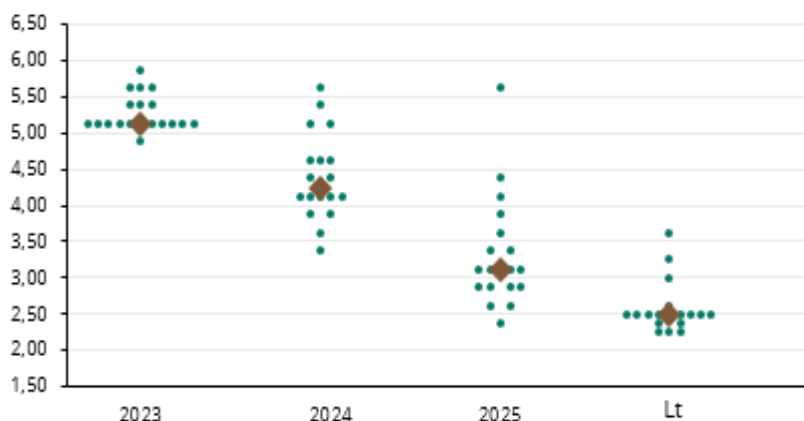


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Dołączenie miedzi i niklu do listy materiałów strategicznych w ramach ustawy o surowcach krytycznych (CRMA) ma zapewnić szybszą ścieżkę uzyskiwania pozwoleń i łatwiejszy dostęp do kapitału inwestycyjnego (str. 2).
- Metale szlachetne:** Oficjalne dane mówią, że chiński Bank Ludowy (PBoC) zakupił 62 tony złota w 2022 r. Podczas gdy Bank Rezerw Indii (RBI) kupił 33 tony. Ale podczas gdy PBoC nadal kupował złoto w tym roku, dodając kolejne 40 ton w okresie styczeń – luty i zwiększając zasoby do łącznie 2050 ton, RBI wstrzymał się, utrzymując swoje rezerwy kruszcu na poziomie 787 ton (str. 4).
- Chiny:** Szereg danych Państwa Środka pokazało pewne oznaki ożywienia w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i inwestycjach w środki trwałe. Nie jest to jednak ogromne odbicie w chińskiej gospodarce, ale raczej solidny początek ścieżki osiągnięcia zakładanego przez Chiny celu wzrostu gospodarczego na poziomie 5% do 2023 r. (str. 6).

## Mediana prognoz członków FOMC w marcu 2023 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 27 marca 2023

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 927,00	2,0%
▲ Nikiel	22 795,00	0,5%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	23,17	15,3%
▲ Złoto	1 993,80	7,1%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0745	1,5%
▲ EURPLN	4,6911	0,2%
▼ USDPLN	4,3742	-1,2%
▼ USDCAD	1,3763	-0,3%
▲ USDCLP	805,23	0,5%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	114,95	-5,4%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Górna stopa proc. Fed	Mar	5,00%	▲
 Dolna stopa proc. Fed	Mar	4,75%	▲
 Stopa depozytowa ECB	Mar	3,0%	▲
 Bilans w handlu zagr.	Sty	1 225	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sty	-3,1%	▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### UE dodała miedź i nikiel do listy surowców strategicznych

**Dołączenie miedzi i niklu do listy materiałów strategicznych w ramach ustawy o surowcach krytycznych (CRMA) ma zapewnić szybszą ścieżkę uzyskiwania pozwoleń i łatwiejszy dostęp do kapitału inwestycyjnego.**

