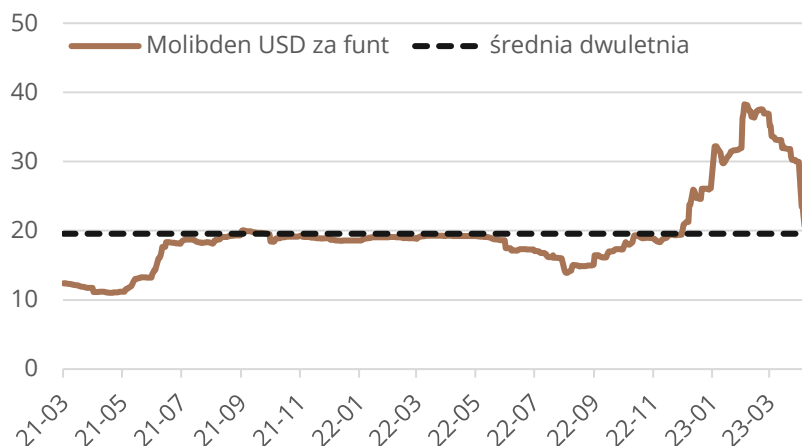


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Dane dotyczące poboru mocy z peruwiańskiego prywatnego sektora energetycznego COES pokazują, że po zakłóceniach na początku roku, od marca aktywność w największych peruwiańskich kopalniach uległa stabilizacji. Przy braku poważnych problemów z transportem i pełnym uruchomieniu projektu Quellaveco peruwiańska produkcja miedzi w 2023 r. odnotuje wzrost wobec ubiegłego roku (str. 2).
- Metale szlachetne:** Meksykański organ antymonopolowy, Cofece, zatwierdził przejęcie przez Pan American Silver wszystkich wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji zwykłych spółki Yamana Gold, która posiada aktywa złota, srebra i miedzi w Ameryce Łacińskiej (str. 5).
- USA:** Preferowany przez Fed wskaźnik inflacji pokazał, że chociaż presja na ceny bazowe osłabła w marcu, inflacja zasadnicza wzrosła o 5% w porównaniu z rokiem ubiegłym, wciąż ponad dwukrotnie więcej, niż cel Fed na poziomie 2% (str. 6).

Po silnym wybiciu na przełomie roku, molibden powrócił do dwuletniej średniej



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 10 kwietnia 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 836,00	-1,0%
▼ Nikiel	22 500,00	-1,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,94	7,6%
▲ Złoto	2 001,90	0,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0915	1,6%
▼ EURPLN	4,6862	-0,1%
▼ USDPLN	4,2932	-1,9%
▼ USDCAD	1,3478	-2,1%
▲ USDCLP	810,22	0,6%
Akcje		
▲ KGHM	116,45	1,3%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Mar	50,0 ▼
🇺🇸 PMI w przemyśle	Mar	49,2 ▼
🇵🇱 PMI w przemyśle	Mar	48,3 ▼
🇪🇺 PMI w przemyśle	Mar	47,3 -
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Lut	384 462 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peruviańskie kopalnie miedzi dążą do zwiększenia wydobycia w 2023 r.

Dane dotyczące poboru mocy z peruviańskiego prywatnego sektora energetycznego COES pokazują, że po zakłóceniach na początku roku, od marca aktywność w największych peruviańskich kopalniach uległa stabilizacji. Przy braku poważnych problemów z transportem i pełnym uruchomieniu projektu Quellaveco peruviańska produkcja miedzi w 2023 r. odnotuje wzrost wobec ubiegłego roku.

