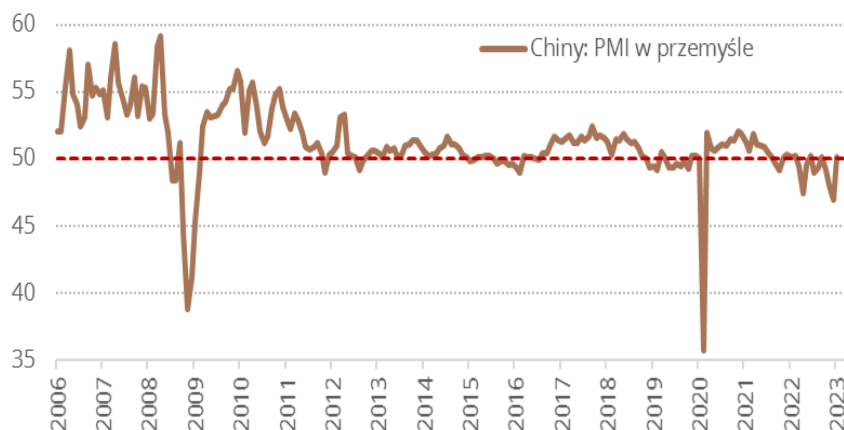


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Z powodu eskalacji sporu z rządem Panamy w kwestiach podatkowych i nakazu zawieszenia załadunku urobku w głównym porcie, First Quantum Minerals wstrzymuje wydobycie w kopalni Cobre Panama (str. 2).
- Metale szlachetne:** Całkowity import złota do Chin w ubiegłym roku wzrósł o 64% w stosunku do 2021 r., osiągając 1343 t, najczęściej od 2018 r. W samym tylko grudniu 2022 r. Chiny zaimportowały 157 ton złota domykając mocne drugie półrocze (str. 4).
- USA:** Protokół ze spotkania Fed odbywającego się w dniach 31 stycznia do 1 lutego stwierdza, że decydenci zgodzili się, że stopy procentowe będą musiały wzrosnąć, ale przejście na mniejsze podwyżki pozwoli im lepiej skalibrować się do napływających na bieżąco danych (str. 5).

**W styczniu PMI w Chinach wzrósł do 50,1 pkt. Pozostaje wciąż na granicy wzrostu i spadku aktywności w przemyśle**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 27 lutego 2023

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	8 807,00	-1,1%
▼ Nikiel	24 850,00	-10,3%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	21,09	-4,6%
▼ Złoto	1 810,95	-2,6%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0570	-1,1%
▼ EURPLN	4,7245	-1,0%
▲ USDPLN	4,4630	0,1%
▲ USDCAD	1,3622	1,9%
▲ USDCLP	802,93	0,8%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	124,00	-7,2%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PMI w przemyśle	Lut	47,8 ▲
PKB (sa, rdr)	IV kw.	0,3% ▼
PMI w przemyśle	Lut	48,5 ▼
CPI (rdr)	Sty	17,2% ▲
PMI ogólny (composite)	Lut	51,6 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### First Quantum wstrzymuje procesowanie miedzi w Panamie

**Z powodu eskalacji sporu z rządem Panamy w kwestiach podatkowych i nakazu zawieszenia załadunku urobku w głównym porcie, First Quantum Minerals wstrzymuje wydobywanie w kopalni Cobre Panama.**