Jak podała agencja Reutera europejski sektor metali z zadowoleniem przyjął decyzję UE, aby po raz pierwszy oznaczyć miedź i nikiel jako materiały strategiczne, co ma zapewnić szybszą ścieżkę uzyskiwania pozwoleń i łatwiejszy dostęp do kapitału. Jednak branża uważa, że można zrobić więcej, aby zwiększyć bezpieczeństwo łańcuchów dostaw. Ustawa o surowcach krytycznych (CRMA) ogłoszona przez Unię Europejską dodaje dwa główne metale przemysłowe do listy, która wcześniej koncentrowała się na bardziej niszowych minerałach, takich jak kobalt, lit i pierwiastki ziem rzadkich. Miedź jest wykorzystywana w systemach energii odnawialnej oraz w okablowaniu pojazdów elektrycznych (EV), podczas gdy nikiel jest głównym składnikiem wielu akumulatorów do pojazdów elektrycznych. Firmy wydobywcze i hutnicze, w tym szwedzki Boliden, poparły plany UE wynikające z CRMA, a dotyczące usprawnienia uzyskiwania zezwoleń i dostępu do finansowania dla projektów uznanych za strategiczne. Jednak, jak zauważono, aby zapewnić dostawy materiałów potrzebnych do zielonej transformacji, należy uwzględnić również inne metale przemysłowe, takie jak m.in. aluminium, a także należy zająć się uczciwą konkurencją z Chinami. Stowarzyszenie Niemieckich firm Handlujących Metalami i firm Recyklingowych VDM było jednym z podmiotów, które naciskały na wpisanie na listę również aluminium i cynku. Jak stwierdziło Stowarzyszenie, te obszary przemysłu metalowego również potrzebują szybkich procedur zatwierdzania, a przede wszystkim konkurencyjnych cen energii. UE produkuje już około 15% swojego zapotrzebowania na miedź, znacznie powyżej ogólnego celu 10% wyznaczonego przez UE dla strategicznych minerałów. Jednak jak stwierdził prezes firmy Aurubis Roland Harings, sytuacja może się pogorszyć, gdyż każda kopalnia w końcu się wyczerpie, dlatego nadszedł czas, aby działać i upewnić się, że nowe projekty wydobywcze, których rozwój zajmie lata, zostaną zatwierdzone na czas. Dodał również, że UE musi zapewnić uczciwą konkurencję z Chinami i innymi krajami, aby przemysł recyklingu metali mógł się rozwijać. Zaznaczył, że nie jest absolutnie żadnym problemem rywalizacja, jeśli istnieją równe szanse. Jeśli wszyscy muszą przestrzegać minimalnych norm środowiskowych, pracowniczych i innych. Aurubis postrzega recykling jako ogromny obszar wzrostu i ma zamiar w dłuższej perspektywie przejść również do recyklingu akumulatorów pojazdów elektrycznych.

## Import miedzi rafinowanej do Chin w okresie styczeń-luty spadł o 6,3% r/r

**Import miedzi rafinowanej do Chin wyniósł w okresie styczeń-luty 546,7 tys. ton. Spadek był zgodny z oczekiwaniami rynku i wynikał z braku możliwości arbitrażu importowego.**

Według informacji Plattsa podanych za chińskimi organami celnymi import miedzi rafinowanej do Chin wyniósł w okresie styczeń-luty 546,7 tys. ton, co oznacza spadek o 6,3% w porównaniu z rokiem poprzednim. Spadek był zgodny z oczekiwaniami rynku i wynikał z braku możliwości arbitrażu importowego od początku listopada. Import miedzi rafinowanej do Chin z Chile, największego na świecie producenta miedzi, wzrósł o 23,3% w porównaniu z rokiem ubiegłym do 140,8 tys. Import z Chile stanowił 25,7% całkowitego importu miedzi do Chin. Import z Rosji gwałtownie spadł o 62,2% do 25 tys. ton. Tymczasem chiński eksport miedzi rafinowanej w tym okresie wzrósł o 167,8% w porównaniu z rokiem poprzednim do 55 tys. ton. Okno arbitrażu importowego dla chińskich nabywców pozostaje obecnie zamknięte, ale straty importowe zmniejszyły się, przez poprawę popytu niższego szczebla na chińskim rynku krajowym. Jak wynika z danych S&P Global Commodity Insights, chińskie premie importowe dla katod miedzianych rosną od początku marca. Platts, będący częścią S&P Global, 21 marca oszacował chińskie premie importowe dla katod na 45 USD/t ponad cenę gotówkową z LME, dla zarejestrowanego na LME typu katod, co oznacza wzrost o 20 USD/t w ciągu miesiąca. Według źródeł branżowych, przez większą część kwartału arbitraż importowy do Chin pozostawał zamknięty. Popyt krajowy również nie odbił tak znacząco, jak oczekiwano po świętach Nowego Roku Księżycowego, jednak w marcu odnotowano stopniową poprawę popytu na rynku niższego szczebla, co również wpłynęło na wzrost krajowych premii katodowych. Pojawiają się opinie, że krajowe huty eksportowały za dużo, więc w najbliższym czasie powinna być widoczna dalsza poprawa arbitrażu importowego.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podało International Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w styczniu 103 tys. ton nadwyżki w porównaniu z 10 tys. ton nadwyżki w poprzednim miesiącu. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 2,27 miliona ton, a konsumpcja 2,16 miliona ton.
- W styczniu spadł eksport miedzi z Peru, gdyż fala niepokojów społecznych zaburzyła transport, mimo że produkcja czerwonego metalu pozostała stabilna. Przychody z eksportu w wysokości 1,25 mld USD były o 25% niższe niż w styczniu ubiegłego roku, podczas gdy, jak wynika z danych opublikowanych przez Izbę przemysłu wydobywczego oraz Ministerstwo Energii i Górnictwa, produkcja spadła zaledwie o 0,3%. Podczas największej od dziesięcioleci fali niepokojów ponad 100 dróg zostało zablokowanych przez ludzi domagających się rezygnacji prezydent Diny Boluarte. Najbardziej dotknięta została kopalnia Cerro Verde należąca do Freeport-McMoran, gdzie wysyłki spadły o 32%. Trudności dotknęły również Las Bambas firmy MMG Ltd. i Antapaccay firmy Glencore, z odpowiednio 23% i 17% spadkiem eksportu. Izba przemysłu wydobywczego, National Society

