

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 30 stycznia 2023

- Miedź:** Według raportu do którego dotarła agencja Reutera, chilijskie wydobycie czerwonego metalu osiągnie szczyt na poziomie 7,14 mln ton prawdopodobnie w 2030 r. To później i znacznie poniżej zeszłorocznych szacunków Cochilco, według których szczytowy poziom 7,62 mln ton miał być osiągnięty w 2028 r. (str. 2)
- Metale szlachetne:** Po dwóch latach zmniejszonych zakupów, w 2022 r. w Indiach nastąpiło ożywienie inwestycji w fizyczne srebro, które w ubiegłym roku podskoczyły do 79,4 mln uncji, co jest najwyższym wolumenem od 2015 r. Nową formą inwestycji w Indiach są srebrne produkty giełdowe (ETP), wprowadzone na rynek we wrześniu 2021 r. Na koniec 2022 r. zasoby srebra w funduszach ETP w Indiach wynosiły około 8 mln uncji, co jest dobrym początkiem, biorąc pod uwagę fakt, że produkty te zostały wprowadzone na rynek dopiero pod koniec 2021 r. (str. 4)
- USA:** Preferowane przez Rezerwę Federalną wskaźniki inflacji w grudniu spowolniły prawdopodobnie do najniższej dynamiki od ponad roku. Jednak inflacja pozostaje znacznie powyżej celu 2%, a wciąż napięty rynek pracy grozi utrzymaniem jej na podwyższonym poziomie (str. 6)

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 345,50	2,6%
▲ Nikiel	29 065,00	7,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	23,73	0,2%
▲ Złoto	1 923,05	0,8%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0865	0,5%
▲ EURPLN	4,7076	0,3%
▼ USDPLN	4,3252	0,0%
▼ USDCAD	1,3314	-0,7%
▼ USDCLP	802,58	-2,4%
Akcje		
▼ KGHM	146,20	-4,9%

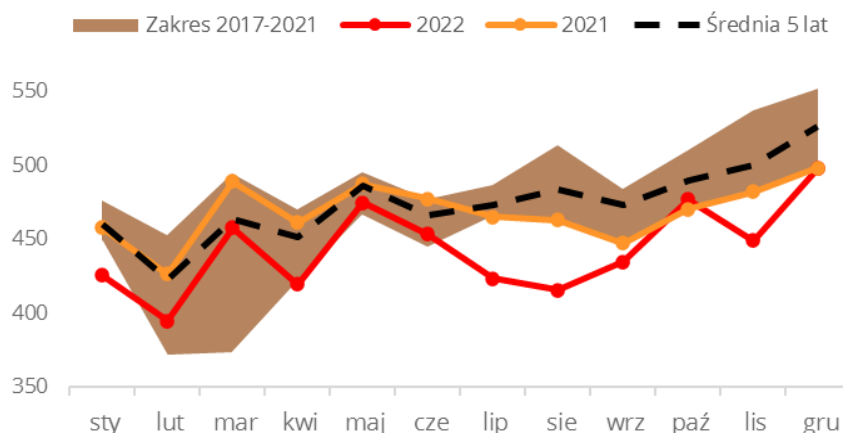
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	1,3% ▼
🇺🇸 PMI ogólny (composite)	Sty	46,6 ▲
🇪🇺 Inflacja bazowa (rdr)	Gru	5,2% -
🇩🇪 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	1,0% ▼
🇩🇪 Pewność konsumentów (I)	Lut	-33,9 ▲

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

Chilijska produkcja miedzi w 2022 r. na tle zakresu z poprzednich pięciu lat



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Kopalnie w Chile opóźnią wzrost produkcji miedzi, a oczekiwany szczyt będzie niższy i później

Według raportu do którego dotarła agencja Reutera, chilijskie wydobycie czerwonego metalu osiągnie szczyt na poziomie 7,14 mln ton prawdopodobnie w 2030 r. To później i znacznie poniżej zeszłorocznych szacunków Cochilco, według których szczytowy poziom 7,62 mln ton miał być osiągnięty w 2028 r.

