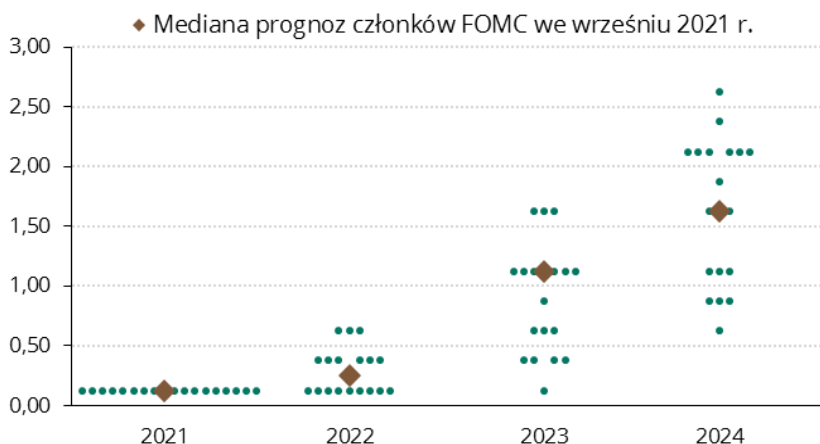


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Z końcem września Malezja wprowadza nowe, surowe zasady dla importowanego złomu miedzianego. Nawet jeśli wytyczne zostaną nieco rozwodnione w procesie legislacyjnym, trudno oczekiwać, by nie miały negatywnego wpływu na przepływy surowca, w którego przetwarzaniu Malezja osiągnęła wysoki stopień specjalizacji. To z kolei będzie miało poważne konsekwencje dla Chin, które uzależniły się od Malezji jako kluczowego dostawcy wysokiej jakości złomu miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** Utworzona wysoko na zboczu pasma górskiego Tien Shan kopalnia złota Kumtor, miała doprowadzić do wzbogacenia się zarówno Kirgistanu, jak i stojącej za projektem firmy Centerra Gold z Toronto. Zamiast tego kopalnia, jedna z największych na świecie, stała się centrum długotrwałej politycznej awantury (str. 5).
- USA:** Fed utorował drogę do tego, aby zacząć ograniczać miesięczne zakupy obligacji już w listopadzie bieżącego roku, a dziewięciu z osiemnastu prezesów Rezerwy Federalnej przewiduje, że koszty finansowania zewnętrznego będą musiały wzrosnąć w 2022 r. (str. 7).

Ostatnia prognoza wskazuje na jastrzębi kierunek zmiany w polityce FOMC



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 27 września 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 275,00	-2,5%
▼ Nikiel	19 180,00	-5,9%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	22,66	-5,7%
▼ Złoto	1 746,80	-2,7%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1719	-1,0%
▲ EURPLN	4,6085	1,3%
▲ USDPLN	3,9268	2,3%
▲ USDCAD	1,2680	0,4%
▼ USDCLP	787,24	-0,5%
Akcje		
▼ KGHM	160,45	-11,1%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	5,3%	▼
🇺🇸 Wykorzystanie mocy proc	Sie	76,4%	▲
🇪🇺 CPI (rdr)	Sie	3,0%	-
🇵🇱 CPI (rdr)	Sie	5,5%	▲
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	13,2%	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Malezja zadaje nowy cios światowemu handlowi złomem miedzi

Z końcem września Malezja wprowadza nowe, surowe zasady dla importowanego złomu miedzianego. Nawet jeśli wytyczne zostaną nieco rozwodnione w procesie legislacyjnym, trudno oczekiwać, by nie miały negatywnego wpływu na przepływy surowca, w którego przetwarzaniu Malezja osiągnęła wysoki stopień specjalizacji. To z kolei będzie miało poważne konsekwencje dla Chin, które uzależniły się od Malezji jako kluczowego dostawcy wysokiej jakości złomu miedzi.

W tym roku, w okresie styczeń-lipiec przepływy złomu wzrosły o 73% r/r do 178 tys. ton

