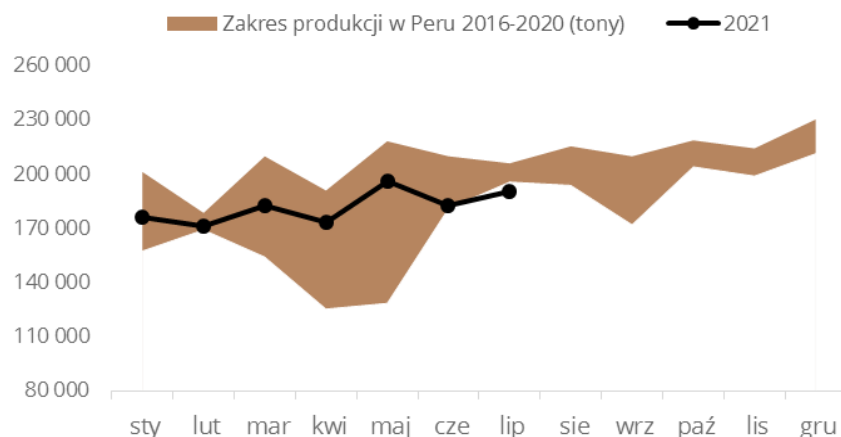


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Minister energetyki i górnictwa Chile Juan Carlos Jobet oczekuje, że do 2030 r. kraj ten osiągnie roczną produkcję miedzi na rekordowym poziomie 7 mln ton i 9 mln ton do 2050 r. Dodał, że osiągnięcie tego pierwszego celu zależy od rozwoju 49 obecnie rozważanych projektów, wymagających 74 mld USD inwestycji (str. 2).
- Metale szlachetne:** W sierpniu bieżącego roku Indie zaimportowały 121 ton złota w porównaniu do 63 ton wcześniej. Pod względem wartości import w sierpniu wzrósł do 6,7 mld USD z 3,7 mld USD rok temu (str. 4).
- EBC:** Europejski Bank Centralny zdecydował o spowolnieniu tempa programu zakupów interwencyjnych (PEPP) stworzonego w reakcji na problemy związane z pandemią. Jednak w sytuacji rosnących wskaźników infekcji w USA, które sprawiły, że Rezerwa Federalna waha się przed wycofaniem programów wsparcia, EBC podkreśla, że nie ma zamiaru odstępować od dalszego wspierania płynności finansowej rynków (str. 5).

Produkcja miedzi w Peru wciąż na ścieżce powrotu do pełnych mocy



Źródło: Peruwiańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 13 września 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 515,00	1,7%
▲ Nikiel	20 375,00	7,7%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,03	1,8%
▼ Złoto	1 794,60	-0,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1841	0,7%
▼ EURPLN	4,5499	-0,7%
▼ USDPLN	3,8402	-1,5%
▼ USDCAD	1,2631	0,0%
▲ USDCLP	791,28	0,8%
Akcje		
▼ KGHM	180,40	-0,3%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Inflacja PPI (rdr)	Sie	9,5% ▲
🇨🇳 CPI (rdr)	Sie	0,8% ▼
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Sie	235 ▼
🇪🇺 Szacunek CPI (rdr)	Sie	3,0% ▲
🇵🇱 CPI (rdr)	Sie	5,4% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chile potrzebuje 150 mld USD na zwiększenie produkcji „zielonej” miedzi

Minister energetyki i górnictwa Chile Juan Carlos Jobet oczekuje, że do 2030 r. kraj ten osiągnie roczną produkcję miedzi na rekordowym poziomie 7 mln ton i 9 mln ton do 2050 r. Dodał, że osiągnięcie tego pierwszego celu zależy od rozwoju 49 obecnie rozważanych projektów, wymagających 74 mld USD inwestycji.