Produkcja miedzi w Chile, kraju produkującym najwięcej czerwonego metalu na świecie, będzie rosła w tej dekadzie wolniej, niż wcześniej oczekiwano. Tak wynika z rządowego raportu, do którego dotarła agencja Reutera. Według niepublikowanego raportu agencji Cochilco, do którego dotarł Reuters, wydobycie czerwonego metalu osiągnie szczyt na poziomie 7,14 mln ton prawdopodobnie w 2030 r. To znacznie poniżej szczytowego poziomu 7,62 mln ton oczekiwanego w 2028 r., który Cochilco szacowało rok temu w swoich dziesięcioletnich prognozach. W raporcie stwierdzono, że wiele ważnych projektów, które miały wpłynąć na wzrost produkcji w następnej dekadzie, podczas pandemii nie posunęło się wystarczająco naprzód w zakresie inżynierii lub wymagań środowiskowych. Zawirowania produkcyjne w Chile mogą podnieść globalną cenę tego metalu, która od 2020 r. okresowo przekraczała 9 000 USD za tonę. Ponadto, protesty w sąsiednim Peru ograniczyły produkcję w głównych kopalniach drugiego na świecie kraju produkującego miedź. Pomimo oczekiwanego wolniejszego wzrostu w Chile, raport przewiduje wzrost produkcji o 17% do 6,58 mln ton w 2033 r. Oczekiwana produkcja wyniesie 5,345 mln ton w 2022 r., 5,467 mln ton w 2023 r. roku i 5,891 mln ton w 2024 r. Raport stwierdza, że jego prognozy zakładają uruchomienie wszystkich planowanych projektów wydobywczych w obecnym portfelu, dodając, że same projekty utrzymania i rozbudowy obecnych kopalń nie wystarczą, aby zrealizować prognozy. W odpowiedzi na pytania agencji Reuters, szef analiz Cochilco, Víctor Garay, powiedział, że szczyt nie może być osiągnięty wcześniej, ponieważ nowe projekty wymagają badań i analiz, które zajmują dużo czasu. Sektor miedzi w Chile, odpowiadający za największą część krajowego eksportu, zażądał większej stabilizacji prawnej dla inwestycji po tym, jak rząd niedawno odmówił zezwoleń na projekt produkcji żelaza i miedzi Dominga oraz w obliczu niepewności co do nowej konstytucji. Prezes Freeport-McMoRan Inc powiedział, że projekty ekspansji w Chile zostały wstrzymane do czasu wyjaśnienia sytuacji politycznej w kraju. Raport wykazał spadek produkcji w zeszłym roku w porównaniu z 2021 r., ale stwierdził, że powinno to zamknąć cykl strat produkcyjnych związanych z pandemią (COVID-19). Prawdopodobny będzie również spadek produkcji po szczycie w 2030 r., ponieważ niektóre operacje zostaną zamknięte lub wyprodukują mniej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował w listopadzie deficyt 89 tys. ton, w porównaniu z nadwyżką 68 tys. ton w październiku, podała w swoim najnowszym biuletynie International Copper Study Group (ICSG). Światowa produkcja miedzi rafinowanej w listopadzie wyniosła 2,2 mln ton, a konsumpcja 2,3 mln ton. Przez pierwsze jedenaście miesięcy 2022 roku rynek znajdował się w stanie deficytu na poziomie 384 tys. ton w porównaniu z 381 tys. ton deficytem w tym samym okresie rok wcześniej.
- W 2022 r. import miedzi rafinowanej do Chin wyniósł 3,88 mln ton, co oznacza wzrost o 7,1% w porównaniu z rokiem poprzednim, jak wynika z danych Głównej Administracji Celnej. W grudniu import osiągnął 364 116 ton, o 13% mniej r/r i o 4,4% mniej m/m. Spadek w grudniu był zgodny z oczekiwaniami rynku, wobec braku możliwości arbitrażu importowego od początku listopada. Oczekuje się, że okno arbitrażu importowego pozostanie zamknięte do okresu Nowego Roku Księżycowego z powodu spowolnionego popytu i nagromadzonych zapasów na rynku krajowym. Import miedzi rafinowanej do Chin z Chile – największego na świecie producenta miedzi – wzrósł o 20% w porównaniu z rokiem ubiegłym, do 911 696 ton w 2022 r. Chile stanowiło 23,5% całkowitego importu Chin. Tymczasem import z Rosji spadł o prawie 20% do 324 232 ton, co stanowi 8,3% całości importu tego kraju.
- Produkcja miedzi w chilijskim Codelco, spadła o prawie 11% w 2022 r., ponieważ państwowa firma odnotowała opóźnienia w dużych projektach inwestycyjnych i szereg problemów technicznych, poinformował 24 stycznia prezes firmy Maximo Pacheco. Pacheco powiedział, że produkcja spadła o 172 tys. ton w 2022 r. w porównaniu z 2021 r. Codelco wyprodukowało łącznie 1,73 mln ton miedzi w 2021 r., w tym 1,62 mln ton z wyłącznej własnej działalności. Spadek oznaczał również niedobór 162 tys. ton z produkcji zaplanowanej w budżecie na ubiegły rok. Prezes dodał, że produkcja prawdopodobnie utrzyma się na podobnym poziomie w 2023 roku. Pacheco powiedział, że 77% spadku można przypisać serii problemów technicznych, w tym zawaleniu się kopuły składowiska w kopalni Chuquicamata, awarii pasa w kopalni Radomiro Tomic i niedoborowi wody w kopalni El Teniente.

