

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 3 stycznia 2022






- Miedź:** Rok 2021 na rynku surowcowym był pod wieloma względami wyjątkowy. Rynek po raz kolejny doświadczył nie tylko problemów z nadwerżonymi lub/i zerwanymi łańcuchami dostaw, kolejnymi wariantami koronawirusa, a jednocześnie bardzo dynamicznym wzrostem popytu. Kolejne rządowe pakiety pomocowe dostarczały sporej płynności na rynku, co spowodowało nie tylko realizację zakupów i zaspokajanie popytu fizycznego, ale również doprowadziło do wzrostu inflacji, przed którą dotychczasowym zabezpieczeniem było ulokowanie kapitału w rynku towarowym. Nie inaczej było w kwestii miedzi. Metal ściśle powiązany z nieodwracalną na świecie zieloną rewolucją, przez cały rok znajdował się w centrum uwagi inwestorów, osiągając w trakcie roku najwyższą nominalną cenę w historii (str. 2).
- Metale szlachetne:** Badacze z Uniwersytetu Południowej Australii opracowali opatrunek, który uwalnia nanocząsteczki srebra tylko w przypadku wystąpienia infekcji. System wykrywa zmianę kwasowości i temperatury jako oznaki infekcji i uwalnia srebro do rany. Zapobiega to nadmiernej aplikacji, która byłaby toksyczna (str. 6).
- USA:** Jak wynika z danych amerykańskiego Urzędu Statystycznego w listopadzie deficyt w handlu towarami zwiększył się o 17,5% do 97,8 mld USD z 83,2 mld USD w październiku. To przekracza poprzedni rekordowy deficyt z września w wysokości 97 mld USD i poddaje w wątpliwość optymistyczne oczekiwanie, że handel może przyczynić się do wzrostu gospodarczego USA w tym kwartale, co nastąpiłoby po raz pierwszy od ponad roku (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 692,00	1,8%
▲ Nikiel	20 925,00	5,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	23,09	1,9%
▲ Złoto	1 820,10	0,7%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1326	0,0%
▼ EURPLN	4,5994	-0,7%
▼ USDPLN	4,0600	-0,7%
▼ USDCAD	1,2678	-1,3%
▼ USDCLP	844,69	-0,6%
Akcje		
▼ KGHM	139,40	-2,0%

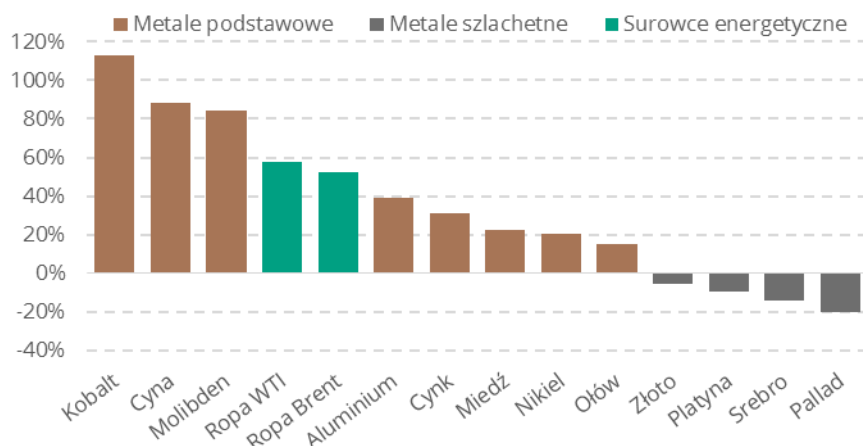
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Zyski przeds. przem. (rdr)	Lis	9,0%	▼
 Produkcja miedzi (t)	Lis	485 716	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lis	15,2%	▲
 Zamów. na dobra trwałe	Lis	2,5%	▲
 Pewność konsumentów	Gru	-8,3	▼

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

Zmiany wyceny niektórych surowców w 2021 roku



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Podsumowanie 2021 roku w kontekście rynku miedzi

Rok 2021 na rynku surowcowym był pod wieloma względami wyjątkowy. Rynek po raz kolejny doświadczył nie tylko problemów z nadwężonymi lub/i zerwanymi łańcuchami dostaw, kolejnymi wariantami koronawirusa, a jednocześnie bardzo dynamicznym wzrostem popytu. Kolejne rządowe pakiety pomocowe dostarczały sporej płynności na rynku, co spowodowało nie tylko realizację zakupów i zaspokajanie popytu fizycznego, ale również doprowadziło do wzrostu inflacji, przed którą dotychczasowym zabezpieczeniem było ulokowanie kapitału w rynku towarowym. Nie inaczej było w kwestii miedzi. Metal ściśle powiązany z nieodwracalną na świecie zieloną rewolucją, przez cały rok znajdował się w centrum uwagi inwestorów, osiągając w trakcie roku najwyższą nominalną cenę w historii.