Spółki górnicze w Peru mają nadzieję na zwiększenie wydobycia w 2023 r. po tym, jak otrząsnęły się po poważnych protestach na początku roku. W tym południowoamerykańskim kraju wiele kluczowych kopalń ograniczyło lub tymczasowo wstrzymało produkcję w styczniu i lutym podczas najbardziej intensywnych protestów, najpoważniejszych jakie nawiedziły Peru od ponad 20lat. Jednak protesty i blokady, które utrudniały transport do i z kopalń, zostały w dużej mierze zaniechane, pomimo utrzymującego się silnego niezadowolenia po nagłym obaleniu pod koniec zeszłego roku lewicowego przywódcy Pedro Castillo. Wyborcy wciąż domagają się przyspieszonych wyborów. Jak poinformował Víctor Gobitz, dyrektor naczelny czołowej peruviańskiej kopalni Antamina, korytarz południowy (służący kopalniom jako droga transportu) działa normalnie, a wszystkie zapasy koncentratów, które znajdowały się w kopalniach, zostały wysłane na wybrzeże. Dane dotyczące poboru mocy z peruviańskiego prywatnego sektora energetycznego COES, przeanalizowane przez Reuters, pokazują, że po zakłóceniach na początku roku, od marca aktywność w największych peruviańskich kopalniach uległa stabilizacji. To pozytywny obrót rzeczy dla kopalń, w tym Las Bambas należących do chińskiego państwa MMG Ltd, Antapaccay Glencore PLC, Constancia Hudbay i Antamina, których współwłaścicielami są Glencore, BHP Group Ltd, Teck Resources Ltd i Mitsubishi Corp. Gobitz powiedział, że złagodzenie protestów i otwarcie nowych kopalń, takich jak Quellaveco o wartości 5,5 mld USD należącej do Anglo American, zwiększy ogólną produkcję miedzi w tym roku. Stwierdził on, że jeśli uda się rozwiązać kwestię logistyki transportu i stuprocentowego uruchomienia Quellaveco, to bez wątpienia Peru będzie produkować więcej miedzi w 2023 r. niż w 2022 r. Peru wyprodukowało w ubiegłym roku około 2,44 mln ton miedzi, o 4,8% więcej niż w 2021 r. i bardzo blisko maksymalnego poziomu sprzed pandemii COVID-19. Agencja ratingowa Moody's stwierdziła w marcowym raporcie, że większość firm górniczych w Peru przetrwała protesty bez większego uszczerbku, chociaż ich wpływ będzie prawdopodobnie widoczny w opóźnieniach pozwoleń dla firm wydobywczych na projekty już w budowie. W południowym Puno kopalnia cyny San Rafael de Minsur, czwarta co do wielkości na świecie, wznowiła działalność od 20 marca po mniej więcej 10-tygodniowej przerwie spowodowanej protestami. Rzecznik Minsuru powiedział agencji Reutera, że kopalnia jest na dobrej drodze, aby powrócić do pełnej

wydajności, ale zajmie to trochę czasu i będzie to będzie zależeć od braku kolejnych przerw.

Codelco nie widzi poprawy w produkcji miedzi przed 2030 r.

Państwowa firma wydobywczą jest w trakcie szerokiego programu inwestycyjnego mającego na celu remont swoich kopalń, z których niektóre działają nieprzerwanie od ponad wieku. Dodatkowo zagospodarowanie rezerw niezbędnych do utrzymania poziomu wydobycia w nadchodzących dziesięcioleciach trwa dłużej niż oczekiwano.

Chilijskie Codelco czekają lata produkcji poniżej dotychczasowej normy, ponieważ największy na świecie producent miedzi stara się przeprowadzić gruntowny remont swoich starzejących się kopalni, oświadczył dyrektor generalny Andres Sougarret. Produkcja miedzi w kopalniach spółki spadła o 10,7% do 1,442 mln ton w 2022 r., który był bardzo trudnym rokiem. Większość spadku była spowodowana zakłóceniami technicznymi w istniejących operacjach. Na produkcję wpłynęło między innymi zawalenie się ściany w kopalni Ministro Hales, zawalenie się składowiska rudy w Chuquicamata i trudności z zaopatrzeniem w wodę El Teniente. Firma zamknie na stałe swoją hutę Ventanas jeszcze w tym roku w związku z problemami środowiskowymi. Oczekuje się, że w nadchodzących tygodniach po poważnym przeglądzie konserwacyjnym produkcja zostanie wznowiona w hucie Chuquicamata. Państwowa firma wydobywczą jest w trakcie szerokiego programu inwestycyjnego mającego na celu remont swoich kopalń, z których niektóre działają nieprzerwanie od ponad wieku. Dodatkowo zagospodarowanie rezerw niezbędnych do utrzymania poziomu wydobycia w nadchodzących dziesięcioleciach trwa dłużej niż oczekiwano. Na początku tego roku Codelco zrezygnowało z usług wykonawcy przygotowującego nową odkrywkę w oddziale w Salvadorze, mającej rozszerzyć produkcję, gdyż wyniki prac były niezadowolające. Produkcja może ruszyć przed końcem 2023 r., ale osiągnięcie pełnej nowej wydajności 90 tys. ton/rok zajmie jeszcze kilka lat. Codelco spodziewa się osiągnąć podobny poziom produkcji w 2023 r. w roku ubiegłym, a powrót do poprzedniej produkcji wynoszącej około 1,7 mln ton rocznie nastąpi nie wcześniej niż w 2030 r. Spadek produkcji, a także niższe ceny metali i wyższe koszty energii spowodowały, że zyski Codelco za rok 2022 spadły o 63% r/r do 2,7 mld USD.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Największe chińskie huty miedzi ustaliły cenę minimalną przerobu koncentratu miedzi (TC/RC) na drugi kwartał 2023 r. odpowiednio na 90 USD/t i 9,0 centów/funt. Szczegóły ujawniono podczas kwartalnego spotkania, które odbyło się 30 marca przez China Smelters Purchase Team, grupę wiodących hut miedzi w kraju. TC/RC spadły odpowiednio o 3 USD/t i 3,0 centy/funt w porównaniu z poprzednim kwartałem, ale były zgodne z oczekiwaniami rynku. Chociaż cena minimalna w drugim kwartale była niższa niż w poprzednim kwartale, nadal była historycznie wysoką wartością (wysoka wartość = duże dyskonto vs cena giełdowa LME), co wskazuje na oczekiwania, że podaż przewyższy popyt w kolejnym kwartale. CSPT ustalił cenę minimalną powyżej