of Mining, Oil and Energy, stwierdziła, że większość spadku wartości eksportu miedzi wynikała z mniejszej ilości wysyłanego metalu, chociaż niższe ceny również negatywnie wpłynęły na przychody.

## Metale Szlachetne

### Chiny kupują złoto po rekordowych cenach, ale popyt w Indiach spada

**Oficjalne dane mówią, że chiński Bank Ludowy (PBoC) zakupił 62 tony złota w 2022 r. Podczas gdy Bank Rezerw Indii (RBI) kupił 33 tony. Ale podczas gdy PBoC nadal kupował złoto w tym roku, dodając kolejne 40 ton w okresie styczeń – luty i zwiększając zasoby do łącznie 2050 ton, RBI wstrzymał się, utrzymując swoje rezerwy kruszcu na poziomie 787 ton.**

Rekordowo wysokie ceny nie są w stanie ograniczyć popytu na zakup złota na chińskim rynku hurtowym, przedłużając 6-miesięczną serię silnych zakupów i przełamując historyczny wzorzec wrażliwości cenowej. Natomiast Indie odnotowały gwałtowny spadek zakupów przez gospodarstwa domowe. Podobnie jak Indie, Chiny nadal zakazują eksportu złota, co oznacza, że ich krajowe ceny mogą się znacznie różnić od cen międzynarodowych, gdy krajową podaż i popyt dotyka istotna nierównowaga. W ciągu ostatniej dekady premia w Szanghaju, czyli różnica między hurtowymi cenami złota w Chinach a cenami notowanymi w Londynie, rosła lub spadała odwrotnie do globalnych cen złota 2/3 czasu w ujęciu miesięcznym, kwartalnym i 12-miesięcznym. Jednak w marcu w związku z gwałtownym wzrostem światowych cen złota w dolarach amerykańskich, przy jednoczesnym ustanowieniu nowych rekordowych poziomów w wielu innych walutach, cena złota w Szanghaju w chińskim juanie wzrosła szybciej, osiągając nowy rekordowy poziom 446 juanów za gram. Premie w Indiach powróciły natomiast do głębokiego dyskonta w stosunku do notowań w Londynie, ponieważ lokalne obciążenia podatkowe, w tym 15% cła importowego i podatku od sprzedaży towarów i usług, mającego na celu powstrzymanie popytu gospodarstw domowych na zakup złota, ustanowiły nowe rekordy, przekraczając po raz pierwszy 60 000 rupii za 10 gramów. Zakupy detaliczne złota spadły w marcu o 40%, według jubilerów cytowanych przez Economic Times. Zeszłoroczny wzrost cen i wysokie cła importowe – mające na celu zmniejszenie popytu ze strony gospodarstw domowych w Indiach, które nie mają prawie żadnej krajowej produkcji górniczej – spowodowały spadek importu złota o 29,7% w ciągu 10 miesięcy do lutego w porównaniu z tym samym okresem roku podatkowego 2021-22. Dane ze Szwajcarii wskazują, że spadek cen z lutego, odnotował silne odbicie i został więcej niż odrobiony w marcu, w czasie krachu bankowego w USA i przejęcia szwajcarskiego banku Credit Suisse przez UBS. Natomiast eksport do Indii z głównego europejskiego centrum rafineryjnego wzrósł 8-krotnie od stycznia do 25,6 tony, najwięcej od września ubiegłego roku. Tymczasem w lutym eksport złota ze Szwajcarii do Chin podwoił się w porównaniu ze styczniem, osiągając prawie 58 ton, co stanowi wzrost o 63,1% w porównaniu z lutym ubiegłego roku. Poprzednie skoki światowych cen złota powodowały gwałtowny spadek krajowych cen w Chinach. Stało się to najbardziej spektakularnie podczas lockdownów covidowych i szoku w 2020 r., kiedy cena

