

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 11 października 2021

- **Miedź:** Peruwiański minister górnictwa uważa, że odpowiedzią na powracające od dłuższego czasu napięcia pomiędzy kopalnią Las Bambas i lokalnymi społecznościami jest odejście od transportu drogowego i budowa linii kolejowej (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W stosunku do zeszłorocznej niskiej bazy indyjski import złota we wrześniu wzrósł o 658%. Indie zaimportowały we wrześniu 91 ton złota, w porównaniu do 12 ton rok wcześniej. Pod względem wartości import wzrósł do 5,1 miliarda dolarów z 601 milionów dolarów rok temu (str. 4).
- **Chiny:** Inwestorzy uważają, że problemy energetyczne w Państwie Środka mogą mieć poważniejsze konsekwencje niż trudności z płynnością Evergrande. Przerwy w dostawach prądu mogą naruszyć równowagę między podażą a popytem, uderzając bezpośrednio w konsumpcję i gospodarkę realną, co będzie znacznie trudniejsze do opanowania (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

|                        | Cena      | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| <b>LME (USD/t)</b>     |           |            |
| ▼ Miedź                | 9 246,00  | -0,3%      |
| ▼ Nikiel               | 18 870,00 | -1,6%      |
| <b>LBMA (USD/troz)</b> |           |            |
| ▼ Srebro               | 22,55     | -0,5%      |
| ▲ Złoto                | 1 773,25  | 1,5%       |
| <b>Waluty</b>          |           |            |
| ▼ EURUSD               | 1,1569    | -1,3%      |
| ▼ EURPLN               | 4,5956    | -0,3%      |
| ▲ USDPLN               | 3,9775    | 1,3%       |
| ▼ USDCAD               | 1,2482    | -1,6%      |
| ▲ USDCLP               | 813,62    | 3,4%       |
| <b>Akcje</b>           |           |            |
| ▼ KGHM                 | 153,75    | -4,2%      |

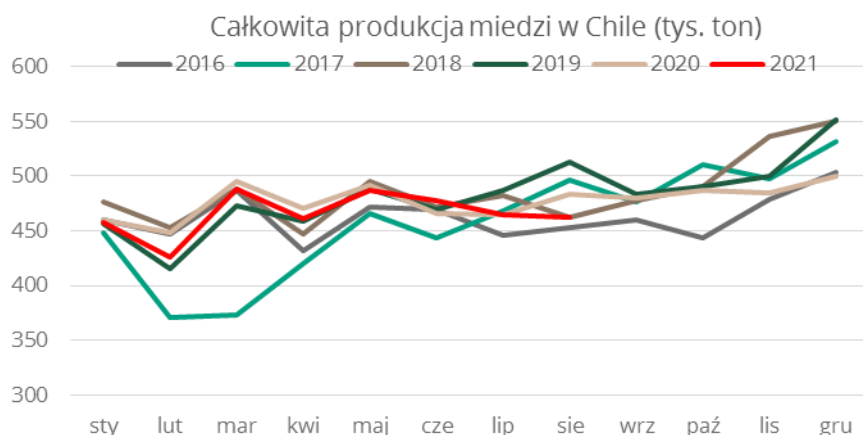
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

## Ważne dane makroekonomiczne

| Dane                          | Za  |         |   |
|-------------------------------|-----|---------|---|
| 🇨🇳 Zyski przeds. przem. (rdr) | Sie | 10,1%   | ▼ |
| 🇺🇸 PMI w przemyśle            | Wrz | 60,7    | ▲ |
| 🇨🇱 Produkcja miedzi (t)       | Sie | 466 928 | ▼ |
| 🇪🇺 Szacunek CPI (rdr)         | Wrz | 3,4%    | ▲ |
| 🇨🇵 CPI (rdr)                  | Wrz | 5,8%    | ▲ |

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

## Chilijska produkcja czerwonego metalu spadła w sierpniu do 467 tys. ton, tj. o 4,6% r/r



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Minister górnictwa Peru częściową winą za niepokoje w Las Bambas obarcza MMG

