudne warunki rynkowe. Złoto kosztowało w zeszłym roku średnio nieco ponad 1800 USD za uncję. Ammar Al-Joundi, prezes Agnico Eagle Mines Ltd stwierdził, że byłby zaskoczony, gdyby cena złota była poniżej 2000 USD za uncję w ciągu roku od teraz. Dodał, że to środowisko, w którym mamy niekontrolowane deficyty budżetowe i najwyższą inflację od dziesięcioleci, pozycjonuje złoto jako ewidentnie najlepszą twardą walutę na świecie. Metale podstawowe stoją w obliczu wyzwań związanych z nadpodażą, ponieważ obawy przed recesją podkopują wzrost gospodarczy i szkodzą popytowi. Producenci przewidują, że zmieni się to w ciągu kilku lat, kiedy złoża w starszych kopalniach się wyczerpie, a światowy apetyt na metale potrzebne do elektryfikacji gospodarek wzrośnie. Jonathan Price, prezes Teck Resources Ltd. stwierdził, że popyt stworzony przez elektryfikację będzie znaczny i trudno jest dziś przewidzieć, skąd będzie pochodzić nowa podaż, aby w pełni go zaspokoić.

Rosną inwestycje górnicze w Peru

Między styczniem a listopadem 2022 r. w działalność poszukiwawczą zainwestowano 383 mln USD, co oznacza wzrost o 33,9% w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej. Natomiast skumulowane inwestycje w rozwój kopalni wyniosły 778 mln USD do listopada 2022 r., co stanowi wzrost o 49,5% w porównaniu z poprzednim rokiem.

Peruwiańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa (Minem) w swoim najnowszym Biuletynie Statystycznym Górnictwa pokazuje, że skumulowane inwestycje górnicze wzrosły o 3,2% do listopada 2022 r. do 4,6 mld USD w porównaniu z 4,4 mld USD naliczonych rok wcześniej. Listopad był w rzeczywistości najlepszym miesiącem w zeszłym roku, z sumą 467 milionów dolarów, co stanowi wzrost o 7,8% w porównaniu z 434 milionami dolarów odnotowanymi w poprzednim miesiącu. Według Biuletynu, Anglo American był największym inwestorem w 2022 roku z 964 milionami dolarów. Udział londyńskiej spółki we wszystkich inwestycjach górniczych wyniósł 20,9%. Obok Anglo uplasowała się Minera Antamina, której współwłaścicielami są Glencore, BHP Group, Teck Resources i Mitsubishi Corp. Spółka joint venture zainwestowała w ubiegłym roku 394 mln USD, a za nią uplasowała się Minera Yanacocha z Newmont, której inwestycje osiągnęły 332 mln USD i Południowe Peru, które zainwestowało 238 milionów dolarów. Łącznie te cztery firmy były odpowiedzialne za 42,7% inwestycji wydobywczych w Peru w 2022 r. Oficjalny raport skupia się na działalności poszukiwawczej, w ramach której między styczniem a listopadem 2022 r. zainwestowano 383 mln USD, co oznacza wzrost o 33,9% w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej. Z drugiej strony skumulowane inwestycje w rozwój kopalni wyniosły 778 mln USD do listopada 2022 r., co stanowi wzrost o 49,5% w porównaniu z poprzednim rokiem. Peru jest drugim co do wielkości producentem miedzi na świecie po Chile.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Całkowita produkcja miedzi w Chile spadła w listopadzie o 6,9% do 449 tys. ton, poinformowała w agencja rządowa Cochilco. Produkcja państwowego giganta Codelco spadła o 11,7% w skali roku do 135,8 tys. ton, podczas gdy produkcja kontrolowanej przez BHP firmy Escondida spadła o 0,62% do 79,8 tys. ton. Collahuasi, spółka joint venture Anglo American i Glencore, wyprodukowała 46,7 tys. ton, co oznacza spadek o 7,9%.
- Chiński import miedzi i półproduktów z miedzi osiągnął w grudniu 514 049 ton, o 13% mniej r/r i o 4,8% mniej m/m. Spadek był zgodny z oczekiwaniami rynku, przy braku możliwości arbitrażu importowego od początku listopada. Oczekuje się, że okno arbitrażu importowego pozostanie zamknięte przed świętami Nowego Roku Księżycowego ze względu na słaby popyt i nagromadzone zapasy na rynku krajowym. Import miedzi nieobrobionej do Chin wyniósł w 2022 r. 5,87 mln ton, co oznacza wzrost o 6,2% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Metale Szlachetne