Chile potrzebuje 150 mld USD inwestycji, aby osiągnąć swój cel, jakim jest prawie podwojenie produkcji miedzi do 2050 roku. Plan zakłada zwiększenie produkcji miedzi przy jednoczesnym zmniejszeniu szkód środowiskowych. Minister energetyki i górnictwa Juan Carlos Jobet ogłosił nowy krajowy plan rozwoju górnictwa, którego celem jest zwiększenie identyfikowalności miedzi produkowanej w Chile, ograniczenie zużycia wody i zwiększenie różnorodności płciowej i etnicznej w zatrudnieniu w firmach górniczych. Jobet, były finansista korporacyjny, który uczęszczał na Harvard, ujawnił szczegóły planu mającego na celu utrzymanie Chile w czołówce produkcji górniczej, w czasie gdy popyt na metale takie jak miedź i lit, gwałtownie rośnie na całym świecie. Jobet oczekuje, że do 2030 r. Chile wyprodukuje rekordowe 7 mln ton miedzi rocznie i 9 mln ton do 2050 r., dodając, że osiągnięcie tego pierwszego celu zależy od rozwoju 49 obecnie rozważanych projektów, wymagających 74 mld USD inwestycji. Co najmniej 70% z nich musi być zrealizowanych, aby osiągnąć cel produkcyjny na 2030 rok. Globalne firmy górnicze bacznie przyglądają się zmianom zachodzącym w Chile, tj. procesowi tworzenia nowej konstytucji - kluczowemu postulatowi masowych protestów w 2019 r., oraz kontrowersyjnej propozycji zwiększenia podatku od sprzedaży metali. Firmy wydobywcze ostrzegają, że powyższe zmiany mogą mieć istotny wpływ na przyszłe decyzje inwestycyjne. Jobet stwierdził, że osiągnięcie produkcji na poziomie 9 mln ton do 2050 r. wymaga materializacji 74 mld USD w latach 2030-2045 w przypadku długoterminowych projektów wydobywczych, których realizacja często trwa dziesięciolecia. Jobet dodał, że rząd zaplanował również konkretne kroki, aby przyciągnąć firmy wydobywające lit. Inwestorzy od dawna krytykowali Chile za szereg sięgających dyktatury 1973-1990 ograniczeń, które spowolniły rozwój górnictwa litu. Chile jest drugim na świecie producentem tego używanego do produkcji akumulatorów metalu. Minister zapewnił, że plan jest zgodny z toczącymi się dyskusjami na temat zobowiązań górnictwa wobec państwowej kasy, dodając, że ważne jest osiągnięcie równowagi.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podała państwowa administracja rezerw, w środę (1 września), Chiny udostępniły do sprzedaży kolejne 150 tys. ton państwowych zapasów metali, jest to trzecia runda tego typu aukcji. Czołowy światowy konsument metali oferował przetwórcom i producentom możliwość licytowania 30 tys. ton miedzi, 70 tys. ton aluminium i 50 tys. ton cynku, które zostały sprzedane w małych partiach na platformach internetowych. Cała miedź została wyprzedana na długo przed końcem sesji, z rabatem wynoszącym co najmniej 1 300 - 1 500 juanów (201-232 USD) za tonę w stosunku do cen rynkowych. Miedź na Shanghai Futures Exchange w środę na zamknięciu spadła o 1,8% do 68 900 juanów (10 653 USD) za tonę. Ostatnia runda aukcji sprowadza całkowity wolumen metalu uwolniony przez Narodową Administrację Żywności i Rezerw Strategicznych w ciągu ostatnich dwóch miesięcy do 420 tys. ton. W oświadczeniu administracja stwierdziła, że nadal będzie oferować do sprzedaży metal z rezerw państwowych w zależności od podaży, popytu i ceny rynkowej.
- Jak podał bank centralny, wartość eksportu miedzi z Chile wzrosła w sierpniu o 40,5% w porównaniu z rokiem poprzednim. Nastąpiło to głównie za sprawą wysokich światowych cen czerwonego metalu. W maju cena miedzi osiągnęła rekordowy poziom i od tego czasu utrzymuje się powyżej długoterminowej średniej, przynosząc nieoczekiwane zyski gospodarce Chile, największemu światowemu producentowi miedzi. Całkowity eksport miedzi wzrósł w zeszłym miesiącu do 4,38 mld USD, co stanowi ponad połowę wartości całkowitego eksportu kraju, który w sierpniu osiągnął 7 822 mln USD. Jak podał bank centralny, Chile odnotowało nadwyżkę handlową w wysokości 6 mln USD, gdyż import w sierpniu również wzrósł o 73%, do 7 816 mln USD.
- Jak podało Ministerstwo Górnictwa, sprzedaż miedzi w Demokratycznej Republice Kongo (DRK) wzrosła o 10% w pierwszej połowie 2021 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, podczas gdy sprzedaż kobaltu wzrosła o 15%. Jak podało ministerstwo w raporcie, eksport i lokalna sprzedaż miedzi wyniosła 872 tys. ton, podczas gdy sprzedaż kobaltu wyniosła 44,7 tys. ton. DRK jest czołowym producentem miedzi w Afryce i wiodącym na świecie wytwórcą kobaltu, który jest wykorzystywany w akumulatorach do samochodów elektrycznych i produktów elektronicznych. Kraj odnotował rekordową produkcję miedzi w 2020 roku, na poziomie 1,59 mln ton, podczas gdy produkcja kobaltu wzrosła do 85,9 tys. ton, po spadku w 2019 roku ze względu na niskie ceny.
- Zgodnie z informacją podaną przez chiński ośrodek badawczy Antaiko, największe huty miedzi w Państwie Środka wyprodukowały w sierpniu o 2,7% więcej katod miedzianych w porównaniu z poprzednim miesiącem. Spory udział w zwwyżce produkcji miał wzrost premii przerobowych TC/RC (wyższa premia = wyższy opust w stosunku do ceny giełdowej) oraz rosnące ceny kwasu siarkowego, który jest produktem towarzyszącym przy produkcji miedzi rafinowanej. 22 huty ankietowane przez Antaiko wyprodukowały w zeszłym miesiącu 767,6 tys. ton katod, co oznacza wzrost o 5,3% rok do roku, pomimo ograniczeń w zużyciu energii w kilku chińskich regionach. Antaiko przewiduje, że pomimo większej aktywności remontowej produkcja katod we wrześniu wzrośnie

