

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 30 sierpnia 2021

- Miedź:** Projekt modernizacji prowadzony w należącej do Russian Copper Company hucie miedzi w Karabash przełoży się na 35% wzrost produkcji miedzi typu blister, z nieco ponad 170 tys. ton do 230 tys. ton rocznie. W hucie powstaje również nowa jednostka, która będzie produkować do 265-275 tys. ton anod miedzianych rocznie (str. 2).
- Metale szlachetne:** Sprzedaż złotych bransoletek, wisiorków, kolczyków i naszyjników nawiązujących do tradycyjnych chińskich wzorów cieszy się coraz większym zainteresowaniem w Państwie Środka, zwłaszcza wśród konsumentów w wieku 20 - 30 lat. Wymagające misternego wykonania wyroby mogą osiągać premię na poziomie 20% i więcej w stosunku do standardowej złotej biżuterii (str. 4).
- USA:** Na lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku większość urzędników Fed zgodziła się z opinią, że prawdopodobnie właściwe byłoby rozpoczęcie ograniczania wartego 120 miliardów dolarów miesięcznie programu skupu obligacji przed końcem roku (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 352,00	-0,8%
▼ Nikiel	18 914,00	-3,7%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	23,61	1,0%
▲ Złoto	1 798,50	1,4%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1761	0,0%
▲ EURPLN	4,5803	0,2%
▲ USDPLN	3,8978	0,1%
▲ USDCAD	1,2635	1,0%
▲ USDCLP	785,06	1,6%
Akcje		
▼ KGHM	181,00	-5,7%

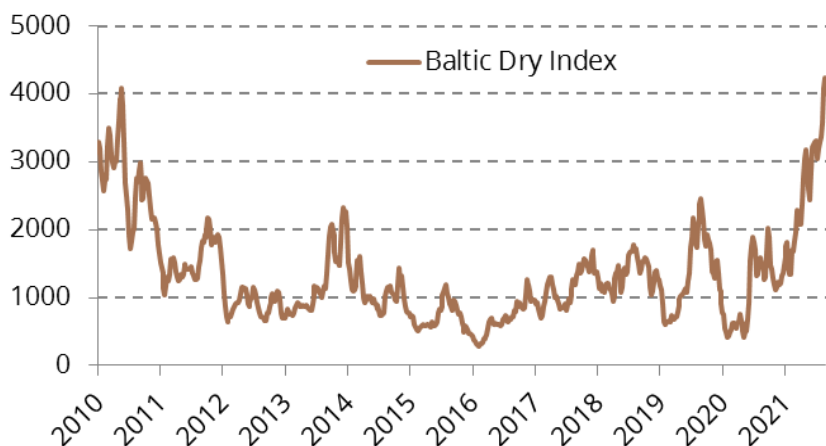
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	6,4%	▼
 Prod. przemysłowa (mdr)	Lip	0,9%	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	9,8%	▼
 PMI ogólny (composite)	Sie	55,9	▼
 PKB (rdr)	II kw.	18,1%	▲

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

Ceny frachtu osiągnęły najwyższy poziom od przeszło 10 lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Rozpoczęcie produkcji anod miedzianych w rosyjskich zakładach w Karabash przesunięte na 2022 r.

Projekt modernizacji prowadzony w należącej do Russian Copper Company hucie miedzi w Karabash przełoży się na 35% wzrost produkcji miedzi typu blister, z nieco ponad 170 tys. ton do 230 tys. ton rocznie. W hucie powstaje również nowa jednostka, która będzie produkować do 265-275 tys. ton anod miedzianych rocznie.

Russian Copper Company deklaruje zdolności sprzedaży produktów miedzianych sięgające 390 tys. ton miedzi ekwiwalentnej