**Peruwiański minister górnictwa uważa, że odpowiedzialnością na powracające od dłuższego czasu napięcia pomiędzy kopalnią Las Bambas i lokalnymi społecznościami jest odejście od transportu drogowego i budowa linii kolejowej.**

Jak informuje Reuters, peruwiański minister górnictwa, Ivan Merino uważa, że protesty przy kopalni miedzi Las Bambas są częściowo spowodowane krótkowzroczną decyzją MMG Ltd, aby polegać na drogowym transporcie metalu i wezwał do budowy linii kolejowej. Transport drogą gruntową stał się kością niezgody, wywołując zaciekle sprzeciw przywódców ubogich społeczności zamieszkujących zasobne w miedź peruwiańskie Andy. Przywódcy jednej z prowincji, Chumbivilcas, w ostatnim czasie zablokowali drogę na trzy tygodnie, powodując niemalże zawieszenie produkcji miedzi w kopalni Las Bambas. Obecne napięcia są kluczowym testem dla lewicowego prezydenta Peru, Pedro Castillo. W celu sfinansowania programów socjalnych chce on zwiększyć zyski z górnictwa tego drugiego pod względem produkcji miedzi na świecie kraju. Jednak musi uwzględnić ryzyko niepokoїв społecznych, jakie wywołują niektóre projekty wydobywcze. Merino uważa, że transport kolejowy pomógłby rozładować te napięcia. Podczas gdy Merino wspominał już wcześniej budowę kolei przeznaczonej do celów górniczych w peruwiańskich Andach, to po raz pierwszy wezwał do stworzenia połączenia kolejowego z kopalnią Las Bambas. Istnieją również napięcia dotyczące przyszłych projektów górniczych, takich jak znacznie opóźniona kopalnia miedzi Tia Maria należąca do Southern Copper Corp. W ciągu ostatniej dekady protesty wobec przedsięwzięcia doprowadziły do śmierci kilku osób. Merino powiedział, że administracja Castillo sprzeciwiła się projektowi Tia Maria i że on nie zamierza występować przeciw prezydentowi. Dodał jednak, że drzwi dla kopalni ostatecznie zostawia otwarte, gdyż być może za kilka miesięcy sytuacja się zmieni i dojdzie do porozumienia w sprawie.

#### Sierpniowa produkcja miedzi w Chile uległa obniżeniu

**Jak podała agencja INE, chilijska produkcja miedzi spadła w sierpniu do 467 tys. ton. Natomiast od początku roku do sierpnia 2021 r. spadła o 1,2%, do 3,77 mln ton.**

Jak informuje agencja Reutersa powołując się na rządową agencję statystyczną INE, produkcja miedzi w Chile, największym światowym kraju produkującym czerwony metal, spadła w sierpniu o 4,6% rok do roku, wiązało się to ze spadkiem jakości rudy i strajkami pracowniczymi, które dotknęły kluczowe złoża. Jak podała agencja INE, produkcja miedzi w tym andyjskim kraju spadła w sierpniu do 467 tys. ton. Produkcja Chile od początku roku do sierpnia 2021 r. spadła o 1,2%

do 3,77 mln ton. Gwałtownie rosnące ceny miedzi w tym roku dały związkowi zawodowemu w Chile mocniejsze argumenty, co przełożyło się na wzrost napięcia w negocjacjach pracowniczych, czego przykładem jest przedłużanie się strajku w zlokalizowanej niedaleko Santiago, należącej do Codelco kopalni Andina. W sierpniu odeszli od stanowisk pracy również pracownicy kontrolowanej przez japońską firmę JX Nippon Copper kopalni Caserones.