Naukowcy z UNSW twierdzą, że branża fotowoltaiczna musi zmniejszyć zużycie srebra

Według nowych badań opartych o oczekiwany wzrost produkcji PV, zgodny ze zobowiązaniami podjętymi w celu ograniczenia zmian klimatycznych, producenci energii słonecznej musieliby zagospodarować co najmniej 85% światowych rezerw srebra.

Nowe badania przeprowadzone przez University of New South Wales wskazują na potrzebę ograniczenia lub wyeliminowania stosowania srebra w produktach producentów ogniw i modułów fotowoltaicznych. Według nowych badań opartych o oczekiwany wzrost PV, zgodny ze zobowiązaniami podjętymi w celu ograniczenia zmian klimatycznych, producenci energii słonecznej potrzebowaliby co najmniej 85% światowych rezerw srebra. Panele słoneczne wykorzystują srebro do przesyłu ładunku elektrycznego z ogniwa do systemu. Każde produkowane obecnie ogniwo wymaga zaledwie kilku miligramów metalu szlachetnego, ale przy znacznym wolumenie to szybko się sumuje, a wiele ostatnich badań pokazało, w jaki sposób szybko rozwijający się przemysł fotowoltaiczny może wyczerpać większość znanych światowych rezerw srebra do 2050 r. lub nawet wcześniej. Jeszcze zanim zaczęto podnosić kwestię dotyczącą dostępności srebra, producenci ogniw i tak dążyli do ograniczenia jego zużycia, ponieważ jest to jeden z najbardziej kosztownych materiałów używanych w produkcji energii słonecznej. Teraz nowe badania przeprowadzone przez University of New South Wales (UNSW) pokazują, że wysiłki w zakresie redukcji srebra muszą znacznie przyspieszyć, aby uniknąć problemu z dostawami, szczególnie po wprowadzeniu nowych technologii typu n (nowy typ paneli PV zwiększający efektywność i spowalniający degradację ogniw), które wymagają więcej srebra niż ogniwa PERC, które nadal reprezentują ponad 80% dzisiejszego rynku. Najnowszy raport grupy UNSW, "The silver learning curve for photovoltaics and projected silver demand for net-zero emissions by 2050" został niedawno opublikowany w Progress in Photovoltaics. Jest to analiza wpływu różnych ścieżek technologii fotowoltaicznej na popyt na srebro. Jak stwierdzili badacze, wyniki pokazują, że obecne tempo redukcji zużycia srebra nie jest wystarczające, aby uniknąć wzrostu popytu na srebro ze strony przemysłu fotowoltaicznego i że przejście na technologie o wysokiej wydajności, w tym TOPCon i SHJ, może znacznie zwiększyć popyt na srebro, stwarzając ryzyko cenowe i podażowe. Kluczowym wnioskiem jest to, że potrzebne są zwiększone inwestycje w badania i rozwój „silver-lean” technologii fotowoltaicznych, a ostatnie osiągnięcia w dziedzinie miedziowania są przedstawiane jako szczególnie obiecujące. Jak stwierdzają naukowcy, chociaż powlekanie wymaga znacznej zmiany w stosunku do istniejących praktyk produkcyjnych, powlekanie miedzią stanowi obiecującą możliwość przyspieszenia redukcji zużycia srebra przez przemysł fotowoltaiczny, przy jednoczesnym przewyższeniu wszelkich fizycznych ograniczeń narzuconych przez technologię drukowania. W dłuższej perspektywie recykling starszych modułów fotowoltaicznych może stanowić znaczące źródło srebra. Jednak potrzebne są tu dalsze inwestycje i badania, a może minąć jeszcze kilka dekad, zanim ilość przetwarzanych rocznie odpadów

