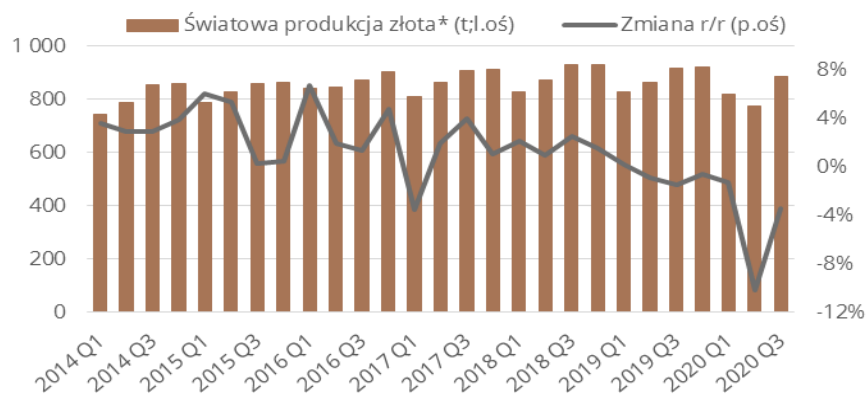


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Dostawy koncentratu miedzi z Australii do Chin w październiku zostały gwałtownie obniżone, spadając o 54,2% wobec września, tj. do 40 496 ton. Jest to również spadek o 34,5% rok do roku i najniższy miesięczny wynik od kwietnia br. (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Według oczekiwań LBMA, w 2020 roku wydobycie złota osiągnie 2 372 tony, co oznacza spadek r/r o prawie 4% i będzie pierwszym rocznym spadkiem od 12 lat. W ciągu ostatnich 20 lat odnotowano tylko trzy roczne spadki produkcji żółtego metalu - w latach 2004, 2006 i 2008 (str. 5).
- **Chiny:** Skok popytu na AGD wraz ze wzrostem produkcji samochodów osobowych i ciężarowych oznacza zmianę głównego czynnika stymulującego rozwój chińskiej gospodarki. Jeszcze na wiosnę był nim silny rozwój budownictwa i infrastruktury (str. 6).

Światowa produkcja złota istotnie odczuła negatywny wpływ COVID-19



*BBG SGLDWDQP Indeks

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 7 grudnia 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	7 741,50	7,8%
▲ Nikiel	16 020,00	0,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,23	0,2%
▼ Złoto	1 843,00	-1,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,2159	2,5%
▲ EURPLN	4,4732	0,1%
▼ USDPLN	3,6765	-2,4%
▼ USDCAD	1,2801	-2,1%
▼ USDCLP	752,03	-0,9%
Akcje		
▲ KGHM	175,40	23,1%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Lis	54,9 ▲
🇪🇺 PMI ogólny (composite)	Lis	45,1 ▼
🇩🇪 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	8,2% ▲
🇵🇱 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	-2,1% ▼
🇮🇹 PMI w przemyśle	Lis	51,5 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W październiku Chiny ograniczyły o ponad połowę import australijskiego koncentratu miedzi

Dostawy koncentratu miedzi z Australii do Chin w październiku zostały gwałtownie obniżone, spadając o 54,2% wobec września, tj. do 40 496 ton. Jest to również spadek o 34,5% rok do roku i najniższy miesięczny wynik od kwietnia br.

W 2019 r. Australia była piątym co do wielkości dostawcą koncentratu miedzi do Chin

Według danych urzędu celnego, import koncentratu miedzi z Australii do Chin spadł w październiku o ponad połowę w porównaniu z poprzednim miesiącem. Uwiarygadnia to spekulacje, że Pekin wprowadził nieoficjalny zakaz dostaw z tego kraju. Na początku listopada pojawiły się medialne doniesienia mówiące, że chiński rząd zalecił rodzimym firmom, aby od 6 listopada nie kupowały australijskiej rudy i koncentratu miedzi, podobnie jak co najmniej sześciu innych towarów, od węgla po homary - z powodu pogarszających się stosunków między tymi dwoma krajami. Dostawy koncentratu miedzi z Australii gwałtownie zostały obniżone już w październiku, spadając o 54,2% wobec września, tj. do 40 496 ton. To także spadek o 34,5% rok do roku i najniższy miesięczny wynik od kwietnia. Całkowity chiński import koncentratu miedzi był w październiku o około 21% niższy w porównaniu z wrześniowym poziomem przekraczającym 2 miliony ton. W 2019 r. Australia odpowiadała za 4,8% całkowitego importu koncentratu miedzi do Chin, co czyni ją piątym co do wielkości dostawcą po Chile, Peru, Mongolii i Meksyku. Jest także największym dostawcą rudy żelaza do Państwa Środka i jednym z głównych dostawców boksytu, głównego źródła aluminium. Więzy handlowe między tymi dwoma krajami pogorszyły się odkąd Australia w 2018 roku stała się pierwszym krajem, który publicznie zakazał chińskiemu Huawei dostępu do swojej sieci 5G, i po tym, jak Canberra wezwała do zbadania źródła pochodzenia nowego koronawirusa. Zapytany o australijskie statki czekające na dostarczenie węgla do chińskich portów, rzecznik MSZ Zhao Lijian powiedział, że duża część tego surowca nie spełnia norm środowiskowych.