do około 780 tys. ton, ponieważ opłaty za przerób, kluczowe źródło przychodów hut, oscylują blisko 16-miesięcznych maksimów, tj. powyżej 60 USD za tonę.

Metale Szlachetne

Z powodu niskich cen i zbliżającego się okresu świątecznego w sierpniu import złota w Indiach wrósł niemalże dwukrotnie

W sierpniu bieżącego roku Indie zaimportowały 121 ton złota w porównaniu do 63 ton rok wcześniej. Pod względem wartości import w sierpniu wzrósł do 6,7 mld USD z 3,7 mld USD rok temu.

Import złota do Indii w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2021 r. wyniósł 687 ton, tj. trzykrotnie więcej niż w 2020 r.

Jak informuje agencja Reutera, sierpniowy import złota do Indii był niemalże dwukrotnie wyższy w porównaniu z rokiem ubiegłym, osiągając pięciomiesięczne maksimum. Przyczyną silnego popytu były relatywnie niskie ceny, które skłoniły jubilerów do zwiększenia zakupów w przygotowaniu na sezon świąteczny. Wyższy import drugiego co do wielkości konsumenta złota na świecie, może wesprzeć referencyjne ceny złota, które odnotowały korektę o prawie 12% z rekordowego poziomu 2 072 USD w sierpniu 2020 r. Wzrost importu może zwiększyć deficyt handlowy Indii i wywierać presję na rupię. W sierpniu bieżącego roku Indie zaimportowały 121 ton złota w porównaniu do 63 ton rok wcześniej. Pod względem wartości import w sierpniu wzrósł do 6,7 mld USD z 3,7 mld USD rok temu. Korekta cen w pierwszej połowie miesiąca stworzyła idealną okazję dla producentów biżuterii, którzy wykorzystali ją, by zgromadzić zapasy na nadchodzący sezon świąteczny. 10 sierpnia lokalne kontrakty terminowe na złoto spadły do 45 662 rupii za 10 gramów, najniżej od czterech miesięcy. Jak uważa przedstawiciel jednej z firm handlowych z Kalkuty, wsparciem dla popytu detalicznego była również spadająca liczba przypadków koronawirusa, a w konsekwencji zwiększony ruch konsumentów w sklepach. Władze indyjskie nałożyły wcześniej lokalne obostrzenia, ponieważ infekcje COVID-19 wzrosły do rekordowego poziomu, ale pozwoliły firmom na ponowne otwieranie działalności w sposób stopniowy, wraz ze spadającą liczbą przypadków. Import złota do Indii w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2021 r. potroił się do 687 ton w odniesieniu do niskiej bazy z 2020 r., kiedy wybuch pandemii koronawirusa zmusił władze do nałożenia ogólnokrajowego lockdownu. Jak uważa sprzedawca kruszców z Chennai, jeśli ceny pozostaną stabilne import złota do Indii we wrześniu może wzrosnąć powyżej 80 ton z 12 ton rok wcześniej.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

EBC ogranicza wsparcie interwencyjne – ale nie określa tego „taperingiem”

Europejski Bank Centralny zdecydował o spowolnieniu tempa programu zakupów interwencyjnych (PEPP) stworzonego w reakcji na problemy związane z pandemią. Jednak w sytuacji rosnących wskaźników infekcji w USA, które sprawiły, że Rezerwa Federalna waha się przed wycofaniem programów wsparcia, EBC podkreśla, że nie ma zamiaru odstępować od dalszego wspierania płynności finansowej rynków.