90 USD/t i 9 centów/funt od trzeciego kwartału 2022 r. Zmiana TC/RC zazwyczaj odzwierciedla sytuację podażową na rynku koncentratów miedzi. Cena minimalna w drugim kwartale wynika z nieoczekiwanych zakłóceń w dostawach w pierwszym kwartale, które spowodowały, że ceny spot TC spadły średnio poniżej 80 USD/t, czyli o ponad 10 USD/t poniżej ceny minimalnej w pierwszym kwartale ustalonej w grudniu ubiegłego roku.

- Zgodnie z opublikowanymi przez chilijski rząd danymi z 31 marca, produkcja miedzi spadła w lutym do najniższego poziomu od sześciu lat. Kopalnie wyprodukowały 384 462 ton w miesiącu, co oznacza spadek o 3,7% w stosunku do lutego 2022 r. Produkcja w ciągu pierwszych dwóch miesięcy roku wyniosła 820 563 ton, co oznacza spadek o 1,1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Firmy wydobywcze w Chile walczyły w ostatnich latach o utrzymanie produkcji w obliczu spadających gatunków rudy, niedoborów wody i następstw pandemii koronawirusa. Produkcja spadła w ubiegłym roku o 5,2% do 5,391 mln ton, najniższego poziomu od ponad dekady. Ostatni raz miesięczna produkcja spadła tak nisko w marcu 2017 r., kiedy strajkujący pracownicy sparaliżowali zarządzaną przez BHP Escondidę, największą na świecie kopalnię miedzi. Chilijska Komisja ds. Miedzi oszacowała, że produkcja wzrośnie w tym roku do 5,7 mln ton. Ze względu na wzrost produkcji w kopalniach Escondida i Collahuasi, a dodatkowo Teck uruchomi nową kopalnię QB2.
- Jak pokazały w ostatnim czasie dane z satelitarnego monitoringu zakładów przetwórstwa metali, globalna aktywność hutnictwa miedzi spadła w marcu z powodu słabszej aktywności w Chinach i obu Amerykach. Na początku marca, chińskie huty dodały sporo do dynamiki, niemniej jednak w kolejnych tygodniach działalność niektórych hut została ograniczona ze względu na przestoje. Globalny wskaźnik dyspersji miedzi, publikowany przez firmę SAVANT oraz brokera, firmę Marex, będący miarą aktywności hut, spadł w marcu do 46,8 z 49,5 w lutym, co jest największym spadkiem miesiąc do miesiąca od 10 miesięcy. Miara 50 punktów wskazuje, że huty funkcjonują na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy. Oprócz przestojów w hutach, negatywny wpływ miała aktywność ekonomiczna chińskiej gospodarki, która w pierwszym kwartale odnotowała dynamikę blisko 5%. Drugi kwartał przyniesie jeszcze więcej przestojów w chińskich hutach, co może ograniczyć podaż miedzi rafinowanej na rynku. Dla porównania, regionalne wskaźniki dyspersji w Ameryce Północnej i Południowej gwałtownie spadły do średnich odpowiednio 31,5 i 44,6.