Jak informuje Reuters, na światowym rynku złomu miedzi pojawiają się kolejne zakłócenia. Tym razem, ze strony Malezji, która grozi zaprzestaniem importu surowców wtórnych niższej jakości. Kraj ten stał się głównym ośrodkiem recyklingu zarówno miedzi, jak i aluminium, przetwarzając i podnosząc jakość złomu do postaci, którą można importować do Chin. Od 2019 roku Państwo Środka zakazało importu złożonej postaci złomów, takich jak izolowany drut miedziany i rozdrobniony złom samochodowy. W tym roku chińscy decydenci zamierzali w ogóle zakazać importu złomu, ale zostali przekonani przez krajowy sektor miedziowy, że wyeliminowanie tak kluczowego źródła surowca jest nierozsądne. Nowy kodeks handlowy oraz przeklasyfikowanie złomu miedzi i mosiądzu o wyższej jakości jako „surowców nadających się do recyklingu” spowodowały, że import złomu miedzi do Chin silnie wzrósł w tym roku. Jednak największym dostawcą jest Malezja, która teraz podąża tą samą ścieżką, którą wcześniej wybrały Chiny, proponując nowe surowe przepisy dotyczące jakości importowanego złomu. Nowe wytyczne w Malezji mają wejść pod koniec września tego roku. Malezyjskie Stowarzyszenie Metali Nieżelaznych (MNMA) ostrzegło, że obecne propozycje grożą zniszczeniem rozwijającego się w kraju sektora demontażu i przetwarzania złomu. Zarys wytycznych, wydanych przez państwową agencję SIRIM, reprezentuje jedno z najsurowszych zasad jakości na świecie. Wymagają one nie tylko minimalnej zawartości metalu 94,75%, ale także zerowej zawartości zanieczyszczeń, w tym pyłu miedzianego, który naturalnie powstaje w wyniku utleniania. Nawet Chiny nie starały się o zerową tolerancję. Ich 1% próg nieczystości był wystarczająco kontrowersyjny. Indonezja zrezygnowała z początkowo planowanego progu 0,5% zanieczyszczeń i po konsultacjach z międzynarodowymi organizacjami recyklingowymi, takimi jak ISRI i BIR, przyjęła 2%. Podsumowując, proponowane przez malezyjski SIRIM standardy stwarzają ryzyko wstrzymania importu wszystkich odpadów zawierających miedź za wyjątkiem tych o najwyższej czystości. Nawet jeśli wytyczne zostaną nieco rozwodnione, trudno oczekiwać, by nie miały negatywnego wpływu na przepływy surowca, w którego przetwarzaniu Malezja osiągnęła wysoki stopień specjalizacji. To z kolei będzie miało poważne

konsekwencje dla Chin, które uzależniły się od Malezji jako kluczowego dostawcy wysokiej jakości złomu miedzi. Kiedy w 2017 r. Pekin po raz pierwszy ujawnił zamiar wycofania się z importu tego, co klasyfikowano jako „odpady stałe”, Malezja była dziewiątym co do wielkości dostawcą złomu miedzi do Chin z wolumenem 154 tys. ton, przy szacowanej zawartości miedzi wynoszącej zaledwie około 30-35%. Chiński zakaz dla importu złomu niższej jakości na początku 2019 r. spotkał się ze wzrostem importu z kierunku malezyjskiego do 267 tys. ton o szacowanej zawartości 85-90%. Od tego czasu kraj ten jest największym dostawcą złomu miedzi do Chin. Zesłoroczne dostawy na poziomie 172 tys. ton stanowiły prawie jedną piątą całkowitego importu Państwa Środka. W tym roku, w okresie styczeń-lipiec przepływy wzrosły o 73% do 178 tys. ton, co jest częścią szerszego 92% ożywienia w całkowitym imporcie złomu miedzi. To nie przypadek, że ten wzrost przepływów złomu ma miejsce właśnie wtedy, gdy apetyt Chin na rafinowaną miedź słabnie. Podczas gdy niedobór importowanego złomu w zeszłym roku zacieśnił krajowy łańcuch dostaw, znacznie lepsze przepływy złomu w tym roku zmniejszają zapotrzebowanie na miedź rafinowaną. Wszyscy zgadzają się, że recykling będzie podstawą rozwoju zielonej gospodarki. Jest bardziej ekologiczny, gdyż przetapianie metali wiąże się ze znacznie mniejszą emisją CO₂ niż w wypadku źródeł górniczych, a dodatkowo ma kluczowe znaczenie dla zwiększenia podaży metali potrzebnych do dekarbonizacji. Ale jasne jest, że Chiny uruchomiły efekt domina polegający na tym, że poszczególne kraje decydują się jednostronnie tworzyć własne standardy dotyczące rodzaju złomu, który są gotowe importować i przetwarzać. Nikt nie chce być wysypiskiem śmieci dla reszty świata, ale jak pokazała Malezja w ciągu ostatnich trzech lat, to co jest odpadem dla jednego może być fortuną dla innego, zwłaszcza jeśli zawiera miedź. Możliwe, że inne kraje mogą zapłacić lukę pozostawioną przez Malezję, jednak zaostrzenie ograniczeń w handlu surowcami wtórnymi to szybko rozprzestrzeniające się zjawisko. Na przykład Wietnam dodał na początku tego roku kolejne 13 pozycji do swojej listy rodzajów złomu objętych zakazem importu, w tym zawierających kilka egzotycznych metali, takich jak wolfram i molibden. W miarę jak coraz więcej krajów ogranicza handel złomem, szczególnie tym niższej jakości i bardziej złożonym, osiągnięcie wyższych światowych wskaźników recyklingu staje się coraz trudniejsze. Świat stał się bardziej wydajny w przetwarzaniu produktów wycofanych z eksploatacji, ale efektywność opierała się głównie na zglobalizowanym handlu. W szczególności Stany Zjednoczone i Europa przyzwyczyły się do wysyłania dużych ilości materiałów niskiej jakości najpierw do Chin, a następnie do innych krajów azjatyckich, takich jak Malezja, w celu recyklingu. Ani USA, ani Europa nie mają obecnie możliwości przeróbki takiego materiału. Ostatnia jednostka przetwarzająca metale z rynku wtórnego w Stanach Zjednoczonych została zamknięta na przełomie wieków. Istnieją co prawda zakłady zajmujące się przetapianiem metali, wymagają one jednak złomu wyższej jakości, a nie takiego, który w przeszłości był wysyłany do Chin w celu bardziej złożonego procesu demontażu, usuwania zanieczyszczeń, przetwarzania opakowań z tworzyw sztucznych i rafinacji na czysty metal. Zauważalne jest, że eksport złomu miedzi z USA gwałtownie spadł w okresie 2018-2020, w czasie gdy Chiny – poprzedni główny kraj docelowy – stale zaostrzały swoje progi czystości. Zesłoroczny wynik