EBC podwyższył swoją prognozę wzrostu PKB w strefie euro na ten rok do 5% wobec poprzednich szacunków na poziomie 4,6% rdr

Jak podaje agencja Reutera, w czwartek (9 września), Europejski Bank Centralny (EBC) poinformował, że ograniczy w nadchodzącym kwartale interwencyjny skup obligacji. Będzie to pierwszy mały krok w kierunku wycofania nadzwyczajnej pomocy, która wspierała gospodarkę strefy euro podczas pandemii koronawirusa. W zeszłym roku, gdy COVID-19 pustoszył gospodarkę, EBC w bezprecedensowym dotychczas stopniu poluzował politykę pieniężną, natomiast obecnie wysokie wskaźniki zaszczepienia w całej Europie wzmocniają perspektywy ożywienia, a decydenci znaleźli się pod presją, aby przyznać, że najgorsze już minęło. Dlatego też EBC zdecydował o spowolnieniu tempa swojego programu zakupów interwencyjnych na wypadek pandemii (PEPP), którego celem było utrzymywanie niskiego poziomu kosztów finansowania zewnętrznego. Jednak w sytuacji rosnących wskaźników infekcji w USA, które sprawiły, że Rezerwa Federalna waha się przed wycofaniem programów wsparcia, EBC podkreśla, że nie ma zamiaru rezygnować z dostarczania płynności finansowej. Jak stwierdza prezes EBC Christine Lagarde, działanie banku ma za zadanie skalibrowanie tempa zakupów, aby osiągnąć cel, jakim jest zapewnienie korzystnych warunków finansowania. Lagarde przesunęła decyzję o tym, jak wygasić warty 1,85 bln euro PEPP do grudnia i podkreśliła, że nawet kiedy do tego dojdzie, EBC będzie nadal utrzymywał tanie kredyty w dążeniu do podniesienia inflacji i osiągnięcia przyjętego celu. Z gospodarką, która ma teraz stabilniejsze fundamenty, EBC oświadczył, że utrzyma korzystne warunki finansowania, ale obniży skup aktywów. W ciągu ostatnich dwóch kwartałów wynosiły one 80 miliardów euro. Nie podano żadnych oficjalnych wskazówek liczbowych na nadchodzące trzy miesiące, ale istnieje przekonanie, że decydenci ustalili miesięczny cel w przedziale od 60 do 70 miliardów euro, z możliwością elastycznego dostosowania, w zależności od warunków rynkowych. Podkreślając ostrożność członków Rady Gubernatorów, bank podtrzymał również zobowiązanie do ponownego uruchomienia pomocy, jeśli sytuacja na rynku będzie tego wymagać. Podczas gdy Lagarde wypowiadała się z optymizmem o rynku pracy, podkreśliła, że przyszłe perspektywy wzrostu gospodarczego nadal zależą od powodzenia europejskiego programu szczepień oraz poziomu zakażeń na świecie. EBC podwyższył swoją prognozę wzrostu PKB na ten rok do 5% wobec poprzedniego celu 4,6% oraz podwyższył oczekiwania inflacyjne. Inflacja w tym roku prognozowana jest na poziomie 2,2%, następnie ma spaść do 1,7% w przyszłym roku i 1,5% w 2023 r., znacznie poniżej celu EBC na poziomie