Jak podaje S&P Global Platts, rzecznik Russian Copper Company poinformował, że firma przesunęła rozpoczęcie produkcji anod w zlokalizowanej w Karabash (rejon Czelabińska) hucie miedzi z 2021 r. na 2022 r. Powodem jest opóźnienie ukończenia nowego zakładu w związku z pandemią. Prowadzony w Hucie Miedzi Karabash projekt modernizacji przełoży się na 35% wzrost produkcji miedzi typu blister, z nieco ponad 170 tys. ton do 230 tys. ton rocznie. W hucie powstaje również nowa jednostka, która będzie produkować do 265-275 tys. ton anod miedzianych rocznie. By to zrealizować, zakład w Karabash zbudował niedawno czwarty konwertor i zainstalował dwa piece anodowe z infrastrukturą odlewniczą. Obecnie huta nie posiada możliwości wytwarzania anod. Oczekuje się, że pierwsze anody wyprodukuje na początku 2022 r. Wyprodukowane anody miedziane Karabash będzie dostarczał do zakładu w obwodzie czelabińskim w celu dalszego przetworzenia na miedź katodową. Tak ułożony proces spożytkuje produkcję anod i spowoduje koncentrację na operacjach rafinacji elektrolitycznej i pozyskiwaniu miedzi katodowej. Obecnie miedź konwertorowa w Karabash jest przelewana do wlewków, które są następnie schładzane i wysyłane do Kyshtym, 45 km na północ od Karabash, gdzie są przetwarzane na anody. Według rzecznika, gdy infrastruktura do produkcji anod w Karabash zacznie działać, przetapianie wlewków na anody nie będzie już potrzebne. Zamiast wlewków z miedzi konwertorowej Karabash dostarczy do Kyshtym anody miedziane w celu rafinacji elektrolitycznej i produkcji miedzi katodowej. Projekt przyczyni się do zwiększenia wydajności produkcji miedzi. Aby przetworzyć całą produkcję anod miedzianych z Karabash, zakład w Kyshtym buduje nową infrastrukturę do elektrolitycznej produkcji katod zwiększając wydajność o 65% do 230 tys. ton rocznie. Kyshtym jest flagowym aktywem firmy w zakresie miedzi katodowej, po modernizacji będzie stanowił 75% mocy produkcyjnych firmy, przy czym wzrośnie ona do 310 tys. ton rocznie. Russian Copper Company produkuje katody również w Nowogrodzkich Zakładach Metalurgicznych (przetwarza tam złom miedzi) oraz w Uralgidromed w Polevskoy (obwód Swierdłowski). Russian Copper Company nie publikuje wolumenu sprzedaży, ale deklaruje, że jej zdolności sprzedaży produktów miedzianych sięgają 390 tys. ton miedzi ekwiwalentnej rocznie. Tym samym, obok Nornickel i UGMK jest jednym z trzech największych producentów miedzi w Rosji. Oprócz

miedzi katodowej, sprzedawane produkty obejmują koncentrat miedzi, walcówkę miedzianą i elektrolityczną folię miedzianą.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Po dwutygodniowym zawieszeniu, mieszkańcy okolic peruwiańskiej kopalni miedzi Las Bambas, należącej do firmy MMG Ltd., ponownie zablokowali trasę używaną do transportu metalu. Droga, znana jako korytarz górniczy, przechodzi przez kilka dystryktów w prowincji Chumbivilcas w peruwiańskim regionie Cuzco. Jak mówi Walter Molina, reprezentujący okoliczne społeczności, mieszkańcy zdecydowali się na ponowną blokadę dróg, ponieważ firma nie chce uczestniczyć w dialogu mającym na celu rozwiązanie konfliktu. Las Bambas produkuje 400 tys. ton miedzi rocznie i jest jedną z największych kopalń w Peru, które jako kraj jest drugim światowym producentem tego metalu. Konflikt między tubylczymi społecznościami rolniczymi a kopalnią MMG trwa od dawna, ale tym razem jest to test zdolności nowego prezydenta Peru, Pedro Castillo, do rozwiązywania konfliktów społecznych. Mieszkańcy Chumbivilcas domagają się, aby MMG płaciło im za korzystanie z drogi, która biegnie z kopalni Las Bambas na wybrzeże Peru, gdzie minerały są ładowane na statki. Mieszkańcy uważają również, że tak wiele ciężarówek przejeżdża każdego dnia tą trasą, że rozprzestrzeniający się pył może szkodzić ich plonom. Lewicowy prezydent Castillo, który mianował premiera pochodzącego z Chumbivilcas, zapowiedział, że jego rząd będzie traktował priorytetowo dobro historycznie zmarginalizowanych społeczności.
- Codelco osiągnęło porozumienie z personelem nadzorczym w kopalni miedzi Andina, jednak funkcjonowanie jednostki pozostaje w dużej mierze ograniczone, ponieważ trzy inne związki zawodowe nadal strajkują. Chilijska państwowa firma wydobywcza poinformowała 24 sierpnia, że umowa ze związkiem pracowników umysłowych Sisan została zatwierdzona przez 92% członków. Trzyletni kontrakt obejmuje premię za podpisanie umowy w wysokości 5,070 mln peso chilijskich (6 491 USD) oraz premie produkcyjne, ale bez podwyżki płac. Jednak prawie tysiąc pracowników ze związków SILL i SUL nadal kontynuuje rozpoczęty dwa tygodnie temu strajk, a w zeszłym tygodniu dołączył do nich związek SUPLANT. Jak podają źródła związkowe, powoduje to paraliż produkcji. Położona 80 km na północny wschód od stolicy Santiago, Andina wyprodukowała w zeszłym roku 184 437 ton miedzi w koncentratkach oraz 2 224 ton molibdenu.
- Jak pokazały dane urzędu celnego, w lipcu chiński import miedzi rafinowanej spadł o 54,1% w skali roku, do 254,5 tys. ton. Przy zmniejszonym zainteresowaniu zakupami wynikającym z braku możliwości arbitrażu, lipcowy import spadł o 3% m/m. Import miedzi rafinowanej może odbić w sierpniu, kiedy przy ograniczonej podaży na rynku krajowym, oczekiwane jest ponowne otwarcie okna arbitrażu importowego. Do ograniczenia podaży katod miedzianych w Chinach będzie przyczyniać się szereg różnych czynników, w tym zmniejszenie różnicy cenowej między katodami i złomem miedzi oraz spadająca produkcja, na którą negatywny wpływ mają problemy krajowych hut borykających się z niedoborami energii oraz rutynowe postoje remontowe. W międzyczasie, związany z pandemią lockdown