### **Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:**

- Jak podaje agencja Reutera, największe chińskie huty miedzi ustaliły minimalny poziom premii przerobowych (TC/RC) na czwarty kwartał na poziomie 70 USD za tonę i 7 centów za funt. Premie ustalono na spotkaniu wspieranych przez państwo członków China Smelters Purchase Team (CSPT) w Szanghaju. Przyjęty poziom jest o 27,3% wyższy od 55 USD za tonę i 5,5 centa za funt z trzeciego kwartału 2021r., przewyższają też premie z czwartego kwartału ubiegłego roku, które wynosiły 58 USD za tonę i 5,8 centa za funt.
- Należąca do Glencore peruwiańska kopalnia miedzi Antapaccay, poinformowała, że nie planuje ani w tym ani w kolejnym roku uruchomienia projektu Coroccohuayco, który wywołał sprzeciw okolicznych mieszkańców. Protesty lokalnych społeczności skierowane są głównie przeciwko wpływowi na środowisko projektu Coroccohuayco, ale także przeciw istniejącej już kopalni. Uruchomienie nowego projektu i rozpoczęcie wydobycia miedzi i złota wciąż wymaga zainwestowania 590 mld USD w celu.
- Aurubis, największa firma hutnicza miedzi w Europie, zamierza podnieść swoją premię fizyczną dla miedzi na 2022 r. do 123 USD za tonę w stosunku do cen Londyńskiej Giełdy Metali. Oznacza to wzrost o 27 USD za tonę powyżej ustalonego na 2021 r. poziomu 96 USD za tonę.

## Metale Szlachetne

### Przy korekcie cen oraz zbliżającym się okresie świątecznym, wrześniowy import złota do Indii odnotował wzrosty

**W stosunku do zeszłorocznej niskiej bazy indyjski import złota we wrześniu wzrósł o 658%. Indie zaimportowały we wrześniu 91 ton złota, w porównaniu do 12 ton rok wcześniej. Pod względem wartości import wzrósł do 5,1 miliarda dolarów z 601 milionów dolarów rok temu.**

Ja podaje agencja Reutersa, w stosunku do zeszłorocznej niskiej bazy import złota do Indii we wrześniu wzrósł o 658%. Wpłynęła na to korekta sprowadzająca lokalne ceny do najniższego poziomu od prawie sześciu miesięcy, co skłoniło firmy jubilerskie do zwiększenia zakupów w ramach przygotowania na nadchodzący sezon świąteczny. Wyższy import tego drugiego co do wielkości konsumenta złota na świecie może wesprzeć referencyjne ceny złota, które od rekordowego poziomu 2072 USD w sierpniu 2020 r. spadły o prawie 15%. Wzrost importu może zwiększyć deficyt handlowy kraju i wywierać presję na rupie. Indie zaimportowały we wrześniu 91 ton złota, w porównaniu do 12 ton rok wcześniej. Pod względem wartości wrześniowy import wzrósł do 5,1 miliarda dolarów z 601 milionów dolarów rok temu. Import złota do Indii w zakończonym we wrześniu kwartale wzrósł o 170% w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając 288 ton. Jak stwierdził przedstawiciel firmy handlującej złotem z Bombaju, we wrześniu światowe ceny żółtego metalu ulegały korekcie, natomiast rupia ulegała aprecjacji. Połączenie tych dwóch czynników znacząco obniżyło lokalne ceny i pozwoliło firmom jubilerskim zwiększyć zapasy. Na przełomie września i października lokalne kontrakty terminowe na złoto spadły do 45 479 rupii (611,93 USD) za 10 gramów, najniżej od prawie sześciu miesięcy. Popyt detaliczny ulega poprawie, a sklepy jubilerskie notują wzrost frekwencji. Przedstawiciel firmy handlowej z Kalkuty uważa, że jeśli ceny pozostaną stabilne na poziomie 46 300 rupii za 10 gramów, w październiku import złota do kraju może wzrosnąć powyżej 100 ton (z 45 ton rok wcześniej). Dodał on, że konsumenci detaliczni wychodzą teraz na zakupy, gdyż obawa przed koronawirusem ulega zmniejszeniu wraz ze spadkiem przypadków koronawirusa. W zakończonym w czerwcu kwartale władze indyjskie nałożyły lokalne obostrzenia, ponieważ infekcje COVID-19 wzrosły do rekordowego poziomu. Jednak pozwoliły firmom na ponowne otwieranie w sposób stopniowy, wraz z redukcją liczby przypadków zakażeń.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Kryzys energetyczny w Chinach przyćmiewa kłopoty Evergrande