2%. Według wstępnych szacunków w sierpniu ceny wzrosły o 3% rok do roku. Jednak Lagarde oświadczyła, że decydenci nadal uważają, że presja płacowa jest skromna, a wąskie gardła w dostawach, wpływające obecnie na ceny materiałów i sprzętu, zaczną zanikać. Po czwartkowej decyzji główna stopa EBC pozostaje bez zmian na poziomie minus 0,5%, PEPP jest na drodze wygaszenia do końca marca przyszłego roku, a zakupy w ramach starszego programu skupu aktywów (APP) mają być utrzymane na poziomie 20 miliardów euro miesięcznie. Trudność polega na tym, że bank musi zasygnalizować zakończenie PEPP, swojego największego programu skupu aktywów, gdy kończy się kryzys koronawirusa, jednocześnie obiecując utrzymanie wsparcia za pomocą innych narzędzi, ponieważ inflacja pozostaje na zbyt niskim poziomie. Będzie to wymagało od EBC skupienia się na bardziej ugruntowanym programie APP, głównym narzędziu stymulacyjnym banku przed pandemią. Jednak aby APP spełniał swoje zadanie, EBC musi zwiększyć wolumen zakupów i uelastyczyć swoje zasady – czemu konserwatywni członkowie Rady Prezesów mogliby się sprzeciwić, obawiając się, że EBC już teraz przekracza swoje uprawnienia.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	50,1 ▼	50,4	50,2
☆☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	49,2 ▼	50,3	50,1
☆☆	07-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Sie	58,3 ▲	56,6	53,2
☆☆	07-wrz	Eksport (rdr)	Sie	25,6% ▲	19,3%	17,3%
☆	07-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sie	3 232 ▼	3 236	3 233
☆☆☆☆	09-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,8% ▼	1,0%	1,0%
☆☆	09-wrz	Inflacja producencka (rdr)	Sie	9,5% ▲	9,0%	9,0%
☆	10-wrz	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Sie	1 220 ▲	1 083	1 400
Polska 						
☆☆☆☆	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	11,1% ▲	10,9%	--
☆☆☆☆	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	2,1% ▲	1,9%	--
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	5,4% ▲	5,0%	5,1%
☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	56,0 ▼	57,6	56,7
☆☆☆☆	08-wrz	Główna stopa procentowa NBP	Wrz	0,10% -	0,10%	0,10%
USA 						
☆	30-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	9,0 ▼	27,3	23,0
☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	61,1 ▼	61,2	61,2
☆☆	01-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	59,9 ▲	59,5	58,5
☆☆	02-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lip	-0,1% -	-0,1%	-0,1%
☆☆	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	55,4 -	55,4	--
☆☆	03-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	55,1 ▼	55,2	55,2
☆☆	03-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	235 ▼	1 053	733
☆☆	03-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	8,8% ▼	9,2%	--
☆☆	03-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	5,2% ▼	5,4%	5,2%
☆	03-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sie	4,3% ▲	4,1%	3,9%
Strefa euro 						
☆	30-sie	Indeks pewności ekonomicznej	Sie	118 ▼	119	118
☆	30-sie	Indeks pewności przemysłowej‡	Sie	13,7 ▼	14,5	13,5
☆	30-sie	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sie	-5,3 -	-5,3	--
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sie	1,6% ▲	0,7%	1,5%
☆☆☆☆	31-sie	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sie	3,0% ▲	2,2%	2,7%
☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	61,4 ▼	61,5	61,5
☆☆	01-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lip	7,6% ▼	7,8%	7,6%
☆☆	02-wrz	Inflacja producencka (rdr)	Lip	12,1% ▲	10,2%	11,1%
☆☆	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	59,0 ▼	59,5	59,5
☆☆	03-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	59,0 ▼	59,7	59,7
☆☆	03-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	3,1% ▼	5,4%	4,5%
☆☆☆☆	07-wrz	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	14,3% ▲	13,6%	13,6%
☆☆☆☆	07-wrz	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	2,2% ▲	2,0%	2,0%
☆☆	07-wrz	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	II kw.	1,1% ▲	-0,2%	1,3%
☆☆	07-wrz	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	II kw.	3,7% ▲	-2,1%	3,0%
☆	07-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	31,1 ▼	42,7	--
☆☆☆☆	09-wrz	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Wrz	0,00% -	0,00%	0,00%
☆☆☆☆	09-wrz	Stopa depozytowa ECB	Wrz	-0,5% -	-0,5%	-0,5%