fotowoltaicznych wystarczy na więcej, niż marginalny udział w rynku srebra. Naukowcy przestrzegają ponadto przed poleganiem na możliwości zwiększonej produkcji srebra, zauważając, że najbardziej dostępne zasoby srebra zostały już wydobyte. Powiedzieli, że otwieranie nowych kopalń będzie prawdopodobnie oznaczać głębsze kopanie lub przetwarzanie rud o niższej jakości – a wszystko to prowadzi do zwiększonego zużycia energii.

Chiny zwiększają zakupy złota również przez bank centralny **Ludowy Bank Chin zwiększył w grudniu swoje zasoby o 30 ton. Następuje to po akumulacji 32 ton w listopadzie i zwiększa krajowe zasoby do łącznie 2010 ton.**

Jak informuje Bloomberg, Chiny odnotowały wzrost swoich rezerw złota drugi miesiąc z rzędu, po tym jak w listopadzie dokonały pierwszego zakupu od ponad trzech lat. Ludowy Bank Chin zwiększył w grudniu swoje zasoby o 30 ton, jak wynika z danych zamieszczonych na jego stronie internetowej. Następuje to po dodaniu w listopadzie 32 ton i zwiększa krajowe zasoby do łącznie 2010 ton. Jak wynika z danych World Gold Council odnośnie trendów popytu, zakupy kruszcu przez banki centralne osiągnęły rekordowy poziom w trzecim kwartale ubiegłego roku i wyniosły prawie 400 ton, z czego tylko jedna czwarta trafiła do publicznie zidentyfikowanych instytucji. Ujawnienie przez Chiny swoich zakupów złota rzuca nieco światła na tożsamość tych tajemniczych nabywców. Obserwatorzy rynku spekulują, że Rosja może być kolejnym nabywcą. Wcześniej Chiny rzadko informowały o zmianie stanu swoich rezerw. Listopadowy przyrost o 32 tony był pierwszym odnotowanym napływem do kraju od września 2019 r. Wcześniej ostatni wzrost miał miejsce w październiku 2016 r. Rezerwy walutowe kraju na koniec grudnia wzrosły o 10,2 mld USD w porównaniu z poprzednim miesiącem i wyniosły łącznie 3,13 bln USD. Kraje azjatyckie uzupełniają swoje strategiczne rezerwy w obliczu słabnącej siły dolara.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Oczekuje się, że w 2023 r. wzrost gospodarczy w Chinach odbije do 4,9%





Zgodnie z medianą prognoz 49 ekonomistów ankietowanych przez agencję Reutera, produkt krajowy brutto (PKB) Chin prawdopodobnie wzrósł zaledwie o 2,8% w 2022 r., do czego przyczynił się wpływ lockdownów na aktywność i zaufanie w gospodarce. Oznacza to spadek wobec wyniku ankiety z października oraz gwałtowne tąpnięcie wobec 8,4% w 2021 r.





