Metale Szlachetne

Meksyk zgadza się na umowę Pan American Silver-Yamana Gold

Meksykański organ antymonopolowy, Cofece, zatwierdził przejęcie przez Pan American Silver wszystkich wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji zwykłych spółki Yamana Gold, która posiada aktywa złota, srebra i miedzi w Ameryce Łacińskiej.

Meksykański organ antymonopolowy, Cofece, zatwierdził przejęcie przez Pan American Silver wszystkich wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji zwykłych spółki Yamana Gold, która posiada aktywa złota, srebra i miedzi w Ameryce Łacińskiej. Pan American i Agnico Eagle Mines przebiły w listopadzie ofertę Gold Fields na przejęcie akcji Yamany wspólną ofertą w wysokości 4,8 miliarda dolarów. Obie firmy zgodziły się podzielić docelowe aktywa górnicze, a Agnico Eagle skonsoliduje pełną własność kanadyjskiej kopalni Maleric, jednego z największych projektów złotych w Ameryce Północnej. Pan American zatrzymuje latynoamerykańskie aktywa Yamany. Dzięki umowie firma górnicza metali szlachetnych z siedzibą w Vancouver w Kanadzie zwiększa swoje portfolio do 12 operacji wydobywczych w Ameryce Łacińskiej, obejmujące kopalnię srebra Cerro Moro i projekt miedzi Mara w Argentynie; kopalnię złota i srebra El Peñón oraz kopalnię złota Minera Florida w Chile; oraz kompleks złota Jacobina w północno-wschodniej Brazylii. Zwiększy również roczną produkcję srebra o 50% do około 30 milionów uncji i podwoi całkowitą produkcję złota do 1,2 miliona uncji. Wszystkie wymagane zgody organów regulacyjnych, akcjonariuszy i sądu, w tym ostateczne postanowienie sądowe, zostały już uzyskane, a porozumienie ma zostać zatwierdzone około 31 marca 2023 r. Firma poinformowała, że przekazuje akcjonariuszom dywidendę gotówkową w wysokości 0,10 USD na akcję zwykłą, płatną 12 maja.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Stopy procentowe w USA powinny wzrosnąć powyżej 5% i pozostać przez jakiś czas na tym poziomie

Preferowany przez Fed wskaźnik inflacji pokazał, że chociaż presja na ceny bazowe osłabła w marcu, inflacja zasadnicza wzrosła o 5% w porównaniu z rokiem ubiegłym, wciąż ponad dwukrotnie więcej, niż cel Fed na poziomie 2%.





Prezes Banku Rezerwy Federalnej w Cleveland, Loretta Mester, powiedziała, że członkowie FOMC powinni podnieść w tym roku stopę referencyjną (*Fed Funds*) powyżej 5% i utrzymać koszt pieniądza na restrykcyjnym poziomie przez jakiś czas, aby stłumić inflację, przy czym dokładny poziom będzie zależał od tego, jak szybko zmniejszy się presja cenowa. Aby sprowadzić inflację do 2%, celu inflacyjnego Fed, polityka pieniężna musi przesunąć się nieco dalej w kierunku restrykcyjnych obszarów w tym roku, przy stopie funduszy federalnych przekraczającej 5%, a realnej stopie funduszy federalnych pozostającej przez jakiś czas na dodatnim poziomie powiedziała w uwagach przygotowanych na wtorkowe wydarzenie w Nowym Jorku z udziałem Money Marketeers z New York University. Przedstawiciele Fed zdecydowali o podwyżce stopy procentowej o ćwierć punktu procentowego w zeszłym miesiącu, podnosząc ich punkt odniesienia do docelowego przedziału od 4,75% do 5%, z poziomu bliskiego zera rok wcześniej. Prognozy opublikowane w tym samym czasie pokazały, że 18 członków FOMC spodziewa się, że stopy procentowe osiągną 5,1% do końca roku, zgodnie z ich medianą prognozy. Politycy, którzy od czasu spotkania wypowiadali się w mediach, zapowiadali, że należy obserwować dane gospodarcze, aby określić, w jak dużym stopniu niedawne zawirowania bankowe mogą ograniczyć dostęp do kredytów lub spowolnić gospodarkę. Niektórzy z nich sugerowali, że amerykański bank centralny jest na dobrej drodze do podwyższenia stóp procentowych przynajmniej jeszcze raz, zgodnie z najnowszymi kwartalnymi prognozami "*Fed dots*". Jak powiedziała Mester, ostateczny punkt końcowy dla stóp procentowych zostanie określony przez to, ile czasu zajmie schłodzenie gospodarki i złagodzenie presji cenowej.