Kanadyjska firma First Quantum Minerals poinformowała w czwartek (23 lutego), że wstrzymała operacje przetwarzania rudy w swojej kopalni miedzi Cobre Panama, z powodu eskalacji sporu z rządem Panamy w kwestiach podatkowych. Negocjacje między firmą górniczą z Toronto a rządem w sprawie nowego kontraktu weszły na trudną ścieżkę w grudniu, kiedy Prezydent Panamy ogłosił plan wstrzymania operacji. Posunięcie, niezwykle wśród krajów Ameryki Łacińskiej, nastąpiło po tym, jak spółka First Quantum nie dotrzymała terminu podpisania nowej umowy, ponieważ nie zgadzała się z niektórymi jej warunkami. Od tego czasu trwały rozmowy i wydawało się, że osiągnane są postępy. Na początku lutego urząd morski Panamy nakazał lokalnej jednostce First Quantum, Minera Panama, zawieszenie załadunku w głównym porcie, skutecznie blokując cały eksport z kopalni. Firma została następnie poproszona o przedstawienie niezależnej oceny potwierdzającej, że jej wagi zostały odpowiednio wyskalowane. Firma, która poinformowała, że przedłożyła dowód 3 lutego, ostrzegła jednocześnie, że bez możliwości załadunku będzie musiała wstrzymać pracę w kopalni w okolicy połowy lutego z powodu ograniczonej pojemności magazynów. First Quantum rozpoczęło częściową demobilizację siły roboczej liczącej ponad 8 000 pracowników i kontrahentów, poinformowano w czwartek (23 lutego). Oprócz redukcji siły roboczej, kopalnia przestała kupować materiały i usługi o wartości 20 milionów dolarów tygodniowo stanowiące przychody dla ponad 2000 panamskich firm. Według komunikatu panamskiego Ministerstwa Handlu i Przemysłu, Panama jako kraj nieustannie demonstruje swoje zaangażowanie w prowadzenie rozmów opartych na dobrej wierze i zaufaniu. Jednak spółka Minera Panama wykazała coś przeciwnego, ponieważ nie dotrzymała słowa i odmówiła podpisania umowy na wcześniej zaakceptowanych warunkach, zamiast tego angażując się w taktykę opóźniania, która wydłużyła proces o ponad rok. Związek zawodowy kopalni Cobre Panama wezwał swoich członków do strajku przeciwko wstrzymaniu operacji, argumentując, że wpłynie to negatywnie na pracowników. First Quantum jest jedną z czołowych firm górniczych miedzi na świecie i największym producentem tego metalu w Kanadzie. W 2021 roku wyprodukowała 816 tys. ton czerwonego metalu, najwięcej w historii, głównie dzięki rekordowej produkcji w Cobre Panama. Według rządowych danych, kompleks kopalni Cobre Panama, położony około 120 km na zachód od Panama City i 20 km od wybrzeża Atlantyku, wytwarza 3,5% PKB tego kraju. Szacuje się, że aktywa zawierają 3,44 miliarda ton w potwierdzonych rezerwach (zawartość miedzi w rudzie 0,37%), a przy pełnej wydajności mogą produkować ponad 300 tys. ton miedzi rocznie, czyli około 1,5% światowej produkcji tego metalu.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Antofagasta zapowiada wyższą produkcję miedzi i molibdenu w tym roku, co wiąże się z kończącymi się pracami nad rozbudową kopalni i nową instalacją odsalania w jednostce Los Pelambres. Ivan Arriagada ze spółki Antofagasta, stwierdził, że zgodnie z oczekiwaniami, rozbudowana część kopalni Los Pelambres rozpocznie produkcję w drugim kwartale, a nowa stacja odsalania znacznie złagodzi ograniczenia w dostępie wody, których jednostka doświadczała w ciągu ostatnich 18 miesięcy. Firma poinformowała, że w 2023 roku zamierza wyprodukować od 670 do 710 tys. ton miedzi, w porównaniu z 646,2 tys. ton w 2022 roku. Produkcja spadła w zeszłym roku o 10,4%, ponieważ firma borykała się z niedoborami wody, problemami z przesyłem koncentratu w Los Pelambres i niższymi klasami rudy w Centinela. Oczekuje się, że produkcja molibdenu wzrośnie do 10-11,5 tys. ton z 9,7 tys. ton.
- Teck rozpoczął uruchamianie nowej kopalni miedzi QB2 w północnym Chile. Według oczekiwań eksploatacja odkrywki osiągnie pełną wydajność do końca 2023 roku. Prognozuje się, że kopalnia wyprodukuje 150-180 tys. ton miedzi w koncentracji w tym roku i średnio 285-315 tys. ton/rok w latach 2024-2026. Koszty gotówkowe mają wynieść średnio 1,40-1,60 USD/lb przy pełnej wydajności. Początkowo kopalnia miała rozpocząć produkcję do końca 2022 roku. Jednak w październiku ubiegłego roku firma ogłosiła, że zła pogoda opóźniła budowę kopalnianej infrastruktury do ładowania statków. QB2 to pierwszy z serii projektów, które firma planuje rozwijać w celu znacznego zwiększenia produkcji miedzi w ciągu następnej dekady. Inne obejmują kopalnię miedzi i cynku San Nicolas w Meksyku, kopalnię miedzi Zafranal w Peru oraz rozbudowę huty QB, które mają zostać oddane do użytku do 2028 r. Kanadyjska firma ogłosiła również, że planuje podział do końca 2023 r. na Teck Metals, która posiada swoje aktywa metalowe zlokalizowane w Ameryce Północnej i Południowej oraz Elk Valley Resources, obejmującą metalurgiczne operacje węglowe w Kanadzie.
- Jak poinformowała International Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował w grudniu 3 tony nadwyżki, w porównaniu z deficytem w wysokości 93 tys. ton w listopadzie. Światowa produkcja i konsumpcja miedzi rafinowanej w grudniu wyniosła około 2,2 miliona ton. W 2022 roku rynek osiągnął deficyt 376 tys. ton w porównaniu z deficytem 455 tys. ton w poprzednim okresie.