Spółka Sandfire zatwierdziła rozwój projektu wydobywczego w Botswanie

Według założeń bazowych w okresie pierwszych 10 lat działalności kopalnia ma produkować około 30 000 ton miedzi i 1,2 miliona uncji srebra rocznie. Wstępnie okres eksploatacji kopalni został określony na 12,5 roku.

Notowana na giełdzie australijska firma Sandfire Resources zatwierdziła rozwój swojego projektu Botswanan T3 Motheo Copper-Silver, co wynika ze wzrostu cen miedzi do poziomów najwyższych od dwóch i pół roku. Inwestycja ta stawia

Sandfire na dobrej drodze do rozpoczęcia produkcji na początku 2023 r. Ostateczna decyzja inwestycyjna została podjęta w oparciu o scenariusz bazowy, który zakłada moc przerobową na poziomie 3,2 mln ton urobku rocznie, przy czym zaznaczono również możliwość zaawansowanej ekspansji zwiększającej wspomniany poziom do 5,2 mln ton urobku na rok. Według założeń bazowych Sandfire, w okresie pierwszych 10 lat działalności kopalnia ma produkować około 30 000 ton miedzi i 1,2 miliona uncji srebra rocznie. Wstępnie okres eksploatacji kopalni został określony na 12,5 roku. RBC Capital Markets w analizie z 1 grudnia br. potwierdził, że harmonogram produkcji i jej roczne wskaźniki są w dużej mierze zgodne z ich oczekiwaniami. Ceny miedzi znalazły ostatnio mocny impuls wzrostowy w pozytywnych zapowiedziach odnośnie szczepionek na COVID-19 oraz danych ekonomicznych. Jednak według opinii australijskiego banku ANZ zawartej w analizie z 1 grudnia br., wzrost cen był większy, niż można by oczekiwać na podstawie pozytywnych nastrojów. W komentarzu bank stwierdził, że mimo że tło pozostaje pozytywne, wydaje się, że wzrost cen większości metali, w tym miedzi, oderwał się od czynników fundamentalnych. Produkcja z nowego projektu Sandfire wpisze się w przewidywany wzrost produkcji miedzi w nadchodzących latach.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podała w swoim najnowszym biuletynie organizacja ICSG (International Copper Study Group), w sierpniu bieżącego roku na rynku miedzi odnotowano 72 tys. ton deficytu, w porównaniu z deficytem 125 tys. ton w lipcu. Po uwzględnieniu ruchów na zapasach, jakie miały miejsce w magazynach wolnocłowych w Chinach, deficyt na rynku wyniósł 52 tys. ton w sierpniu, wobec 112 tys. ton w lipcu bieżącego roku.
- Sytuacja w jakiej znalazły się firmy handlujące złomem miedzi jest bardzo niejednoznaczna. Niejasności wynikają z braku klarownych wymagań dotyczących materiałów mających spełniać nowe chińskie standardy. Co więcej, nie ma jasności co do tego, czy importowany z USA materiał podlega nałożonym przez administrację prezydenta D. Trumpa taryfom celnym. Chiny, będące największym konsumentem metali w skali globalnej, w zeszłym miesiącu oświadczyły, że od 1 listopada br. pozwolą na nieograniczone wwożenie do kraju wysokiej jakości złomu miedzi, aluminium i mosiądzu, który spełnia nowe standardy. Od przyszłego roku taki materiał będzie uznawany za surowiec, co oznacza, że nie podlega regulacjom dotyczącym importowi odpadów stałych. Według Davida Chiao, prezesa metali nieżelaznych w Bureau of International Recycling, trzy tygodnie po przyjęciu nowego systemu niewiele tak zaklasyfikowanego materiału (pod nazwą surowca miedziowego z recyklingu - formalna nazwa złomu miedzi wysokiej jakości) trafiło do Chin.
- Jak podała do publicznej wiadomości chilijska agencja Cochilco, państwowa spółka Codelco (największy na świecie producent miedzi) zwiększyła produkcję w październiku br., podczas gdy prywatne międzynarodowe koncerny odnotowały spadek wydobycia. W październiku Codelco odnotowało wzrost produkcji o 3,5% r/r do 159 900 ton i o 2,9% w pierwszych dziesięciu miesiącach 2020 roku.

Escondida, największa na świecie kopalnia należąca m.in. do BHP Billiton, odnotowała spadek produkcji o 7,6% r/r do 99 900 ton, co oznacza skumulowany wzrost o 1,3% (9M YTD), natomiast Collahuasi, spółka *joint venture* pomiędzy Anglo American i Glencore, w październiku odnotowała spadek produkcji o 17% r/r (42 200 ton), niemniej jednak, od początku roku (9M YTD) kopalnia zanotowała skumulowany wzrost o 18,7% r/r.