złota w Szanghaju spadła o 120 USD za uncję poniżej cen światowych, jak pokazują dane zebrane i opublikowane przez World Gold Council. W Indiach ten ostatni skok cen oznaczał, że sprzedaż istniejących zasobów konsumenckich wzrosła o 25% rok do roku powodując spadek ceny krajowe poniżej globalnych notowań, ponieważ podaż przewyższa popyt. Jeśli chodzi o popyt banków centralnych, oficjalne dane mówią, że chiński Bank Ludowy (PBoC) zakupił 62 tony w 2022 r. Podczas gdy Bank Rezerw Indii (RBI) kupił 33 tony. Ale podczas gdy PBoC nadal kupował złoto w tym roku - dodając kolejne 40 ton w styczniu i lutym, aby zwiększyć zasoby do łącznie 2050 ton - RBI wstrzymał się, utrzymując swoje rezerwy kruszcu na poziomie 787 ton.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Nierównomierne ożywienie gospodarcze Chin znajdzie odzwierciedlenie w imporcie surowców





















































































**Szereg danych Państwa Środka pokazało pewne oznaki ożywienia w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i inwestycjach w środki trwałe. Nie jest to jednak ogromne odbicie w chińskiej gospodarce, ale raczej solidny początek ścieżki osiągnięcia zakładanego przez Chiny celu wzrostu gospodarczego na poziomie 5% do 2023 r.**

Jak uważa agencja Reutera, ożywienie gospodarcze w Chinach przebiega zgodnie z planem, ale rozkłada się nierównomiernie w różnych sektorach, co prawdopodobnie spowoduje podobną sytuację w obszarze importu głównych towarów. Szereg danych z drugiej co do wielkości gospodarki świata pokazało pewne oznaki ożywienia w produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i inwestycjach w środki trwałe. Produkcja przemysłowa wzrosła o 2,4% w pierwszych dwóch miesiącach 2023 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, sprzedaż detaliczna wzrosła o 3,5%, a inwestycje w środki trwałe wzrosły o 5,5%. Chiny publikują łączne dane ze stycznia i lutego, aby wypląszyć zniekształcenia spowodowane świętem Nowego Roku Księżycowego, które wypadło w styczniu tego roku, ale w lutym 2022 r. Kluczowy dla popytu na surowce był również skok o 9,0% inwestycji infrastrukturalnych w pierwszych dwóch miesiącach, efekt ten jednak został nieco pomniejszony przez spadek inwestycji w nieruchomości o 5,7%. Infrastruktura i budownictwo własnościowe są kluczowymi czynnikami napędzającymi popyt na miedź i stal oraz związane z nią rudę żelaza i węgiel koksujący. Rosnące wydatki na infrastrukturę i oznaki poprawy inwestycji w nieruchomości już teraz widoczne są w chińskim imporcie rudy żelaza. Chiny pochłaniają około 70% światowych zasobów rudy żelaza przewożonej drogą morską, a ich import w marcu jest szacowany przez Refinitiv na około 94 mln ton. To dałoby dzienny import w przedziale od 3,03 mln do 3,22 mln ton, nieco poniżej oficjalnego wolumenu podawanego przez służby celne wynoszącego 3,29 mln w pierwszych dwóch miesiącach 2023 r. Warto jednak zauważyć, że wynik w okresie styczeń-luty był najwyższym dziennym wolumenem od września ubiegłego roku. Produkcja stali w Chinach również wzrosła w pierwszych dwóch miesiącach 2023 r., zyskując 5,6% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku, osiągając 168,7 mln ton. Import rudy żelaza i produkcja stali są zwykle głównymi wskaźnikami popytu na towary w Chinach, ponieważ huty mają tendencję do zwiększania produkcji przed przewidywanym popytem w budownictwie i produkcji. Dane dotyczące importu rudy żelaza za pierwszy kwartał oraz dane dotyczące produkcji stali za okres styczeń-luty pokazują wprawdzie wzrost aktywności, ale nie jest to ogromne odbicie w chińskiej gospodarce. Wydaje się raczej, że jest to raczej solidny początek osiągnięcia zakładanego przez Chiny celu wzrostu gospodarczego na poziomie 5% w 2023 r. Skromne ożywienie chińskiego wzrostu nie ma jeszcze widocznego wpływu na ropę naftową, która ma tendencję do bycia wskaźnikiem opóźnionym, biorąc pod uwagę, że od momentu zakupu ładunku do jego dostarczenia i przetworzenia przez rafinerie mija kilka miesięcy. Według danych celnych import ropy naftowej w pierwszych dwóch miesiącach roku był o 1,25%