771 tys. ton był najniższy od 2005 r. W zestawieniu z 2017 r., ostatnim rokiem normalnego handlu z Chinami, eksport złomu miedzi spadł łącznie o 450 tys. ton w ciągu ostatnich trzech lat. Ten materiał może znajdować się w magazynach, ale z braku lepszej alternatywy mógł również trafić na wysypiska, co jest dowodem na to, że transgraniczny transport jest nadal podstawowym wymogiem wydajnego łańcucha recyklingu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Minister górnictwa Zambii, Paul Kabuswe, skrytykował dążenia poprzedniej administracji do likwidacji należącej do Vedanty jednostki Konkola Copper Mines (KCM). Vedanta i rząd toczą spór sądowy o kopalnię i hutę od maja 2019 r., kiedy Zambia, posiadająca 20% udziałów w KCM, przekazała kontrolę nad firmą likwidatorowi. Kabuswe wypowiedział się podczas wizytacji zambijskiego pasa miedzianego. Jest to kolejny sygnał, że nowa administracja prezydenta Hichilemy będzie dążyć do zmniejszenia zaangażowania państwa w sektor wydobywczy, który jest motorem gospodarki Zambii. Wyznaczony przez państwo tymczasowy likwidator Milingo Lungu podzielił KCM na dwie jednostki, KCM SmelterCo Limited i Konkola Mineral Resources Limited, które zamierzał sprzedać. Jednak przy stanowisku Vedanty, według którego podział był nielegalny oraz przy toczącym się w Londynie postępowaniu arbitrażowym między spółką a rządem Zambii, wszyscy potencjalni nabywcy obawiają się komplikacji prawnych.
- W swoim ostatnim miesięcznym biuletynie International Copper Study Group (ICSG) informuje, że w czerwcu światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał deficyt 90 tys. ton w porównaniu z nadwyżką 4 tys. ton w maju. Według ICSG przez pierwsze 6 miesięcy roku rynek osiągnął deficyt na poziomie 2 tys. ton w porównaniu z nadwyżką 67 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w czerwcu wyniosła 2,03 mln ton, a konsumpcja 2,12 mln ton.
- Chilijski sąd zgodził się zawiesić na 90 dni zakaz pobierania wód gruntowych przez należącą do BHP kopalnię miedzi Cerro Colorado, dając tym samym czas na przygotowanie nowego planu ciągłości działania. Po skargach miejscowej ludności dotyczących wpływu kopalni na zasoby naturalne, ten sam sąd w lipcu orzekł, że jednostka musi rozpocząć od nowa procedurę starania się o pozwolenie na działalność. Teraz sąd orzekł, że przez ostateczny okres 90 dni kalendarzowych firma może do celów produkcyjnych pobierać 54 litry wody na sekundę. W oświadczeniu sąd stwierdził, że jeśli po upływie tego okresu nie zostanie uzyskana zgoda na nowy plan ochrony środowiska, kopalnia nie będzie mogła kontynuować pobierania wody.

Metale Szlachetne

Konfrontacja Kirgistanu z zachodnimi inwestorami

Utworzona wysoko na zboczu pasma górskiego Tien Shan kopalnia złota Kumtor, miała doprowadzić do wzbogacenia się zarówno Kirgistanu, jak i stojącej za projektem firmy Centerra Gold z Toronto. Zamiast tego kopalnia, jedna z największych na świecie, stała się centrum długotrwałej politycznej awantury.