Zdaniem L. Mester, to o ile dokładnie wyższa będzie stopa funduszy federalnych i jak długo polityka będzie musiała pozostać restrykcyjna, będzie zależać od tego, jak bardzo spadnie inflacja i oczekiwania inflacyjne, a to będzie zależać od tego, jak bardzo spadnie popyt, jak szybko wyzwania podażowe zostaną rozwiązywane oraz jak szybko osłabnie presja cenowa. Najnowsze raporty ekonomiczne przedstawiają obraz gospodarki, która rośnie w umiarkowanym tempie, ale wciąż ma więcej do zrobienia, aby złagodzić obawy o inflację. Preferowany przez Fed wskaźnik inflacji pokazał, że chociaż presja na ceny bazowe osłabła w marcu, inflacja zasadnicza wzrosła o 5% w porównaniu z rokiem ubiegłym, wciąż ponad dwukrotnie więcej, niż cel Fed na poziomie 2%. Raport o zatrudnieniu w marcu, który ma się ukazać w piątek, wpłynie również na to, co członkowie Fed zrobią na spotkaniu w dniach 2-3 maja. Mester wyraziła przekonanie, że amerykański system bankowy jest zdrowy i że członkowie FOMC będą obserwować, jak bardzo dostęp do kredytów zostanie ograniczony w wyniku niedawnych napięć

w sektorze bankowym, w razie potrzeby dostosowując politykę pieniężną. „Idąc dalej, decydenci Fed będą nadal oceniać wielkość i czas trwania tych skutków oraz ich wpływ na perspektywy inflacji i zatrudnienia, a tym samym na odpowiednią politykę pieniężną”.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	50,0 ▼	51,6	51,4 📉
🔴	23-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 184 ▲	3 133	3 158 📈
🔴🔴🔴	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	51,9 ▼	52,6	51,6 📈
Polska 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle	Mar	48,3 ▼	48,5	48,1 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	23-maj	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	6,75% -	6,75%	6,75% 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	16,2% ▼	18,4%	16,0% 📈
USA 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	49,2 ▼	49,3	49,3 📉
🔴🔴	23-mar	Indeks ISM Manufacturing	Mar	46,3 ▼	47,7	47,5 📉
🔴🔴	23-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	-1,0% -	-1,0%	-1,0% 🟡
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	52,3 ▼	53,3	53,3 📉
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane finalne	Mar	52,6 ▼	53,8	53,8 📉
🔴🔴	23-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	236 ▼	326	230 📈
🔴🔴	23-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	6,7% ▼	6,8%	--
🔴🔴	23-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	3,5% ▼	3,6%	3,6% 📉
🔴	23-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Mar	4,2% ▼	4,6%	4,3% 📉
🔴	27-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	-15,7 ▼	-13,5	-10,0 📉
🔴	28-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	-5,0 ▲	-16,0	-10,0 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	30-mar	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	2,6% ▼	2,7%	2,7% 📉
🔴🔴🔴🔴	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Lut	0,3% ▼	0,5%	0,4% 📉
🔴🔴🔴🔴	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lut	4,6% ▼	4,7%	4,7% 📉
🔴🔴	31-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lut	0,3% ▼	0,6%	0,2% 📈
🔴🔴	31-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lut	0,2% ▼	2,0%	0,3% 📉
🔴🔴	31-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	62,0 ▼	63,4	63,3 📉
Strefa euro 						
🔴🔴🔴	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	47,3 -	47,3	47,1 📈
🔴🔴	23-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	13,2% ▼	15,1%	13,3% 📉
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	53,7 -	53,7	54,1 📉
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane finalne‡	Mar	55,0 -	55,0	55,6 📉
🔴	27-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	2,9% ▼	3,5%	3,2% 📉
🔴	30-mar	Indeks pewności ekonomicznej‡	Mar	99,3 ▼	99,6	100 📉
🔴	30-mar	Indeks pewności przemysłowej‡	Mar	-0,2 ▼	0,4	0,5 📉
🔴	30-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne‡	Mar	-19,2 ▼	-19,1	--
🔴🔴🔴🔴	31-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Mar	5,7% ▲	5,6%	5,7% 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Mar	6,9% ▼	8,5%	7,1% 📉
🔴🔴	31-mar	Stopa bezrobocia‡	Lut	6,6% -	6,6%	6,6% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	44,7 -	44,7	44,4	
☆☆☆	23-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	-5,7% ▲	-12,0%	-9,3%	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	52,6 -	52,6	52,6	
☆☆☆☆	23-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lut	0,6% ▲	-1,6%	-2,0%	
☆☆	27-mar	Klimat w biznesie IFO	Mar	93,3 ▲	91,1	91,0	
☆☆	29-mar	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Kwi	-29,5 ▲	-30,6	-30,0	
☆☆☆☆	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	7,8% ▼	9,3%	7,5%	
☆☆☆☆	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	7,4% ▼	8,7%	7,3%	
☆☆☆	31-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	-7,0% ▼	-3,9%	-5,1%	
☆☆	31-mar	Stopa bezrobocia	Mar	5,6% ▲	5,5%	5,5%	
Francja 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	47,3 -	47,3	47,7	
☆☆☆☆	23-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	1,3% ▲	-1,6%	-0,1%	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	52,7 -	52,7	54,0	
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	6,6% ▼	7,3%	6,5%	
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	5,6% ▼	6,3%	5,5%	
Włochy 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle	Mar	51,1 ▼	52,0	51,0	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite)	Mar	55,2 ▲	52,2	53,2	
☆☆	30-mar	Stopa bezrobocia‡	Lut	8,0% -	8,0%	7,9%	
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	8,2% ▼	9,8%	8,8%	
Wielka Brytania 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Mar	47,9 -	47,9	48,0	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	52,2 -	52,2	52,2	
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	0,6% ▲	0,4%	0,4%	
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,1% ▲	0,0%	0,0%	
Japonia 							
☆☆☆	23-mar	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Mar	49,2 -	49,2	--	
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Mar	52,9 -	52,9	--	
☆☆☆☆	31-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	-0,6% ▲	-3,1%	-2,4%	
Chile 							
☆☆☆☆	23-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	-0,5% ▼	0,1%	0,0%	
☆☆☆☆☆	23-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Kwi	11,25% -	11,25%	11,25%	
☆☆	23-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	11,2% ▲	11,1%	--	
☆☆☆	31-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lut	384 462 ▼	435 939	--	
☆☆☆	31-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lut	-3,6% ▼	-1,6%	-1,5%	
Kanada 							
☆☆☆	23-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	34,7 ▲	21,8	7,5	
☆☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr)	Sty	3,0% ▲	2,3%	2,9%	

