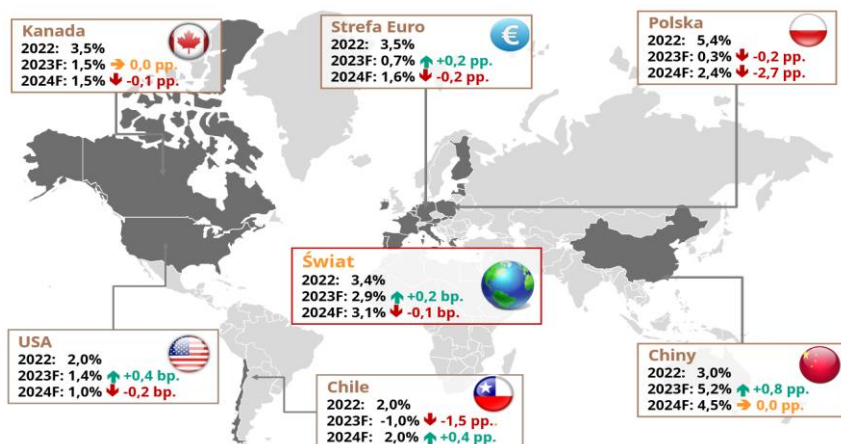


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Peru od początku grudnia doświadcza eskalacji niepokoїв społecznych, a kluczowe kopalnie, takie jak Las Bambas i Antapaccay zostały dotknięte protestami. W Panamie First Quantum toczy spór z rządem w kwestiach podatkowych, podczas gdy w Demokratycznej Republice Konga chińska CMOC procesuje się z państwową firmą górnictwem Gecamines o tantiemy z ich projektu Tenke Fungurume (str. 2).
- Metale szlachetne:** Dla Barrick Gold znaczny wzrost zasobów mineralnych stanowi długoterminową podstawę do potencjalnego wzrostu obecnego profilu produkcji z około 5,5 miliona uncji ekwiwalentnego złota rocznie do około 6,5 miliona uncji rocznie do końca tej dekady (str. 4).
- MFW:** Dla większości gospodarek priorytetem pozostaje osiągnięcie trwałego obniżenia inflacji w kierunku poziomów docelowych. Widoczne są oznaki, że zacieśnianie polityki pieniężnej zaczyna hamować popyt i inflację, ale jest mało prawdopodobne, aby pełny efekt został osiągnięty przed 2024 r. (str. 5).

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW ze stycznia 2023 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 13 lutego 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 905,00	-4,7%
▼ Nikiel	27 710,00	-4,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	22,12	-6,8%
▼ Złoto	1 859,70	-3,3%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0690	-1,6%
▲ EURPLN	4,7716	1,4%
▲ USDPLN	4,4565	3,0%
▲ USDCAD	1,3362	0,4%
▼ USDCLP	796,27	-0,8%
Akcje		
▼ KGHM	133,65	-8,6%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
PMI w przemyśle (Caixin)	Sty	49,2	▲
Górna stopa proc. Fed	Lut	4,75%	▲
PMI w przemyśle	Sty	47,5	▲
Inflacja PPI (rdr)	Gru	24,6%	▼
Produkcja miedzi (t)	Gru	497 971	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zakłócenia zwiększają ryzyko zacieśnienia na rynku dostaw miedzi

Peru od początku grudnia doświadcza eskalacji niepokojów społecznych, a kluczowe kopalnie, takie jak Las Bambas i Antapaccay zostały dotknięte protestami. W Panamie First Quantum toczy spór z rządem w kwestiach podatkowych, podczas gdy w Demokratycznej Republice Konga chińska CMOC procesuje się z państwową firmą górniczą Gecamines o tantiemy z ich projektu Tenke Fungurume.