Lansowana przez szereg instytucji teza o zielonej rewolucji oraz roli, jaką będzie w niej odgrywała miedź spowodowała skupienie uwagi na czerwonym metalu. Początek roku nie zapowiadał kontynuacji zapoczątkowanego w 2020 roku rajdu cenowego. Jednakże niesłabnący popyt, zainteresowanie inwestorów oraz kolejne deklaracje osiągnięcia neutralności emisyjnej składane już nie tylko przez rządy poszczególnych krajów, ale również przez co większe przedsiębiorstwa, dały sygnał do dalszego wzrostu cen. Ciekawe, że do wyścigu dekarbonizacyjnego przystąpiły stojące od lat w opozycji do trendów proklimatycznych Chiny, które zadeklarowały chęć bycia neutralną pod względem emisji gospodarką do 2060 roku, ze szczytem emisji mającym przypaść w 2030 roku. Ponadto, również amerykański prezydent J. Biden zadeklarował ponad 50-procentową redukcję gazów cieplarnianych przez Stany Zjednoczone do 2030 roku. Doszło zatem do punktu zwrotnego, ponieważ oba kraje od dekad należały do ścisłej światowej czołówki, jeśli chodzi o wielkość emisji dwutlenku węgla.

Na przestrzeni całego roku na rynku czerwonego metalu sporo się działo, nie tylko pod względem politycznym, ale również fundamentalnie. Brak przerwy związanej z Chińskim Nowym Rokiem zbudował narrację na kolejne miesiące, ponieważ budowanie zapasów pod poświęteczny powrót chińskiej gospodarki do pełni mocy produkcyjnych nie nastąpiło, gdyż materiał został na bieżąco przerobiony. Tymczasem popyt na miedź wrócił ze zdwojoną siłą i to nie tylko w Chinach. Wodą na młyn były raporty Goldman Sachs, Bank of America Merrill Lynch oraz Citigroup, w których analitycy prześcigali się w wysokości prognozy cenowej na kolejne lata. Podobne podejście przyjęły firmy zajmujące się handlem surowcami, nie mniej agresywne, jeśli chodzi o przewidywanie przyszłych ścieżek cenowych na rynku miedzi.

Dynamicznie rosnąca cena wzbudziła jednak obawy władz Państwa Środka o trwałość wzrostu i koszt funkcjonowania gospodarki. Dlatego też po licznych interwencjach słownych władze chińskie przeszły do działania i zdecydowały na

udostępnienie części zmagazynowanego metalu z Biura Rezerw Strategicznych (SRB), co dotychczas zdarzało się niebywale rzadko. Pomimo mniejszego niż zakładano wolumenu sprzedawanych metali, przeprowadzenie kilku aukcji sprzedaży pozwoliło wyhamować wzrost cen czerwonego metalu i zrównoważyć rynek, przede wszystkim krajowy. Niedobór metalu, z jakim zmagali się uczestnicy rynku, można zaobserwować w informacjach przekazywanych przez International Copper Study Group, która szacuje, że po trzech kwartałach 2021 roku rynek miedzi był w stanie deficytu na poziomie 160 tys. ton. Należy jednak wspomnieć, że dane te bazują między innymi na popycie typu „apparent demand” w Chinach, czyli danych uwzględniających import netto wraz z produkcją, ale z wyłączeniem zmian w magazynach, mogą więc być niedoszacowane. Z drugiej strony, sporo instytucji finansowych oraz tych specjalizujących się w rynku metali szacuje podobną wielkość deficytu na rynku miedzi w 2021 roku, średnio ok. 125 tys. ton miedzi.