- Zdaniem przedstawicieli branży wydobywczej w Chinach, w ostatnim tygodniu listopada ze względu na niewielką podaż koncentratu, premie przerobowe TC/RC na rynku spot spadły do najniższego od pięciu lat poziomu 48,70 USD/t. W kolejnym tygodniu, stawki za przerób koncentratu oscylowały w zakresie 56 - 62 USD/t, zgodnie z danymi firmy konsultingowej Shanghai Ganglian E-commerce. Ograniczona podaż koncentratu wywarła presję na wysokość stawek TC/RC, które prawdopodobnie będą dalej spadać, pomimo kwotowania w okolicach 5-letnich minimów, powiedział Guohai Liangshi Futures w swoim cotygodniowym raporcie dotyczącym rynku miedzi. Według danych firmy doradczej Antaike, popyt na miedź w koncentracie w Chinach w 2020 r. ma wzrosnąć o 6,6% r/r, do 7,25 mln ton. Państwo Środka, biorąc pod uwagę ograniczone zasoby w kraju, jest w dużym stopniu uzależnione od importowanych koncentratów miedzi. Według China Academy of Engineering w 2025 roku popyt na miedź w koncentracie wzrośnie do 15 milionów ton, a kraj będzie musiał zacieśnić współpracę z zagranicznymi spółkami wydobywczymi, aby zabezpieczyć swoje zapotrzebowanie. Według najnowszych danych celnych, Chiny zaimportowały 1,69 mln ton rudy miedzi i koncentratów w październiku, co oznacza spadek o 21% m/m oraz 12% r/r, w tym Chile dostarczyło 628 800 ton. Zgodnie z opublikowanymi danymi, import w okresie styczeń-październik wzrósł o 0,8% do 18,05 mln ton koncentratu.
- Firma Codelco naciska na ekwadorski rząd, aby podpisał umowę na zagospodarowanie gigantycznych złóż miedzi w tym kraju. Chilijska firma skierowała pismo do Urzędu Pełnomocnika Generalnego Ekwadoru z prośbą o rozpoczęcie rozmów w celu podjęcia dalszych kroków realizacji projektu Llurimagua wraz z ekwadorską państwową spółką górniczą ENAMI. Od czasu podpisania strategicznego sojuszu z ENAMI w 2009 r., Codelco wydało 40 mln USD na eksplorację wspomnianych złóż miedzi. Po prawie dziesięciu latach poszukiwań firmy zidentyfikowały 1,5 mld ton zasobów mineralnych o zawartości miedzi na poziomie 0,51%. Badania sugerują, że złożo, położone 80 km na północny wschód od stolicy Ekwadoru (Quito), może produkować 210 000 ton miedzi rocznie przez okres eksploatacji trwający co najmniej trzy dekady. W listopadzie 2019 r. spółki zakończyły negocjacje w sprawie warunków współpracy w formie *joint venture* mającej na celu rozbudowę kopalni, w której Codelco miałoby posiadać 49% udziałów i działać jako operator. W ciągu ostatniego roku nie poczyniono znaczących postępów z powodu chaosu wywołanego przez wybuch pandemii koronawirusa i kryzys finansowy w Ekwadorze. W sierpniu ekwadorski rząd ogłosił, że zatrudnił bank inwestycyjny do realizacji ewentualnej sprzedaży projektu inwestorowi prywatnemu.

Metale Szlachetne

COVID-19 wpłynął na produkcję górniczą złota

Według oczekiwań LBMA, w 2020 roku wydobycie złota osiągnie 2 372 tony, co oznacza spadek r/r o prawie 4% i będzie pierwszym rocznym spadkiem od 12 lat. W ciągu ostatnich 20 lat odnotowano tylko trzy roczne spadki produkcji żółtego metalu - w latach 2004, 2006 i 2008.

W odniesieniu do produkcji w kopalniach złota, widać, że w wyniku pandemii RPA i Peru odnotowały w trzecim kwartale spadek produkcji o odpowiednio 12% i 7% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku. Produkcja górnicza złota w Chinach również odczuła negatywne skutki COVID-19, odnotowując spadek o około 5%, głównie z powodu spowolnienia produkcji rzemieślniczej. Pandemia nie była jedyną przyczyną, istotnym czynnikiem są również obostrzenia środowiskowe w tym kraju, które ograniczają produkcję sektora w ostatnich kilku latach. Natomiast wzrost produkcji odnotowano w Australii, Papui Nowej Gwinei i Kanadzie, co częściowo skompensowało wyżej wspomniane straty. Analizując poszczególne regiony, Ameryka Łacińska poniosła w 2020 roku straty w produkcji na poziomie około 8%, tj. 39 ton w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2019 roku. W Azji i Afryce nastąpił spadek produkcji, odpowiednio o 26 i 20 ton (4% w obu regionach). Biorąc pod uwagę rok 2020 jako całość, oczekuje się, że wydobycie złota osiągnie 2 372 tony, co oznacza spadek rok do roku o prawie 4% i będzie pierwszym rocznym spadkiem od 12 lat. Należy zauważyć, że w ciągu ostatnich 20 lat odnotowano tylko trzy roczne spadki produkcji – w latach 2004, 2006 i 2008 - wszystkie związane z przerwami w dostawach i głównie na kontynencie afrykańskim. Fizyczny popyt na złoto w trzecim kwartale zanotował kolejny słaby wynik, spadając o 30% rok do roku do szacowanego poziomu 562 ton. Produkcja wyrobów jubilerskich pozostała najbardziej dotkniętym segmentem, a światowe zapotrzebowanie skurczyło się o 23% do około 314 ton. Pomimo, że wiele rynków wyszło już z surowych restrykcji blokujących je przez większość drugiego kwartału, popyt pozostał słaby we wszystkich kluczowych regionach. Kraje nadal walczą z pandemią COVID-19, która odbija się na światowej gospodarce, stopie bezrobocia, dochodach gospodarstw domowych oraz popycie konsumenckim. W wyniku słabych warunków ekonomicznych oraz rekordowo wysokiej ceny złota, popyt ze strony jubilerów na dwóch największych światowych rynkach konsumujących złoto, w Chinach i Indiach, spadł odpowiednio o 7% i 21% r/r.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Olbrzymi popyt na produkty AGD napędza chińską produkcję. Skok popytu na AGD wraz ze wzrostem produkcji samochodów osobowych i ciężarowych oznacza zmianę głównego czynnika stymulującego rozwój chińskiej gospodarki. Jeszcze na wiosnę był nim silny rozwój budownictwa i infrastruktury.