Metale Szlachetne

Indyjscy inwestorzy korzystają z nowych opcji inwestycji w srebro

Po dwóch latach zmniejszonych zakupów, w 2022 r. w Indiach nastąpiło zdrowe ożywienie inwestycji w fizyczne srebro, które w ubiegłym roku podskoczyły do 79,4 mln uncji, co jest najwyższym wolumenem od 2015 r. Nową formą inwestycji w Indiach są srebrne produkty giełdowe (ETP), wprowadzone na rynek we wrześniu 2021 r. Na koniec 2022 r. zasoby srebra w funduszach ETP w Indiach wynosiły około 8 mln uncji, co jest dobrym początkiem, biorąc pod uwagę fakt, że produkty te zostały wprowadzone na rynek dopiero pod koniec 2021 r.

Od 2010 roku inwestorzy w Indiach kupili prawie 730 milionów uncji fizycznego srebra. Jako szósta co do wielkości gospodarka świata i czołowy producent srebra, Indie odgrywają również istotną rolę w popycie inwestycyjnym na srebro i złoto, historycznie uznawane na tym rynku za aktywa oszczędnościowe i inwestycyjne. Obecnie, dzięki nowym produktom inwestycyjnym dostępnym dla indyjskich podmiotów, rola Indii w inwestycjach w srebro może jeszcze wzrosnąć.

Nowy raport Silver Institute dotyczący trendów rynkowych, „Trends in Indian Investment Demand”, analizuje główne składniki tego rynku, w tym fizyczne inwestycje w srebro, produkty giełdowe, srebro cyfrowe, rynek kontraktów terminowych w Indiach oraz perspektywy notowań srebra na Indyjskiej Międzynarodowej Giełdzie Kruszców. Autorem raportu, zleconego przez Silver Institute, jest Metals Focus, wiodąca firma konsultingowa zajmująca się metalami szlachetnymi.

Od 2010 r. fizyczne inwestycje w srebro w Indiach (sztabki i monety) stanowiły jedną trzecią całkowitego indyjskiego popytu na srebro. W tym czasie indyjscy inwestorzy detaliczni kupili około 730 milionów uncji (Moz) srebra, co stanowi 90% górniczej światowej produkcji srebra w 2022 roku. Po dwóch latach zmniejszonych zakupów, w 2022 r. nastąpiło zdrowe ożywienie inwestycji fizycznych, które w ubiegłym roku podskoczyły do 79,4 mln uncji, co jest najwyższym wolumenem od 2015 r. Wzrost ten przyczynił się do rekordowego importu srebra do Indii, który w ubiegłym roku wyniósł 304 mln uncji, istotnie przekraczając rekord z 2015 r. wynoszący 260 mln uncji.

Nową formą inwestycji w Indiach są srebrne produkty giełdowe (ETP), wprowadzone na rynek we wrześniu 2021 r. Obecnie istnieje siedem produktów ETP i pięć funduszy, które w nie inwestują. Na koniec 2022 r. zasoby srebra w funduszach ETP w Indiach wynosiły około 8 mln uncji, co jest dobrym początkiem, biorąc pod uwagę fakt, że produkty te zostały wprowadzone na rynek dopiero pod koniec 2021 r.