Biorąc pod uwagę portfel projektów górniczych, analitycy oczekują nadwyżki w kolejnych 2-3 latach. Gros produkcji górniczej, która w najbliższym czasie zostanie uplasowana na rynku będzie pochodziła z projektów, które są „na ostatniej prostej”. Należy jednak zwrócić uwagę na kilka faktów, które w drugiej połowie dekady mogą diametralnie zmienić sytuację. W jurysdykcjach, które do tej pory odpowiadały za największy zasób rezerw miedzi na świecie, takich jak Peru i Chile, doszło do zmian politycznych, których konsekwencje mogą zwiększyć niepewność prowadzenia biznesu górniczego w kolejnych latach. Zwrot w lewo w tych krajach może oznaczać mniej przewidywalny klimat inwestycyjny i chęć zwiększenia fiskalizmu w celu wyrównania dobrobytu społecznego. Należy również zwrócić uwagę, że chęć opodatkowania branży wydobywczej nabiera charakteru ogólnoświatowego. Również trendy w polityce klimatycznej nie wspierają realizacji możliwych do zbudowania obecnie kopalni, ponieważ coraz więcej grup interesu próbuje uzyskać korzyści już we wczesnej fazie powstawania projektów, co generuje spore koszty i wymusza zwiększenie zaangażowania kapitałowego firm górniczych. Projekty górnicze potrzebują lat, żeby przekształcić się w „pełnoprawną” kopalnię, a jakiegokolwiek opóźnienia w procesie przyznawania zgód instytucjonalnych lub przedłużające się negocjacje z poszczególnymi grupami interesu mogą dodatkowo powodować przesunięcia czasowe całego przedsięwzięcia. Teza o fali wznoszącej kolejnego supercyklu surowcowego sformułowana przez niektóre banki inwestycyjne dotyczyła między innymi tego, że obecne ceny muszą wzrosnąć i utrzymać wysoki poziom, aby z jednej strony zachęcić firmy górnicze do realizacji trudnych inwestycji, a z drugiej zwiększyć aktywność recyklingu.

Silny popyt na miedź doprowadził do sporego wydrenowania zapasów w czwartym kwartale 2021 roku. Stany magazynowe LME obniżyły się do historycznego minimum, co spowodowało spore zamieszanie na krzywej terminowej i potężnego (ponad 1000 USD/t w skali intraday) backwardation, czyli stanu rynku, w którym ceny kontraktów futures w kolejnych miesiącach są niższe od ceny spot. Taki stan rynku wynikał z obaw jego uczestników o dostępność materiału, czego wynikiem było to, że czerwony metal był/jest wart więcej „dziś” niż „jutro”. W kolejnych tygodniach sytuacja na rynku uległa uspokojeniu między

innymi dzięki interwencji władz giełdy LME. Niemniej jednak poziom zapasów pozostaje w dalszym ciągu znacznie poniżej historycznej średniej, a krzywa terminowa nieprzerwalnie do końca roku odzwierciedlała obawy uczestników rynku.

Średnia cena miedzi (cash settlement na giełdzie LME) osiągnęła w 2021 roku poziom 9 317 USD/t. Od początku roku wzrosła o ponad 24%, natomiast w maju odnotowała rekordowy poziom – 10 724 USD/t. Jest to zatem najwyższa, nominalna, średnioroczna cena miedzi w historii. Wydarzeń na rynku finansowym, które mogą być decydujące w kwestii tego, czy cena ta pozostanie rekordowa czy rekord dalej będzie śrubowany nie brakuje. Od drugiej połowy 2021 roku mieliśmy przecież do czynienia ze spowolnieniem w Chinach i poważnymi problemami jednej z czołowych firm deweloperskich na świecie – Evergrande. Narastające problemy w sektorze nieruchomości to z pewnością spory cios w popyt na miedź, gdyż sektor ten odpowiada za blisko 25% całości popytu na czerwony metal w Chinach. Ponadto, należy wspomnieć o dynamicznie rosnących cenach energii elektrycznej oraz gazu w 4 kwartale, co spowodowało wstrzymanie produkcji przemysłowej w wielu miejscach na świecie, co uderzyło nie tylko w rynek miedzi. Patrząc na skomplikowane relacje światowego systemu finansowego należy oczekiwać, że dynamika kolejnych, zaskakujących uczestników rynku, wydarzeń z pewnością nie zawiedzie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Urząd ochrony środowiska w północnym Chile zatwierdził inwestycję o wartości 3,2 mld USD w gigantycznej kopalni miedzi Collahuasi. Aby utrzymać produkcję na obecnym poziomie przez następne 20 lat, projekt rozszerzy moce przerobowe rudy siarczkowej w kopalni do 210 tys. t/dobę z obecnych poziomów 170 tys. t/dobę, przy jednoczesnym dodaniu linii bioługowania zdolnej do przerobu 35 tys. t/dobę mieszanki rud tlenkowych i siarczkowych. Inwestycja obejmuje również budowę i eksploatację zakładu odsalania wody morskiej w celu zmniejszenia uzależnienia działalności odkrywkowej od naturalnych źródeł słodkiej wody. Kopalnia Collahuasi wyprodukowała 629,1 tys. ton miedzi w 2020 roku. Anglo American i Glencore są właścicielami po 44% Collahuasi, podczas gdy japońska firma Mitsui & Co posiada resztę udziałów.
- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w listopadzie wzrosła o 0,3% w porównaniu z październikiem, osiągając 877 tys. ton. Produkcja nieznacznie wzrosła w listopadzie, ponieważ mniej hut przeszło przestoje konserwacyjne, podczas gdy ograniczenia mocy również zelżały w ciągu miesiąca. Oczekuje się, że produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrośnie w grudniu w porównaniu z poziomem listopadowym, ponieważ niektóre huty planują zwiększyć produkcję, aby osiągnąć tegoroczny cel. Według danych chińskiego Krajowego Biura Statystycznego produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniosła 9,53 mln ton w pierwszych 11 miesiącach 2021 r., czyli o 8,1% więcej, niż rok wcześniej.
- W swoim ostatnim miesięcznym biuletynie International Copper Study Group (ICSG) podało, że światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował we wrześniu