w Malezji szkodzi przetwórstwu złomu miedzi i eksportowi do Chin, a rozpiętość ceny między złomem a katodami zmniejszyła się do 538 juanów (83 USD/mt).

- Chińska agencja rezerw państwowych zapowiedziała, że na aukcji publicznej 1 września udostępni do sprzedaży 30 tys. ton miedzi, 50 tys. ton cynku i 70 tys. ton aluminium. Aukcja będzie trzecią rundą sprzedaży metali przez Agencję Rezerw Strategicznych (SRB) mającą na celu schłodzenie dynamicznego wzrostu cen. Dotychczas SRB sprzedało łącznie 270 tys. ton tych trzech metali.

Metale Szlachetne

Wśród chińskiego pokolenia „milenialsów” wzrasta zainteresowanie tradycyjnymi ozdobami ze złota

Sprzedaż złotych bransoletek, wisiorków, kolczyków i naszyjników nawiązujących do tradycyjnych chińskich wzorów cieszy się coraz większym zainteresowaniem w Państwie Środka, zwłaszcza wśród konsumentów w wieku 20 - 30 lat. Wymagające misternego wykonania wyroby mogą osiągać premię na poziomie 20% i więcej w stosunku do standardowej złotej biżuterii.

W pierwszej połowie 2021 r. popyt na biżuterię w Chinach wzrósł ponad dwukrotnie rok do roku

Jak informuje agencja Reutersa, jeśli chodzi o biżuterię dla wielu zamożnych młodych chińskich konsumentów prosty nowoczesny styl stracił atrakcyjność, natomiast powraca zainteresowanie tradycyjnymi wzorami. Sprzedaż złotych bransoletek, wisiorków, kolczyków i naszyjników nawiązujących do smoków, feniksów, piwonii oraz innych chińskich wzorów i symboli odwołujących się do narodowego dziedzictwa cieszy się coraz większą popularnością. Jest to szczególnie widoczne wśród konsumentów w wieku 20 - 30 lat, przyczyniając się do odbicia popytu na złoto w tym kraju po kryzysie wywołanym pandemią. Boom w handlu elektronicznym (e-commerce) i dumą narodową napędzają wzrost popytu na tradycyjną złotą biżuterię, która wymaga misternego wykonania i może osiągać premię na poziomie 20% i więcej w stosunku do standardowej złotej biżuterii. Popularność tego rodzaju wyrobów zaczęła rosnąć w połowie 2020 r. i istotnie pomogła zwiększyć popyt na złotą biżuterię w Chinach, największym światowym konsumencie tego metalu. Zgodnie z danymi World Gold Council (WGC), w pierwszej połowie 2021 r. wzrósł on ponad dwukrotnie w stosunku do poziomu sprzed pandemii rok wcześniej. Wzmacniająca się gospodarka i rosnące wydatki konsumentów wspierają sprzedaż. Zainteresowanie młodych konsumentów klasycznymi wzorami i często masywną złotą biżuterią o matowym wykończeniu oznacza zwrot w ich spojrzeniu na metale szlachetne, wcześniej unikane jako ostentacyjny znak bogactwa i symbol statusu charakterystyczny dla starszych pokoleń. Jest to również impuls dla złota w czasie, gdy popyt ze strony Indii, drugiego co do wielkości konsumenta na świecie, został negatywnie dotknięty pandemią, która spowodowała odrażanie ślubów i w konsekwencji spadek zainteresowania złotem będącym tradycyjnym podarunkiem w ramach posagu. Najwięksi chińscy sprzedawcy biżuterii, tacy jak notowane na giełdzie w Hongkongu Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd i Luk Fook