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

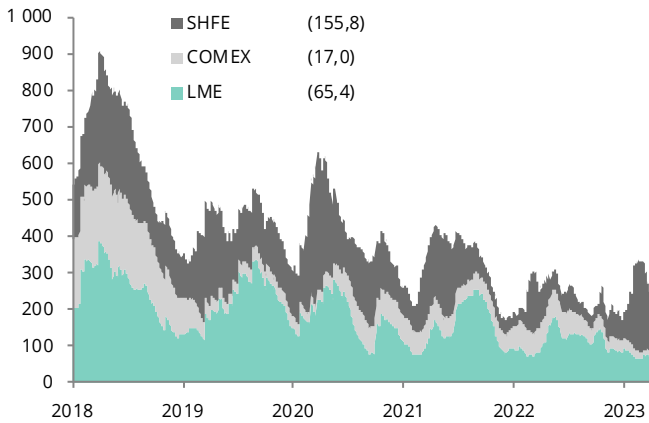
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 07-kwi-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	8 836,00	▼ -1,0%	▼ -1,1%	▲ 5,4%	▼ -14,1%	8 924,01	8 209,00	9 436,00
Molibden	20,66	▼ -31,7%	▼ -31,0%	▼ -20,9%	▲ 7,5%	32,76	20,66	38,28
Nikiel	22 500,00	▼ -1,3%	▼ -2,6%	▼ -26,0%	▼ -32,8%	25 802,79	21 895,00	31 200,00
Aluminium	2 300,50	▲ 1,6%	▼ -1,5%	▼ -2,5%	▼ -31,2%	2 391,41	2 232,00	2 636,00
Cyna	24 950,00	▲ 2,4%	▼ -4,3%	▲ 0,6%	▼ -43,7%	26 246,54	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 810,50	▼ -3,1%	▼ -3,3%	▼ -7,1%	▼ -33,9%	3 109,33	2 810,50	3 509,00
Ołów	2 128,00	▼ -0,3%	▼ -0,8%	▼ -8,9%	▼ -11,5%	2 139,65	2 034,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	24,94	▲ 7,6%	▲ 4,4%	▲ 4,1%	▲ 2,3%	22,66	20,09	24,94
Złoto ²	2 001,90	▲ 0,4%	▲ 1,1%	▲ 10,5%	▲ 3,6%	1 896,77	1 810,95	2 030,85
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	999,00	▲ 2,4%	▲ 1,8%	▼ -6,2%	▲ 4,4%	994,72	912,00	1 100,00
Pallad ²	1 445,00	▲ 1,9%	▼ -3,0%	▼ -19,2%	▼ -36,0%	1 557,81	1 361,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0915	▲ 1,6%	▲ 0,4%	▲ 2,3%	▼ 0,0%	1,0741	1,0500	1,0988
EURPLN	4,6862	▼ -0,1%	▲ 0,2%	▼ -0,1%	▲ 0,8%	4,7085	4,6688	4,7895
USDPLN	4,2932	▼ -1,9%	▼ 0,0%	▼ -2,5%	▲ 0,5%	4,3812	4,2739	4,4888
USDCAD	1,3478	▼ -2,1%	▼ -0,4%	▼ -0,5%	▲ 7,1%	1,3521	1,3312	1,3807
USDCNY	6,8679	▲ 0,0%	▼ -0,1%	▼ -0,4%	▲ 8,0%	6,8495	6,7010	6,9662