## Metale Szlachetne

**Chiński import złota osiągnął najwyższy poziom od 2018 roku**  
**Całkowity import złota do Chin w ubiegłym roku wzrósł o 64% w stosunku do 2021 r., osiągając 1343 t, najwięcej od 2018 r. W samym tylko grudniu 2022 r. Chiny zaimportowały 157 ton złota domykając mocne drugie półrocze.**

Chiny zaimportowały 1343 tony złota w 2022 r., co stanowi najwyższy poziom importu od 2018 r. Całkowity import złota w ubiegłym roku wzrósł o 64% w stosunku do 2021 r. Chiny są największym konsumentem złota na świecie. Popyt na złoto w Państwie Środka wzrósł w drugiej połowie roku, gdyż rząd złagodził niektóre ograniczenia związane z COVID. W samym tylko grudniu 2022 r. Chiny zaimportowały 157 ton złota domykając mocne drugie półrocze. Okresowe blokady w głównych miastach w pierwszej połowie roku stłumiły lokalny popyt na złoto, a co za tym idzie import. Gdy restrykcje covidowe zostały złagodzone, a lokalna premia doliczana do ceny złota wzrosła do wieloletniego maksimum, import w drugiej połowie skoczył. Według WGC, siła na chińskim rynku złota utrzymywała się również w styczniu. Silniejszy popyt na złoto w styczniu był kluczowy. Ożywienie w chińskiej gospodarce po tym, jak została uwolniona od dławiących rządowych ograniczeń covidowych, pomogło w odbiciu na rynku złota. Według World Gold Council, chińska działalność gospodarcza ożywiła się w styczniu. To spowodowało boom na rynku złota. Według China Gold Association, w okresie 15 dni od dnia chińskiego Nowego Roku do Święta Latarni Wiosennych konsumpcja chińskiego złota wzrosła o 18% r/r. Wolumen złota wycofany z giełdy złota w Szanghaju wyniósł w styczniu 140 ton. Był to skromny spadek z miesiąca na miesiąc bo zaledwie o 2 tony, jednak znaczny (o 25%) wobec stycznia 2022 r. Jednak niższy poziom wynikał przede wszystkim z święta chińskiego Nowego Roku, które ograniczyło styczeń do zaledwie 16 dni handlowych. To najmniej od 2012 roku. Porównując z poprzednimi latami, styczniowy wolumen wycofanego złota był o 12% wyższy niż średnia z 10 lat. Jak informowaliśmy, Ludowy Bank Chin wznowił w listopadzie oficjalne zakupy złota. Miały one miejsce również w styczniu, kiedy chiński bank centralny dodał kolejne 15 ton do swoich rezerw. Złoto stanowi obecnie 3,7% całkowitych rezerw Chin. Chiński bank centralny zgromadził 1448 ton złota w latach 2002-2019, a potem nagle wstrzymał zakupy. Wielu spekuluje, że Chiny nadal dodawały złoto do swoich zasobów, ale poza księgami. Dotychczas spekulowano, że Chiny posiadają znacznie więcej złota, niż oficjalnie ujawniają. Jak zauważył Jim Rickards w Mises Daily w 2015 roku, wiele osób spekuluje, że Chiny trzymają kilka tysięcy ton złota „poza księgami” w osobnym podmiocie o nazwie State Administration for Foreign Exchange (SAFE). Jeśli to widoczne odbicie na chińskim rynku złota utrzyma się w 2023 r., spowoduje to wzrost ogólnego światowego popytu na złoto.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Zapis ostatniego spotkania Fed pokazuje otwartość na wyższe stopy procentowe