Chiny odpowiadają za 60% światowej produkcji i 30% eksportu sprzętu AGD

Rosnąca sprzedaż lodówek, tosterów i kuchenek mikrofalowych do gospodarstw domowych w świecie objętym pandemią pomogła pobudzić chińską produkcję. Skok popytu na AGD wraz ze wzrostem produkcji samochodów osobowych i ciężarowych ożywił tę drugą co do wielkości gospodarkę świata, gwałtownie zwiększając zużycie metali takich jak stal, miedź i aluminium. Odbicie w produkcji oznacza zmianę czynnika napędowego w porównaniu do pierwszej połowy roku, kiedy odpowiedzią na pandemię, która wybuchła w środkowych Chinach, był stymulujący boom budowlany i infrastrukturalny. Chiny odpowiadają za 60% światowej produkcji i 30% eksportu sprzętu AGD. Według badań niezależnych instytucji, aktywność fabryk w Chinach wzrosła w październiku najszybciej od prawie dziesięciu lat. W listopadzie oficjalny indeks PMI w przemyśle wzrósł do 52,1, najwyższego poziomu od trzech lat. Analityk Tang Chuanlin z CITIC Securities stwierdził, że sektor produkcyjny przeżywa cykliczne ożywienie, które może trwać od jednego do dwóch lat, zauważając przy tym, że niektóre duże chińskie huty mają pełne portfele zamówień od producentów sprzętu AGD sięgające maja 2021 r. Według danych *National Bureau of Statistics* produkcja lodówek w Chinach wzrosła o 25% r/r, a produkcja zamrażarek wzrosła o prawie 80%. Sprzedaż wszystkich urządzeń gospodarstwa domowego na transgranicznym rynku B2B w ramach Grupy Alibaba w trzecim kwartale wzrosła trzykrotnie w porównaniu z rokiem poprzednim. Kolejnym motorem popytu na metale był wzrost zakupów samochodów, których sprzedaż rosła przez siedem miesięcy z rzędu. Zaobserwowano trend wśród chińskich nabywców aut, którzy coraz częściej wybierają luksusowe ulepszenia. Ministerstwo Przemysłu i IT stwierdziło, że w przyszłym roku sprzedaż pojazdów w Chinach może powrócić do rocznego wzrostu po raz pierwszy od 2018 r. Sprzedaż ciężarówek w pierwszych 10 miesiącach 2020 r. wzrosła prawie pięciokrotnie w porównaniu z rokiem poprzednim, ponieważ firmy logistyczne starały się sprostać rosnącym potrzebom e-commerce i dostaw towarów w czasie pandemii. Perspektywy krótkoterminowe zarówno dla aluminium, jak i miedzi są pozytywne. Wysoka produkcja przy niskich zapasach, które powodują, że ceny miedzi osiągnęły poziom powyżej 7500 USD za tonę, a ceny aluminium w Szanghaju osiągnęły najwyższy poziom od ponad trzech lat. Plany Chin dotyczące sieci 5G, przesyłu energii o bardzo wysokim napięciu, infrastruktury miejskiej i dużych centrów danych to „dobra wiadomość” dla tych metali. Rynek oczekuje również, że plan 2 bln USD prezydenta-elekta Joe Bidena mający na celu stawić czoła zmianom klimatycznym i skierować amerykańską gospodarkę ku zielonej energii zwiększy popyt na miedź.




Pandemia grozi pogłębieniem nierówności społecznych

Lael Brainard z Fed stwierdziła, że pandemia stwarza trudności dla wszystkich, ale powoduje nieproporcjonalne problemy ekonomiczne dla słabszych przedsiębiorstw, sektorów szczególnie dotkniętych pandemią i pewnych grup demograficznych, a to grozi utrwaleniem ścieżki ożywienia w kształcie litery K, która nie jest dobrym rozwiązaniem dla gospodarki.