Jak podaje agencja Reutersa zakłócenia w głównych regionach produkujących miedź w Ameryce Łacińskiej i Afryce podniosły prawdopodobieństwo zacieśnienia rynku w tym roku, ale analitycy uważają, że jest zbyt wcześnie, aby obniżyć prognozy dotyczące globalnych dostaw. Zakłócenia w Ameryce Łacińskiej w połączeniu ze złagodzeniem obostrzeń pandemicznych w Chinach spowodowały wzrost cen miedzi w zeszłym miesiącu, osiągając najwyższy od siedmiu miesięcy poziom 9 550,50 USD za tonę. Peru, drugi co do wielkości producent miedzi na świecie, od początku grudnia doświadcza eskalacji niepokojów społecznych, a kluczowe kopalnie, takie jak Las Bambas należąca do MMG i Antapaccay, której właścicielem jest Glencore, zostały dotknięte blokadami dróg i atakami protestujących. Według US Geological Survey, Peru odpowiada za około 10% światowych dostaw miedzi, której wydobycie wyniosło w ubiegłym roku około 22 milionów ton. W Panamie First Quantum toczy spór z rządem w kwestiach podatkowych, podczas gdy w Demokratycznej Republice Kongo (DRK) chińska CMOC procesuje się z państwową firmą górniczą Gecamines o tantiemy z ich projektu Tenke Fungurume. Zwyczajowo analitycy biorą pod uwagę utratę produkcji spowodowaną zakłóceniami na poziomie 5% całkowitych dostaw miedzi górniczej. Analityk Wood Mackenzie, Nick Pickens, powiedział, że ryzyko związane z dostawami z Ameryki Łacińskiej jest wysokie. Jednak ponad milion ton zakłóceń jest już ujętych w prognozie podaży produkcji górniczej Wood Mackenzie. Analityk dodał, że coraz bardziej obawia się o kopalnię Tenke w DRK. Jednak nawet przy podwyższonym w stosunku do historii ryzyku zakłóceń, oczekuje się wzrostu dostaw miedzi. Według przewidywań produkcja miedzi górniczej wzrośnie w tym roku o ponad 5% do 23-26 milionów ton dzięki nowym projektom, takim jak należący do Anglo American Quellaveco w Peru, co pozostawi rynek z niewielką nadwyżką. Alice Fox, analityk Macquarie stwierdziła, że Peru jest problemem, ale jak dotąd zakłócenia w produkcji nie były znaczące. Dodała, że logistyka wpływa na możliwości transportu, więc ryzyko wiąże się z czasem trwania protestów i blokad dróg, jednak zauważalne jest, że rząd pracuje nad ich zakończeniem. Jednak analitycy Morgan Stanley, którzy również zwykle zakładają 5% poziom zakłóceń, są przekonani, że dostawy miedzi znajdą się w tym roku pod presją. Jak informują, aby uwzględnić to, co ich zdaniem jest zwiększonym ryzykiem po stronie podaży na 2023 r. ustalili poziom zakłóceń na 5,5%, wzrastający do 6,5% w 2024 r.

Brazylia zgadza się na przejęcie OZ Minerals przez BHP za 6,6 mld USD

Jeśli powiedzie się przejęcie OZ Minerals przez BHP będzie to największa tego typu transakcja w australijskim sektorze wydobywczym od czasu zakupu Petrohawk Energy za 12,1 mld USD przez BHP w 2011 roku.

Brazylijskie organy regulacyjne zezwoliły na planowane przejęcie przez BHP australijskiego producenta miedzi i złota OZ Minerals za 9,6 mld AUD (6,6 mld USD), co przybliżyło światową firmę górniczą nr 1 do zawarcia największej transakcji od ponad dekady. OZ Minerals prowadzi szereg operacji w Brazylii, w tym kopalnię miedzi i złota Santa Lúcia, kopalnię miedzi i złota Antas oraz CentroGold, jeden z największych rozwijających się projektów związanych ze złotem w kraju. Transakcja, jednogłośnie poparta w listopadzie przez zarząd OZ Minerals, nadal wymaga zgody australijskich organów regulacyjnych i akcjonariuszy. Jeśli się powiedzie będzie to największa transakcja przejęcia w australijskim sektorze wydobywczym od czasu zakupu Petrohawk Energy za 12,1 mld USD przez BHP w 2011 roku i umocni pozycję firmy jako jednego z największych producentów miedzi na świecie. Czerwony metal jest kluczowy dla światowej transformacji energetycznej, co według oczekiwań ma się przełożyć na wzrost popytu o prawie 60% w ciągu najbliższych dwóch dekad. Odkąd BHP po raz pierwszy ogłosił zamiar zakupu OZ Minerals w sierpniu ubiegłego roku, ceny miedzi wzrosły o 20%, z 3,55 USD za funt [7 826 USD/t] do 4,27 USD [9 414 USD/t]. To skłoniło niektórych akcjonariuszy do sygnalizowania, że będą głosować przeciwko istniejącej umowie. Jak zauważył David Franklyn z Argonaut Funds Management, rzeczywistość tak się zmieniła, że oferta BHP nie wydaje się satysfakcjonująca. Jego zdaniem australijska firma górnicza [OZ Minerals] ma jedną z najlepszych ekspozycji na światowy rynek miedzi i nie ma powodu, by ją tanio sprzedawać BHP. Akcjonariusze OZ Minerals będą głosować na początku kwietnia nad ofertą 28,25 AUD za akcję, co stanowi 49% wzrost premii w stosunku do ceny akcji firmy przed pierwszą ofertą BHP.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak wynika z danych satelitarnych globalna działalność rafinacyjna miedzi w styczniu wzrosła do najwyższych poziomów od roku, do czego wydatnie przyczyniło się zwiększenie produkcji hut w Chinach. Zgodnie ze wspólnym oświadczeniem Marex i SAVANT styczeń jest tradycyjnie silnym miesiącem dla produkcji miedzi w Chinach, a sprzyjająca koniunktura stała się dodatkowym impulsem. Earth-i, który specjalizuje się w danych obserwacyjnych Ziemi, śledzi huty reprezentujące od 80% do 90% światowej produkcji. Globalny wskaźnik dyspersji miedzi, będący miarą aktywności hut, wzrósł w styczniu do 50,1 pkt. wobec 48 pkt. w grudniu i był najwyższy od stycznia ubiegłego roku. Poziom 50 punktów wskazuje, że huty funkcjonują na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Inny wskaźnik pokazujący odsetek czynnych hut, pokazał, że odsetek nieaktywnej zdolności produkcyjnej wyniósł w styczniu 9,4%, najniżej od 11 miesięcy.

Metale Szlachetne

Rezerwy złota Barrick wzrosły do 78 milionów uncji w 2022 r.