**Protokół ze spotkania Fed odbywającego się w dniach 31 stycznia do 1 lutego stwierdza, że decydenci zgodzili się, że stopy procentowe będą musiały wzrosnąć, ale przejście na mniejsze podwyżki pozwoli im lepiej skalibrować się do napływających na bieżąco danych.**








Jak informuje agencja Reutera prawie wszyscy decydenci Rezerwy Federalnej na ostatnim posiedzeniu poparli decyzję o dalszym spowolnieniu tempa podwyżek stóp procentowych, ale wskazywali również, że ograniczenie niedopuszczalnie wysokiej inflacji będzie „kluczowym wskaźnikiem” o ile jeszcze stopy procentowe muszą wzrosnąć. W języku sugerującym kompromis między zaniepokojonymi spowolnieniem gospodarczym a tymi, którzy są przekonani, że inflacja okaże się trwała, protokół ze spotkania w dniach 31 stycznia do 1 lutego stwierdza, że decydenci zgodzili się, że stopy będą musiały wzrosnąć, ale przejście na mniejsze podwyżki pozwoli im lepiej skalibrować się do napływających danych. W protokole napisano, że prawie wszyscy uczestnicy zgodzili się, że należy podnieść docelowy zakres stopy funduszy federalnych o 25 punktów bazowych, a wielu z nich twierdziło, że pozwoliłoby to Fed lepiej określić zakres przyszłych podwyżek. Jednocześnie uczestnicy ogólnie zauważyli, że ryzyko wzrostu perspektyw inflacji pozostaje kluczowym czynnikiem kształtującym perspektywę polityki oraz że stopy procentowe będą musiały wzrosnąć i pozostać na wysokim poziomie dopóki inflacja nie znajdzie się wyraźnie na ścieżce do 2%. Ostatnie dane inflacyjne i korekty w górę wcześniejszych danych oznaczają, że ryzyko wzrostu inflacji, cytowane przez decydentów w protokole, jest dziś znacznie wyższe niż podczas ostatniego posiedzenia Komitetu (Federalnego Otwartego Rynku). Marcowe „dot plots” prawdopodobnie przesuną się wyżej, a mediana prognozowanej podstawowej stopy procentowej na koniec roku może wzrosnąć nawet do 5,6%, w porównaniu z medianą 5,1% projekcji „dot plot” w grudniu. Protokół ze spotkania pokazał, że Fed zmierza w kierunku możliwego punktu końcowego swoich obecnych podwyżek stóp procentowych, jednocześnie zwalniając tempo, aby ostrożniej zbliżyć się do możliwego szczytu, jednocześnie pozostawiając otwartą kwestię, jak wysokie stopy ostatecznie wzrosną, jeśli inflacja nie zwolni. Zapis spotkania zawierał szczególnie dobitne odniesienia do wydarzeń w gospodarce, które przyczyniły się do wciąż dużej niepewności co do kierunku, w którym sprawy się toczą. Podczas gdy niektórzy uczestnicy widzieli „podwyższone” prawdopodobieństwo recesji w Stanach Zjednoczonych w tym roku i wskazywali na spadek wydatków konsumpcyjnych pod koniec 2022 r., inni zauważyli, że gospodarstwa domowe nadal opierają się na nadmiernych oszczędnościach, a niektóre samorządy lokalne miały „znaczne nadwyżki budżetowe”, które również mogłyby pomóc w zażegnaniu bolesnego kryzysu. Inwestycje przedsiębiorstw były stłumione pod koniec ubiegłego roku. Jednak kilku uczestników ostatniego spotkania Fed stwierdziło, że firmy wydawały się bardziej pewne, że wąskie gardła w dostawach zostały wyeliminowane, a globalne otoczenie gospodarcze poprawia się i może zapewnić wsparcie dla końcowego popytu w Stanach Zjednoczonych. W protokole stwierdzono, że