niższy r/r i wyniósł 10,4 miliona baryłek dziennie (bpd). Według Refinitiv Oil Research marcowy import wyniesie około 11,18 mln baryłek dziennie, co oznacza pewne przyspieszenie, ale raczej nie jest to masowy wzrost popytu prognozowany na cały 2023 r. m.in. przez International Energy Agency oraz Organization of the Petroleum Exporting Countries. Jest prawdopodobne, że import ropy naftowej do Chin przyspieszy od drugiego kwartału, ponieważ kraj ten będzie kontynuował otwieranie gospodarki po rezygnacji ze ścisłej polityki zero COVID-19. Należy jednak wziąć pod uwagę inne czynniki, takie jak to, czy Pekin będzie nadal zapewniał rafineriom kwoty na eksport produktów rafinowanych, ponieważ mają one tendencję do zwiększania importu ropy naftowej, aby zapewnić surowiec do eksportu paliw rafinowanych. Cena jest również ważnym czynnikiem wpływającym na import energii do Chin, a wysokie ceny zwykle prowadzą do niższego importu, ponieważ rafinerie zużywają część dużych zapasów, które zgromadziły w ostatnich latach. Wpływ ceny widać w imporcie skroplonego gazu ziemnego (LNG), który gwałtownie spadł w 2022 r. w związku z rekordowo wysokimi cenami spotowymi. Jednak niższe ceny w tym roku skusiły kupujących do powrotu na rynek, a Chiny są na dobrej drodze do osiągnięcia w marcu importu LNG na poziomie 5,39 mln ton, jak wynika z danych opracowanych przez analityków rynków towarowych Kpler. Byłoby to więcej niż w lutym 4,96 mln ton, a także powyżej 4,77 mln ton z marca ubiegłego roku.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	15-mar	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lut	5,5%	--	4,5% 
☆☆☆☆☆	17-mar	Poziom rezerwy obowiązkowej	Mar	10,8% 	11,0%	--
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)‡	Lut	18,4% 	16,6%	18,5% 
☆☆☆☆	16-mar	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lut	12,0% 	11,7%	11,9% 
☆☆	16-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	1 225 	-2 716	-1 175 
☆☆	16-mar	Eksport (mln EUR)	Sty	26 809 	26 040	27 268 
☆☆	16-mar	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Sty	1 429 	-2 526	- 993 
☆☆☆☆	20-mar	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	-1,2% 	1,8%	0,8% 
☆☆	20-mar	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)‡	Lut	13,6% 	113,5%	11,9% 
☆☆	20-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	18,4% 	20,1%	17,7% 
☆	20-mar	Zatrudnienie (rdr)‡	Lut	0,8% 	101,1%	1,0% 
☆☆☆	21-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	10,8% 	15,1%	13,9% 
☆	22-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	7,4% 	6,9%	6,5% 
☆☆	23-mar	Stopa bezrobocia	Lut	5,5% 	5,5%	5,5% 
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆	14-mar	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lut	0,4% 	0,5%	0,4% 
☆☆☆☆	14-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	6,0% 	6,4%	6,0% 
☆☆	15-mar	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	-0,1% 	2,4%	-0,1% 
☆☆	16-mar	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Mar	- 23,2 	- 24,3	- 15,0 
☆☆☆☆	17-mar	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lut	0,0% 	0,4%	0,2% 
☆	17-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lut	78,0% 	79,2%	78,4% 
☆☆	17-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Mar	63,4 	67,0	67,0 
☆☆☆☆☆	22-mar	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	5,00% 	4,75%	5,00% 
☆☆☆☆☆	22-mar	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	4,75% 	4,50%	4,75% 
☆☆	24-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lut	-1,0% 	-5,0%	0,2% 
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	53,3 	50,1	49,5 
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	49,3 	47,3	47,0 
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	53,8 	50,6	50,3 
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆☆☆	15-mar	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sty	0,7% 	-1,3%	0,3% 
☆☆☆☆	15-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	0,9% 	-2,1%	0,3% 
☆☆☆☆☆	16-mar	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Mar	3,50% 	3,00%	3,50% 
☆☆☆☆☆	16-mar	Stopa depozytowa ECB	Mar	3,0% 	2,5%	3,0% 
☆☆☆☆	17-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	8,5% 	8,6%	8,5% 
☆☆☆☆	17-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lut	5,6% 	5,6%	5,6% 
☆☆	17-mar	Koszty pracy (rdr)‡	IV kw.	5,7% 	3,7%	--
☆	20-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	- 30,6 	- 8,8	--
☆	21-mar	Ankieta oczekiwań ZEW	Mar	10,0 	29,7	--
☆	23-mar	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Mar	- 19,2 	- 19,1	- 18,2 
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	54,1 	52,0	52,0 
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	47,1 	48,5	49,0 
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	55,6 	52,7	52,5 
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	52,6 	50,7	51,0 
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	44,4 	46,3	47,0 