**Inwestorzy uważają, że problemy energetyczne w Państwie Środka mogą mieć poważniejsze konsekwencje niż trudności z płynnością Evergrande. Przerwy w dostawach prądu mogą naruszyć równowagę między podażą a popytem, uderzając bezpośrednio w konsumpcję i gospodarkę realną, co będzie znacznie trudniejsze do opanowania.**






































**Goldman Sachs i Nomura zrewidowały w dół prognozy chińskiego wzrostu gospodarczego w tym roku**

Według agencji Reutersa, kryzys energetyczny w Chinach, który spowodował przypadki wstrzymania produkcji w fabrykach rozsianych w całym kraju, może stanowić znacznie większe zagrożenie dla gospodarki niż kryzys zadłużenia Evergrande Group, skłaniając inwestorów do unikania branż narażonych na niedobory energii, takich jak hutnictwo i budownictwo. Chiny stoją w obliczu braków dostaw energii elektrycznej z powodu obniżonych dostaw węgla, zaostrzonych norm emisji i silnego popytu ze strony przemysłu, co wymusiło powszechne wprowadzanie ograniczeń. W efekcie z powodu braków energii oraz w celu sprostania wymogom środowiskowym fabryki wstrzymywały działalność. W rezultacie Goldman Sachs i Nomura zrewidowały w dół prognozy chińskiego wzrostu gospodarczego na ten rok. Akcje chińskich producentów chemikaliów, producentów samochodów i firm transportowych spadły, podczas gdy notowania podmiotów zajmujących się energią odnawialną poszybowały w górę. Inwestorzy uważają, że potencjalna skala powyższych problemów może przyćmić wszelkie negatywne skutki trudności z płynnością dewelopera Evergrande, które we wrześniu zachwiały akcjami i obligacjami powiązanych z rynkiem nieruchomości. Jak zauważa Yuan Yuwei, manager funduszu hedgingowego w Water Wisdom Asset Management, kryzys Evergrande rozwijał się już od dłuższego czasu, co pozwoliło zareagować w ukierunkowany i uporządkowany sposób. Dodał on, że przerwy w dostawach prądu naruszą równowagę między podażą a popytem, uderzając bezpośrednio w konsumpcję i gospodarkę realną, co będzie znacznie trudniejsze do opanowania. Obecnie słuszną pozycją inwestycyjną według Yuana Yuwe jest stawianie na spółki hydroenergetyczne i jednocześnie zajmowanie pozycji krótkiej wobec producentów stali i producentów energii elektrycznej opartej na węglu. Jak na razie niewielu inwestorów lokuje środki w firmach dotkniętych niedoborem energii, obawiając się dalszego pogorszenia sytuacji. Indeks producentów metali nieżelaznych, takich jak miedź i aluminium, spadł we wrześniu o 15%. Problemy są powszechne. Od połowy sierpnia dwadzieścia prowincji wprowadziło przerwy w dostawach prądu, w tym takie centra produkcyjne jak Guangdong, Zhejiang i Jiangsu, co wywiera presję na zyski firm. Jak napisali w swoim raporcie analitycy z Morgan Stanley, przerwy w dostawach prądu i ograniczenia dostaw wpłynęłyby natychmiast na produkcję stali, aluminium i cementu, a także na budownictwo infrastrukturalne. Dodają oni, że negatywne skutki mogą rozlać się szerzej wpływając na takie sektory jak transport i motoryzacja. W odniesieniu do rynku nieruchomości, niektóre akcje, wcześniej mocno dotknięte kryzysem Evergrande,

zaczęły zyskiwać, gdyż inwestorzy uznali, że rynek uprzednio zareagował zbyt mocno. Raid nastąpił po tym, jak chiński bank centralny złożył obietnicę ochrony konsumentów narażonych na skutki turbulencji na rynku mieszkaniowym oraz wzmocnił dodatkową płynnością system bankowy. Jednak w oświadczeniu opublikowanym na swojej stronie internetowej bank centralny nie odnosi się bezpośrednio do sytuacji Evergrande.

## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność  | Data   | Publikacja   | Okres  | Odczyt <sup>1</sup> | Poprzednio | Konsensus <sup>2</sup>  |
|--|--------|--|--------|---------------------|------------|---|
| <b>Chiny</b>          |        |  |        |                     |            |   |
| ☆☆   | 28-wrz | Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)            | Sie    | 10,1% ▼             | 16,4%      | --  |
| ☆☆☆☆   | 30-wrz | Oficjalny PMI w przemyśle                            | Wrz    | 49,6 ▼              | 50,1       | 50,0     |
| ☆☆☆☆   | 30-wrz | PMI w przemyśle wg Caixin                            | Wrz    | 50,0 ▲              | 49,2       | 49,5     |
| ☆  | 07-paź | Rezerwy walutowe (mld USD)                           | Wrz    | 3 201 ▼             | 3 232      | 3 220    |
| <b>Polska</b>         |        |  |        |                     |            |   |
| ☆☆☆☆☆  | 01-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne        | Wrz    | 5,8% ▲              | 5,5%       | 5,5%     |
| ☆☆☆☆   | 01-paź | PMI w przemyśle                                      | Wrz    | 53,4 ▼              | 56,0       | 54,8     |
| ☆☆☆☆☆☆   | 06-paź | Główna stopa procentowa NBP                          | Paź    | 0,50% ▲             | 0,10%      | 0,10%    |
| <b>USA</b>            |        |  |        |                     |            |   |
| ☆☆   | 27-wrz | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡  | Sie    | 1,8% ▲              | 0,5%       | 0,7%     |
| ☆  | 27-wrz | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed     | Wrz    | 4,6 ▼               | 9,0        | 11,0     |
| ☆  | 28-wrz | Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed              | Wrz    | - 3,0 ▼             | 9,0        | 10,0     |
| ☆☆☆☆☆☆   | 30-wrz | PKB (zanualizowane, kdk) -                           | II kw. | 6,7% ▲              | 6,6%       | 6,6%     |
| ☆☆☆☆☆  | 01-paź | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)           | Sie    | 0,3% -              | 0,3%       | 0,2%     |
| ☆☆☆☆☆  | 01-paź | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)           | Sie    | 3,6% -              | 3,6%       | 3,5%     |
| ☆☆☆☆   | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne                       | Wrz    | 60,7 ▲              | 60,5       | 60,5    |
| ☆☆   | 01-paź | Indeks ISM Manufacturing                             | Wrz    | 61,1 ▲              | 59,9       | 59,5   |
| ☆☆   | 01-paź | Dochód osobisty (sa, mdm)                            | Sie    | 0,2% ▼              | 1,1%       | 0,2%   |
| ☆☆   | 01-paź | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡                          | Sie    | 0,8% ▲              | -0,1%      | 0,7%   |
| ☆☆   | 01-paź | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne | Wrz    | 72,8 ▲              | 71,0       | 71,0   |
| ☆☆   | 04-paź | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne   | Sie    | 1,8% -              | 1,8%       | 1,8%   |
| ☆☆☆☆   | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                | Wrz    | 55,0 ▲              | 54,5       | --  |
| ☆☆☆☆   | 05-paź | PMI w usługach - dane finalne                        | Wrz    | 54,9 ▲              | 54,4       | 54,4   |
| ☆☆   | 08-paź | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Wrz    | 194 ▼               | 366        | 500    |
| ☆☆   | 08-paź | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")            | Wrz    | 8,5% ▼              | 8,8%       | --  |
| ☆☆   | 08-paź | Stopa bezrobocia (główna)                            | Wrz    | 4,8% ▼              | 5,2%       | 5,1%   |
| ☆  | 08-paź | Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡                     | Wrz    | 4,6% ▲              | 4,0%       | 4,6%   |
| <b>Strefa euro</b>  |        |  |        |                     |            |   |
| ☆  | 27-wrz | Podaż pieniądza M3 (rdr)                             | Sie    | 7,9% ▲              | 7,6%       | 7,7%   |
| ☆  | 29-wrz | Indeks pewności ekonomicznej‡                        | Wrz    | 118 ▲               | 118        | 117    |
| ☆  | 29-wrz | Indeks pewności przemysłowej‡                        | Wrz    | 14,1 ▲              | 13,8       | 12,6   |
| ☆  | 29-wrz | Indeks pewności konsumentów - dane finalne           | Wrz    | - 4,0 -             | - 4,0      | --  |
| ☆☆   | 30-wrz | Stopa bezrobocia                                     | Sie    | 7,5% ▼              | 7,6%       | 7,5%   |
| ☆☆☆☆☆  | 01-paź | Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne                 | Wrz    | 1,9% ▲              | 1,6%       | 1,9%   |
| ☆☆☆☆☆  | 01-paź | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)            | Wrz    | 3,4% ▲              | 3,0%       | 3,3%   |
| ☆☆☆☆   | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne                       | Wrz    | 58,6 ▼              | 58,7       | 58,7   |
| ☆☆☆☆   | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                | Wrz    | 56,2 ▲              | 56,1       | 56,1   |
| ☆☆☆☆   | 05-paź | PMI w usługach - dane finalne                        | Wrz    | 56,4 ▲              | 56,3       | 56,3   |
| ☆☆   | 05-paź | Inflacja producencka (rdr)‡                          | Sie    | 13,4% ▲             | 12,4%      | 13,5%  |
| ☆☆   | 06-paź | Sprzedaż detaliczna (rdr)                            | Sie    | 0,0% ▼              | 3,1%       | 0,4%   |