Kumtor produkuje do 16 ton złota rocznie, a zasoby pozwolą na utrzymanie obecnego poziomu wydobycia przez ponad pół wieku

Kirgistan jest jednym z najbiedniejszych narodów świata, ale tuż pod ziemią kryje niewyobrażalne bogactwo. Utworzona wysoko na zboczu pasma górskiego Tien Shan kopalnia złota Kumtor, została zbudowana w celu wydobycia tego bogactwa. Miało to doprowadzić do wzbogacenia się zarówno tego środkowo azjatyckiego kraju, jak i kanadyjskiej firmy stojącej za projektem. Zamiast tego ogromna kopalnia, jedna z największych na świecie, stała się centrum długotrwałej politycznej awantury. W maju, zaledwie kilka tygodni po objęciu funkcji prezydenta kraju, Sadyr Japyrow nakazał urzędnikom wejść i przejąć kontrolę nad kopalnią, twierdząc, że operator, Centerra Gold z Toronto, nie zapewnia bezpiecznych warunków pracy i ryzykuje katastrofę ekologiczną. Od tego czasu władze skutecznie zerwały szereg porozumień uzgadnianych na przestrzeni trzech dekad, na podstawie których zagraniczni inwestorzy lokowali miliony w kraju. Zwolennicy Japarowa twierdzą, że umowa została zmanipulowana na korzyść kanadyjskiej firmy i że od początku porozumienia firma zainkasowała około 11,5 miliarda dolarów zysków, podczas gdy Kirgistan otrzymał zaledwie 1,5 miliarda dolarów. Jednocześnie nowy rząd obwinia Centerrę za alarmujące tempo topnienia pobliskiego lodowca i twierdzi, że spływająca z niego woda grozi przepełnieniem zbiornika osadowego zawierającego cyjanek i inne produkty uboczne z wydobycia. Jeśli by doszło do skażenia rzek, od których uzależnione są miliony obywateli Kirgistanu, a także krajów leżących w dole ich nurtów. Firma przypisuje jednak problem globalnemu ociepleniu i utrzymuje, że podjęła kroki w celu zminimalizowania ryzyka. Projekt był niegdyś flagową inwestycją zagraniczną w Kirgistanie i bezpośrednio lub pośrednio zapewniał miejsca pracy tysiącom miejscowych mieszkańców. Nowy rząd szuka jednak lepszego układu i chętnie zatrzyma całość wpływów z kopalni. Kumtor produkuje do 16 ton złota rocznie i uważa się, że zasoby pozwolą na utrzymanie obecnego poziomu wydobycia przez ponad pół wieku. Spór prawny nie zamyka się ma terenie Kirgistanu. Centerra złożyła pozew w sądach USA przeciwko temu, co uważa za wysiłki kirgiskich władz mające na celu przywłaszczenie kopalni i doprowadzenie jej spółek zależnych do bankructwa. Firma kwestionuje dane finansowe przedstawione przez rząd kirgiski, twierdząc, że 11,5 miliarda dolarów odnosi się do całości przychodów i nie uwzględnia wszystkich jej nakładów, a jej właściwe zyski od 1994 roku nie przekroczyły 1,4 miliarda, czyli mniej niż kwota, która pozostała w kraju. W odpowiedzi Kirgistan umieścił najwyższych managerów firmy, Yanę Atkinson i Michaela Fischera, na swojej liście poszukiwanych, wydając nakazy zatrzymania ich pod zarzutem spisku w celu oszukania kraju. Awantura już teraz wpływa na relacje Kirgistanu z zachodem. Ambasady Kanady i Wielkiej Brytanii w Biszkeku wydały

wspólne oświadczenie ostrzegające, że posunięcie władz ma dalekosiężne konsekwencje dla bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Kirgistanie. Ponadto państwowy producent złota, Kyrgyzaltyn JSC, został zawieszony przez Niezależny Urząd Metali Szlachetnych w korzystaniu z benefitów bycia na liście „Dobrej dostawy (Good Delivery)”. W rezultacie zostanie zablokowana dla producenta możliwość handlu na londyńskich rynkach, co zada cios jego lukratywnemu handlowi kruszcami. Chociaż kwestie środowiskowe były przywoływane jako istotna część powodów przejęcia kopalni Kumtor przez państwo, to nie jest jasne jakie i czy jakiegokolwiek kroki zostały podjęte w celu zażegnania tego naglącego problemu. Na początku września spółka Centerra ostrzegła, że widziano zdjęcia wskazujące, iż centralna odkrywka kopalni została zalana dużą ilością wody z topniejącego lodowca. W wystosowanej komunikacji firma stwierdziła, że woda w kopalni odkrywkowej zmniejsza stabilność i zwiększa ryzyko osunięć ścian, to z kolei stwarza poważne niebezpieczeństwo dla pracowników.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Inwestorzy oczekują podwyżek stóp oraz rozpoczęcia „taperingu” przez Fed

Fed utorował drogę do tego, aby zacząć ograniczać miesięczne zakupy obligacji już w listopadzie bieżącego roku, a dziewięciu z osiemnastu prezesów Rezerwy Federalnej przewiduje, że koszty finansowania zewnętrznego będą musiały wzrosnąć w 2022 r.