USDCLP	810,22	▲ 0,6%	▲ 2,6%	▼ -5,7%	▲ 2,0%	811,02	781,49	856,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,198	▲ 0,10	▲ 0,01	▲ 0,43	▲ 4,21	4,938	4,782	5,223
3m EURIBOR	3,075	▲ 0,05	▲ 0,04	▲ 0,94	▲ 3,54	2,668	2,170	3,075
3m WIBOR	6,900	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,12	▲ 1,64	6,930	6,890	7,010
5-letni swap st. proc. USD	3,568	▲ 0,07	▼ -0,07	▼ -0,46	▲ 0,81	3,842	3,437	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	2,905	▼ 0,00	▼ -0,14	▼ -0,33	▲ 1,78	3,028	2,672	3,479
5-letni swap st. proc. PLN	5,368	▲ 0,03	▼ -0,13	▼ -0,79	▼ -0,34	5,505	5,040	6,125
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	80,70	▲ 16,4%	▲ 6,6%	▲ 0,5%	▼ -16,0%	76,25	66,74	81,31
Ropa Brent	85,38	▲ 15,3%	▲ 7,1%	▲ 0,5%	▼ -15,5%	81,61	71,87	87,23
Diesel NY (ULSD)	269,55	▼ -0,3%	▲ 0,8%	▼ -19,9%	▼ -23,0%	292,43	262,25	358,84
Pozostałe								
VIX	18,40	▼ -3,34	▼ -0,30	▼ -3,27	▼ -3,15	20,57	17,87	26,52
BBG Commodity Index	106,24	▲ 3,1%	▲ 0,7%	▼ -5,8%	▼ -15,0%	107,33	102,15	112,52
S&P500	4 105,02	▲ 3,4%	▼ -0,1%	▲ 6,9%	▼ -8,8%	4 006,43	3 808,10	4 179,76
DAX	15 597,89	▲ 4,3%	▼ -0,2%	▲ 12,0%	▲ 10,8%	15 221,75	14 181,67	15 653,58
Shanghai Composite	3 327,65	▲ 1,9%	▲ 1,7%	▲ 7,7%	▲ 2,8%	3 253,21	3 116,51	3 328,39
WIG 20	1 754,24	▲ 5,0%	▼ -0,2%	▼ -2,1%	▼ -15,5%	1 830,68	1 670,18	1 937,98
KGHM	116,45	▲ 1,3%	▼ -4,7%	▼ -8,1%	▼ -29,4%	132,11	113,30	153,80

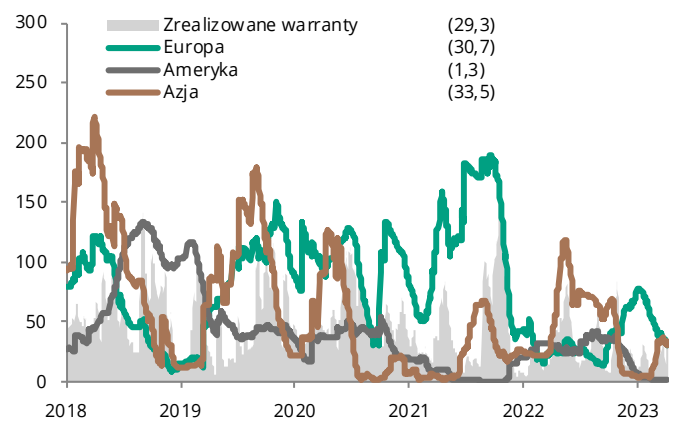
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