| Ważność                | Data   | Publikacja  | Okres  | Odczyt <sup>1</sup> | Poprzednio | Konsensus <sup>2</sup> |
|------------------------|--------|---|--------|---------------------|------------|------------------------|
| <b>Niemcy</b>          |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆                     | 28-wrz | Indeks pewności konsumentów GfK‡                              | Paź    | 0,3 ▲               | - 1,1      | - 1,5 ▲                |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz    | 4,1% ▲              | 3,4%       | 4,0% ▲                 |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne                 | Wrz    | 4,1% ▲              | 3,9%       | 4,2% ▼                 |
| ☆☆                     | 30-wrz | Stopa bezrobocia  | Wrz    | 5,5% =              | 5,5%       | 5,5% ○                 |
| ☆☆☆                    | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Wrz    | 58,4 ▼              | 58,5       | 58,5 ▼                 |
| ☆☆☆                    | 01-paź | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡                                    | Sie    | 0,4% =              | 0,4%       | 1,8% ▼                 |
| ☆☆☆                    | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Wrz    | 55,5 ▲              | 55,3       | 55,3 ▲                 |
| ☆☆☆                    | 06-paź | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡                            | Sie    | 11,7% ▼             | 26,1%      | 16,4% ▼                |
| ☆☆☆☆                   | 07-paź | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡                             | Sie    | 1,7% ▼              | 6,0%       | 5,0% ▼                 |
| <b>Francja</b>         |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz    | 2,7% ▲              | 2,4%       | 2,8% ▼                 |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne                 | Wrz    | 2,1% ▲              | 1,9%       | 2,2% ▼                 |
| ☆☆☆                    | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Wrz    | 55,0 ▼              | 55,2       | 55,2 ▼                 |
| ☆☆☆☆                   | 05-paź | Produkcja przemysłowa (rdr)‡                                  | Sie    | 3,9% =              | 3,9%       | 3,3% ▲                 |
| ☆☆☆                    | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Wrz    | 55,3 ▲              | 55,1       | 55,1 ▲                 |
| <b>Włochy</b>          |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz    | 3,0% ▲              | 2,5%       | 3,0% ○                 |
| ☆☆                     | 30-wrz | Stopa bezrobocia  | Sie    | 9,3% =              | 9,3%       | 9,2% ▲                 |
| ☆☆☆                    | 01-paź | PMI w przemyśle   | Wrz    | 59,7 ▼              | 60,9       | 59,5 ▲                 |