rynek pracy pozostaje napięty, a firmy, przynajmniej spoza sektora technologicznego, chętnie zatrzymują pracowników nawet w obliczu spowolnienia popytu, co pomaga utrzymać dochody i wydatki gospodarstw domowych. W oświadczeniu Fed z 1 lutego stwierdzono, że ciągłe podwyżki stóp będą nadal potrzebne, ale należy przesunąć punkt ciężkości z tempa nadchodzących podwyżek na ich zakres, co wskazuje, że decydenci uważają, że zbliżają się do stopy, która jest wystarczająca, aby zapewnić stały postęp w ograniczaniu inflacji. Dane w kontekście ostatniego spotkania pokazały, że gospodarka nadal rośnie i stwarza miejsca pracy w nieoczekiwanie szybkim tempie, przy jednoczesnym mniejszym postępie w kierunku celu inflacyjnego Fed na poziomie 2%. Inflacja według preferowanej miary banku centralnego kształtowała się w grudniu na poziomie dwuipółkrotnie wyższym od celu. Protokół pokazał, że urzędnicy Fed wciąż są wyczuleni na ryzyko, że być może będą musieli zrobić więcej, aby utrzymać spadek inflacji. Uczestnicy spotkania zgodzili się, że Komitet poczynił znaczne postępy w ciągu ostatniego roku, zmierzając w kierunku wystarczająco restrykcyjnego stanowiska w polityce pieniężnej. Mimo to uczestnicy zgodzili się, że chociaż pojawiły się oznaki, że skumulowany efekt zaostrzenia polityki pieniężnej zaczął łagodzić presję inflacyjną, utrzymuje się ona znacznie powyżej długoterminowego celu FOMC wynoszącego 2%, a rynek pracy pozostał bardzo ciasny.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b> 							
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>							
<b>Polska</b> 							
🔴🔴	13-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Gru	-2 716 ▼	- 978	-1 903	🔴
🔴🔴	13-lut	Eksport (mln EUR)‡	Gru	26 040 ▼	31 234	27 285	🔴
🔴🔴	13-lut	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Gru	-2 526 ▼	313	-1 541	🔴
🔴🔴🔴🔴	14-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	2,0% ▼	3,6%	2,2%	🔴
🔴🔴🔴🔴	14-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	-2,4% ▼	1,0%	-0,5%	🔴
🔴🔴🔴	15-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	17,2% ▲	16,6%	17,6%	🔴
🔴🔴🔴	20-lut	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Sty	2,6% ▲	1,0%	4,6%	🔴
🔴🔴	20-lut	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sty	13,5% ▲	10,3%	12,7%	🟢
🔴🔴	20-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Sty	18,5% ▼	20,5%	18,4%	🟢
🔴	20-lut	Zatrudnienie (rdr)	Sty	1,1% ▼	2,2%	1,8%	🔴
🔴🔴	21-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sty	15,1% ▼	15,5%	16,3%	🔴
🔴	22-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	6,9% ▲	5,4%	5,8%	🟢
🔴🔴	23-lut	Stopa bezrobocia	Sty	5,5% ▲	5,2%	5,5%	🟡
<b>USA</b> 							
🔴🔴🔴	14-lut	Inflacja konsumencka CPI (mdm)‡	Sty	0,5% ▲	0,1%	0,5%	🟡
🔴🔴🔴	14-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	6,4% ▼	6,5%	6,2%	🟢
🔴🔴🔴	15-lut	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sty	0,0% ▲	-1,0%	0,5%	🔴
🔴🔴	15-lut	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sty	2,3% ▲	-0,9%	0,9%	🟢
🔴	15-lut	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sty	78,3% ▼	78,4%	79,1%	🔴
🔴🔴	16-lut	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lut	- 24,3 ▼	- 8,9	- 7,5	🔴
🔴🔴	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	50,2 ▲	46,8	47,5	🟢
🔴🔴	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	47,8 ▲	46,9	47,2	🟢
🔴🔴	21-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	50,5 ▲	46,8	47,3	🟢
🔴🔴🔴🔴	23-lut	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	2,7% ▼	2,9%	2,9%	🔴
🔴🔴🔴	24-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Sty	0,6% ▲	0,4%	0,4%	🟢
🔴🔴🔴	24-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Sty	4,7% ▲	4,6%	4,3%	🟢
🔴🔴	24-lut	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Sty	0,6% ▲	0,3%	1,0%	🔴
🔴🔴	24-lut	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Sty	1,8% ▲	-0,1%	1,4%	🟢
🔴🔴	24-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lut	67,0 ▲	66,4	66,4	🟢
<b>Strefa euro</b> 							
🔴🔴🔴	14-lut	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	IV kw.	1,9% -	1,9%	1,9%	🟡
🔴🔴🔴	14-lut	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1%	🟡
🔴🔴🔴	15-lut	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Gru	-1,1% ▼	1,4%	-0,8%	🔴
🔴🔴🔴	15-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-1,7% ▼	2,8%	-0,7%	🔴
🔴	15-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Gru	- 8,8 ▲	- 11,7	--	
🔴	20-lut	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Lut	- 19,0 ▲	- 20,7	- 19,0	🟡
🔴🔴	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	52,3 ▲	50,3	50,7	🟢
🔴🔴	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	48,5 ▼	48,8	49,3	🔴
🔴🔴	21-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	53,0 ▲	50,8	51,0	🟢
🔴	21-lut	Ankieta oczekiwań ZEW	Lut	29,7 ▲	16,7	--	
🔴🔴🔴	23-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sty	8,6% ▼	9,2%	8,6%	🟡
🔴🔴🔴	23-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne‡	Sty	5,3% -	5,3%	5,2%	🟢