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
★★★★	15-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	7,3% ▲	7,2%	7,2% ●
★★★★	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lut	6,3% -	6,3%	6,2% ●
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	54,0 ▲	51,7	51,5 ●
★★★	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	47,7 ▲	47,4	48,0 ●
<b>Włochy</b> 						
★★★★	14-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	1,4% ▲	-0,9%	2,9% ●
★★★★	16-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	9,8% ▼	9,9%	9,9% ●
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★	14-mar	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sty	3,7% -	3,7%	3,8% ●
★★★★	22-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	10,4% ▲	10,1%	9,9% ●
★★★★★	23-mar	Główna stopa procentowa BoE	Mar	42,5 ▲	40,0	42,5 ●
★★★	24-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Mar	48,0 ▼	49,3	49,7 ●
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	52,2 ▼	53,1	52,7 ●
<b>Japonia</b> 						
★★★★	16-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sty	-3,1% ▼	-2,3%	--
★★★★	24-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	3,3% ▼	4,3%	3,3% ●
★★★	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	51,9 ▲	51,1	--
★★★	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	48,6 ▲	47,7	--
<b>Chile</b> 						
★★★★★	20-mar	PKB (rdr)‡	IV kw.	-2,3% ▼	0,2%	-1,6% ●
<b>Kanada</b> 						
★★★★	21-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	5,2% ▼	5,9%	5,4% ●

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> 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