Z ankiety agencji Reutera wynika, że wzrost gospodarczy Chin odbije prawdopodobnie do 4,9% w 2023 r., zanim dojdzie do jego stabilizacji w 2024 r. Ma się do tego przyczynić zwiększenie wsparcia dla zniszczonej przez COVID gospodarki, do jakiego zobowiązali się decydenci. Zgodnie z medianą prognoz 49 ekonomistów ankietowanych przez agencję Reutera produkt krajowy brutto (PKB) prawdopodobnie wzrósł zaledwie o 2,8% w 2022 r., do czego przyczynił się wpływ ograniczeń w aktywności i zaufanie społeczne. Oznacza to spadek wobec ankiety z października oraz gwałtowne tąpnięcie wobec 8,4% w 2021 r. Chińscy przywódcy zobowiązali się pobudzić w tym roku drugą co do wielkości gospodarkę świata, jednocześnie zajmując się niektórymi kluczowymi czynnikami hamującymi wzrost, polityką „zero-COVID” i poważnym spadkiem koniunktury w sektorze nieruchomości. Surowe ograniczenia związane z COVID zostały nagle zniesione w grudniu, ale gwałtowny wzrost infekcji powoduje pewne krótkoterminowe problemy. Tao Wang, główny ekonomista ds. Chin w UBS, stwierdził, że jego instytucja spodziewa się, że aktywność gospodarcza i konsumpcja od marca do kwietnia silnie odbiją, wspomagane przez ponowne otwarcie po COVID i uwolnienie nadmiernych oszczędności. Natomiast brak bodźców dochodowych i konsumpcyjnych na dużą skalę prawdopodobnie ograniczy odbicie. Oczekiwana stopa wzrostu w 2022 r. była znacznie niższa od oficjalnego celu wynoszącego około 5,5%. Wyłączając wzrost o 2,2% po pierwszym uderzeniu COVID w 2020 r., był to również najgorszy wynik od 1976 r., ostatniego roku trwającej dekadę rewolucji kulturalnej, która zrujnowała gospodarkę. Według sondażu PKB w czwartym kwartale 2022 r. prawdopodobnie wzrósł o 1,8% w porównaniu z rokiem poprzednim, ponieważ nasiliły się ograniczenia antywirusowe, doprowadzając do spowolnienia w porównaniu z tempem 3,9% r/r z trzeciego kwartału. W ujęciu kwartalnym przewiduje się, że gospodarka skurczy się w czwartym kwartale o 0,8%, w porównaniu ze wzrostem o 3,9% w okresie lipiec-wrzesień, wynika z sondażu. Na spotkaniu ustalającym porządek obrad w grudniu najwyżsi przywódcy zobowiązali się do skupienia się na stabilizacji gospodarki o wartości 17 bilionów dolarów w 2023 r. Chiny prawdopodobnie będą dążyć do wzrostu gospodarczego na poziomie co najmniej 5% w 2023 r., aby powstrzymać bezrobocie, podają źródła polityczne. Bank centralny obiecał, że w tym roku jego polityka będzie „precyzyjna i stanowcza”, aby wesprzeć gospodarkę, utrzymać wystarczającą płynność i obniżyć koszty finansowania dla przedsiębiorstw. Analitycy oczekują, że bank centralny obniży w pierwszym kwartale referencyjną stopę oprocentowania kredytów – jednoroczną główną stopę kredytową (LPR) – o 5 punktów bazowych (pb). 20 grudnia bank centralny utrzymał referencyjne stopy oprocentowania