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	51,1 ▲	49,9	50,3 ●
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	46,5 ▼	47,3	48,1 ●
☆☆☆☆	22-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	9,2% -	9,2%	9,2% ●
☆☆☆☆	22-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	8,7% -	8,7%	8,7% ●
☆☆	22-lut	Klimat w biznesie IFO†	Lut	91,1 ▲	90,1	91,2 ●
☆☆☆☆☆	24-lut	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	0,3% ▼	0,5%	0,5% ●
☆☆☆☆☆	24-lut	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,4% ▼	-0,2%	-0,2% ●
☆☆	24-lut	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Mar	-30,5 ▲	-33,8	-30,5 ●
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆	17-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	7,0% -	7,0%	7,0% ●
☆☆☆☆	17-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	6,0% -	6,0%	6,0% ●
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	51,6 ▲	49,1	49,8 ●
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	47,9 ▼	50,5	51,0 ●
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	22-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	10,7% ▼	10,9%	10,9% ●
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆	14-lut	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Gru	3,7% -	3,7%	3,7% ●
☆☆☆☆	15-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	10,1% ▼	10,5%	10,3% ●
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lut	49,2 ▲	47,0	47,5 ●
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	53,0 ▲	48,5	49,0 ●
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆☆	14-lut	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	IV kw.	0,6% ▲	-1,0%	2,0% ●
☆☆☆☆☆	14-lut	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	IV kw.	0,2% ▲	-0,3%	0,5% ●
☆☆☆☆	14-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Gru	-2,4% ▲	-2,8%	--
☆☆☆	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	50,7 -	50,7	--
☆☆☆	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	47,4 ▼	48,9	--
☆☆☆☆	24-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	4,3% ▲	4,0%	4,3% ●
<b>Chile</b> 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	21-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	5,9% ▼	6,3%	6,1% ●