Holdings International Ltd. potwierdzają, że ich tradycyjne złote kolekcje cieszą się zainteresowaniem zwłaszcza wśród młodych konsumentów. Zdaniem Rolanda Wanga, dyrektora zarządzającego WGC China, młodsze pokolenie dorastało, gdy gospodarka Chin rosła w siłę, mają więc większe zaufanie do chińskiego rozwoju i mogą mieć mniej podziwu dla kultury zachodniej. Firmy jubilerskie twierdzą, że tego typu produkty są coraz bardziej popularne wśród „milenialsów” w Pekinie, Szanghaju i innych dużych miastach, a boom w handlu elektronicznym, dający konsumentom dostęp do znacznie większego wyboru produktów jubilerskich, wzmacnia ten trend. W oczekiwaniu na długoterminowy popyt, producenci złotej biżuterii zwiększają inwestycje w tradycyjne wyroby złotnicze. Menedżer w firmie produkującej biżuterię z Shenzhen powiedział, że po otrzymaniu dużych zamówień od głównych marek i klientów jego firma promuje w tym roku głównie złote wyroby o symbolice nawiązującej do dziedzictwa narodowego. Jak stwierdził, sprzedaż tego typu wyrobów w ostatnie Święto Księżycowego Nowego Roku była niesamowita, przewyższając sprzedaż konwencjonalnej złotej biżuterii. Po zauważeniu tego trendu firma rozszerzyła badania i rozwój w kierunku projektowania i technologii tworzenia tradycyjnych wzorów ze złota. Inni producenci złotej biżuterii w Shenzhen obrali ten sam kierunek.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Powell zakomunikował, że ograniczanie skupu obligacji może rozpocząć się w 2021, jednak bez presji na wzrost stóp

Na lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku większość urzędników Fed zgodziła się z opinią, że prawdopodobnie właściwe byłoby rozpoczęcie ograniczania warteo 120 miliardów dolarów miesięcznie programu skupu obligacji przed końcem roku.

Gospodarka przeszła test „znacznego dalszego postępu” w realizacji celu inflacyjnego Fedu, który według Powella i jego współpracowników będzie warunkiem do ograniczenia skupu obligacji

Przewodniczący Rezerwy Federalnej, Jerome Powell, zakomunikował, że bank centralny może zacząć ograniczać miesięczne zakupy obligacji jeszcze w tym roku, chociaż nie będzie się spieszyć z podnoszeniem stóp procentowych. Gospodarka przeszła test „znaczącego dalszego postępu” w realizacji celu inflacyjnego Fedu, który według Powella i jego współpracowników będzie warunkiem do ograniczenia skupu obligacji. W czasie wirtualnego przemówienia na dorocznym sympozjum w Jackson Hole szef Fed dodał, że również rynek pracy poczynił „wrażny postęp”. Inwestorzy z zadowoleniem przyjęli informację zapowiadającą nadchodzące ograniczenie zakupów, gdyż pozwoli ona uniknąć wstrząsu z 2013 r., kiedy to Fed zaskoczył rynki, nieoczekiwanie ogłaszając, że zacznie ograniczać zakupy aktywów. Indeks S&P 500 wzrósł podczas długo oczekiwanego wystąpienia o ponad 0,6%. Wartość dolara spadła, podobnie jak rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zniżkujące do około 1,33%.

Na lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku większość urzędników Fed zgodziła się z opinią, że prawdopodobnie właściwe byłoby rozpoczęcie ograniczania warteo 120 miliardów dolarów miesięcznie programu skupu obligacji przed końcem roku. Zgodnie z protokołem zebrania, niektórzy naciskają na wykonanie tego ruchu już w przyszłym miesiącu. Decydenci chcieliby zakończyć program zakupów zanim zaczną podnosić stopy procentowe. Biorąc pod uwagę ostatnie odczyty dynamiki inflacji, która przekracza cel banku centralnego na poziomie 2%, na czerwcowym spotkaniu kilku z nich sygnalizowało możliwą potrzebę podwyżek już w 2022 r. Fed obniżył stopę referencyjną niemal do zera i wznowił program zakupów z czasów kryzysu na początku pandemii w zeszłym roku.