Dla Barrick Gold znaczny wzrost zasobów mineralnych stanowi długoterminową podstawę do potencjalnego wzrostu obecnego profilu produkcji z około 5,5 miliona uncji ekwiwalentnego złota rocznie do około 6,5 miliona uncji rocznie do końca tej dekady.

Barrick Gold zwiększył potwierdzone i prawdopodobne rezerwy złota o 6,7 miliona uncji w 2022 r. Rezerwy wynoszą obecnie 78 milionów uncji złota, przy założeniu cenowym na poziomie 1300 USD za uncję. W 2021 roku rezerwy wyniosły 69 milionów uncji przy założeniu ceny 1200 USD za uncję. Największy wzrost miał miejsce w Pueblo Viejo, gdzie zakończone wstępne studium wykonalności dla nowego składowiska odpadów poftlotacyjnych Naranjo dodało 6,5 miliona uncji do rezerw złota. Żywotność kopalni zostanie przedłużona poza 2040 r., w wyniku czego rezerwy dla regionu w 2022 r. wzrosły do 27 mln uncji z 21 mln uncji w 2021 r. Rośnie również pozycja firmy Barrick jako producenta miedzi. Eksploracja w kopalniach Lumwana i Jabal Sayid dodała 640 mln funtów [290,3 tys. ton] miedzi do potwierdzonych i prawdopodobnych zasobów w 2022 r. Ten wzrost efektywnie podwoił rezerwy miedzi. Kalkulacje z końca 2022 r. wskazały, że Barrick miał rezerwy rudy złota w wysokości 1,4 miliarda ton o zawartości metalu 1,67 g/t, rezerwy rudy miedzi w wysokości 1,5 miliarda ton o zawartości metalu 0,38% oraz rezerwy srebra w wysokości 980 mln ton po 5,39 g/t. Prezes i dyrektor generalny Mark Bristow powiedział, że w sektorze o malejących rezerwach i zasobach strategia Barrick, polegająca na inwestowaniu w rozwój organiczny poprzez poszukiwanie i zarządzanie zasobami mineralnymi, uzupełniła i zapewniła znaczną wartość w ramach bazy aktywów firmy. Bristow stwierdził, że podczas gdy Barrick ciągle ocenia wszystkie nowe możliwości w oparciu o strategię firmy, zarządzający zawsze wierzyli, że znajdowanie własnych zasobów jest lepsze niż ich kupowanie, a tegoroczne zestawienie zasobów i rezerw pokazuje niezrównany potencjał planu wzrostu organicznego. Simon Bottoms, dyrektor ds. zarządzania zasobami mineralnymi, dodał, że znaczny wzrost zasobów mineralnych stanowi długoterminową podstawę do potencjalnego wzrostu obecnego profilu produkcji z około 5,5 miliona uncji ekwiwalentnego złota rocznie do około 6,5 miliona uncji rocznie do końca tej dekady, co obejmowałoby produkcję z Reko Diq i kopani odkrywkowej Lumwana.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW – World Economic Outlook

Dla większości gospodarek priorytetem pozostaje osiągnięcie trwałego obniżenia inflacji w kierunku poziomów docelowych. Widoczne są oznaki, że zacieśnianie polityki pieniężnej zaczyna hamować popyt i inflację, ale jest mało prawdopodobne, aby pełny efekt został osiągnięty przed 2024 r.

Globalna walka z inflacją, wojna Rosji na Ukrainie i ponowne pojawienie się COVID-19 w Chinach miały negatywny wpływ na globalną aktywność gospodarczą w 2022 r. Dwa pierwsze czynniki będą nadal obecne w 2023 r. Pomimo tych przeciwności w wielu gospodarkach realny PKB był zaskakująco wysoki w trzecim kwartale 2022 r., w tym w Stanach Zjednoczonych, strefie euro oraz głównych gospodarkach wschodzących i rozwijających się. Źródła tych niespodzianek były w wielu przypadkach wewnętrzne: wyższa niż oczekiwano konsumpcja prywatna i inwestycje w środowisku ciasnego rynku pracy oraz większe niż oczekiwano wsparcie fiskalne. Gospodarstwa domowe wydawały więcej, aby zaspokoić stłumiony wcześniej popyt, zwłaszcza na usługi, częściowo konsumując swoje oszczędności w miarę ponownego otwierania gospodarek. Inwestycje biznesowe wzrosły, aby zaspokoić popyt. Po stronie podaży złagodzenie wąskich gardeł i spadek kosztów transportu zmniejszyły presję na ceny środków produkcji i pozwoliły na odbicie w sektorach, które wcześniej były hamowane, takich jak sektor pojazdów silnikowych. Rynki energii dostosowały się szybciej niż oczekiwano do szoku inwazji Rosji na Ukrainę. Szacuje się jednak, że w czwartym kwartale 2022 r. wzrost ten wygaśnie w większości głównych gospodarek. Wzrost w Stanach Zjednoczonych pozostaje silniejszy niż oczekiwano, a konsumenci nadal wydają swoje oszczędności (stopa oszczędności osobistych jest najniższa od ponad 60 lat, z wyjątkiem lipca 2005 r.), bezrobocie jest bliskie historycznego minimum.