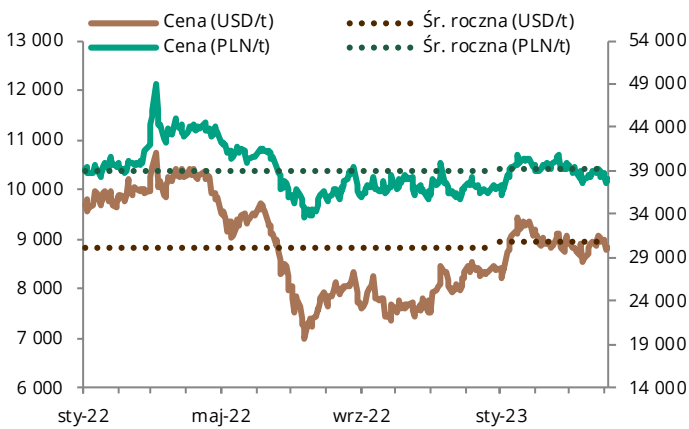
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


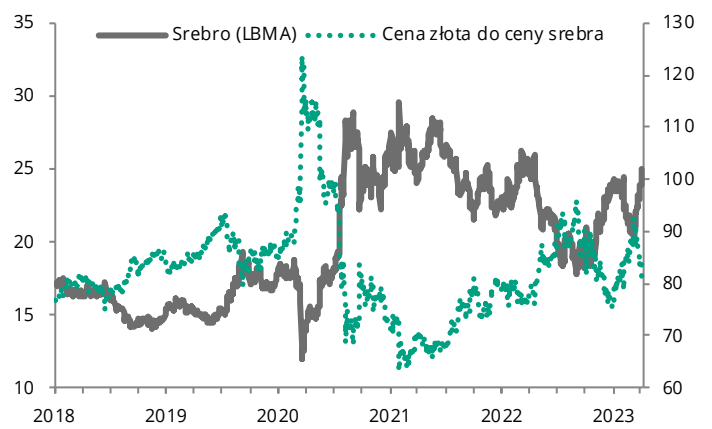
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


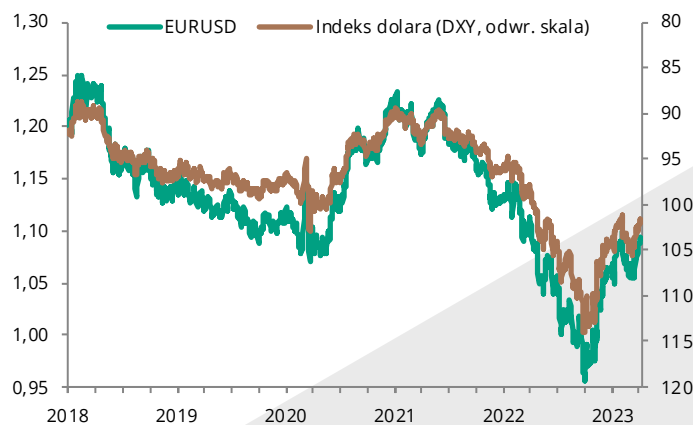
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


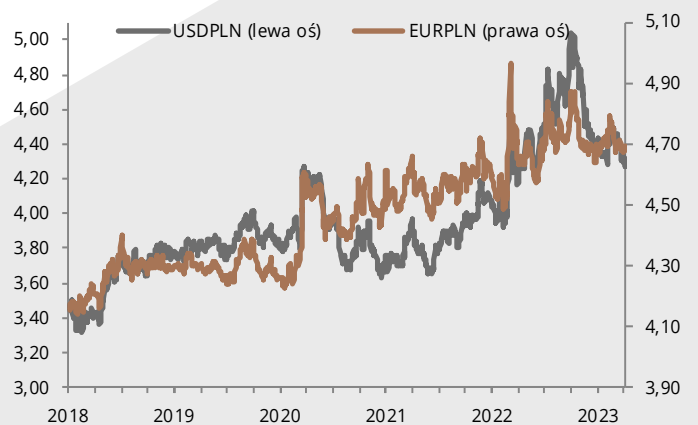
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **27 marzec - 9 kwiecień 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