Wielu wypowiadających się regionalnych prezesów Rezerwy Federalnej, w tym Raphael Bostic z Atlanty, Loretta Mester z Cleveland, Robert Kaplan z Dallas i James Bullard z St. Louis – podkreślało, że preferują szybkie rozpoczęcie ograniczenia programu zakupów. Prognozy kwartalne opublikowane w czerwcu pokazały, że siedmiu z osiemnastu uczestników spotkania FOMC uważało, że właściwe byłoby rozpoczęcie podnoszenia stóp w przyszłym roku, a sześciu kolejnych spodziewa się podwyżek stóp w 2023 roku.






Przemowa szefa Fed przypada w czasie, gdy inwestorzy oczekują na decyzję prezydenta Joe Bidena, czy mianować go na drugą kadencję, czy też wybrać kogoś innego. Bloomberg poinformował, że doradcy Bidena rozważali zarekomendowanie Powella na kolejną kadencję. Zatrudnienie w USA znajduje







się wciąż o około 6 milionów etatów poniżej poziomu sprzed pandemii. Przewodniczący Fed trzymał się linii przekazu banku centralnego, że obecny skok inflacji jest prawdopodobnie przejściowy. Podkreślił, że niedawny wzrost jest jak dotąd w dużej mierze efektem stosunkowo wąskiej grupy towarów i usług, które zostały bezpośrednio dotknięte pandemią oraz ponownym otwarciem gospodarki i należy oczekiwać, że zniknie. Powell zauważył, że niewiele jest dowodów na „spirale płacowo-cenową”, w której podwyżki płac mogą przełożyć się na nadmierną inflację. Wskazał na miary oczekiwań inflacyjnych jako na znak, że konsumenci, przedsiębiorstwa i inwestorzy również podzielają tę ocenę, i zwrócił uwagę na ryzyko, że presja na spadek inflacji, obserwowana w ciągu ostatniej dekady, może się ponownie nasilić po zakończeniu pandemii.