Aktywność gospodarcza w Chinach zwolniła w czwartym kwartale w związku z wieloma dużymi ogniskami COVID-19. Ponowne lockdowny miały miejsce aż do złagodzenia ograniczeń związanych z COVID-19 w listopadzie i grudniu. Inwestycje w nieruchomości nadal się kurczyły. Odpowiedzią władz było dodatkowe złagodzenie polityki monetarnej i fiskalnej, nowe cele szczepień dla osób starszych oraz kroki mające na celu wsparcie niedokończonych projektów nieruchomościowych. Jednak pod koniec 2022 roku nastroje konsumentów i przedsiębiorców pozostały słabe. Spowolnienie w Chinach ograniczyło wzrosty handlu światowego i ceny towarów na rynkach międzynarodowych.

Widoczne są oznaki, że zacieśnianie polityki pieniężnej zaczyna hamować popyt i inflację, ale jest mało prawdopodobne, aby pełny efekt został osiągnięty przed 2024 r. Wydaje się, że globalna inflacja osiągnęła szczyt w trzecim kwartale 2022 r. Ceny paliw i surowców pozapaliwowych spadły, obniżając inflację, zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych, strefie euro i Ameryce Łacińskiej. Jednak inflacja bazowa w większości gospodarek nie osiągnęła jeszcze szczytu i pozostaje znacznie powyżej poziomu sprzed pandemii. Rozwój wydarzeń spowodował, że banki centralne podniosły stopy procentowe szybciej niż

oczekiwano, zwłaszcza w Stanach Zjednoczonych i strefie euro, oraz zasygnalizowały, że stopy pozostaną podwyższone przez dłuższy czas. Wraz ze szczytem inflacji zasadniczej w USA i przyspieszeniem podwyżek stóp procentowych przez kilka banków centralnych spoza USA, dolar osłabił się od września, ale pozostaje znacznie mocniejszy niż rok temu.

Europejski wzrost gospodarczy w 2022 r. był bardziej odporny niż oczekiwano w obliczu dużego negatywnego szoku warunków handlowych wywołanego wojną na Ukrainie. Ta odporność częściowo odzwierciedla wsparcie rządowe w wysokości około 1,2 procent PKB Unii Europejskiej dla gospodarstw domowych i firm dotkniętych kryzysem energetycznym, a także dynamikę wynikającą z ponownego otwierania gospodarek. Ceny gazu spadły bardziej niż oczekiwano w związku ze zwiększonymi dostawami gazu ze źródeł nierosyjskich, spadkiem popytu na gaz i cieplejszą niż zwykle zimą. Pogorszyły się nastroje konsumentów i przedsiębiorców. Przy inflacji na poziomie około 10% lub wyżej w kilku krajach strefy euro i Wielkiej Brytanii budżety gospodarstw domowych są nadal pod presją. Przyspieszone tempo podwyżek stóp przez Bank Anglii i Europejski Bank Centralny zaostrza warunki finansowe i obniża popyt w sektorze mieszkaniowym i poza nim.

Globalny wzrost, w 2022 r. szacowany na 3,4%, ma spaść do 2,9% w 2023 r., a następnie wzrosnąć do 3,1% w 2024 r. Nie przewiduje się ujemnego wzrostu globalnego PKB ani globalnego PKB per capita. Spadek dynamiki wzrostu w 2023 r. wobec 2022 r. jest napędzany przez gospodarki rozwinięte. Oczekuje się, że wzrost w Chinach przyspieszy wraz z pełnym ponownym otwarciem w 2023 r. Oczekiwany wzrost w 2024 r. zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i wschodzących odzwierciedla stopniowe wychodzenie ze skutków wojny na Ukrainie i spadającą inflację. Zgodnie ze ścieżką globalnego popytu, oczekuje się, że dynamika wzrostu handlu światowego spadnie w 2023 r. do 2,4%, pomimo złagodzenia wąskich gardeł w dostawach, po czym wzrośnie do 3,4% w 2024 r. Prognozy te opierają się na szeregu założeń, w tym w stosunku do paliw i cen innych surowców, które generalnie rewidowano w dół od października, oraz stóp procentowych, które rewidowano w górę. Przewiduje się, że w 2023 r. ceny ropy spadną o około 16%, podczas gdy ceny surowców poza paliwowych spadną średnio o 6,3%. Globalne założenia dotyczące stóp procentowych zostały zrewidowane w górę, odzwierciedlając zintensyfikowane rzeczywiste i sygnalizowane zacieśnianie polityki przez główne banki centralne od października.

W przypadku gospodarek rozwiniętych prognozuje się gwałtowny spadek wzrostu z 2,7% w 2022 r. do 1,2% w 2023 r., a następnie wzrost do 1,4% w 2024 r., z korektą w dół o 0,2 p.p. na 2024 r. Przewiduje się, że w Stanach Zjednoczonych wzrost spadnie z 2% w 2022 r. do 1,4% w 2023 r. i 1% w 2024 r. Przewiduje się, że wzrost w strefie euro osiągnie minimum na poziomie 0,7% w 2023 r., a następnie wzrośnie do 1,6% w 2024 r.