Podobnie jak w przypadku srebrowych ETP, cyfrowe produkty srebrne zostały również niedawno wprowadzone na rynek w Indiach, chociaż do tej pory nie udało im się zdobyć popularności wśród inwestorów detalicznych. Cyfrowe srebro pozwala inwestorom kupować srebro za niską cenę, w zależności od

platformy. Srebro jest następnie przechowywane w ubezpieczonych skarbcach przez sprzedawcę w imieniu klienta, który może albo odsprzedać je z powrotem na tej samej platformie, albo odebrać fizyczną dostawę w postaci monet lub sztabek (po uiszczeniu opłaty za dostawę i wybicie). Cyfrowe srebro to kolejny nowy rozdział inwestycji w srebro w Indiach, a już dziewięć firm w kraju oferuje te produkty.

Kolejną nową potencjalną areną inwestycji w srebro jest India International Bullion Exchange (IIBX), która została uruchomiona w sierpniu 2022 r. IIBX umożliwia indyjskim jubilerom i dealerom złota importowanie złota bezpośrednio od zagranicznych dostawców za pośrednictwem giełdy poprzez obrót kwitami depozytowymi w złocie (BDR). Podczas gdy giełda zezwala tylko na import złota i handel złotem poprzez kontrakty spot, urzędnicy spodziewają się, że import i handel srebrem zostaną również umożliwione.

W raporcie zauważono, że od 2014 r. niektóre znaczące zmiany polityczne i regulacyjne w Indiach zmieniły strukturalnie inwestycje w metale szlachetne, potencjalnie ograniczając inwestycje fizyczne. Zmiany te dążą do objęcia usługami bankowymi całej populacji, walkę z uchylaniem się od płacenia podatków i ograniczenie transakcji gotówkowych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Kluczowy wskaźnik inflacji w USA spowalnia, ale Fed oczekuje więcej






Preferowane przez Rezerwę Federalną wskaźniki inflacji w grudniu spowolniły prawdopodobnie do najniższej dynamiki od ponad roku, Jednak inflacja pozostaje znacznie powyżej celu 2%, a wciąż napięty rynek pracy grozi utrzymaniem jej na podwyższonym poziomie.







Jak podaje Bloomberg preferowane przez Rezerwę Federalną wskaźniki inflacji w grudniu prawdopodobnie spowolniły do najniższej dynamiki od ponad roku, wzmacniając nadzieje na spadek tempa podwyżek stóp procentowych, ale nie na tyle, aby decydenci rozpoczęli na temat dyskusję. Ekonomiści przewidują 5% roczny wzrost wskaźnika wydatków na konsumpcję osobistą (PCE) oraz 4,4% wzrost wskaźnika bazowego, który nie obejmuje żywności i energii. Oba miałyby najniższą dynamikę wzrostu od końca 2021 r., a szacunki dotyczące miesięcznych zmian również wskazują na hamowanie w porównaniu z wcześniejszymi miesiącami ubiegłego roku. Takie dane byłyby zgodne z prognozami, że Fed ograniczy tempo podwyżek stóp procentowych do ćwierć punktu po zakończeniu posiedzenia 1 lutego. Jednak inflacja pozostaje znacznie powyżej celu 2%, a wciąż napięty rynek pracy grozi utrzymaniem jej na podwyższonym poziomie. Ekonomiści będą również obserwować wstępne szacunki rządu dotyczące produktu krajowego brutto w czwartym kwartale, które również obejmują indeks PCE i inne wskaźniki inflacji. Przedstawiciele Fed w zeszłym miesiącu podnieśli swoje szacunki bazowego PCE do końca 2022 r. do poziomu 4,8%, w porównaniu z prognozą 4,5% we wrześniu. Aby to się zmaterializowało, dane z grudnia musiałyby wzrosnąć o 0,38% miesiąc do miesiąca, w porównaniu do mediany szacunków 0,3%, według obliczeń Bloomberg. Te założenia potwierdziły rozumowanie Fed, że stopy procentowe osiągną szczyt około 5,1% i utrzymają się na tym poziomie przez 2023 r. Inny, bacznie obserwowany wskaźnik inflacji, wskaźnik cen konsumpcyjnych, od miesięcy zwalnia, a presja płacowa słabnie. Decydenci zauważają postęp, ale twierdzą, że ich praca jest daleka od zakończenia. Przewodniczący Jerome Powell i jego współpracownicy są szczególnie zaniepokojeni inflacją w sektorze usług z wyłączeniem energii i mieszkalnictwa, ponieważ płace są dużym kosztem dla tych firm. Lael Brainard stwierdziła, że nawet przy niedawnym spowolnieniu inflacja pozostaje wysoka, a polityka będzie musiała być wystarczająco restrykcyjna przez jakiś czas, aby zapewnić trwały powrót inflacji do 2%. Walmart Inc., największy pracodawca sektora prywatnego w USA, poinformował, że podnosi płace początkowe o 17% w reakcji na wysoką inflację i ostrą konkurencję o pracownika. W zależności od lokalizacji, początkowa płaca dla nowych pracowników może wynosić nawet 19 USD [za godzinę]. Ekonomiści obawiają się, że Fed, częściowo ze względu na oparcie polityki na zbyt pesymistycznych prognozach inflacji, podniesie stopy procentowe tak wysoko lub utrzyma je na wysokim poziomie przez tak długi czas, że doprowadzi to USA do recesji. Raport o PKB pokazuje, że gospodarka rozwijała się w wolniejszym tempie pod koniec roku, ale była nadal wspierana przez solidne wydatki konsumpcyjne na usługi. Poza tym perspektywy są bardziej pochmurne. Prognozy przewidują spadek PKB w drugim i trzecim kwartale,