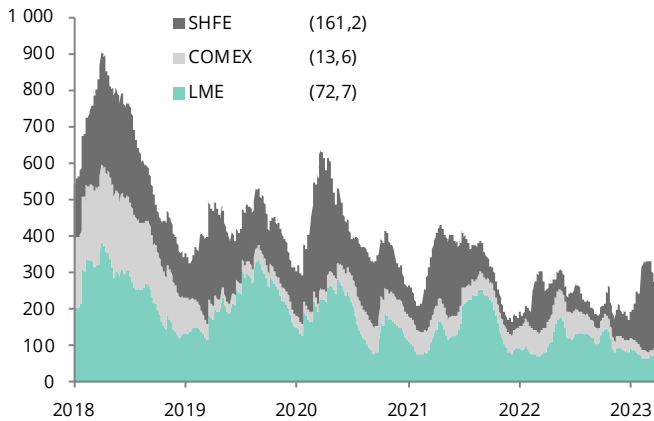
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 24-mar-23)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	8 927,00	▲ 2,0%	▲ 6,4%	▲ 6,4%	▼ -14,3%	8 923,48	8 209,00	9 436,00
Molibden	30,25	▼ -8,6%	▲ 15,8%	▲ 15,8%	▲ 57,1%	33,69	29,76	38,28
Nikiel	22 795,00	▲ 0,5%	▼ -25,1%	▼ -25,1%	▼ -38,7%	26 185,59	21 895,00	31 200,00
Aluminium	2 265,00	▲ 0,7%	▼ -4,0%	▼ -4,0%	▼ -38,2%	2 400,47	2 232,00	2 636,00
Cyna	24 375,00	▲ 8,3%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▼ -42,5%	26 333,31	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 900,00	▼ -1,4%	▼ -4,1%	▼ -4,1%	▼ -30,0%	3 138,53	2 864,00	3 509,00
Ołów	2 135,00	▲ 2,8%	▼ -8,6%	▼ -8,6%	▼ -9,1%	2 139,11	2 034,00	2 331,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	23,17	▲ 15,3%	▼ -3,2%	▼ -3,2%	▼ -8,5%	22,48	20,09	24,44
Złoto <sup>2</sup>	1 993,80	▲ 7,1%	▲ 10,0%	▲ 10,0%	▲ 1,5%	1 883,65	1 810,95	1 993,80
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	976,00	▲ 2,4%	▼ -8,4%	▼ -8,4%	▼ -4,3%	995,98	912,00	1 100,00
Pallad <sup>2</sup>	1 418,00	▲ 2,1%	▼ -20,7%	▼ -20,7%	▼ -43,5%	1 573,17	1 361,00	1 802,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0745	▲ 1,5%	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -2,1%	1,0721	1,0500	1,0988
EURPLN	4,6911	▲ 0,2%	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▼ -1,4%	4,7130	4,6688	4,7895
USDPLN	4,3742	▼ -1,2%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▲ 1,0%	4,3939	4,2803	4,4888
USDCAD	1,3763	▼ -0,3%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 9,7%	1,3520	1,3312	1,3807
USDCNY	6,8673	▼ -0,7%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 7,8%	6,8450	6,7010	6,9662
USDCLP	805,23	▲ 0,5%	▼ -6,3%	▼ -6,3%	▲ 1,4%	812,50	781,49	856,31
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	5,101	▼ -0,04	▲ 0,33	▲ 0,33	▲ 4,14	4,900	4,782	5,154
3m EURIBOR	3,025	▲ 0,05	▲ 0,89	▲ 0,89	▲ 3,51	2,611	2,170	3,025
3m WIBOR	6,900	▼ -0,03	▼ -0,12	▼ -0,12	▲ 2,38	6,935	6,900	7,010
5-letni swap st. proc. USD	3,495	▼ -0,52	▼ -0,53	▼ -0,53	▲ 1,02	3,883	3,495	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	2,906	▼ -0,34	▼ -0,33	▼ -0,33	▲ 2,02	3,033	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	5,340	▼ -0,25	▼ -0,82	▼ -0,82	▼ -0,07	5,517	5,040	6,125
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	69,31	▼ -9,6%	▼ -13,6%	▼ -13,6%	▼ -39,4%	76,15	66,74	81,31
Ropa Brent	74,05	▼ -10,1%	▼ -12,9%	▼ -12,9%	▼ -37,4%	81,60	71,87	87,23
Diesel NY (ULSD)	270,40	▼ -3,1%	▼ -19,7%	▼ -19,7%	▼ -36,8%	295,87	262,99	358,84
<b>Pozostałe</b>								
VIX	21,74	▼ -3,06	▲ 0,07	▲ 0,07	▲ 0,07	20,79	17,87	26,52
BBG Commodity Index	103,02	▼ -1,5%	▼ -8,7%	▼ -8,7%	▼ -20,2%	107,64	102,15	112,52
S&P500	3 970,99	▲ 2,8%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -12,1%	3 997,67	3 808,10	4 179,76
DAX	14 957,23	▼ -3,1%	▲ 7,4%	▲ 7,4%	▲ 4,8%	15 186,90	14 181,67	15 653,58
Shanghai Composite	3 265,65	▲ 1,1%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 0,5%	3 248,74	3 116,51	3 328,39
WIG 20	1 670,18	▼ -7,2%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -21,9%	1 844,53	1 670,18	1 937,98
KGHM	114,95	▼ -5,4%	▼ -9,3%	▼ -9,3%	▼ -36,9%	134,18	113,30	153,80

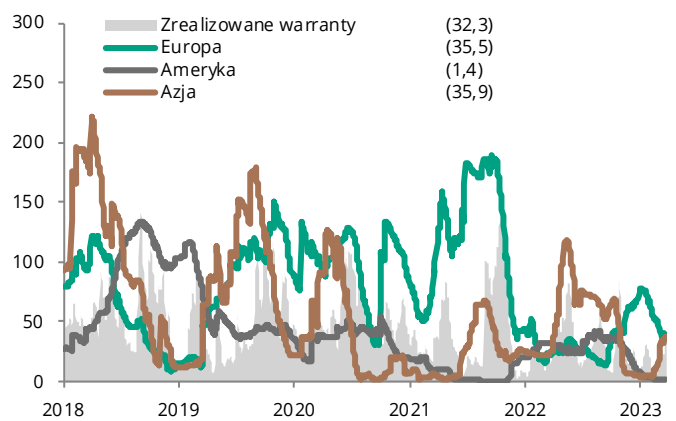
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