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	30-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	3,4% ▲	3,1%	3,4% ○
⊕⊕⊕⊕	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	3,9% ▲	3,8%	3,9% ○
⊕⊕	31-sie	Stopa bezrobocia‡	Sie	5,5% ▼	5,6%	5,6% ◐
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	62,6 ▼	62,7	62,7 ◐
⊕⊕⊕	01-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-0,3% ▼	6,5%	3,6% ◐
⊕⊕⊕	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	60,0 ▼	60,6	60,6 ◐
⊕⊕⊕	06-wrz	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lip	24,4% ▼	26,5%	18,9% ◐
⊕⊕⊕⊕	07-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	5,7% ▲	5,4%	5,1% ◐
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	3,4% -	3,4%	3,4% ○
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	3,9% -	3,9%	3,9% ○
Francja 						
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	18,7% -	18,7%	18,7% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	1,1% ▲	0,9%	0,9% ◐
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	2,4% ▲	1,5%	2,1% ◐
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	1,9% ▲	1,2%	1,7% ◐
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	57,5 ▲	57,3	57,3 ◐
⊕⊕⊕	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	55,9 -	55,9	55,9 ○
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	4,0% ▼	7,3%	4,2% ◐
Włochy 						
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (wda, rdr) - dane finalne	II kw.	17,3% -	17,3%	17,3% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (wda, kdk) - dane finalne	II kw.	2,7% -	2,7%	2,7% ○
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	2,6% ▲	1,0%	2,1% ◐
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	60,9 ▲	60,3	60,1 ◐
⊕⊕	01-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lip	9,3% ▼	9,4%	9,6% ◐
⊕⊕⊕	03-wrz	PMI ogólny (composite)	Sie	59,1 ▲	58,6	58,9 ◐
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	7,0% ▼	13,8%	5,2% ◐
Wielka Brytania 						
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sie	60,3 ▲	60,1	60,1 ◐
⊕⊕⊕	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	54,8 ▼	55,3	55,3 ◐
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	3,8% ▼	8,3%	3,0% ◐
Japonia 						
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	11,6% ▼	23,0%	11,2% ◐
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	52,7 ▲	52,4	--
⊕⊕⊕	03-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	45,5 ▼	45,9	--
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	II kw.	1,9% ▲	1,3%	1,6% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	PKB (kdk, sa) - dane finalne	II kw.	0,5% ▲	0,3%	0,4% ◐
Chile 						
⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lip	470 262 ▼	484 738	--
⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lip	11,0% ▼	14,6%	10,0% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	01-wrz	Główna stopa procentowa BCCh	Sie	1,50% ▲	0,75%	1,25% ◐
⊕⊕⊕⊕	01-wrz	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lip	18,1% ▼	20,1%	17,9% ◐
⊕⊕⊕	07-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Sie	4 383 ▼	4 584	--
⊕⊕	07-wrz	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lip	6,5% ▲	5,9%	--
Kanada 						
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (rdr)	Cze	8,0% ▼	14,6%	8,8% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (kdk, zannualizowane)‡	II kw.	-1,1% ▼	5,5%	2,5% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	Główna stopa procentowa BoC	Wrz	0,25% -	0,25%	0,25% ○
⊕⊕⊕	10-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	II kw.	82,0% ▲	81,4%	81,3% ◐
⊕⊕⊕	10-wrz	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Sie	90,2 ▼	94,0	68,2 ◐