Po komunikacie Fed luka między obligacjami 5-letnimi i 30-letnimi spadła poniżej 100 punktów bazowych, do najniższego poziomu od lipca 2020 r.







Po tym, jak bank centralny zasygnalizował, że ograniczenie programu skupu obligacji jest bliżej niż kiedykolwiek i zasugerował, że proces podnoszenia stóp może przebiegać w szybszym tempie niż oczekiwano, inwestorzy zastanawiają się jak odchodzenie Rezerwy Federalnej USA od polityki łatwego pieniądza może wpłynąć na ceny aktywów. W środę (22 września) Fed utorował drogę do tego, aby zacząć ograniczać miesięczne zakupy obligacji już w listopadzie, a dziewięciu z osiemnastu prezesów Rezerwy Federalnej przewiduje, że koszty finansowania zewnętrznego będą musiały wzrosnąć w 2022 r. Chociaż istniało oczekiwanie, że Rezerwa Federalna rozpocznie proces zmiany polityki przed końcem roku, to niektórzy inwestorzy twierdzą, że plan podwyżek stóp może wzbudzić obawy, czy Fed nie ryzykuje zacieśnienia polityki pieniężnej w czasie, gdy gospodarka może okazać się znacznie słabsza niż obecnie, potencjalnie obniżając sentyment wobec rynków akcji i innych porównywalnych pod względem ryzyka aktywów. Po komunikacie Fed indeksy giełdowe utrzymały wcześniejsze wzrosty, a S&P 500 na zamknięciu zyskał prawie 1%. Natomiast na rynku skarbowych papierów dłużnych luka między obligacjami 5-letnimi i 30-letnimi spadła poniżej 100 punktów bazowych, do najniższego poziomu od lipca 2020 r. Węższa luka może wskazywać na takie czynniki, jak niepewność gospodarcza, łagodzenie obaw inflacyjnych i oczekiwanie na zaostrzenie polityki pieniężnej. Według analityków z BofA Global Research rynek stóp jastrzębio zinterpretował komunikaty Fed, a bardziej jastrzębi Fed jest kluczowym czynnikiem w kształtowaniu się poglądu o możliwym podniesieniu stóp procentowych. Rynek uwzględnił już w wycenach podwyżkę stóp do stycznia 2023 roku po komunikacie, przyspieszając prognozowane podwyżki stóp o miesiąc. Analitycy TD Securities oczekują, że począwszy od listopada Rezerwa Federalna zmniejszy zakupy aktywów o 15 mld USD miesięcznie, co pomoże zwiększyć rentowności i wzmocnić dolara. Trajektoria kursu amerykańskiej waluty jest ważna dla inwestorów, ponieważ wpływa na wszystko, od cen towarów po zyski przedsiębiorstw. Wyższe stopy zwrotu oznaczają, że aktywa denominowane w dolarach są bardziej atrakcyjne dla poszukujących dochodu inwestorów. W środę (22 września) dolar zyskał 0,23% w stosunku do koszyka głównych walut. Joe Manimbo, starszy analityk rynku w Western Union Business Solutions uważa, że jest wystarczająco dużo jastrzębich sygnałów, by utrzymać kurs dolara na wyższym poziomie, ponieważ rynek szykuje się do wcześniejszej niż oczekiwano podwyżki stóp procentowych. Mark Freeman, dyrektor ds. inwestycji w Socorro Asset Management z kolei stwierdził, że rynki bardziej skoncentrują się na przekonaniu, że dodatkowe podwyżki stóp procentowych w 2022 i 2023 r.