ponieważ wydatki pozostają w stagnacji, inwestycje biznesowe słabną podobnie jak produkcja przemysłowa, co wynika z ankiety Bloomberga przeprowadzonej wśród ekonomistów na początku stycznia bieżącego roku. Oznacza to, że prawdopodobieństwo recesji w przyszłym roku wynosi 65%. Inflacja jest niezwykle trudna do przewidzenia, a Fed był w przeszłości zaskakiwany. Krytycy, a nawet kilku decydentów, twierdzą, że w zeszłym roku bank centralny posuwał się zbyt wolno z kampanią podwyżek stóp procentowych, a komunikaty są kluczem do kontrolowania oczekiwań rynku. Tak więc, chociaż dane PCE prawdopodobnie potwierdzą, że inflacja spada, jest za wcześnie, aby Fed ogłosił zwycięstwo. Decydenci będą oczekiwać więcej dowodów na to, że wzrost cen faktycznie słabnie, zanim rozpoczną dyskusję o wstrzymaniu podwyżek stóp procentowych. Szczególnie będzie to dotyczyło wskaźników płacowych, takich jak wskaźnik kosztów zatrudnienia i średnie zarobki godzinowe.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
★★★★★	17-sty	PKB (rdr)	IV kw.	2,9% ▼	3,9%	1,6% ▲
★★★★★	17-sty	PKB (sa, kdk)	IV kw.	0,0% ▼	3,9%	-1,1% ▲
★★★★	17-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	1,3% ▼	2,2%	0,1% ▲
★★	17-sty	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Gru	5,1% ▼	5,3%	5,0% ▲
★	17-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	-1,8% ▲	-5,9%	-9,0% ▲
Polska 						
★★★★	16-sty	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Gru	11,5% ▲	11,4%	11,5% ○
★★	20-sty	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Gru	10,3% ▼	13,9%	13,1% ◡
★	20-sty	Zatrudnienie (rdr)	Gru	2,2% ▼	2,3%	2,3% ◡
★★★★	23-sty	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	1,0% ▼	4,5%	1,7% ◡
★★★	23-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	15,5% ▼	18,4%	17,8% ◡
★★	23-sty	Inflacja producencka (rdr)‡	Gru	20,4% ▼	21,1%	19,4% ▲
★	24-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	5,4% ▼	5,6%	5,9% ◡
★★	25-sty	Stopa bezrobocia	Gru	5,2% ▲	5,1%	5,2% ○
USA 						
★★★★	18-sty	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Gru	-0,7% ▼	-0,6%	-0,1% ◡
★★	18-sty	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Gru	-1,1% ▼	-0,6%	-0,5% ◡
★	18-sty	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Gru	78,8% ▼	79,4%	79,5% ◡
★★	19-sty	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed‡	Sty	-8,9 ▲	-13,7	-11,0 ▲
★★★	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	46,6 ▲	45,0	46,4 ▲
★★★	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	46,2	46,0
★★★	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	46,6 ▲	44,7	45,0 ▲
★	24-sty	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sty	-11,0 ▼	1,0	-5,0 ◡
★★★★★	26-sty	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	IV kw.	2,9% ▼	3,2%	2,6% ▲
★★	26-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Gru	5,6% ▲	-1,7%	2,5% ▲
★★★★	27-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Gru	0,3% ▲	0,2%	0,3% ○
★★★★	27-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Gru	4,4% ▼	4,7%	4,4% ○
★★	27-sty	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Gru	0,2% ▼	0,3%	0,2% ○
★★	27-sty	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Gru	-0,2% ▼	-0,1%	-0,2% ○
★★	27-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sty	64,9 ▲	64,6	64,6 ▲
Strefa euro 						
★	17-sty	Ankieta oczekiwań ZEW	Sty	16,7 ▲	-23,6	--
★★★★	18-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Gru	9,2% ▼	10,1%	9,2% ○
★★★★	18-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Gru	5,2% -	5,2%	5,2% ○
★	23-sty	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Sty	-20,9 ▲	-22,0	-20,0 ◡
★★★	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,3	49,8
★★★	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	47,8	48,5
★★★	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	--	49,8	50,1
★	27-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	4,1% ▼	4,8%	4,6% ◡
Niemcy 						
★★★★	17-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	9,6% -	9,6%	9,6% ○
★★★★	17-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	8,6% -	8,6%	8,6% ○
★★★	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,0	49,6
★★★	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	47,1	48,0
★★	24-sty	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lut	-33,9 ▲	-37,6	-33,3 ◡
★★	25-sty	Klimat w biznesie IFO	Sty	90,2 ▲	88,6	90,3 ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
🌟🌟🌟	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,1	49,5
🌟🌟🌟	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	49,2	49,5
Włochy 						
🌟🌟🌟🌟	17-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	12,3% -	12,3%	12,3% ○
Wielka Brytania 						
🌟🌟	17-sty	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lis	3,7% -	3,7%	3,7% ○
🌟🌟🌟🌟	18-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	10,5% ▼	10,7%	10,5% ○
🌟🌟🌟	24-sty	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sty	--	45,3	45,5
🌟🌟🌟	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	--	49,0	48,8
Japonia 						
🌟🌟🌟🌟	18-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lis	-0,9% ▲	-1,3%	--
🌟🌟🌟🌟	20-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	4,0% ▲	3,8%	4,0% ○
🌟🌟🌟	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	50,8 ▲	49,7	--
🌟🌟🌟	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	48,9	--
Chile 						
🌟🌟🌟🌟🌟	26-sty	Główna stopa procentowa BCCh	Sty	11,25% -	11,25%	11,25% ○
Kanada 						
🌟🌟🌟🌟	17-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	6,3% ▼	6,8%	6,4% ◐
🌟🌟🌟🌟🌟	25-sty	Główna stopa procentowa BoC	Sty	4,50% ▲	4,25%	4,50% ○