<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

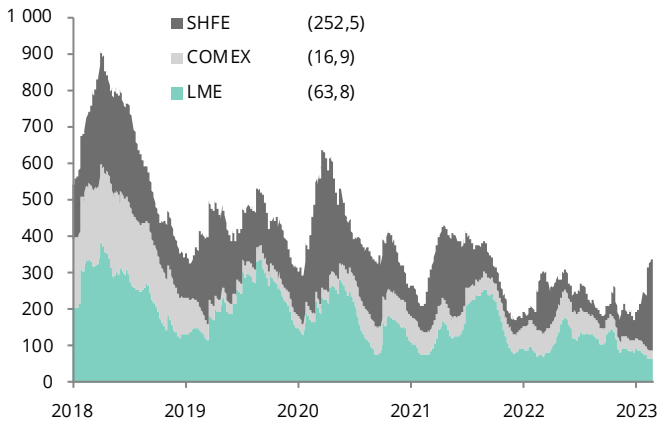
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 24-lut-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	8 807,00	▼ -1,1%	▲ 5,0%	▲ 5,0%	▼ -11,8%	8 987,29	8 209,00	9 436,00
Molibden	36,94	▲ 1,2%	▲ 41,4%	▲ 41,4%	▲ 95,3%	34,01	29,76	38,28
Nikiel	24 850,00	▼ -10,3%	▼ -18,3%	▼ -18,3%	▼ -4,8%	27 626,28	24 850,00	31 200,00
Aluminium	2 307,00	▼ -5,3%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -34,4%	2 461,56	2 242,50	2 636,00
Cyna	25 925,00	▼ -5,9%	▲ 4,5%	▲ 4,5%	▼ -43,4%	27 710,90	25 050,00	32 050,00
Cynk	3 021,00	▼ -3,1%	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▼ -17,7%	3 227,56	2 977,00	3 509,00
Ołów	2 066,00	▼ -1,4%	▼ -11,5%	▼ -11,5%	▼ -12,8%	2 157,94	2 034,00	2 331,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	21,09	▼ -4,6%	▼ -11,9%	▼ -11,9%	▼ -16,7%	23,02	21,09	24,44
Złoto <sup>2</sup>	1 810,95	▼ -2,6%	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▼ -6,5%	1 879,97	1 810,95	1 932,45
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	928,00	▼ -3,9%	▼ -12,9%	▼ -12,9%	▼ -15,7%	1 010,26	912,00	1 100,00
Pallad <sup>2</sup>	1 394,00	▼ -10,2%	▼ -22,0%	▼ -22,0%	▼ -48,0%	1 650,74	1 394,00	1 802,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0570	▼ -1,1%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -5,3%	1,0753	1,0500	1,0988
EURPLN	4,7245	▼ -1,0%	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▲ 2,1%	4,7219	4,6688	4,7895
USDPLN	4,4630	▲ 0,1%	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▲ 8,1%	4,3870	4,2803	4,4888
USDCAD	1,3622	▲ 1,9%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 6,2%	1,3427	1,3312	1,3658
USDCNY	6,9601	▲ 2,1%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 10,0%	6,8112	6,7010	6,9601
USDCLP	802,93	▲ 0,8%	▼ -6,6%	▼ -6,6%	▲ 2,0%	812,01	781,49	856,31
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	4,953	▲ 0,08	▲ 0,19	▲ 0,19	▲ 4,45	4,841	4,782	4,958
3m EURIBOR	2,698	▲ 0,08	▲ 0,57	▲ 0,57	▲ 3,23	2,481	2,170	2,703
3m WIBOR	6,940	▲ 0,01	▼ -0,08	▼ -0,08	▲ 3,39	6,941	6,910	7,010
5-letni swap st. proc. USD	4,296	▲ 0,32	▲ 0,27	▲ 0,27	▲ 2,34	3,823	3,497	4,296
5-letni swap st. proc. EUR	3,265	▲ 0,29	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 2,71	2,940	2,672	3,265
5-letni swap st. proc. PLN	5,970	▲ 0,49	▼ -0,19	▼ -0,19	▲ 1,85	5,468	5,040	6,080
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	76,32	▼ -4,3%	▼ -4,9%	▼ -4,9%	▼ -18,3%	77,56	72,84	81,31
Ropa Brent	82,61	▼ -3,8%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▼ -16,6%	82,91	76,41	87,23
Diesel NY (ULSD)	278,50	▼ -2,6%	▼ -17,3%	▼ -17,3%	▼ -4,0%	306,26	269,06	358,84
<b>Pozostałe</b>								
VIX	21,67	▲ 1,14	- 0,00	- 0,00	▼ -8,65	20,11	17,87	22,90
BBG Commodity Index	105,55	▼ -2,9%	▼ -6,4%	▼ -6,4%	▼ -8,4%	109,29	105,55	112,52
S&P500	3 970,04	▼ -2,9%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -7,4%	4 020,94	3 808,10	4 179,76
DAX	15 209,74	▼ -0,6%	▲ 9,2%	▲ 9,2%	▲ 8,2%	15 153,53	14 181,67	15 533,64
Shanghai Composite	3 267,16	▲ 0,2%	▲ 5,8%	▲ 5,8%	▼ -4,7%	3 234,79	3 116,51	3 306,52
WIG 20	1 807,31	▼ -2,2%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▼ -0,6%	1 881,18	1 796,87	1 937,98
KGHM	124,00	▼ -7,2%	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -12,9%	140,60	124,00	153,80

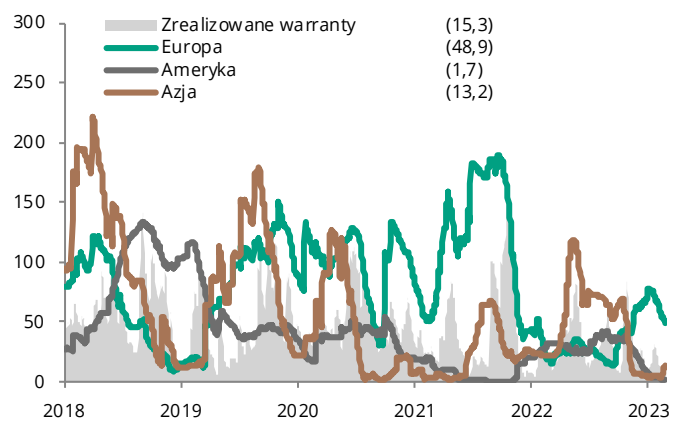
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