sugerują wzmocnienie gospodarki, niż na planach ograniczania zakupów przez Fed. Dodał, że Powell wielokrotnie podkreślał, iż kryteria ograniczania zakupów są bardzo różne od kryteriów podwyższania stóp, które są znacznie bardziej wymagające i będą miały większy wpływ na rynek. Natomiast Rick Rieder z BlackRock, powiedział, że silny popyt na obligacje skarbowe prawdopodobnie zminimalizuje wpływ zmian polityki monetarnej Fedu na ten rynek.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
★★★★	15-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	5,3% ▼	6,4%	5,8% ◡
★★	15-wrz	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Sie	8,9% ▼	10,3%	9,0% ◡
★	15-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	2,5% ▼	8,5%	7,0% ◡
Polska 						
★★	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	- 714 ▼	761	341 ◡
★★	13-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	22 346 ▼	23 680	22 793 ◡
★★	13-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	-1 827 ▼	281	- 180 ◡
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	5,5% ▲	5,4%	--
★★★★	16-wrz	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Sie	3,9% ▲	3,7%	3,9% ○
★★	17-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	9,5% ▲	8,7%	8,8% ▲
★	17-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	0,9% ▼	1,8%	1,1% ◡
★★★★	20-wrz	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	13,2% ▲	9,8%	14,6% ◡
★★	20-wrz	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	9,5% ▲	8,4%	9,3% ▲
★★	21-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	10,7% ▲	8,9%	10,5% ▲
★	22-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	9,1% ▲	8,8%	9,2% ◡
★★	23-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	5,8% -	5,8%	5,8% ○
USA 						
★★★★	14-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	0,3% ▼	0,5%	0,4% ◡
★★★★	14-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	5,3% ▼	5,4%	5,3% ○
★★★★	15-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	0,4% ▼	0,8%	0,5% ◡
★	15-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sie	76,4% ▲	76,2%	76,4% ○
★★	16-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	30,7 ▲	19,4	19,0 ▲
★★	16-wrz	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sie	1,8% ▲	-1,0%	0,0% ▲
★★	17-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Wrz	71,0 ▲	70,3	72,0 ◡
★★★★	22-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	0,25% -	0,25%	0,25% ○
★★★★	22-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	0,00% -	0,00%	0,00% ○
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	54,5 ▼	55,4	--
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	60,5 ▼	61,1	61,0 ◡
★★	23-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	54,4 ▼	55,1	54,9 ◡
Strefa euro 						
★★★★	15-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	1,5% ▲	-0,1%	0,6% ▲
★★★★	15-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	7,7% ▼	10,1%	6,0% ▲
★★	15-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	-0,1% ▼	1,3%	--
★	16-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lip	20,7 ▲	17,7	--
★★★★	17-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	3,0% -	3,0%	3,0% ○
★★★★	17-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	1,6% -	1,6%	1,6% ○
★	22-wrz	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Wrz	- 4,0 ▲	- 5,3	- 5,9 ▲
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	56,1 ▼	59,0	58,5 ◡
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	58,7 ▼	61,4	60,3 ◡
★★	23-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	56,3 ▼	59,0	58,5 ◡
Niemcy 						
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	55,3 ▼	60,0	59,2 ◡
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	58,5 ▼	62,6	61,4 ◡
★★	24-wrz	Klimat w biznesie IFO‡	Wrz	98,8 ▼	99,6	99,0 ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
★★★★	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	2,4% -	2,4%	2,4% ○
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	1,9% -	1,9%	1,9% ○
★★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	55,1 ▼	55,9	55,7 ◡
★★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	55,2 ▼	57,5	57,0 ◡
Włochy 						
★★★★	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	2,5% ▼	2,6%	2,6% ◡
Wielka Brytania 						
★★	14-wrz	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lip	4,6% ▼	4,7%	4,6% ○
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	3,2% ▲	2,0%	2,9% ◢
★★★★★	23-wrz	Główna stopa procentowa BoE	Wrz	0,10% -	0,10%	0,10% ○
★★★★	23-wrz	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Wrz	875 -	875	875 ○
★★★	23-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Wrz	56,3 ▼	60,3	59,0 ◡
★★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	54,1 ▼	54,8	54,6 ◡
Japonia 						
★★★★	14-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lip	11,6% -	11,6%	--
★★★★	24-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	-0,4% ▼	-0,3%	-0,3% ◡
★★★	24-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	47,7 ▲	45,5	--
★★★	24-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	51,2 ▼	52,7	--
Chile 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Kanada 						
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	4,1% ▲	3,7%	3,9% ◢

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

² Różnica między odczytem a konsensem: ◢ = 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