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

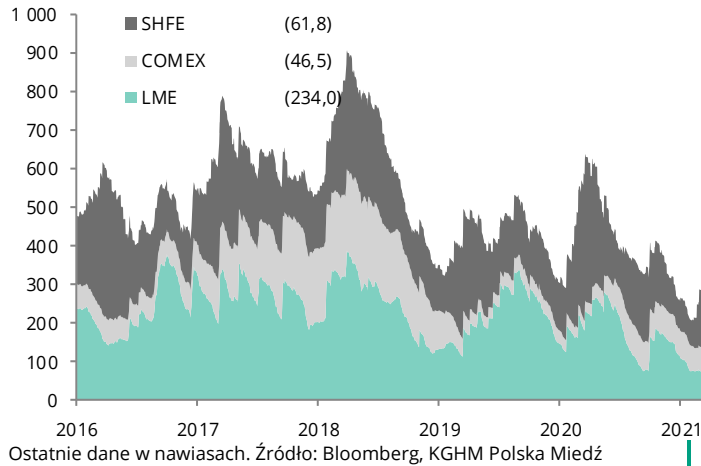
(na dzień: 10-wrz-21)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	9 515,00	▲ 1,7%	▲ 1,4%	▲ 22,9%	▲ 41,8%	9 178,99	7 755,50	10 724,50
Molibden	19,91	▲ 0,2%	▲ 3,3%	▲ 98,5%	▲ 136,2%	14,58	9,95	20,05
Nikiel	20 375,00	▲ 7,7%	▲ 10,4%	▲ 23,2%	▲ 38,2%	17 943,22	15 907,00	20 375,00
Aluminium	2 896,50	▲ 8,3%	▲ 14,8%	▲ 46,4%	▲ 66,1%	2 343,61	1 951,50	2 896,50
Cyna	34 750,00	▲ 0,9%	▲ 3,9%	▲ 69,2%	▲ 92,7%	30 127,00	20 965,00	36 594,00
Cynk	3 089,00	▲ 3,5%	▲ 4,9%	▲ 13,4%	▲ 29,6%	2 873,22	2 539,00	3 089,00
Ółów	2 368,00	▼ -3,7%	▲ 2,1%	▲ 20,1%	▲ 27,4%	2 161,53	1 896,00	2 504,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	24,03	▲ 1,8%	▼ -6,8%	▼ -9,3%	▼ -11,4%	25,98	23,21	29,59
Złoto ²	1 794,60	▼ -0,2%	▲ 1,8%	▼ -5,1%	▼ -8,7%	1 802,79	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	977,00	▼ -1,4%	▼ -7,7%	▼ -9,1%	▲ 5,1%	1 132,48	972,00	1 294,00
Pallad ²	2 199,00	▼ -9,2%	▼ -18,8%	▼ -7,2%	▼ -4,8%	2 594,42	2 199,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1841	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▼ -3,5%	▼ -0,1%	1,1981	1,1671	1,2338
EURPLN	4,5499	▼ -0,7%	▲ 0,6%	▼ -1,4%	▲ 2,2%	4,5455	4,4541	4,6603
USDPLN	3,8402	▼ -1,5%	▲ 1,0%	▲ 2,2%	▲ 2,1%	3,7961	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2631	▼ 0,0%	▲ 1,9%	▼ -0,8%	▼ -4,0%	1,2499	1,2040	1,2856
USDCNY	6,4443	▼ -0,4%	▼ -0,2%	▼ -1,3%	▼ -5,7%	6,4716	6,3685	6,5718
USDCPL	791,28	▲ 0,8%	▲ 7,6%	▲ 11,3%	▲ 3,0%	733,78	693,74	791,28
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,116	▼ 0,00	▼ -0,03	▼ -0,12	▼ -0,13	0,163	0,114	0,241
3m EURIBOR	-0,544	▲ 0,01	▼ 0,00	▲ 0,00	▼ -0,06	-0,543	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,240	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,01	0,211	0,210	0,240
5-letni swap st. proc. USD	0,914	▲ 0,03	▼ -0,05	▲ 0,48	▲ 0,58	0,827	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,285	▲ 0,07	▼ -0,03	▲ 0,17	▲ 0,11	-0,330	-0,485	-0,209
5-letni swap st. proc. PLN	1,620	▲ 0,16	▲ 0,19	▲ 1,01	▲ 1,00	1,243	0,583	1,680
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	69,72	▲ 1,4%	▼ -5,1%	▲ 43,7%	▲ 86,9%	64,43	47,62	75,25
Ropa Brent	72,79	▲ 2,1%	▼ -3,1%	▲ 42,3%	▲ 86,4%	66,93	50,02	77,79
Diesel NY (ULSD)	214,73	▲ 1,7%	▲ 0,3%	▲ 45,3%	▲ 99,3%	194,29	146,07	219,94
Pozostałe								
VIX	20,95	▲ 4,56	▲ 5,12	▼ -1,80	▼ -8,76	19,70	15,07	37,21
BBG Commodity Index	97,11	▲ 0,8%	▲ 2,7%	▲ 24,4%	▲ 35,8%	89,26	78,64	97,51
S&P500	4 458,58	▼ -1,1%	▲ 3,7%	▲ 18,7%	▲ 33,5%	4 141,32	3 700,65	4 536,95
DAX	15 609,81	▼ -1,5%	▲ 0,5%	▲ 13,8%	▲ 18,2%	15 029,78	13 432,87	15 977,44
Shanghai Composite	3 703,11	▲ 5,1%	▲ 3,1%	▲ 6,6%	▲ 14,5%	3 519,13	3 357,74	3 703,11
WIG 20	2 360,70	▲ 1,6%	▲ 6,4%	▲ 19,0%	▲ 33,8%	2 116,21	1 876,85	2 416,38
KGHM	180,40	▼ -0,3%	▼ -3,9%	▼ -1,4%	▲ 33,8%	192,60	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.

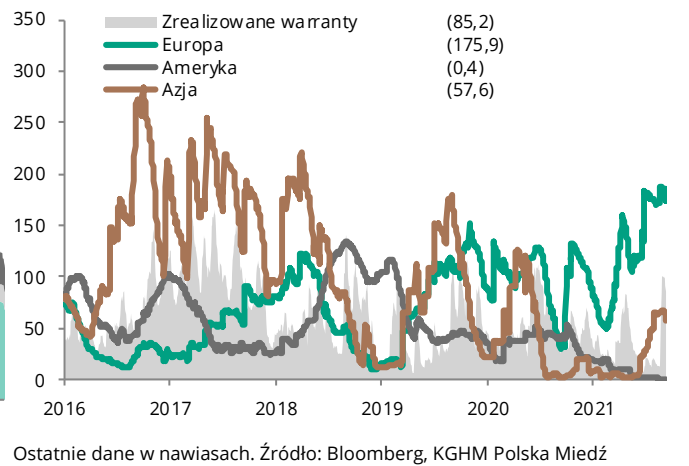
¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