kredytów na niezmienionym poziomie czwarty miesiąc z rzędu, co odpowiadało prognozom większości obserwatorów rynku, którzy mimo wszystko oczekują dalszego złagodzenia polityki pieniężnej, aby wesprzeć zwalniającą gospodarkę. Bank centralny od 5 grudnia obniżył stopę rezerw obowiązkowych banków o 25 punktów bazowych, co było drugim takim posunięciem w zeszłym roku. Larry Hu, główny ekonomista ds. Chin w Macquarie, stwierdził, że przy założeniu polityki gospodarczej kraju oferującej w 2023 r. więcej wsparcia oczekuje się wzrostu kredytów o 11-12% w porównaniu z 9,6% w 2022 r. Dodał też, że polityka fiskalna może stać się bardziej ekspansywna dzięki rekordowemu limitowi specjalnych obligacji samorządowych. Według sondażu inflacja konsumencka prawdopodobnie przyspieszy do 2,3% w 2023 r. z 2,0% w 2022 r., po czym ustabilizuje się w 2024 r.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	49,0 ▼	49,4	49,1 📉
🔴	23-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 128 ▲	3 117	3 150 📉
🔴	23-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Gru	1 400 ▲	1 214	1 200 📈
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,8% ▲	1,6%	1,8% 🟡
🔴🔴	23-gru	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	-0,7% ▲	-1,3%	-0,1% 📉
🔴🔴	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	78,0 ▲	69,3	76,9 📈
🔴🔴	13-sty	Eksport (rdr)‡	Gru	-9,9% ▼	-8,9%	-11,1% 📈
Polska 						
🔴🔴🔴	23-lut	PMI w przemyśle	Gru	45,6 ▲	43,4	44,0 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	23-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Sty	6,75% -	6,75%	6,75% 🟡
🔴🔴🔴🔴	23-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	16,6% ▼	17,5%	17,4% 📉
🔴🔴	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	-1 496 ▲	-2 284	-2 327 📈
🔴🔴	13-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	30 018 ▲	28 843	29 809 📈
🔴🔴	13-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	- 422 ▲	- 597	-1 014 📈
USA 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	46,2 -	46,2	46,2 🟡
🔴🔴	23-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Gru	48,4 ▼	49,0	48,5 📉
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	45,0 ▲	44,6	--
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane finalne	Gru	44,7 ▲	44,4	44,4 📈
🔴🔴	23-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	223 ▼	256	205 📈
🔴🔴	23-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	6,5% ▼	6,7%	--
🔴🔴	23-cze	Stopa bezrobocia (główna)‡	Gru	3,5% ▼	3,6%	3,7% 📉
🔴	23-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Gru	4,6% ▼	4,8%	5,0% 📉
🔴🔴	23-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lis	-2,1% -	-2,1%	-2,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Gru	-0,1% ▼	0,1%	-0,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴	23-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	6,5% ▼	7,1%	6,5% 🟡
🔴🔴	13-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sty	64,6 ▲	59,7	60,7 📈
Strefa euro 						
🔴🔴🔴	23-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	47,8 -	47,8	47,8 🟡
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,3 ▲	48,8	48,8 📈