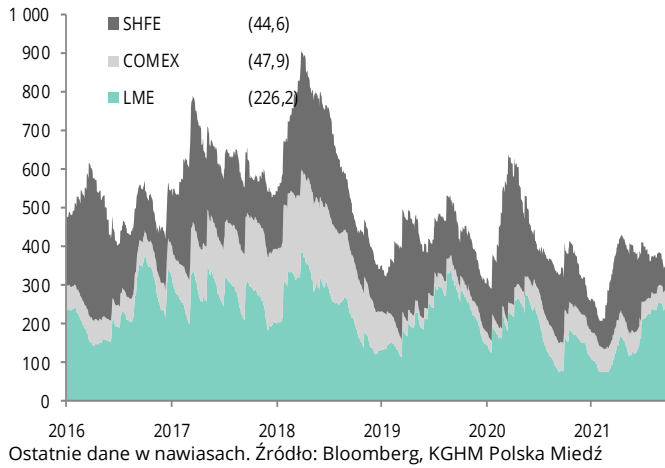
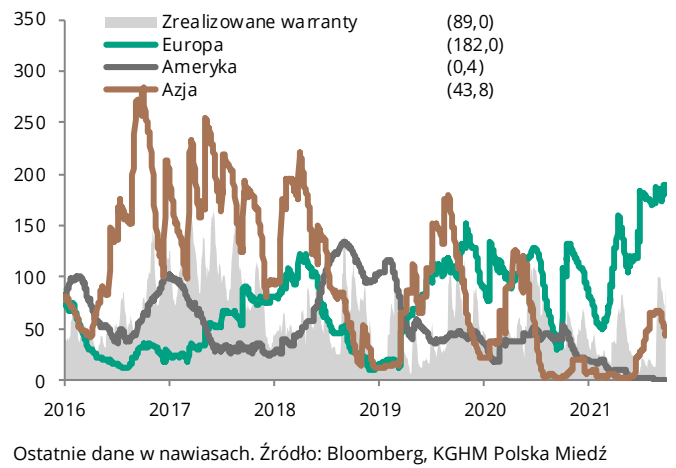
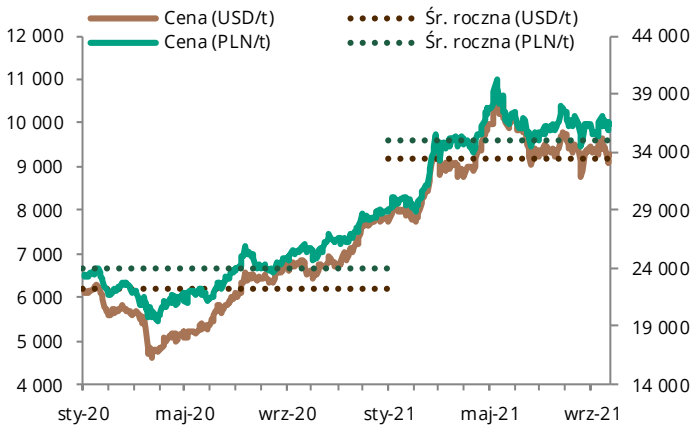
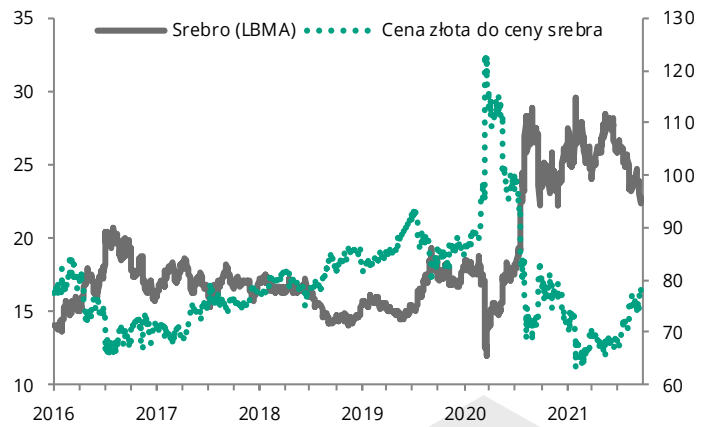
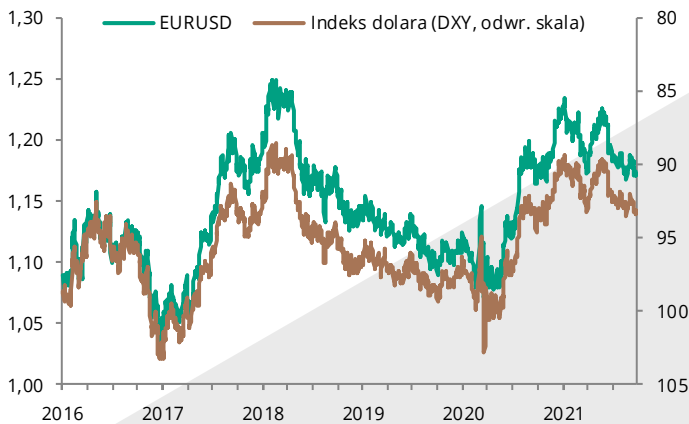
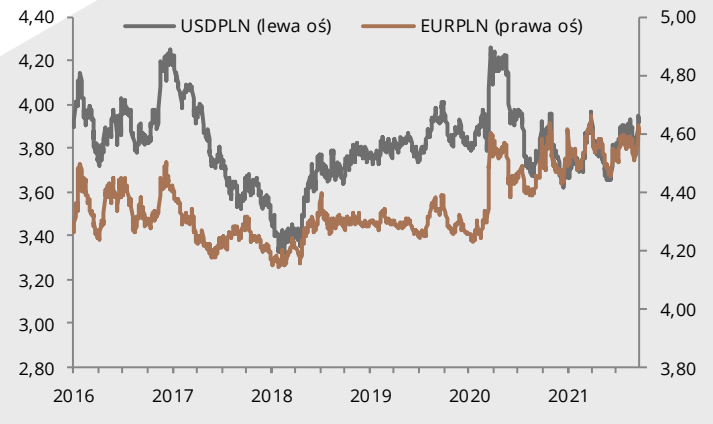
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 24-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	9 275,00	▼ -2,5%	▼ -1,2%	▲ 19,8%	▲ 41,9%	9 187,61	7 755,50	10 724,50
Molibden	19,65	▼ -1,3%	▲ 1,9%	▲ 95,9%	▲ 138,8%	14,86	9,95	20,05
Nikiel	19 180,00	▼ -5,9%	▲ 4,0%	▲ 16,0%	▲ 35,3%	18 024,64	15 907,00	20 375,00
Aluminium	2 905,50	▲ 0,3%	▲ 15,2%	▲ 46,9%	▲ 71,2%	2 373,09	1 951,50	2 950,00
Cyna	37 525,00	▲ 8,0%	▲ 12,1%	▲ 82,7%	▲ 116,0%	30 412,97	20 965,00	37 525,00
Cynk	3 110,00	▲ 0,7%	▲ 5,6%	▲ 14,2%	▲ 30,7%	2 882,81	2 539,00	3 110,00
Ółów	2 158,50	▼ -8,8%	▼ -6,9%	▲ 9,5%	▲ 16,3%	2 163,84	1 896,00	2 504,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,66	▼ -5,7%	▼ -12,1%	▼ -14,4%	▲ 2,0%	25,82	22,40	29,59
Złoto ²	1 746,80	▼ -2,7%	▼ -0,9%	▼ -7,6%	▼ -6,2%	1 800,96	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	969,00	▼ -0,8%	▼ -8,5%	▼ -9,9%	▲ 16,6%	1 122,87	931,00	1 294,00
Pallad ²	1 943,00	▼ -11,6%	▼ -28,2%	▼ -18,0%	▼ -12,2%	2 561,87	1 901,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1719	▼ -1,0%	▼ -1,4%	▼ -4,5%	▲ 0,6%	1,1969	1,1671	1,2338
EURPLN	4,6085	▲ 1,3%	▲ 1,9%	▼ -0,1%	▲ 1,8%	4,5477	4,4541	4,6603
USDPLN	3,9268	▲ 2,3%	▲ 3,2%	▲ 4,5%	▲ 1,1%	3,8016	3,6545	3,9676
USDCAD	1,2680	▲ 0,4%	▲ 2,3%	▼ -0,4%	▼ -5,2%	1,2510	1,2040	1,2856