Nowe wytyczne, ustanowione rok temu, wskazują urzędnikom Fed by pozwolili na bardziej niż w przeszłości dynamiczną ekspansję gospodarki zanim podniosą stopy procentowe. Ma to na celu szybsze obniżenie bezrobocia i umożliwienie grupom o niskich dochodach większy udział w korzyściach płynących z silnej gospodarki. Oznacza to również, że inflacja może przez jakiś czas przekroczyć cel banku centralnego na poziomie 2%, aby zrekompensować za okresy kryzysu, gdy była zbyt nisko.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
★★★★	16-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	6,4% ▼	8,3%	7,9% ◡
★★	16-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	10,3% ▼	12,6%	11,3% ◡
★	16-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	8,5% ▼	12,1%	10,9% ◡
★★	27-sie	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lip	16,4% ▼	20,0%	--
Polska 						
★★★★	16-sie	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lip	3,7% ▲	3,5%	3,6% ▲
★★	18-sie	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lip	8,7% ▼	9,8%	8,9% ◡
★	18-sie	Zatrudnienie (rdr)	Lip	1,8% ▼	2,8%	2,0% ◡
★★★★	19-sie	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	9,8% ▼	18,4%	10,3% ◡
★★	19-sie	Inflacja producencka (rdr)‡	Lip	8,2% ▲	7,2%	7,7% ▲
★★	20-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	8,9% ▼	13,0%	8,1% ▲
★	23-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	8,8% ▲	7,4%	8,2% ▲
★★	24-sie	Stopa bezrobocia	Lip	5,8% ▼	5,9%	5,8% ○
USA 						
★★★★	17-sie	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lip	0,9% ▲	0,2%	0,5% ▲
★★	17-sie	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lip	-0,4% ▼	1,6%	0,2% ◡
★	17-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Lip	76,1% ▲	75,4%	75,7% ▲
★★	19-sie	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Sie	19,4 ▼	21,9	23,1 ◡
★★	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,4 ▼	59,9	--
★★	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	63,4	62,0
★★	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	55,2 ▼	59,9	59,2 ◡
★	24-sie	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sie	9,0 ▼	27,0	24,0 ◡
★★	25-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lip	-0,1% ▼	0,8%	-0,3% ▲
★★★★	26-sie	PKB (zanualizowane, kdk) -	II kw.	6,6% ▲	6,5%	6,7% ◡
★★★★	27-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Lip	0,3% ▼	0,5%	0,3% ○
★★★★	27-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Lip	3,6% -	3,6%	3,6% ○
★★	27-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lip	1,1% ▲	0,2%	0,3% ▲
★★	27-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lip	0,3% ▼	1,1%	0,4% ◡
★★	27-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sie	70,3 ▲	70,2	70,8 ◡
Strefa euro 						
★★★★	17-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	13,6% -	13,6%	13,7% ◡
★★★★	17-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	II kw.	2,0% -	2,0%	2,0% ○
★★★★	18-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lip	2,2% ▲	1,9%	2,2% ○
★★★★	18-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lip	0,7% -	0,7%	0,7% ○
★★	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	59,5 ▼	60,2	59,6 ◡
★★	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	62,8	62,0
★★	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	59,7 ▼	59,8	59,5 ▲
★	23-sie	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Sie	- 5,3 ▼	- 4,4	- 4,9 ◡
★	26-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	7,6% ▼	8,3%	7,6% ○
Niemcy 						
★★	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	60,6 ▼	62,4	62,0 ◡
★★	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	65,9	65,0
★★★★	24-sie	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	9,8% ▲	9,6%	9,6% ▲
★★★★	24-sie	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	1,6% ▲	1,5%	1,5% ▲
★★	25-sie	Klimat w biznesie IFO‡	Sie	99,4 ▼	101	100 ◡
★★	26-sie	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Wrz	- 1,2 ▼	- 0,4	- 0,5 ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
🔻🔸🔸	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,9 ▼	56,6	56,1 📉
🔸🔸🔸	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	58,0	57,2 📉
Włochy 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Wielka Brytania 						
🔸🔸	17-sie	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Cze	4,7% ▼	4,8%	4,8% 📉
🔸🔸🔸🔸	18-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,0% ▼	2,5%	2,3% 📉
🔸🔸🔸	23-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sie	--	60,4	59,5 📉
🔸🔸🔸	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,3 ▼	59,2	58,7 📉
Japonia 						
🔸🔸🔸🔸🔸	16-sie	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	II kw.	1,3% ▲	-3,7%	0,5% 📈
🔸🔸🔸🔸🔸	16-sie	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	II kw.	0,3% ▲	-0,9%	0,1% 📈
🔸🔸🔸🔸	16-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Cze	23,0% ▲	22,6%	-- 📈
🔸🔸🔸🔸	20-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)‡	Lip	-0,3% ▲	-0,5%	-0,4% 📈
🔸🔸🔸	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	45,9 ▼	48,8	-- 📉
🔸🔸🔸	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	53,0	-- 📉
Chile 						
🔸🔸🔸🔸🔸	18-sie	PKB (rdr)‡	II kw.	18,1% ▲	0,5%	17,4% 📈
Kanada 						
🔸🔸🔸🔸	18-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	3,7% ▲	3,1%	3,4% 📈