W przypadku rynków wschodzących i gospodarek rozwijających się prognozuje się niewielkie przyspieszenie wzrostu, z 3,9% w 2022 r. do 4,0% w 2023 r. i 4,2% w 2024 r., z korektą w górę o 0,3 p.p. na 2023 r. i korektą w dół o 0,1 p.p. na 2024 r. Oczekuje się, że wzrost we wschodzących gospodarkach Azji wyniesie

w 2023 i 2024 r. odpowiednio 5,3% i 5,2%, po głębszym niż oczekiwano spowolnieniu w 2022 r. do 4,3%, które można przypisać gospodarce Chin. Spowolnienie realnego PKB Chin w czwartym kwartale 2022 r. implikuje obniżenie prognozy wzrostu w 2022 r. o 0,2 p.p. do 3%. Przewiduje się, że wzrost w Chinach osiągnie 5,2% w 2023 r., odzwierciedlając szybko poprawiającą się mobilność, i spadnie do 4,5% w 2024 r. zanim ustabilizuje się na poziomie poniżej 4 procent w perspektywie średnioterminowej, w obliczu spadającej dynamiki biznesowej i powolnego postępu w reformach strukturalnych. Wzrost w Indiach ma spaść z 6,8% w 2022 r. do 6,1% w 2023 r., po czym wzrośnie do 6,8% w 2024 r. Podobnie przewiduje się, że wzrost w krajach ASEAN-5 (Indonezja, Malezja, Filipiny, Singapur, Tajlandia) spowolni do 4,3% w 2023 r., a następnie wzrośnie do 4,7% w 2024 r. Przewiduje się, że wzrost w rozwijających się gospodarkach Europy osiągnął swoje minimum w 2022 r. na poziomie 0,7 proc., a od październikowej prognozy został zrewidowany w górę na 2023 r. o 0,9 p.p. do 1,5%. W Ameryce Łacińskiej i na Karaibach przewiduje się spadek wzrostu z 3,9% w 2022 r. do 1,8% w 2023 r., z korektą w górę na 2023 r. o 0,1% wobec października. Przewiduje się, że wzrost na Bliskim Wschodzie i w Azji Środkowej spadnie z 5,3% w 2022 r. do 3,2% w 2023 r., przy korekcie w dół o 0,4 p.p. wobec października.





Oczekuje się, że około 84% krajów będzie miało niższą inflację podstawową (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w 2023 r. niż w 2022 r. Globalna inflacja ma spaść z 8,8% w 2022 r. (średnia roczna) do 6,6% w 2023 r. i 4,3% w 2024 r., wciąż powyżej poziomów sprzed pandemii (2017–2019), wynoszących około 3,5%. Przewidywana dezinflacja częściowo odzwierciedla spadek cen paliw i surowców poza paliwowych spowodowany słabszym światowym popytem. Odzwierciedla również wpływ zacieśnienia polityki pieniężnej na inflację bazową, która zgodnie z oczekiwaniami globalnie spadnie z 6,9% w czwartym kwartale 2022 r. (rok do roku) do 4,5% w czwartym kwartale 2023 r.

Przewiduje się, że w gospodarkach rozwiniętych średnioroczna inflacja spadnie z 7,3% w 2022 r. do 4,6% w 2023 r. i 2,6% w 2024 r. W gospodarkach wschodzących i rozwijających się prognozowana roczna inflacja spadnie z 9,9% w 2022 r. do 8,1% w 2023 r. i 5,5% w 2024 r., powyżej średniej wynoszącej 4,9% sprzed pandemii (2017–2019). Przewiduje się, że w krajach rozwijających się o niskich dochodach inflacja spadnie z 14,2% w 2022 r. do 8,6% w 2024 r., nadal wysoka, ale zbliżona do średniej sprzed pandemii.