deficyt na poziomie 57 tys. ton po sierpniowej nadwyżce 56 tys. ton. Według ICSG, przez pierwsze dziewięć miesięcy tego roku rynek był w deficycie 161 tys. ton w porównaniu z deficytem 239 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej we wrześniu wyniosła 2,064 mln ton, a konsumpcja 2,121 mln ton.

- Chilijski prezydent-elekt Gabriel Boric oświadczył, że będzie sprzeciwiał się inicjatywom wydobywczym, które „niszczą” środowisko naturalne, w tym kontrowersyjnemu projektowi wydobycia żelaza, miedzi i złota Dominga o wartości 2,5 miliarda dolarów. Regionalna chilijska komisja ds. środowiska zatwierdziła w sierpniu projekt Andes Iron Dominga, po latach sporów w sądach kraju i po tym, jak organ wcześniej odrzucił propozycję. Projekt wydobywczy byłby zlokalizowany około 500 km (310 mil) na północ od stolicy Santiago, w pobliżu rezerwatów ekologicznych. Krytycy twierdzą, że bliskość obszarów wrażliwych ekologicznie spowodowałaby nadmierne szkody. Andes Iron, prywatna chilijska firma, od dawna odrzuca to twierdzenie. Podczas przemówienia po zwycięstwie wyborczym G. Boric powiedział, że jego rząd również rozszerzy prawa socjalne, ale zrobi to z odpowiedzialnością fiskalną i dbaniem o gospodarkę w kraju produkującym najwięcej miedzi na świecie.

Metale Szlachetne

Australijscy naukowcy opracowali system aplikacji srebra przez opatrunki na oparzenia

Badacze z Uniwersytetu Południowej Australii opracowali opatrunek, który uwalnia nanocząsteczki srebra tylko w przypadku wystąpienia infekcji. System wykrywa zmianę kwasowości i temperatury, jako oznaki infekcji i uwalnia srebro do rany. Zapobiega to nadmiernej aplikacji, która byłaby toksyczna.

Badania wykazują, że stosowanie opatrunków powlekanych srebrem na rany jest skuteczne nie tylko w zmniejszaniu infekcji, ale także w przyspieszaniu gojenia. W związku z tym, że przyjętą praktyką wśród najlepszych dostawców usług medycznych jest aplikowanie leków tylko wtedy, gdy jest to konieczne, zespół badawczy z Future Industries Institute Uniwersytetu Południowej Australii opracował opatrunek pokryty hydrożelem, przeznaczony dla dzieci, który uwalnia nanocząsteczki srebra tylko w przypadku wystąpienia infekcji. Leczenie opiera się na systemie dostarczania, który wykrywa zmianę kwasowości i temperatury jako oznaki infekcji i uwalnia srebro do rany. Jak powiedział lider zespołu badawczego, dr Zlatko Kopecki, zakażenie ran i sepsa to codzienne problemy dzieci z oparzeniami. Produkty do pielęgnacji ran na bazie srebra mogą hamować rozwój bakterii, ale mogą również okazać się toksyczne, gdy dostarczają zbyt dużo srebra do rany. W Australii odnotowuje się około 50 000 przyjęć do szpitala z powodu oparzeń rocznie, znaczną liczbę przypadków stanowią małe dzieci.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Luka w handlu towarami w USA bije rekord, spada również liczba oczekujących na sprzedaż domów

Jak wynika z danych amerykańskiego Urzędu Statystycznego w listopadzie deficyt w handlu towarami zwiększył się o 17,5% do 97,8 mld USD z 83,2 mld USD w październiku. To przekracza poprzedni rekordowy deficyt z września w wysokości 97 mld USD i poddaje w wątpliwość optymistyczne oczekiwanie, że handel może przyczynić się do wzrostu gospodarczego USA w tym kwartale, co nastąpiłoby po raz pierwszy od ponad roku.