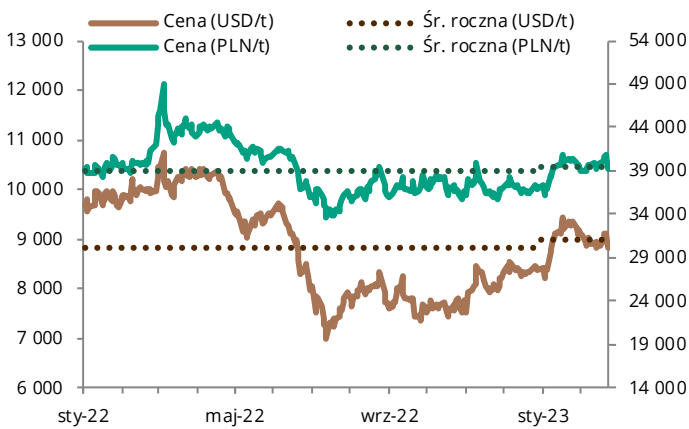
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


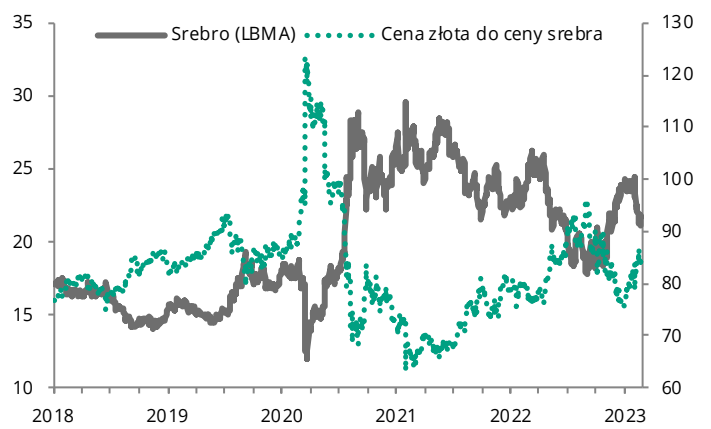
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


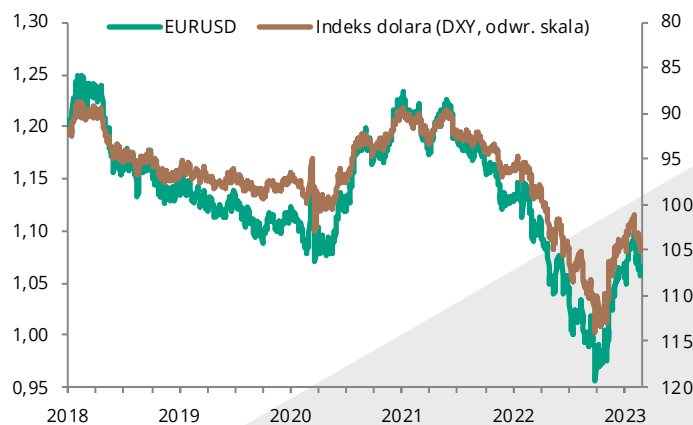
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


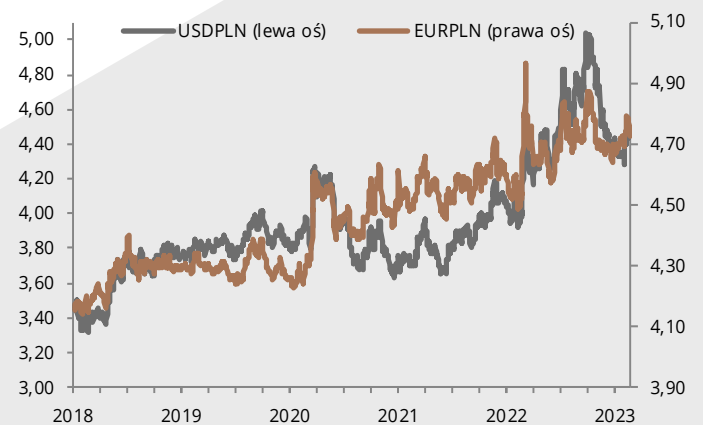
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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 luty 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