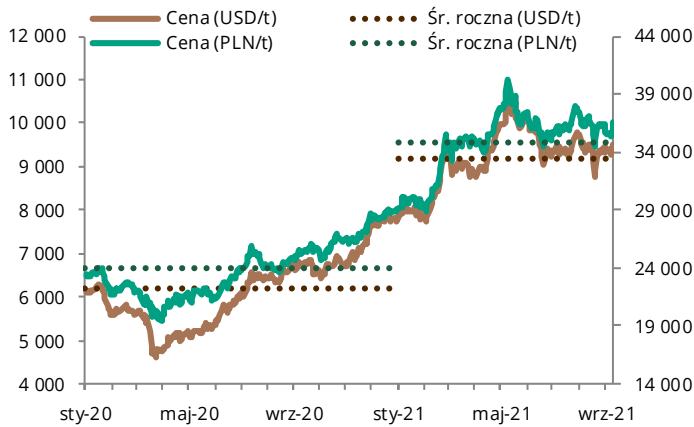
Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



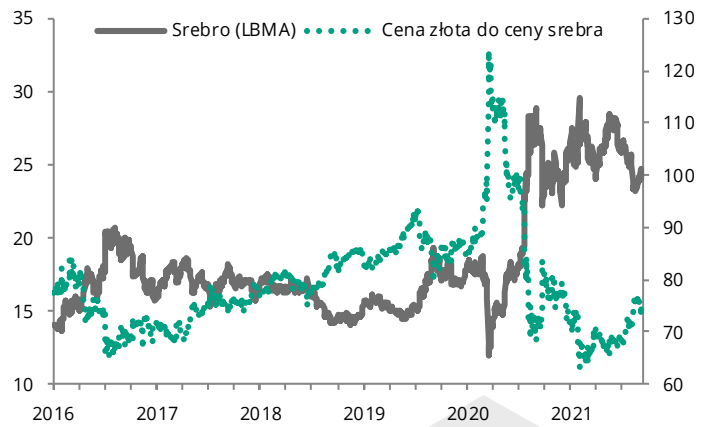
Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



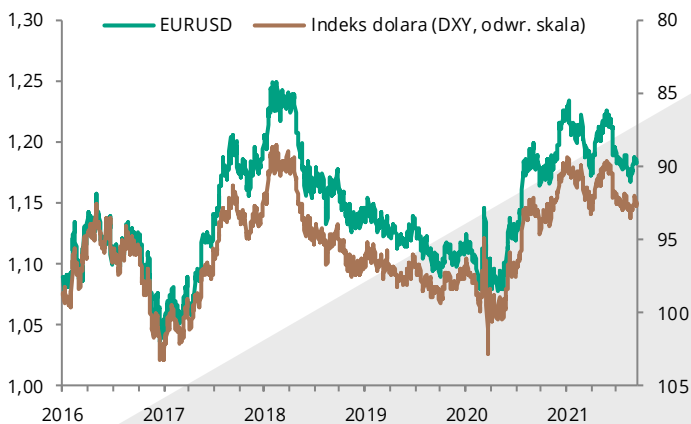
Miedź – cena w USD (lewa oś) i PLN (prawa oś) za tonę



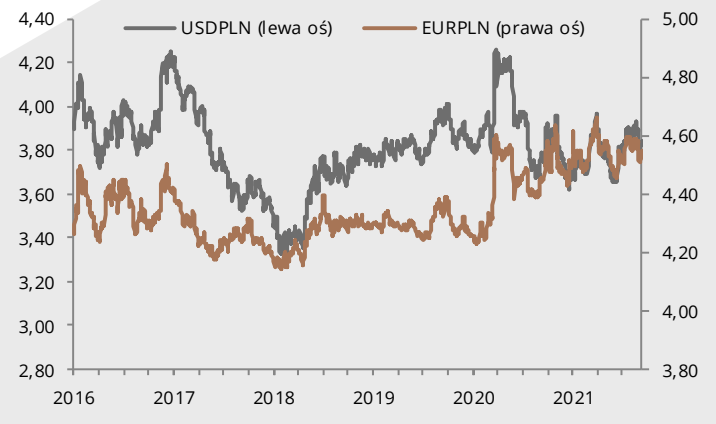
Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)



PLN – kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP



Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **30 sierpnia – 12 września 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