Import w listopadzie wzrósł o 4,7% mdm, na czele z dostawami przemysłowymi (wzrost o 5,7 mld USD) i towarami konsumpcyjnymi (wzrost o 2,9 mld USD)

Jak informuje Reuters, w listopadzie gwałtownie wzrósł deficyt w handlu zagranicznym USA. Wynika to z rekordowego poziomu importu towarów konsumpcyjnych oraz przemysłowych przed drugim z rzędu zaburzonym przez Covid-19 sezonem świątecznych zakupów, podczas gdy po październikowym historycznym wzroście eksport odnotował spadek. Luka w handlu towarami zaraportowana przez Departament Handlu prawdopodobnie utrzyma się na historycznie wysokich poziomach, dopóki trwać będzie pandemia koronawirusa. Pojawienie się szybko rozprzestrzeniającego się wariantu COVID-19, Omikron, może jeszcze zaostriżyć sytuację w najbliższej perspektywie, gdyż może ograniczyć wydatki amerykańskich konsumentów na usługi i wzmocnić popyt na towary importowane. Omikron stanowi również ryzyko dla rynku mieszkaniowego. Wskaźnik oczekujących na sprzedaż domów wykazał nieoczekiwany spadek w listopadzie i chociaż te dane w dużej mierze wyprzedziły wzrost przypadków Omikron w Stanach Zjednoczonych, wysoce zaraźliwy nowy wariant może jeszcze bardziej ograniczyć sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych w najbliższym czasie. Jak wynika z danych Urzędu Statystycznego, w listopadzie deficyt w handlu towarami zwiększył się o 17,5% mdm do 97,8 mld USD z 83,2 mld USD w październiku. To przekracza poprzedni rekordowy deficyt ustalony we wrześniu w wysokości 97 mld USD i poddaje w wątpliwość optymistyczne oczekiwanie, że handel może wreszcie przyczynić się do wzrostu gospodarczego USA w tym kwartale, co nastąpiłoby po raz pierwszy od ponad roku. Import wzrósł o 4,7% mdm. Czołową kategorią były dostawy przemysłowe, które wzrosły o 5,7 mld USD do 63,2 mld USD, a następnie towary konsumpcyjne, które wzrosły o 2,9 mld USD do 67 mld USD, ponieważ sprzedawcy detaliczni pospiesznie wypełniali półki sklepowe przed Bożym Narodzeniem. Tymczasem eksport towarów spadł o 2,1% mdm, przy ogólnym osłabieniu, poza wzrostem eksportu żywności o 4,3%. Spadek ten był widoczny szczególnie w ramach dóbr przemysłowych o 1,4 mld USD i dóbr kapitałowych o 1,3 mld USD. W trzecim kwartale gospodarka rosła w tempie 2,3% w ujęciu rocznym, co jest gorszym wynikiem w porównaniu z poprzednim rokiem, ale aktywność odbiła w czwartym kwartale, a konsensus wśród ekonomistów na ten okres oscyluje wokół wzrostu o od 6% do 7%. Na początku listopada Departament Handlu poinformował o gwałtownym zmniejszeniu deficytu handlu ogółem, w tym usług, za październik, co napawało nadzieją, że handel może przyczynić się do poprawy PKB w ostatnim kwartale roku. Duży zwrot