Dla większości gospodarek priorytetem pozostaje osiągnięcie trwałego obniżenia inflacji w kierunku poziomów docelowych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	31-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Sty	50,1 ▲	47,0	50,1 🟡
🔴🔴🔴	01-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Sty	49,2 ▲	49,0	49,8 🟡
🔴	07-lut	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sty	3 184 ▲	3 128	3 155 🟡
🔴🔴🔴🔴	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	2,1% ▲	1,8%	2,1% 🟡
🔴🔴	10-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)	Sty	-0,8% ▼	-0,7%	-0,5% 🟡
🔴	10-lut	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Sty	4 900 ▲	1 398	4 200 🟡
Polska 						
🔴🔴🔴	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	47,5 ▲	45,6	46,4 🟡
🔴🔴🔴🔴	08-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	6,75% -	6,75%	6,75% 🟡
USA 						
🔴	30-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed‡	Sty	- 8,4 ▲	- 20,0	- 15,0 🟡
🔴🔴🔴🔴	01-lut	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lut	4,75% ▲	4,50%	4,75% 🟡
🔴🔴🔴🔴	01-lut	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lut	4,50% ▲	4,25%	4,50% 🟡
🔴🔴🔴	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	46,9 ▲	46,8	46,8 🟡
🔴🔴	01-lut	Indeks ISM Manufacturing	Sty	47,4 ▼	48,4	48,0 🟡
🔴🔴	02-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Gru	5,6% -	5,6%	5,6% 🟡
🔴🔴🔴	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	46,8 ▲	46,6	46,6 🟡
🔴🔴🔴	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	46,8 ▲	46,6	46,6 🟡
🔴🔴	03-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	517 ▲	260	189 🟡
🔴🔴	03-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	6,6% ▲	6,5%	-- 🟡
🔴🔴	03-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	3,4% ▼	3,5%	3,6% 🟡
🔴	03-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	4,4% ▼	4,8%	4,3% 🟡
🔴🔴	10-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lut	66,4 ▲	64,9	65,0 🟡
Strefa euro 						
🔴	30-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sty	99,9 ▲	97,1	97,0 🟡
🔴	30-sty	Indeks pewności przemysłowej‡	Sty	1,3 ▲	- 0,6	- 0,9 🟡
🔴	30-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sty	- 20,9 -	- 20,9	-- 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-sty	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	1,9% ▼	2,3%	1,7% 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-sty	PKB (sa, kdk) - szacunek	IV kw.	0,1% ▼	0,3%	-0,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴	01-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sty	5,2% -	5,2%	5,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴	01-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	8,5% ▼	9,2%	8,9% 🟡
🔴🔴🔴	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	48,8 -	48,8	48,8 🟡
🔴🔴	01-lut	Stopa bezrobocia‡	Gru	6,6% -	6,6%	6,5% 🟡
🔴🔴🔴🔴	02-lut	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lut	3,00% ▲	2,50%	3,00% 🟡
🔴🔴🔴🔴	02-lut	Stopa depozytowa ECB	Lut	2,5% ▲	2,0%	2,5% 🟡
🔴🔴🔴	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	50,3 ▲	50,2	50,2 🟡
🔴🔴🔴	03-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	50,8 ▲	50,7	50,7 🟡
🔴🔴	03-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Gru	24,6% ▼	27,0%	22,4% 🟡
🔴🔴	06-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	-2,8% ▼	-2,5%	-2,7% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
*****	30-sty	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	0,5% ▼	1,3%	0,8%	🟡
*****	30-sty	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,2% ▼	0,5%	0,0%	🟡
***	31-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	-6,6% ▼	-4,9%	-2,6%	🟡
**	31-sty	Stopa bezrobocia	Sty	5,5% -	5,5%	5,5%	⊖
***	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	47,3 ▲	47,0	47,0	🟢
***	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	49,9 ▲	49,7	49,7	🟢
***	06-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	-10,1% ▲	-10,2%	-11,6%	🟢
*****	07-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-3,9% ▼	-0,5%	-1,6%	🟡
*****	09-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	9,2% ▼	9,6%	10,0%	🟡
*****	09-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	8,7% ▲	8,6%	8,9%	🟡
Francja							
*****	31-sty	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,5% ▼	1,0%	0,5%	⊖
*****	31-sty	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,1% ▼	0,2%	0,0%	🟢
*****	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	7,0% ▲	6,7%	7,0%	⊖
*****	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	6,0% ▲	5,9%	6,1%	🟡
***	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	50,5 ▼	50,8	50,8	🟡
*****	03-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	1,4% ▲	0,7%	0,8%	🟢
***	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	49,1 ▲	49,0	49,0	🟢
Włochy							
*****	31-sty	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	1,7% ▼	2,7%	1,6%	🟢
*****	31-sty	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,1% ▼	0,5%	-0,2%	🟢
**	31-sty	Stopa bezrobocia	Gru	7,8% -	7,8%	7,8%	⊖
*****	01-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	10,9% ▼	12,3%	10,7%	🟢
***	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	50,4 ▲	48,5	49,5	🟢
***	03-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	51,2 ▲	49,6	51,3	🟡
*****	10-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	0,1% ▲	-3,4%	-1,7%	🟢
Wielka Brytania							
***	01-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sty	47,0 ▲	46,7	46,7	🟢
*****	02-lut	Główna stopa procentowa BoE	Lut	40,0 ▲	35,0	40,0	⊖
***	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	48,5 ▲	47,8	47,8	🟢
*****	10-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,4% ▼	1,9%	0,4%	⊖
*****	10-lut	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	0,0% ▲	-0,2%	0,0%	⊖
*****	10-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-4,0% ▲	-4,3%	-5,2%	🟢
Japonia							
*****	31-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Gru	-2,8% ▼	-0,9%	-3,6%	🟢
***	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	48,9 -	48,9	--	🟢
***	03-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	50,7 ▼	50,8	--	🟢
Chile							
***	31-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Gru	497 971 ▲	459 229	--	🟢
***	31-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	-4,1% ▲	-7,8%	-7,1%	🟢
*****	01-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	-1,0% ▲	-2,5%	-2,0%	🟢
***	07-lut	Eksport miedzi (mln USD)	Sty	2 979 ▼	4 282	--	🟢
**	07-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)‡	Gru	10,8% -	10,8%	--	🟢
Kanada							
*****	31-sty	PKB (rdr)	Lis	2,8% ▼	3,1%	2,7%	🟢
***	10-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡	Sty	150 ▲	69,2	15,0	🟢