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

Kluczowe dane rynkowe

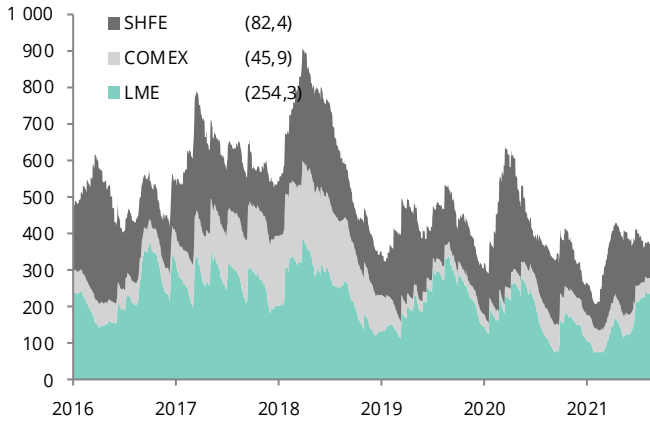
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 27-sie-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	9 352,00	▼ -0,8%	▼ -0,4%	▲ 20,8%	▲ 41,6%	9 168,60	7 755,50	10 724,50
Molibden	19,88	▲ 3,9%	▲ 3,1%	▲ 98,2%	▲ 159,5%	14,29	9,95	20,03
Nikiel	18 914,00	▼ -3,7%	▲ 2,5%	▲ 14,4%	▲ 25,1%	17 847,08	15 907,00	19 892,00
Aluminium	2 673,50	▲ 2,7%	▲ 6,0%	▲ 35,2%	▲ 53,8%	2 321,60	1 951,50	2 673,50
Cyna	34 452,00	▼ -4,6%	▲ 3,0%	▲ 67,7%	▲ 94,8%	29 928,63	20 965,00	36 594,00
Cynk	2 983,50	▼ -0,8%	▲ 1,3%	▲ 9,5%	▲ 21,5%	2 865,21	2 539,00	3 063,50
Ółów	2 459,50	▲ 0,4%	▲ 6,0%	▲ 24,7%	▲ 25,9%	2 150,03	1 896,00	2 504,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,61	▲ 1,0%	▼ -8,4%	▼ -10,9%	▼ -13,3%	26,08	23,21	29,59
Złoto ²	1 798,50	▲ 1,4%	▲ 2,0%	▼ -4,9%	▼ -6,5%	1 802,60	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	991,00	▼ -3,3%	▼ -6,4%	▼ -7,8%	▲ 6,6%	1 139,63	972,00	1 294,00
Pallad ²	2 421,00	▼ -8,5%	▼ -10,6%	▲ 2,2%	▲ 11,7%	2 606,48	2 258,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1761	▼ 0,0%	▼ -1,0%	▼ -4,2%	▼ -0,4%	1,1989	1,1671	1,2338
EURPLN	4,5803	▲ 0,2%	▲ 1,3%	▼ -0,7%	▲ 3,8%	4,5466	4,4541	4,6603
USDPLN	3,8978	▲ 0,1%	▲ 2,5%	▲ 3,7%	▲ 4,5%	3,7944	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2635	▲ 1,0%	▲ 1,9%	▼ -0,8%	▼ -3,8%	1,2492	1,2040	1,2856
USDCNY	6,4720	▼ -0,1%	▲ 0,2%	▼ -0,8%	▼ -6,1%	6,4724	6,3685	6,5718
USDCPL	785,06	▲ 1,6%	▲ 6,8%	▲ 10,4%	▼ -0,2%	731,18	693,74	789,98
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,120	▼ 0,00	▼ -0,03	▼ -0,12	▼ -0,13	0,166	0,118	0,241
3m EURIBOR	-0,550	▲ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,07	-0,543	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,210	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	0,210	0,210	0,210
5-letni swap st. proc. USD	0,888	▲ 0,03	▼ -0,08	▲ 0,46	▲ 0,52	0,824	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,350	▲ 0,02	▼ -0,09	▲ 0,11	▲ 0,01	-0,331	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,460	▼ -0,01	▲ 0,03	▲ 0,85	▲ 0,74	1,222	0,583	1,623
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	68,74	▲ 0,4%	▼ -6,4%	▲ 41,7%	▲ 59,7%	64,18	47,62	75,25
Ropa Brent	71,29	▲ 1,7%	▼ -5,1%	▲ 39,3%	▲ 59,7%	66,64	50,02	77,79
Diesel NY (ULSD)	211,04	▲ 1,7%	▼ -1,5%	▲ 42,8%	▲ 72,9%	193,22	146,07	219,94
Pozostałe								
VIX	16,39	▲ 0,94	▲ 0,56	▼ -6,36	▼ -8,08	19,82	15,07	37,21
BBG Commodity Index	96,35	▲ 1,2%	▲ 1,9%	▲ 23,4%	▲ 32,7%	88,87	78,64	97,51
S&P500	4 509,37	▲ 0,9%	▲ 4,9%	▲ 20,1%	▲ 29,4%	4 120,94	3 700,65	4 509,37
DAX	15 851,75	▼ -0,8%	▲ 2,1%	▲ 15,5%	▲ 21,0%	14 984,94	13 432,87	15 977,44
Shanghai Composite	3 522,16	▲ 0,2%	▼ -1,9%	▲ 1,4%	▲ 5,1%	3 512,90	3 357,74	3 696,17
WIG 20	2 323,77	▲ 0,9%	▲ 4,7%	▲ 17,1%	▲ 25,8%	2 100,49	1 876,85	2 325,19
KGHM	181,00	▼ -5,7%	▼ -3,5%	▼ -1,1%	▲ 33,4%	193,53	166,70	223,80

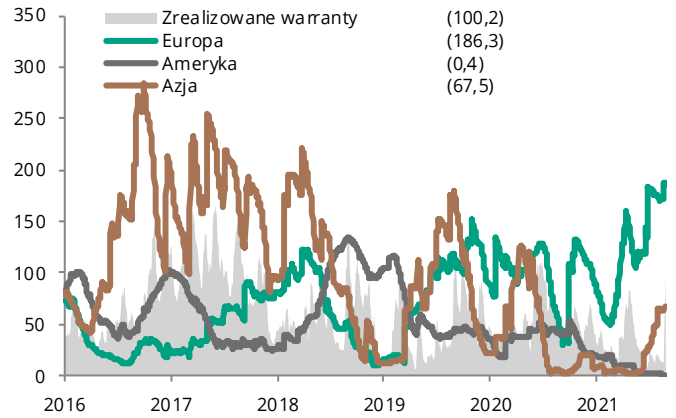
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