w listopadzie, który doprowadził do rekordowego deficytu w handlu zagranicznym, może skłonić do zmiany spojrzenia na tę kwestię. Ekonomiści z Action Economics obniżyli swoje szacunki dotyczące wzrostu PKB w czwartym kwartale do 6,5% z 7,0%, przy czym eksport jest obecnie czynnikiem, który obciąża wzrost, zamiast go wspierać, jak wcześniej oczekiwano. Tymczasem ekonomiści z JPMorgan i Goldman Sachs nie zmienili swoich szacunków pozostawiając go na poziomie 7%.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔔🔔	27-gru	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lis	9,0% ▼	24,6%	--
🔔🔔🔔	31-gru	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	50,3 ▲	50,1	50,0 ▲
Polska 						
🔔🔔🔔🔔	20-gru	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	15,2% ▲	7,8%	8,2% ▲
🔔🔔	20-gru	Inflacja producencka (rdr)‡	Lis	13,2% ▲	12,0%	13,0% ▲
🔔🔔🔔	21-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	21,2% ▲	14,4%	16,1% ▲
🔔	22-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	10,1% ▲	8,6%	9,0% ▲
🔔🔔	23-gru	Stopa bezrobocia	Lis	5,4% ▼	5,5%	5,4% ○
USA 						
🔔🔔🔔🔔🔔	22-gru	PKB (zanalizowane, kdk) -	III kw.	2,3% ▲	2,1%	2,1% ▲
🔔🔔🔔🔔	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Lis	0,5% -	0,5%	0,4% ▲
🔔🔔🔔🔔	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Lis	4,7% ▲	4,2%	4,5% ▲
🔔🔔	23-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lis	2,5% ▲	0,1%	1,8% ▲
🔔🔔	23-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lis	0,4% ▼	0,5%	0,4% ○
🔔🔔	23-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lis	0,6% ▼	1,4%	0,6% ○
🔔🔔	23-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Gru	70,6 ▲	70,4	70,4 ▲
🔔	27-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	8,1 ▼	11,8	13,5 ▼
🔔	28-gru	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Gru	16,0 ▲	12,0	11,0 ▲
Strefa euro 						
🔔	21-gru	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Gru	-8,3 ▼	-6,8	-8,3 ○
🔔	29-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	7,3% ▼	7,7%	7,6% ▼
Niemcy 						
🔔🔔	21-gru	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sty	-6,8 ▼	-1,8	-2,7 ▼
Francja 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Włochy 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Wielka Brytania 						
🔔🔔🔔🔔🔔	22-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	6,8% ▲	6,6%	6,6% ▲
🔔🔔🔔🔔🔔	22-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	1,1% ▼	1,3%	1,3% ▼
Japonia 						
🔔🔔🔔🔔	24-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,6% ▲	0,1%	0,5% ▲
🔔🔔🔔🔔	28-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lis	5,4% ▲	-4,1%	2,9% ▲
Chile 						
🔔🔔🔔	31-gru	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lis	485 716 ▲	474 881	--
🔔🔔🔔	31-gru	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lis	5,0% ▲	1,5%	5,0% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
★★★★★	23-gru	PKB (rdr)	Paź	3,8% ▲	3,4%	3,6% ●