USDCNY	6,4662	▲ 0,3%	▲ 0,1%	▼ -0,9%	▼ -5,3%	6,4708	6,3685	6,5718
USDCLP	787,24	▼ -0,5%	▲ 7,1%	▲ 10,7%	▲ 0,7%	736,51	693,74	791,28
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,132	▲ 0,02	▼ -0,01	▼ -0,11	▼ -0,10	0,161	0,114	0,241
3m EURIBOR	-0,543	▲ 0,00	▼ 0,00	▲ 0,00	▼ -0,05	-0,543	-0,556	-0,529
3m WIBOR	0,240	- 0,00	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,02	0,213	0,210	0,240
5-letni swap st. proc. USD	1,048	▲ 0,13	▲ 0,08	▲ 0,62	▲ 0,70	0,833	0,416	1,093
5-letni swap st. proc. EUR	-0,197	▲ 0,09	▲ 0,06	▲ 0,26	▲ 0,23	-0,326	-0,485	-0,197
5-letni swap st. proc. PLN	1,730	▲ 0,11	▲ 0,30	▲ 1,12	▲ 1,20	1,266	0,583	1,750
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,13	▲ 6,3%	▲ 0,9%	▲ 52,8%	▲ 84,6%	64,84	47,62	75,25
Ropa Brent	77,66	▲ 6,7%	▲ 3,4%	▲ 51,8%	▲ 89,0%	67,36	50,02	77,79
Diesel NY (ULSD)	226,84	▲ 5,6%	▲ 5,9%	▲ 53,5%	▲ 102,5%	195,70	146,07	226,84
Pozostałe								
VIX	17,75	▼ -3,20	▲ 1,92	▼ -5,00	▼ -10,76	19,74	15,07	37,21
BBG Commodity Index	98,98	▲ 1,9%	▲ 4,7%	▲ 26,8%	▲ 39,7%	89,72	78,64	99,58
S&P500	4 455,48	▼ -0,1%	▲ 3,7%	▲ 18,6%	▲ 37,2%	4 157,07	3 700,65	4 536,95
DAX	15 531,75	▼ -0,5%	▲ 0,0%	▲ 13,2%	▲ 23,2%	15 056,78	13 432,87	15 977,44
Shanghai Composite	3 613,07	▼ -2,4%	▲ 0,6%	▲ 4,0%	▲ 12,1%	3 524,67	3 357,74	3 715,37
WIG 20	2 299,18	▼ -2,6%	▲ 3,6%	▲ 15,9%	▲ 38,0%	2 127,84	1 876,85	2 416,38
KGHM	160,45	▼ -11,1%	▼ -14,5%	▼ -12,3%	▲ 37,4%	191,21	155,75	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: **13 -26 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