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

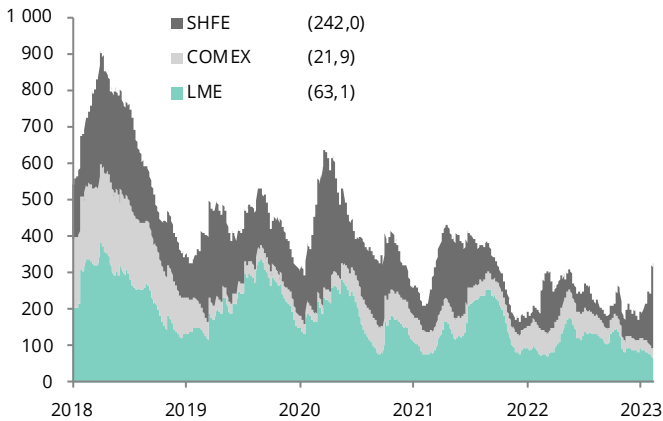
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 10-lut-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	8 905,00	▼ -4,7%	▲ 6,2%	▲ 6,2%	▼ -12,9%	8 998,81	8 209,00	9 436,00	
Molibden	36,49	▲ 15,1%	▲ 39,6%	▲ 39,6%	▲ 91,6%	32,93	29,76	38,28	
Nikiel	27 710,00	▼ -4,7%	▼ -8,9%	▼ -8,9%	▲ 15,2%	28 181,90	26 475,00	31 200,00	
Aluminium	2 435,00	▼ -6,2%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▼ -26,5%	2 493,12	2 242,50	2 636,00	
Cyna	27 550,00	▼ -14,0%	▲ 11,1%	▲ 11,1%	▼ -38,0%	28 078,45	25 050,00	32 050,00	
Cynk	3 119,00	▼ -11,1%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -16,6%	3 278,12	2 977,00	3 509,00	
Ołów	2 096,00	▼ -5,0%	▼ -10,2%	▼ -10,2%	▼ -8,9%	2 182,34	2 063,00	2 331,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	22,12	▼ -6,8%	▼ -7,6%	▼ -7,6%	▼ -5,3%	23,51	22,12	24,44	
Złoto ²	1 859,70	▼ -3,3%	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▲ 1,3%	1 894,81	1 834,00	1 932,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	966,00	▼ -4,4%	▼ -9,3%	▼ -9,3%	▼ -5,9%	1 035,93	966,00	1 100,00	
Pallad ²	1 553,00	▼ -5,4%	▼ -13,1%	▼ -13,1%	▼ -32,2%	1 704,76	1 553,00	1 802,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0690	▼ -1,6%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -6,5%	1,0784	1,0500	1,0988	
EURPLN	4,7716	▲ 1,4%	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▲ 6,3%	4,7078	4,6688	4,7716	
USDPLN	4,4565	▲ 3,0%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 13,6%	4,3595	4,2803	4,4565	
USDCAD	1,3362	▲ 0,4%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▲ 5,4%	1,3413	1,3312	1,3658	
USDCNY	6,8145	▲ 0,3%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 7,2%	6,7857	6,7010	6,9150	
USDCLP	796,27	▼ -0,8%	▼ -7,4%	▼ -7,4%	▼ -3,0%	817,70	781,49	856,31	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	4,869	▲ 0,04	▲ 0,10	▲ 0,10	▲ 4,47	4,817	4,782	4,873	
3m EURIBOR	2,621	▲ 0,13	▲ 0,49	▲ 0,49	▲ 3,15	2,414	2,170	2,621	
3m WIBOR	6,930	▼ -0,01	▼ -0,09	▼ -0,09	▲ 3,65	6,942	6,910	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	3,973	▲ 0,30	▼ -0,05	▼ -0,05	▲ 1,94	3,713	3,497	3,973	
5-letni swap st. proc. EUR	2,980	▲ 0,09	▼ -0,26	▼ -0,26	▲ 2,31	2,869	2,672	3,045	
5-letni swap st. proc. PLN	5,478	▲ 0,19	▼ -0,68	▼ -0,68	▲ 1,35	5,346	5,040	5,988	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	79,72	▲ 0,1%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -11,3%	77,70	72,84	81,31	
Ropa Brent	85,87	▲ 0,3%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▼ -8,6%	82,92	76,41	87,23	
Diesel NY (ULSD)	285,83	▼ -12,5%	▼ -15,1%	▼ -15,1%	▼ -1,2%	315,09	277,75	358,84	
Pozostałe									
VIX	20,53	▲ 2,02	▼ -1,14	▼ -1,14	▼ -3,38	19,91	17,87	22,90	
BBG Commodity Index	108,68	▼ -2,6%	▼ -3,7%	▼ -3,7%	▼ -0,7%	110,01	106,68	112,52	
S&P500	4 090,46	▲ 0,5%	▲ 6,5%	▲ 6,5%	▼ -9,2%	4 007,62	3 808,10	4 179,76	
DAX	15 307,98	▲ 1,0%	▲ 9,9%	▲ 9,9%	▼ -1,2%	15 059,56	14 181,67	15 523,42	
Shanghai Composite	3 260,67	▼ -0,1%	▲ 5,5%	▲ 5,5%	▼ -6,5%	3 217,06	3 116,51	3 285,67	
WIG 20	1 848,04	▼ -3,3%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -16,5%	1 895,71	1 824,82	1 937,98	
KGHM	133,65	▼ -8,6%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▼ -12,3%	143,67	130,50	153,80	