Dwóch czołowych przedstawicieli Rezerwy Federalnej USA stwierdziło, że skutki gospodarcze pandemii mogą doprowadzić do wzrostu nierówności. Wezwali oni ponownie do większego wsparcia rządowego, aby zapobiec pogłębieniu się podziałów. Przemawiając przed Senacką Komisją Bankową prezes Fed Jerome Powell oświadczył, iż istnieje wielkie ryzyko, że pandemia zwiększy nierówności społeczne. Zwrócił uwagę, że kryzys szczególnie dotknął kobiety i mniejszości narodowe. Członek Rady Rezerwy Federalnej Lael Brainard powiedziała, że istnieje duże zagrożenie, że jeśli szybko nie zostaną podjęte poważne działania, aby przywrócić ludziom pracę i jak najszybciej ożywić gospodarkę, to nierówności społeczne utrzymają się przez długie lata. Dodała również, że pandemia stwarza trudności dla wszystkich, ale powoduje nieproporcjonalne problemy ekonomiczne dla słabszych przedsiębiorstw, sektorów szczególnie dotkniętych pandemią i pewnych grup demograficznych, a to grozi utrwaleniem ścieżki ożywienia w kształcie litery K, która nie jest dobrym rozwiązaniem dla krajowej gospodarki. Powell zasugerował, że może być potrzebne dodatkowe wsparcie zarówno ze strony Fed, jak i Kongresu, aby wypełnić lukę. Zauważył, że bank centralny zamierza pozostawić stopy procentowe na obecnym niskim poziomie do czasu ożywienia gospodarki, nie reagując na potencjalne wzrosty cen - co powinno utorować drogę do niższego bezrobocia. Brainard była jeszcze bardziej dosadna mówiąc na koniec, że niezwykle ważne jest, aby zapewnić pomoc dla gospodarstw domowych i firm, które zmagają się z trudną rzeczywistością drugiej fali Covid-19 do czasu, gdy będzie powszechnie dostępna skuteczna szczepionka.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔔🔔	27-lis	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Paź	28,2% ▲	10,1%	--
🔔🔔🔔	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	52,1 ▲	51,4	51,5 ▲
🔔🔔🔔	01-gru	PMI w przemyśle wg Caixin	Lis	54,9 ▲	53,6	53,5 ▲
Polska 						
🔔🔔🔔	23-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	-2,1% ▼	2,7%	-1,4% ▼
🔔	24-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	17,0% -	17,0%	17,0% ○
🔔🔔	25-lis	Stopa bezrobocia	Paź	6,1% -	6,1%	6,1% ○
🔔🔔🔔🔔	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne‡	III kw.	-1,5% -	-1,5%	--
🔔🔔🔔🔔	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	7,9% ▲	7,7%	--
🔔🔔🔔🔔	01-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	3,0% ▼	3,1%	3,0% ○
🔔🔔🔔	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	50,8 -	50,8	50,2 ▲
🔔🔔🔔🔔	02-gru	Główna stopa procentowa NBP	Gru	0,10% -	0,10%	0,10% ○
USA 						
🔔🔔🔔	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	56,3	--
🔔🔔🔔	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	53,4	53,0
🔔🔔🔔	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	56,9	55,0
🔔	24-lis	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lis	15,0 ▼	29,0	20,0 ▼
🔔	24-lis	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Wrz	233 ▲	230	--
🔔🔔🔔🔔	25-lis	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	33,1% -	33,1%	33,1% ○
🔔🔔🔔🔔	25-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Paź	0,0% ▼	0,2%	0,0% ○
🔔🔔🔔🔔	25-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Paź	1,4% ▼	1,6%	1,4% ○
🔔🔔	25-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Paź	1,3% ▼	2,1%	0,8% ▲
🔔🔔	25-lis	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Paź	-0,7% ▼	0,7%	-0,1% ▼
🔔🔔	25-lis	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Paź	0,5% ▼	1,2%	0,4% ▲
🔔🔔	25-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lis	76,9 ▼	77,0	77,0 ▼
🔔	30-lis	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lis	12,0 ▼	19,8	14,3 ▼
🔔🔔🔔	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	56,7 -	56,7	56,7 ○
🔔🔔	01-gru	Indeks ISM Manufacturing	Lis	57,5 ▼	59,3	58,0 ▼
🔔🔔🔔	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	58,6 ▲	57,9	--
🔔🔔🔔	03-gru	PMI w usługach - dane finalne	Lis	58,4 ▲	57,7	57,5 ▲
🔔🔔	04-gru	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lis	245 ▼	610	460 ▼
🔔🔔	04-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Paź	1,3% -	1,3%	1,3% ○
🔔🔔	04-gru	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lis	12,0% ▼	12,1%	--
🔔🔔	04-gru	Stopa bezrobocia (główna)	Lis	6,7% ▼	6,9%	6,7% ○
🔔	04-gru	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lis	4,4% -	4,4%	4,2% ▲










Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
☆☆☆	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	45,1 ▼	50,0	45,6	
☆☆☆	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	54,8	53,2	
☆☆☆	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	46,9	42,0	
☆	26-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	10,5% ▲	10,4%	10,3%	
☆	27-lis	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lis	87,6 ▼	91,1	86,0	
☆	27-lis	Indeks pewności przemysłowej‡	Lis	- 10,1 ▼	- 9,2	- 10,9	
☆	27-lis	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lis	- 17,6 -	- 17,6	--	
☆☆☆☆	01-gru	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lis	0,2% -	0,2%	0,2%	
☆☆☆☆	01-gru	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lis	-0,3% -	-0,3%	-0,2%	
☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	53,8 ▲	53,6	53,6	
☆☆	02-gru	Stopa bezrobocia‡	Paź	8,4% ▼	8,5%	8,4%	
☆☆	02-gru	Inflacja producencka (rdr)‡	Paź	-2,0% ▲	-2,3%	-2,3%	
☆☆☆	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	45,3 ▲	45,1	45,1	
☆☆☆	03-gru	PMI w usługach - dane finalne	Lis	41,7 ▲	41,3	41,3	
☆☆	03-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	4,3% ▲	2,5%	2,6%	
Niemcy							
☆☆☆	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	55,0	50,5	
☆☆☆	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	58,2	56,0	
☆☆☆☆☆	24-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	-3,9% ▲	-4,1%	-4,1%	
☆☆☆☆☆	24-lis	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	8,5% ▲	8,2%	8,2%	
☆☆	24-lis	Klimat w biznesie IFO‡	Lis	90,7 ▼	92,5	90,2	
☆☆	26-lis	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Gru	- 6,7 ▼	- 3,2	- 4,9	
☆☆☆☆	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	-0,7% ▼	-0,5%	-0,4%	
☆☆☆☆	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	-0,3% ▼	-0,2%	-0,2%	
☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	57,8 ▼	57,9	57,9	
☆☆	01-gru	Stopa bezrobocia	Lis	6,1% ▼	6,2%	6,3%	
☆☆☆	02-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	8,2% ▲	7,0%	5,8%	
☆☆☆	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	51,7 ▼	52,0	52,0	
☆☆☆	04-gru	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Paź	1,8% ▲	-1,1%	0,2%	
Francja							
☆☆☆	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	47,5	42,0	
☆☆☆	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	51,3	49,9	
☆☆☆☆☆	27-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	-3,9% ▲	-4,3%	-4,3%	
☆☆☆☆☆	27-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	18,7% ▲	18,2%	18,2%	
☆☆☆☆	27-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	0,2% ▲	0,1%	0,0%	
☆☆☆☆	27-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	0,2% ▲	0,0%	0,1%	
☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	49,6 ▲	49,1	49,1	
☆☆☆	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	40,6 ▲	39,9	39,9	
Włochy							
☆☆☆☆	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	-0,3% ▲	-0,6%	-0,5%	
☆☆☆☆☆	01-gru	PKB (wda, rdr) - dane finalne	III kw.	-5,0% ▼	-4,7%	-4,7%	
☆☆☆☆☆	01-gru	PKB (wda, kdk) - dane finalne	III kw.	15,9% ▼	16,1%	16,1%	
☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	51,5 ▼	53,8	52,0	
☆☆	02-gru	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Paź	9,8% ▲	9,7%	9,9%	
☆☆☆	03-gru	PMI ogólny (composite)	Lis	42,7 ▼	49,2	43,7	
Wielka Brytania							
☆☆☆	23-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--	53,7	50,5	
☆☆☆	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	52,1	42,5	
☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lis	55,6 ▲	55,2	55,2	
☆☆☆	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	49,0 ▲	47,4	47,4	

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

Japonia							
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Paź	-3,2%	▲	-9,0%	-4,6% 
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	49,0	▲	48,3	--
⊕⊕⊕	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	48,1	▲	47,0	--
Chile							
⊕⊕⊕	30-lis	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Paź	492 761	▲	484 768	--
⊕⊕⊕	30-lis	Produkcja wytwórcza (rdr)	Paź	6,2%	▲	5,3%	4,7% 
⊕⊕⊕⊕	01-gru	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Paź	-1,2%	▲	-4,8%	0,6% 
⊕⊕	04-gru	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Paź	4,0%	▲	3,6%	--
Kanada							
⊕⊕⊕⊕⊕	01-gru	PKB (rdr)‡	Wrz	-3,9%	▲	-4,5%	-2,9% 
⊕⊕⊕⊕⊕	01-gru	PKB (kdk, zannualizowane)‡	III kw.	40,5%	▲	-38,1%	47,9% 
⊕⊕⊕	04-gru	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lis	62,1	▼	83,6	20,0 