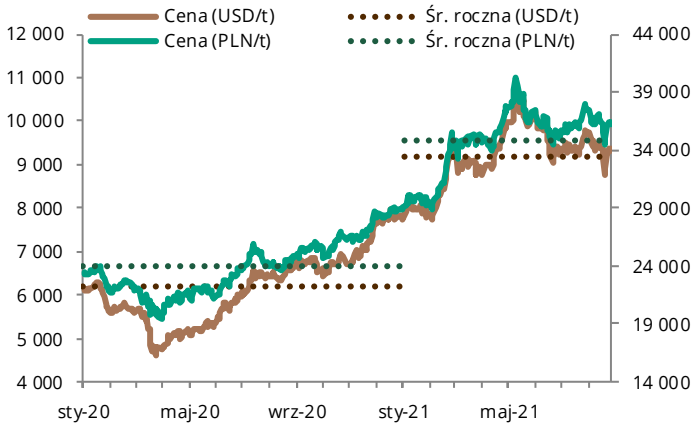
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


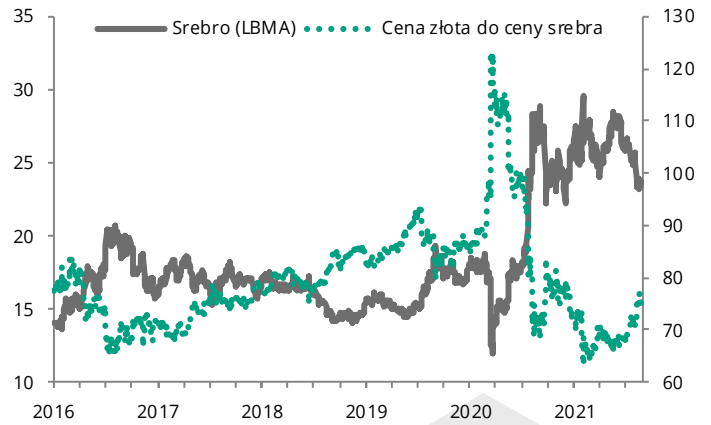
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


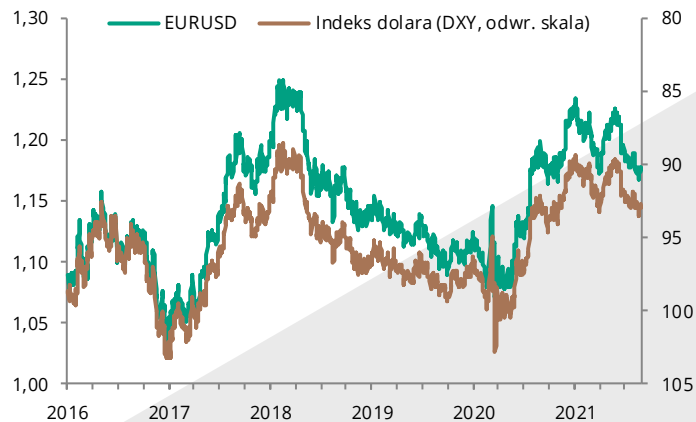
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


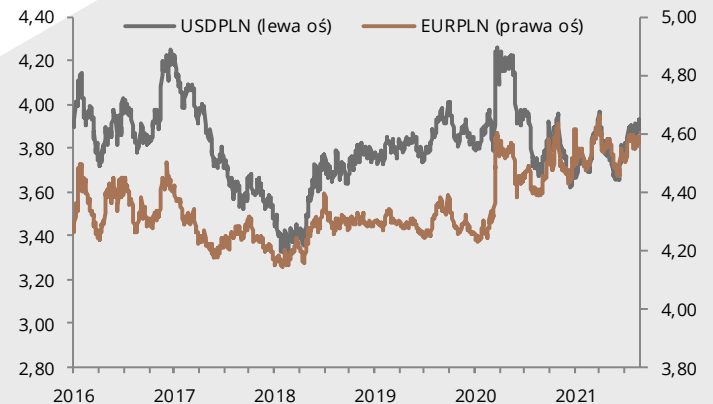
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **16 – 29 sierpnia 2021**

- 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