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

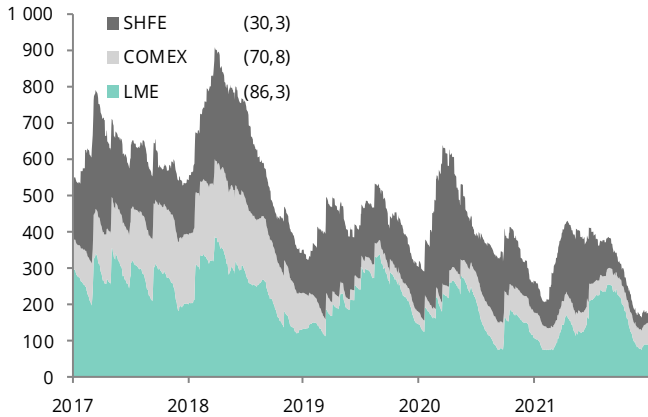
(na dzień: 31-gru-21)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	9 692,00	▲ 1,8%	▲ 7,2%	▲ 25,2%	▲ 25,2%	9 317,49	7 755,50	10 724,50	
Molibden	18,68	▲ 0,8%	▼ -0,3%	▲ 86,2%	▲ 86,2%	15,94	9,95	20,05	
Nikiel	20 925,00	▲ 5,5%	▲ 15,1%	▲ 26,5%	▲ 26,5%	18 487,78	15 907,00	21 135,00	
Aluminium	2 806,00	▲ 4,2%	▼ -1,6%	▲ 41,9%	▲ 41,9%	2 479,62	1 951,50	3 180,00	
Cyna	39 635,00	▲ 0,2%	▲ 8,3%	▲ 93,0%	▲ 93,0%	32 678,16	20 965,00	41 000,00	
Cynk	3 630,00	▲ 5,8%	▲ 20,4%	▲ 33,3%	▲ 33,3%	3 007,38	2 539,00	3 815,00	
Ołów	2 328,50	▲ 0,2%	▲ 10,1%	▲ 18,1%	▲ 18,1%	2 206,23	1 896,00	2 504,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	23,09	▲ 1,9%	▲ 7,2%	▼ -12,8%	▼ -12,8%	25,14	21,53	29,59	
Złoto ²	1 820,10	▲ 0,7%	▲ 4,4%	▼ -3,8%	▼ -3,8%	1 798,65	1 683,95	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	962,00	▲ 2,9%	▼ -0,1%	▼ -10,5%	▼ -10,5%	1 089,73	911,00	1 294,00	
Pallad ²	1 928,00	▲ 8,4%	▲ 1,5%	▼ -18,6%	▼ -18,6%	2 396,42	1 576,00	3 000,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1326	▼ 0,0%	▼ -2,2%	▼ -7,7%	▼ -7,7%	1,1827	1,1206	1,2338	
EURPLN	4,5994	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	4,5670	4,4541	4,7210	
USDPLN	4,0600	▼ -0,7%	▲ 1,7%	▲ 8,0%	▲ 8,0%	3,8647	3,6545	4,1893	
USDCAD	1,2678	▼ -1,3%	▼ -0,5%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	1,2535	1,2040	1,2942	
USDCNY	6,3561	▼ -0,3%	▼ -1,4%	▼ -2,6%	▼ -2,6%	6,4498	6,3443	6,5718	
USDCLP	844,69	▼ -0,6%	▲ 5,1%	▲ 18,8%	▲ 18,8%	760,19	693,74	868,76	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,209	▼ 0,00	▲ 0,08	▼ -0,03	▼ -0,03	0,161	0,114	0,241	
3m EURIBOR	-0,572	▲ 0,01	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,03	-0,549	-0,605	-0,529	
3m WIBOR	2,540	▲ 0,19	▲ 2,31	▲ 2,33	▲ 2,33	0,548	0,210	2,540	
5-letni swap st. proc. USD	1,370	▲ 0,10	▲ 0,32	▲ 0,94	▲ 0,94	0,949	0,416	1,459	
5-letni swap st. proc. EUR	0,017	▲ 0,15	▲ 0,21	▲ 0,48	▲ 0,48	-0,264	-0,485	0,043	
5-letni swap st. proc. PLN	3,740	▲ 0,51	▲ 1,86	▲ 3,13	▲ 3,13	1,703	0,583	3,740	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	76,99	▲ 8,7%	▲ 2,6%	▲ 58,7%	▲ 58,7%	68,09	47,62	84,65	
Ropa Brent	77,46	▲ 7,4%	▼ -1,7%	▲ 51,4%	▲ 51,4%	70,60	50,02	85,70	
Diesel NY (ULSD)	239,59	▲ 8,0%	▲ 2,3%	▲ 62,1%	▲ 62,1%	206,93	146,07	259,61	
Pozostałe									
VIX	17,22	▼ -4,35	▼ -5,92	▼ -5,53	▼ -5,53	19,66	15,01	37,21	
BBG Commodity Index	99,17	▲ 2,8%	▼ -1,6%	▲ 27,1%	▲ 27,1%	92,75	78,64	105,84	
S&P500	4 766,18	▲ 3,1%	▲ 10,6%	▲ 26,9%	▲ 26,9%	4 273,41	3 700,65	4 793,06	
DAX	15 884,86	▲ 2,3%	▲ 4,1%	▲ 15,8%	▲ 15,8%	15 209,81	13 432,87	16 251,13	
Shanghai Composite	3 639,78	▲ 0,2%	▲ 2,0%	▲ 4,8%	▲ 4,8%	3 539,66	3 357,74	3 715,37	
WIG 20	2 266,92	▲ 3,3%	▼ -1,9%	▲ 14,3%	▲ 14,3%	2 176,03	1 876,85	2 472,33	
KGHM	139,40	▼ -2,0%	▼ -11,6%	▼ -23,8%	▼ -23,8%	180,40	133,10	223,80	

^o 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).