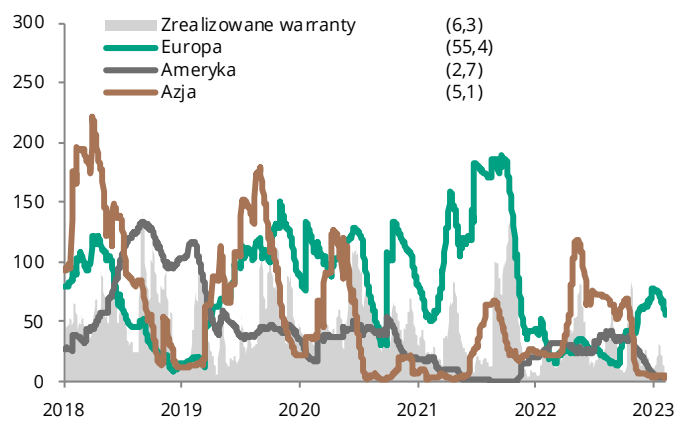
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

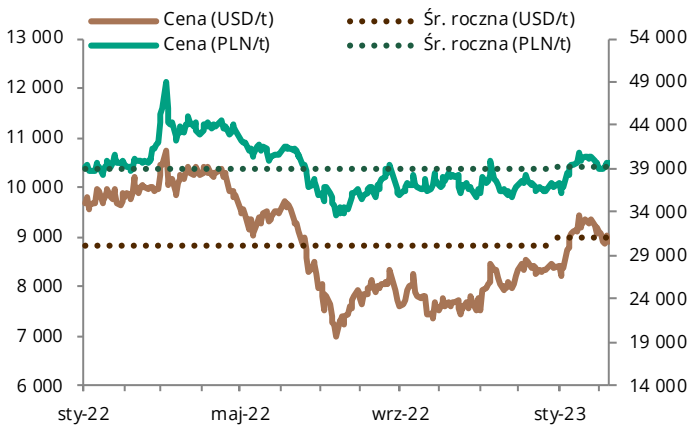
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


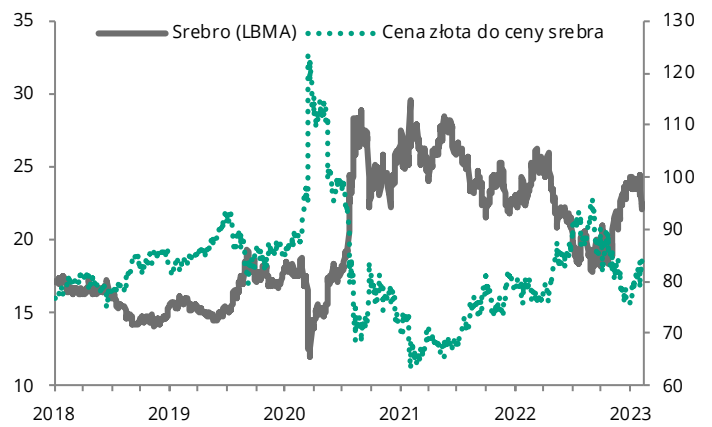
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


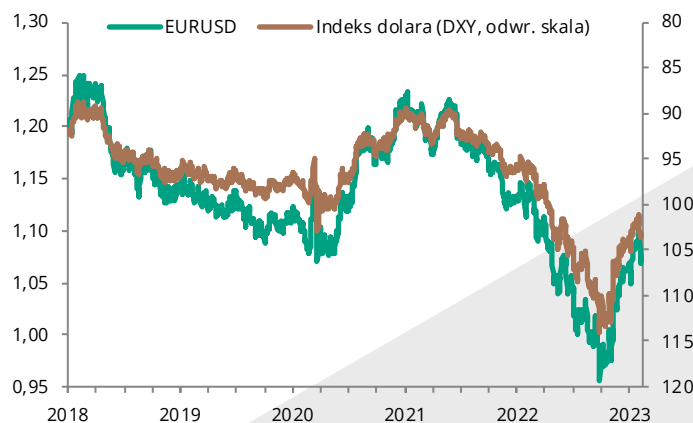
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


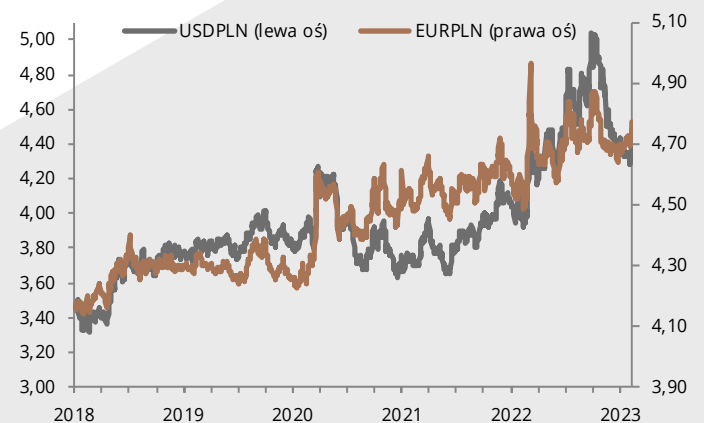
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **30 stycznia – 12 lutego 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