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

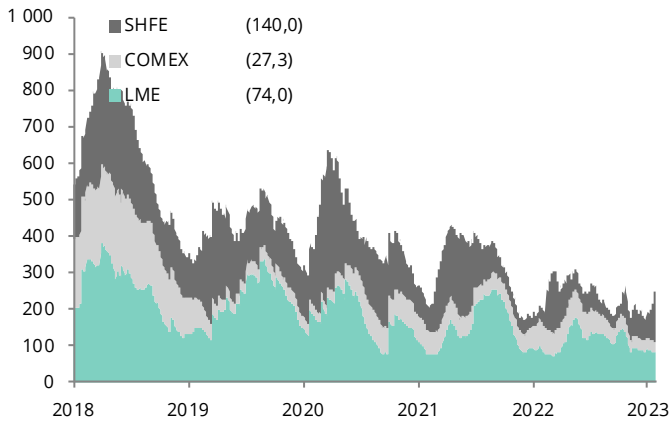
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 27-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	9 345,50	▲ 2,6%	▲ 11,4%	▲ 11,4%	▼ -5,3%	8 983,87	8 209,00	9 436,00	
Molibden	31,70	▲ 6,3%	▲ 21,3%	▲ 21,3%	▲ 66,4%	31,21	29,76	32,25	
Nikiel	29 065,00	▲ 7,0%	▼ -4,5%	▼ -4,5%	▲ 27,1%	28 111,32	26 475,00	31 200,00	
Aluminium	2 597,00	▲ 3,4%	▲ 10,0%	▲ 10,0%	▼ -16,4%	2 482,05	2 242,50	2 636,00	
Cyna	32 050,00	▲ 12,3%	▲ 29,2%	▲ 29,2%	▼ -25,7%	27 943,68	25 050,00	32 050,00	
Cynk	3 509,00	▲ 6,3%	▲ 16,0%	▲ 16,0%	▼ -3,8%	3 274,63	2 977,00	3 509,00	
Ołów	2 207,00	▼ -0,4%	▼ -5,5%	▼ -5,5%	▼ -5,3%	2 213,61	2 063,00	2 331,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	23,73	▲ 0,2%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 2,4%	23,79	23,41	24,30	
Złoto ²	1 923,05	▲ 0,8%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▲ 6,4%	1 895,96	1 834,00	1 932,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 010,00	▼ -4,4%	▼ -5,2%	▼ -5,2%	▼ -1,1%	1 058,26	1 010,00	1 100,00	
Pallad ²	1 642,00	▼ -5,6%	▼ -8,2%	▼ -8,2%	▼ -28,0%	1 743,74	1 642,00	1 802,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0865	▲ 0,5%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▼ -2,6%	1,0763	1,0500	1,0895	
EURPLN	4,7076	▲ 0,3%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 3,0%	4,6984	4,6688	4,7239	
USDPLN	4,3252	▼ 0,0%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 5,9%	4,3563	4,3242	4,4373	
USDCAD	1,3314	▼ -0,7%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 4,7%	1,3429	1,3314	1,3658	