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Gru	49,8 ▲	49,1	49,1 📈
🔴🔴	23-maj	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Lis	27,1% ▼	30,5%	27,5% 📉
🔴🔴🔴🔴	23-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Gru	5,2% ▲	5,0%	5,1% 📈
🔴🔴🔴🔴	23-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	9,2% ▼	10,1%	9,5% 📉
🔴🔴	23-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	-2,8% ▼	-2,6%	-3,1% 📈
🔴	23-cze	Indeks pewności ekonomicznej‡	Gru	95,8 ▲	94,0	94,7 📈
🔴	23-cze	Indeks pewności przemysłowej‡	Gru	- 1,5 ▲	- 1,9	- 1,3 📉
🔴	23-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	- 22,2 -	- 22,2	- 22,2 🟡
🔴🔴	23-wrz	Stopa bezrobocia	Lis	6,5% -	6,5%	6,5% 🟡
🔴🔴🔴🔴	13-sty	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lis	1,0% ▲	-1,9%	0,5% 📈
🔴🔴🔴🔴	13-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	2,0% ▼	3,4%	0,8% 📈
🔴	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lis	- 11,7 ▲	- 26,5	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	23-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	47,1 ▼	47,4	47,4	
☆☆	23-mar	Stopa bezrobocia‡	Gru	5,5% -	5,5%	5,6%	
☆☆☆☆	23-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	9,6% ▼	11,3%	10,2%	
☆☆☆☆	23-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	8,6% ▼	10,0%	9,0%	
☆☆☆	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,0 ▲	48,9	48,9	
☆☆☆	23-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lis	-11,0% ▼	-3,3%	-5,8%	
☆☆☆	23-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	-5,7% ▲	-6,5%	-5,9%	
☆☆☆☆	23-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-0,4% ▼	-0,2%	0,1%	
Francja 							
☆☆☆	23-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	49,2 ▲	48,9	48,9	
☆☆☆☆	23-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	6,7% ▼	7,1%	7,3%	
☆☆☆☆	23-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	5,9% ▼	6,2%	6,4%	
☆☆☆	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,1 ▲	48,0	48,0	
☆☆☆☆	23-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	0,7% ▲	-2,7%	-1,0%	
Włochy 							
☆☆☆	23-lut	PMI w przemyśle	Gru	48,5 ▲	48,4	48,6	
☆☆☆	23-kwi	PMI ogólny (composite)	Gru	49,6 ▲	48,9	--	
☆☆☆☆	23-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	12,3% ▼	12,6%	12,3%	
☆☆	23-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lis	7,8% ▼	7,9%	7,8%	
☆☆☆☆	13-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	-3,7% ▼	-1,6%	--	
Wielka Brytania 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Gru	45,3 ▲	44,7	44,7	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,0 -	49,0	49,0	
☆☆☆☆	13-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	-5,1% ▼	-4,7%	-2,8%	
Japonia 							
☆☆☆	23-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	48,9 ▲	48,8	--	
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,7 ▼	50,0	--	
Chile 							
☆☆☆☆	23-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	-2,5% ▼	-1,2%	-2,8%	
☆☆	23-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	10,7% ▼	10,9%	--	
☆☆☆	23-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	4 282 ▲	3 618	--	
Kanada 							
☆☆☆	23-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Gru	104 ▲	10,1	5,0	