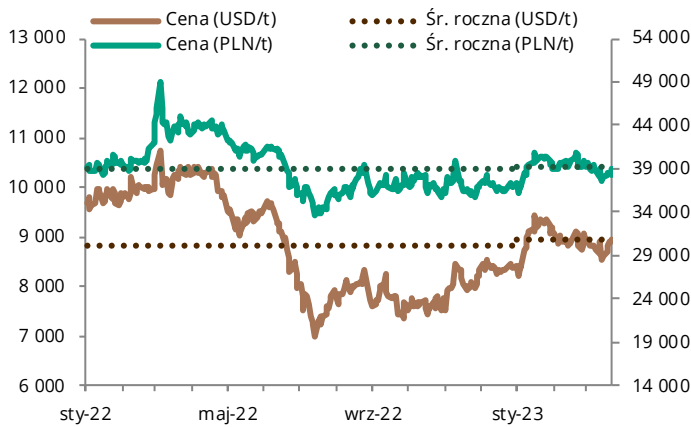
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


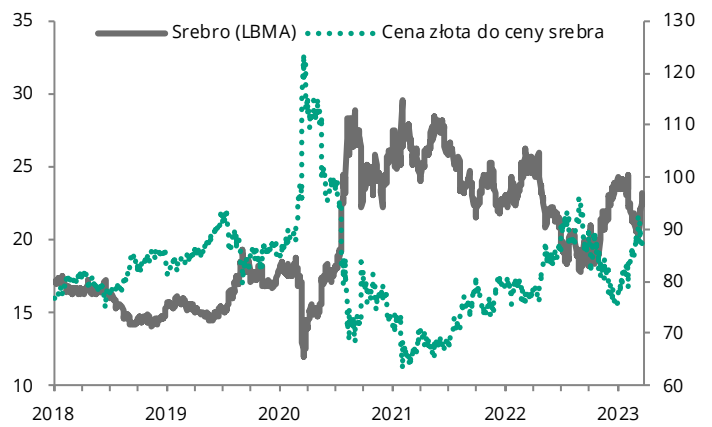
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


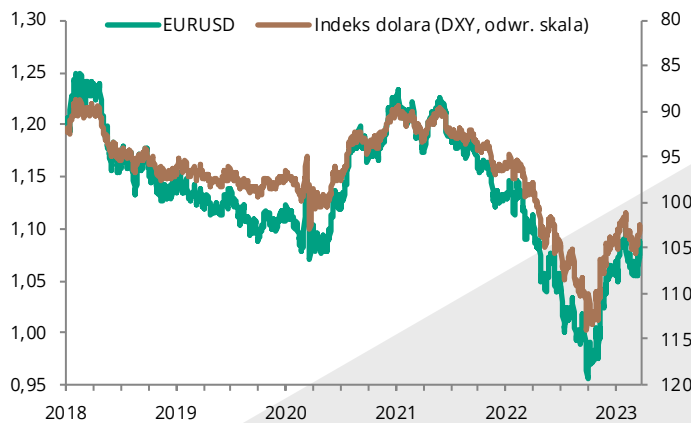
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


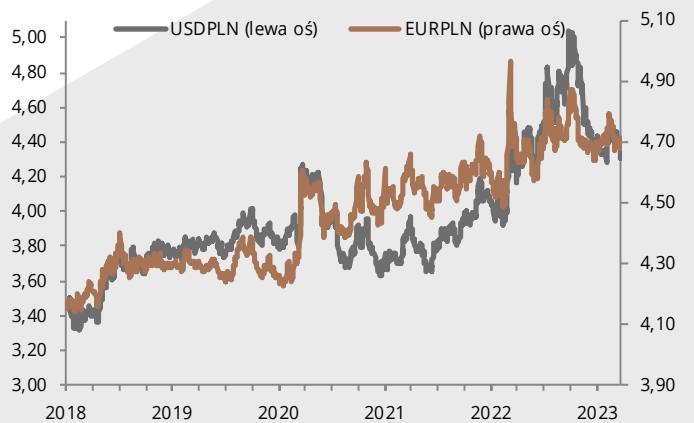
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **13 - 26 marca 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://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