USDCNY	6,7927	▲ 1,4%	▼ -1,5%	▼ -1,5%	▲ 6,7%	6,7931	6,7010	6,9150	
USDCLP	802,58	▼ -2,4%	▼ -6,6%	▼ -6,6%	▲ 0,5%	828,40	802,58	856,31	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	4,825	▲ 0,03	▲ 0,06	▲ 0,06	▲ 4,53	4,807	4,782	4,830	
3m EURIBOR	2,492	▲ 0,16	▲ 0,36	▲ 0,36	▲ 3,04	2,338	2,170	2,501	
3m WIBOR	6,940	▲ 0,02	▼ -0,08	▼ -0,08	▲ 3,98	6,947	6,910	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	3,675	▲ 0,02	▼ -0,35	▼ -0,35	▲ 1,95	3,677	3,497	3,922	
5-letni swap st. proc. EUR	2,891	▲ 0,11	▼ -0,35	▼ -0,35	▲ 2,75	2,845	2,672	3,045	
5-letni swap st. proc. PLN	5,290	▲ 0,04	▼ -0,87	▼ -0,87	▲ 1,19	5,328	5,040	5,988	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	79,68	▼ -0,2%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -8,0%	78,08	72,84	81,31	
Ropa Brent	85,63	▲ 1,5%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▼ -4,5%	82,85	76,41	87,23	
Diesel NY (ULSD)	326,55	▼ -1,2%	▼ -3,0%	▼ -3,0%	▲ 16,6%	327,66	301,19	358,84	
Pozostałe									
VIX	18,51	▲ 0,16	▼ -3,16	▼ -3,16	▼ -11,98	20,22	18,35	22,90	
BBG Commodity Index	111,61	▲ 0,0%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 5,1%	110,68	107,36	112,52	
S&P500	4 070,56	▲ 1,8%	▲ 6,0%	▲ 6,0%	▼ -5,9%	3 951,04	3 808,10	4 070,56	
DAX	15 150,03	▲ 0,4%	▲ 8,8%	▲ 8,8%	▼ -2,4%	14 915,60	14 181,67	15 187,07	
Shanghai Composite	3 264,81	▲ 2,2%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▼ -3,8%	3 185,74	3 116,51	3 264,81	
WIG 20	1 911,50	▼ -0,6%	▲ 6,7%	▲ 6,7%	▼ -14,4%	1 902,19	1 824,82	1 937,98	
KGHM	146,20	▼ -4,9%	▲ 15,3%	▲ 15,3%	▼ -0,4%	146,48	130,50	153,80	

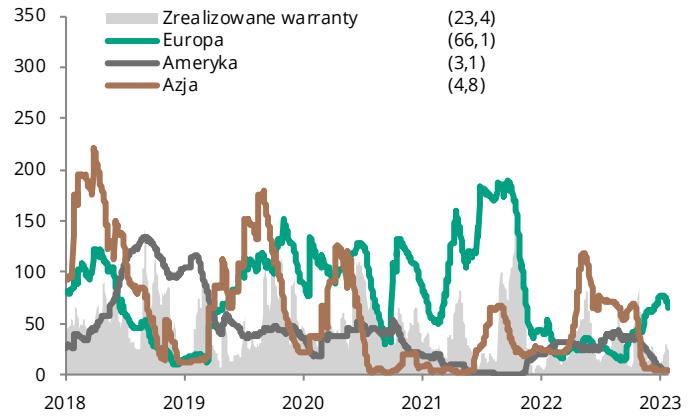
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