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

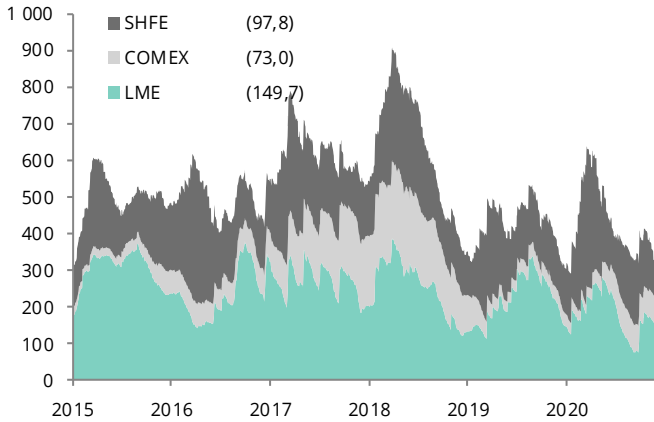
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 04-gru-20)		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	7 741,50	▲ 7,8%	▲ 17,1%	▲ 25,8%	▲ 32,2%	6 066,24	4 617,50	7 741,50
Molibden	9,13	▼ -1,6%	▲ 12,0%	▼ -0,8%	▼ -1,3%	8,62	7,00	10,90
Nikiel	16 020,00	▲ 0,9%	▲ 11,4%	▲ 14,4%	▲ 21,7%	13 558,84	11 055,00	16 373,00
Aluminium	2 027,50	▲ 2,2%	▲ 16,7%	▲ 12,6%	▲ 15,5%	1 681,84	1 421,50	2 051,50
Cyna	19 060,00	▲ 0,9%	▲ 9,1%	▲ 13,1%	▲ 12,8%	16 960,86	13 400,00	19 120,00
Cynk	2 748,50	▼ -1,4%	▲ 13,9%	▲ 19,9%	▲ 21,9%	2 229,44	1 773,50	2 809,50
Ołów	2 026,50	▲ 2,0%	▲ 12,5%	▲ 5,4%	▲ 7,1%	1 812,14	1 576,50	2 117,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	24,23	▲ 0,2%	▲ 2,1%	▲ 34,2%	▲ 43,6%	20,22	12,01	28,89
Złoto ²	1 843,00	▼ -1,7%	▼ -2,3%	▲ 21,0%	▲ 24,9%	1 763,64	1 474,25	2 067,15
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 060,00	▲ 10,9%	▲ 19,9%	▲ 9,2%	▲ 19,2%	873,47	593,00	1 060,00
Pallad ²	2 350,00	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 22,4%	▲ 27,0%	2 183,72	1 557,00	2 781,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,2159	▲ 2,5%	▲ 3,9%	▲ 8,2%	▲ 9,6%	1,1364	1,0707	1,2159
EURPLN	4,4732	▲ 0,1%	▼ -1,2%	▲ 5,0%	▲ 4,6%	4,4423	4,2279	4,6330
USDPLN	3,6765	▼ -2,4%	▼ -4,9%	▼ -3,2%	▼ -4,7%	3,9147	3,6707	4,2654
USDCAD	1,2801	▼ -2,1%	▼ -4,0%	▼ -1,4%	▼ -2,8%	1,3460	1,2801	1,4496
USDCNY	6,5315	▼ -0,5%	▼ -3,8%	▼ -6,2%	▼ -7,3%	6,9283	6,5315	7,1671
USDCLP	752,03	▼ -0,9%	▼ -4,1%	▲ 1,0%	▼ -5,6%	796,90	748,74	867,83
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,226	▲ 0,02	▼ -0,01	▼ -1,68	▼ -1,66	0,680	0,205	1,900
3m EURIBOR	-0,532	▼ 0,00	▼ -0,03	▼ -0,15	▼ -0,14	-0,419	-0,532	-0,161
3m WIBOR	0,220	- 0,00	- 0,00	▼ -1,49	▼ -1,49	0,692	0,220	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,481	▲ 0,04	▲ 0,14	▼ -1,25	▼ -1,12	0,599	0,243	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,457	▲ 0,01	▼ -0,03	▼ -0,35	▼ -0,27	-0,336	-0,490	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,770	▲ 0,16	▲ 0,26	▼ -1,01	▼ -0,89	0,852	0,443	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	46,26	▲ 9,8%	▲ 15,0%	▼ -24,2%	▼ -20,8%	38,62	-37,63	63,27
Ropa Brent	48,71	▲ 9,9%	▲ 18,9%	▼ -26,7%	▼ -24,1%	41,62	17,32	69,02
Diesel NY (ULSD)	139,93	▲ 8,8%	▲ 22,0%	▼ -31,0%	▼ -27,7%	122,86	60,67	206,01
Pozostałe								
VIX	20,79	▼ -2,91	▼ -5,58	▲ 7,01	▲ 6,27	29,75	12,10	82,69
BBG Commodity Index	74,30	▲ 0,2%	▲ 4,9%	▼ -8,1%	▼ -4,9%	69,46	59,48	81,64
S&P500	3 699,12	▲ 4,0%	▲ 10,0%	▲ 14,5%	▲ 18,7%	3 180,93	2 237,40	3 699,12
DAX	13 298,96	▲ 1,2%	▲ 4,2%	▲ 0,4%	▲ 1,9%	12 264,16	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	3 444,58	▲ 2,0%	▲ 7,0%	▲ 12,9%	▲ 18,8%	3 106,25	2 660,17	3 451,94
WIG 20	1 947,68	▲ 7,0%	▲ 13,7%	▼ -9,4%	▼ -6,9%	1 778,71	1 305,73	2 200,10
KGHM	175,40	▲ 23,1%	▲ 48,6%	▲ 83,5%	▲ 95,2%	103,39	49,40	175,40