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

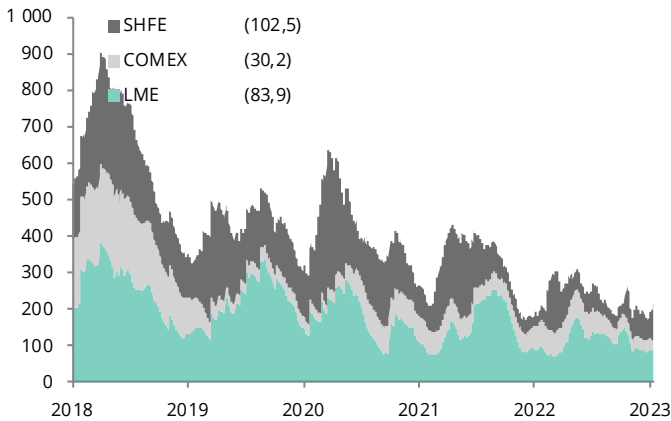
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 13-sty-23)		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	9 107,00	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▼ -8,7%	8 670,61	8 209,00	9 107,00
Molibden	29,83	▲ 14,2%	▲ 14,2%	▲ 14,2%	▲ 56,8%	31,09	29,76	32,25
Nikiel	27 175,00	▼ -10,7%	▼ -10,7%	▼ -10,7%	▲ 22,8%	28 177,78	26 475,00	31 200,00
Aluminium	2 511,00	▲ 6,4%	▲ 6,4%	▲ 6,4%	▼ -15,2%	2 360,28	2 242,50	2 511,00
Cyna	28 530,00	▲ 15,0%	▲ 15,0%	▲ 15,0%	▼ -31,8%	26 050,56	25 050,00	28 530,00
Cynk	3 301,50	▲ 9,1%	▲ 9,1%	▲ 9,1%	▼ -7,7%	3 117,11	2 977,00	3 301,50
Ołów	2 215,00	▼ -5,1%	▼ -5,1%	▼ -5,1%	▼ -6,4%	2 253,83	2 155,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,68	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 1,8%	23,78	23,41	24,30
Złoto ²	1 907,15	▲ 5,2%	▲ 5,2%	▲ 5,2%	▲ 4,8%	1 867,37	1 834,00	1 907,15
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 057,00	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▲ 8,3%	1 079,11	1 057,00	1 100,00
Pallad ²	1 739,00	▼ -2,7%	▼ -2,7%	▼ -2,7%	▼ -8,5%	1 774,78	1 736,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0814	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▼ -5,7%	1,0666	1,0500	1,0814
EURPLN	4,6915	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 3,6%	4,6853	4,6688	4,6981
USDPLN	4,3272	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 9,7%	4,3817	4,3272	4,4373
USDCAD	1,3406	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▲ 7,4%	1,3469	1,3376	1,3658
USDCNY	6,7010	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▲ 5,4%	6,8075	6,7010	6,9150
USDCLP	822,32	▼ -4,3%	▼ -4,3%	▼ -4,3%	▼ -0,5%	842,74	822,32	856,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,792	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 4,55	4,802	4,782	4,830
3m EURIBOR	2,328	▲ 0,20	▲ 0,20	▲ 0,20	▲ 2,89	2,249	2,170	2,328
3m WIBOR	6,920	▼ -0,10	▼ -0,10	▼ -0,10	▲ 4,17	6,971	6,920	7,010
5-letni swap st. proc. USD	3,653	▼ -0,37	▼ -0,37	▼ -0,37	▲ 2,09	3,746	3,577	3,922
5-letni swap st. proc. EUR	2,783	▼ -0,46	▼ -0,46	▼ -0,46	▲ 2,73	2,901	2,769	3,045
5-letni swap st. proc. PLN	5,255	▼ -0,91	▼ -0,91	▼ -0,91	▲ 1,45	5,407	5,105	5,988
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	79,86	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▼ -2,8%	75,85	72,84	79,86
Ropa Brent	84,38	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ 0,0%	79,84	76,41	84,38
Diesel NY (ULSD)	330,59	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▲ 26,3%	315,58	301,19	330,59
Pozostałe								
VIX	18,35	▼ -3,32	▼ -3,32	▼ -3,32	▼ -1,96	21,04	18,35	22,90
BBG Commodity Index	111,58	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 8,3%	109,38	107,36	111,58
S&P500	3 999,09	▲ 4,2%	▲ 4,2%	▲ 4,2%	▼ -14,2%	3 904,83	3 808,10	3 999,09
DAX	15 086,52	▲ 8,4%	▲ 8,4%	▲ 8,4%	▼ -5,9%	14 708,77	14 181,67	15 086,52
Shanghai Composite	3 195,31	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -10,1%	3 157,67	3 116,51	3 195,31
WIG 20	1 923,44	▲ 7,3%	▲ 7,3%	▲ 7,3%	▼ -20,1%	1 894,42	1 824,82	1 937,98
KGHM	153,80	▲ 21,3%	▲ 21,3%	▲ 21,3%	▲ 0,9%	144,24	130,50	153,80

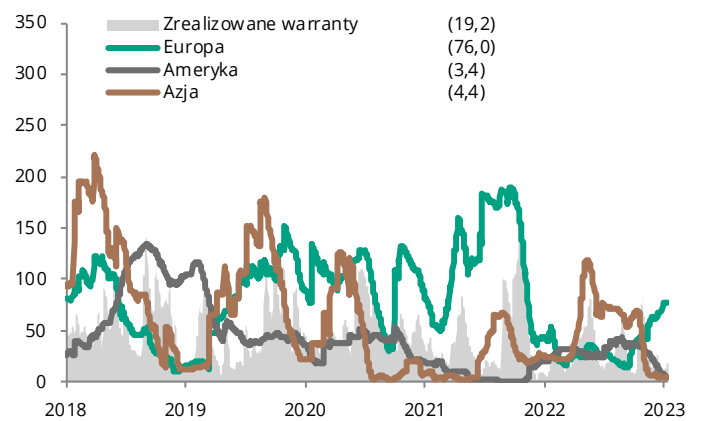
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