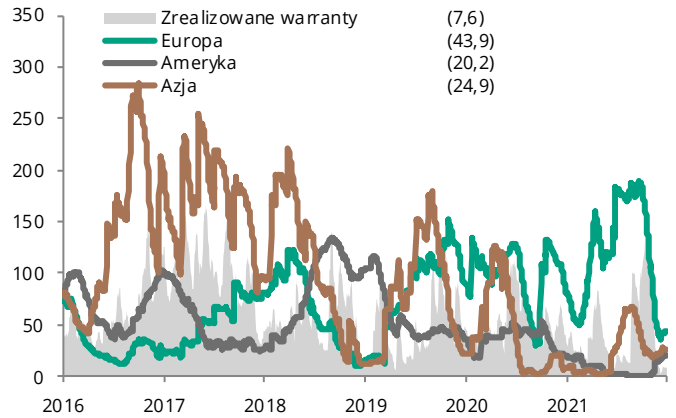
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



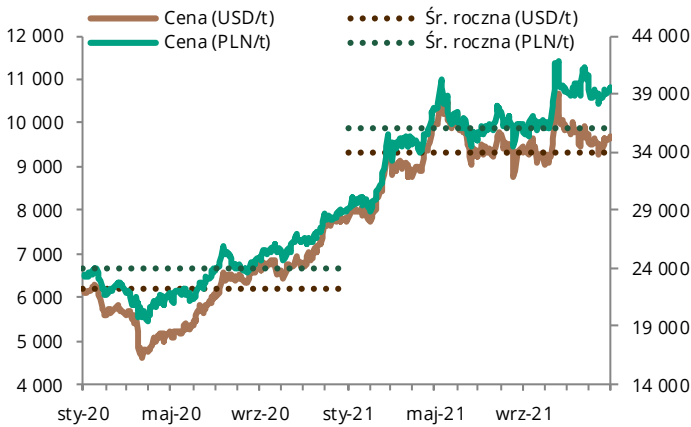
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



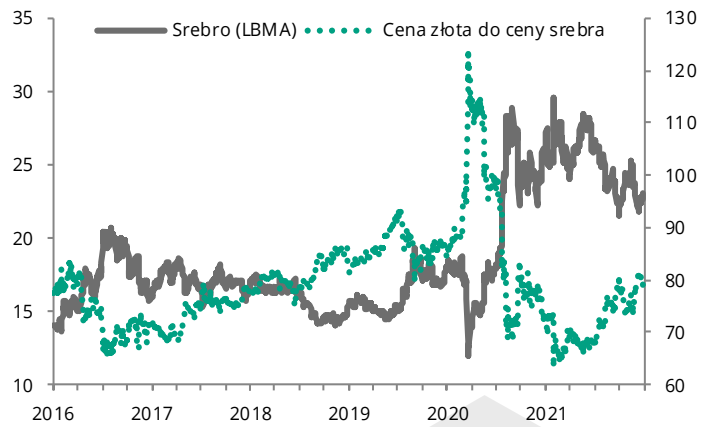
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



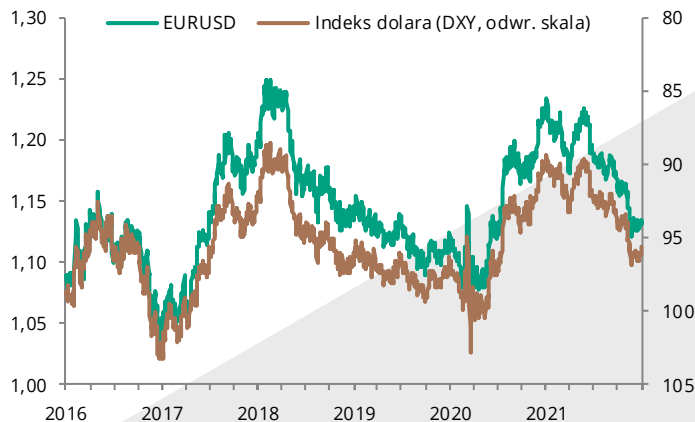
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



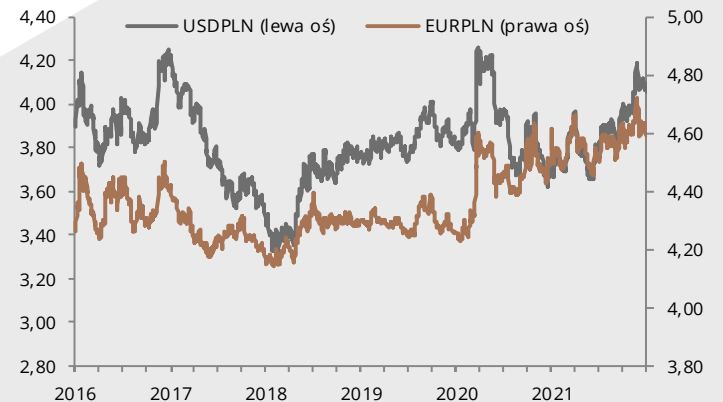
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 grudnia 2021 - 2 stycznia 2022**

- 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