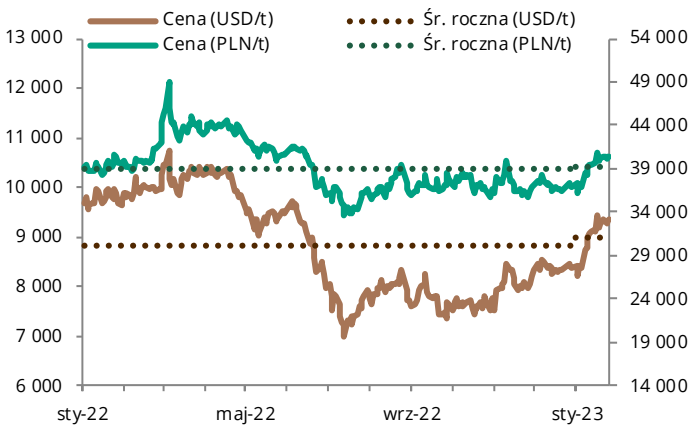
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


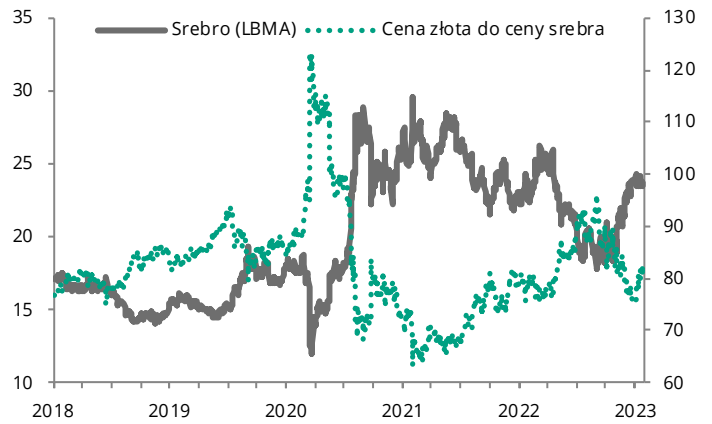
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


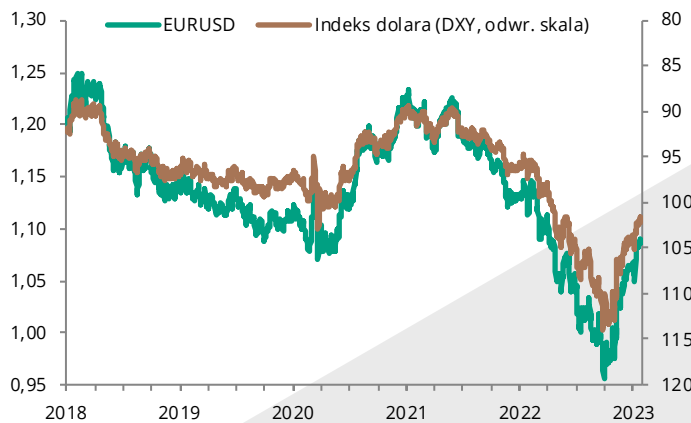
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


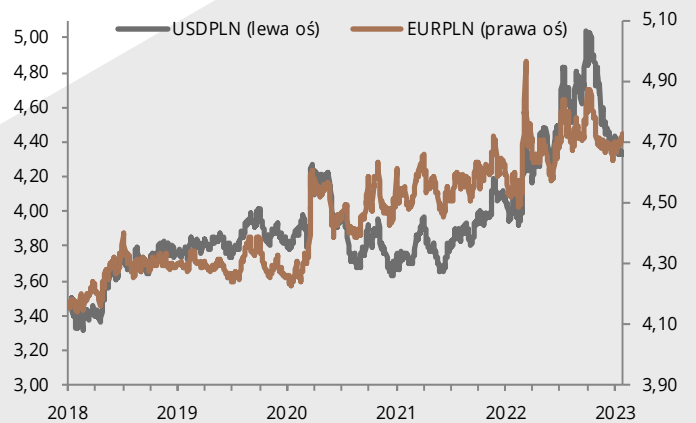
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **16 - 29 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 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