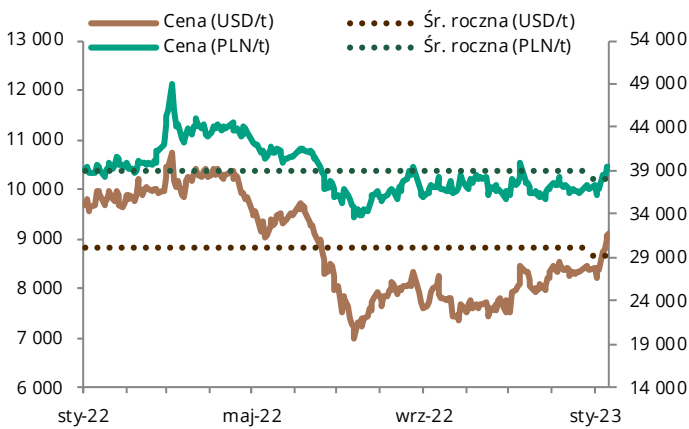
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


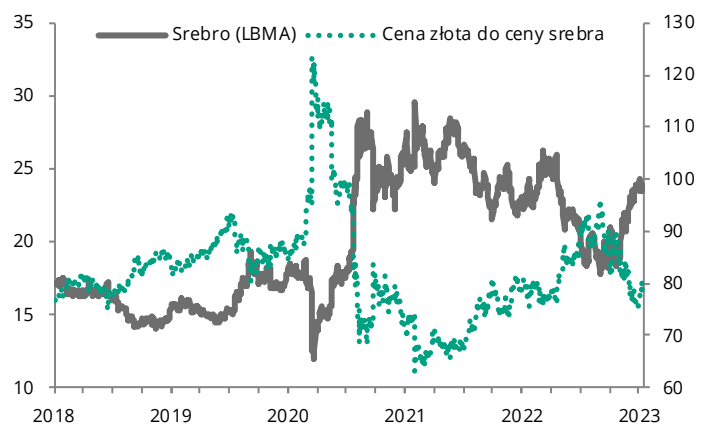
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


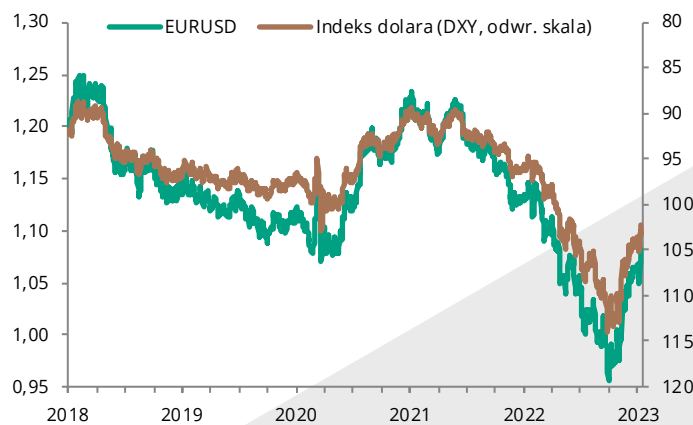
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


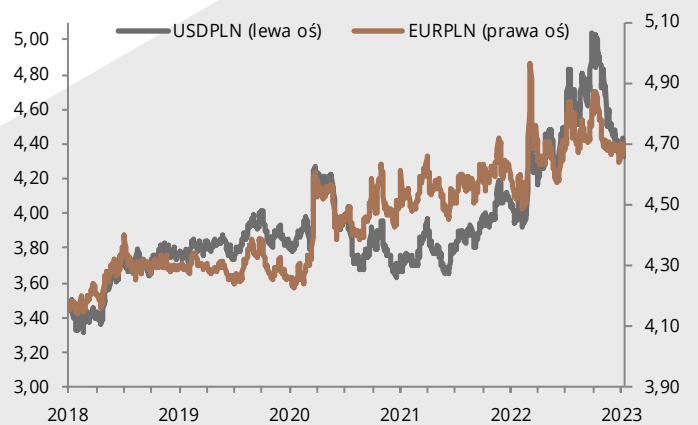
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **2-15 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