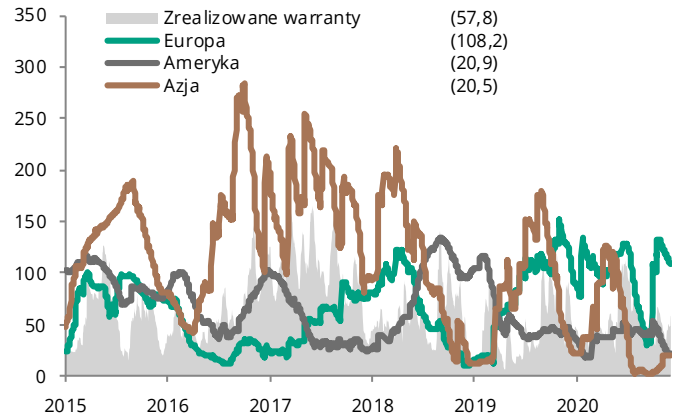
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

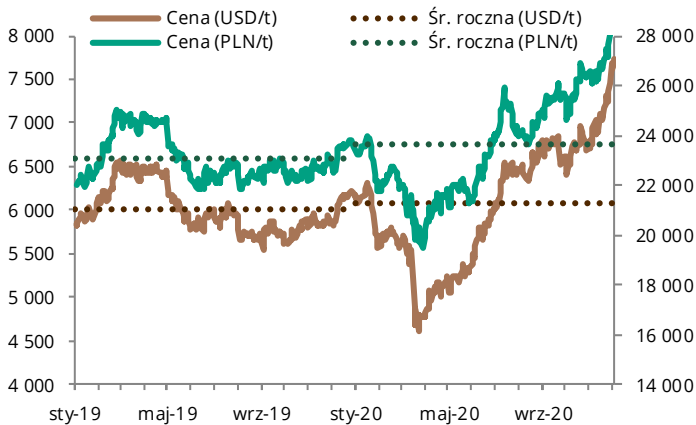
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


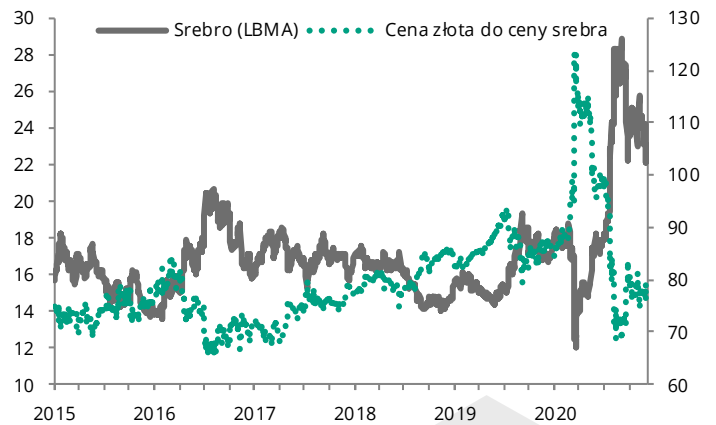
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


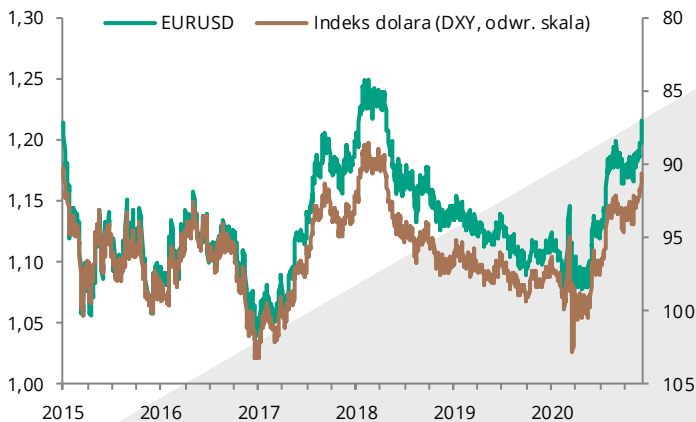
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


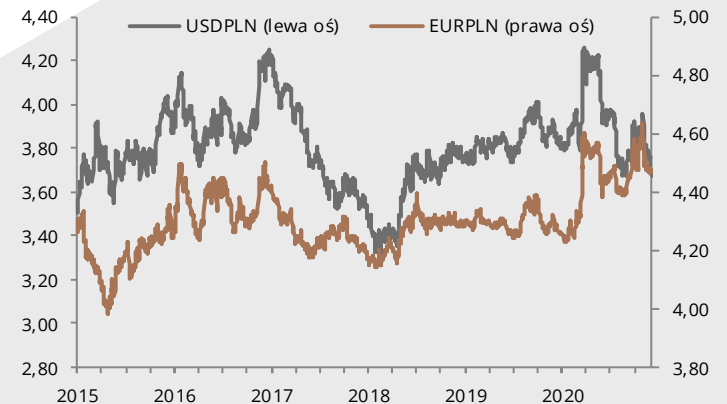
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **23 listopada – 6 grudnia 2020**

- 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