| ☆☆☆                    | 05-paź | PMI ogólny (composite)  | Wrz    | 56,6 ▼              | 59,1       | 57,5 ▲                 |
| <b>Wielka Brytania</b> |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆☆☆                  | 30-wrz | PKB (rdr) - dane finalne                                      | II kw. | 23,6% ▲             | 22,2%      | 22,2% ▲                |
| ☆☆☆☆☆                  | 30-wrz | PKB (kdk) - dane finalne                                      | II kw. | 5,5% ▲              | 4,8%       | 4,8% ▲                 |
| ☆☆☆                    | 01-paź | PMI w przemyśle (sa) - dane finalne                           | Wrz    | 57,1 ▲              | 56,3       | 56,3 ▲                 |
| ☆☆☆                    | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Wrz    | 54,9 ▲              | 54,1       | 54,1 ▲                 |
| <b>Japonia</b>         |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆☆                   | 30-wrz | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne                    | Sie    | 9,3% ▼              | 11,6%      | 12,1% ▼                |
| ☆☆☆                    | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Wrz    | 51,5 ▲              | 51,2       | --                     |
| ☆☆☆                    | 05-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Wrz    | 47,9 ▲              | 47,7       | --                     |
| <b>Chile</b>           |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆                    | 30-wrz | Produkcja miedzi ogółem (tony)                                | Sie    | 466 928 ▼           | 470 262    | --                     |
| ☆☆☆                    | 30-wrz | Produkcja wytwórcza (rdr)                                     | Sie    | 10,6% ▼             | 11,0%      | 11,9% ▼                |
| ☆☆☆☆                   | 01-paź | Aktywność ekonomiczna (rdr)                                   | Sie    | 19,1% ▲             | 18,1%      | 16,5% ▲                |
| ☆☆☆                    | 07-paź | Eksport miedzi (mln USD)                                      | Wrz    | 4 157 ▼             | 4 383      | --                     |
| ☆☆                     | 07-paź | Wynagrodzenie nominalne (rdr)                                 | Sie    | 6,4% ▼              | 6,5%       | --                     |
| <b>Kanada</b>          |        |   |        |                     |            |                        |
| ☆☆☆☆☆                  | 01-paź | PKB (rdr)   | Lip    | 4,7% ▼              | 8,0%       | 5,0% ▼                 |
| ☆☆☆                    | 08-paź | Zmiana zatrudnienia netto (tys.)                              | Wrz    | 157 ▲               | 90,2       | 60,0 ▲                 |

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

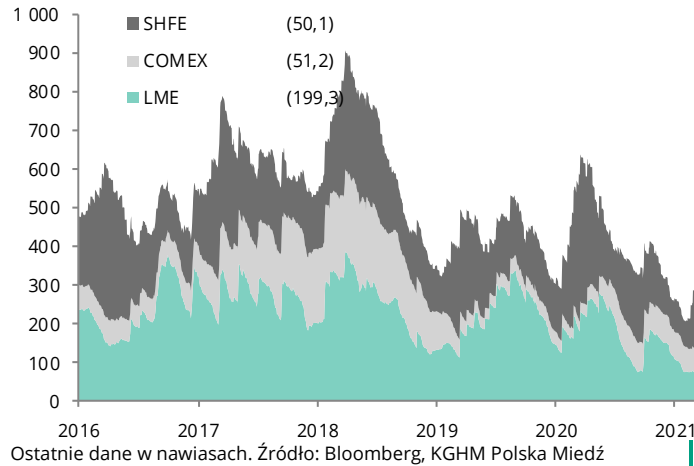
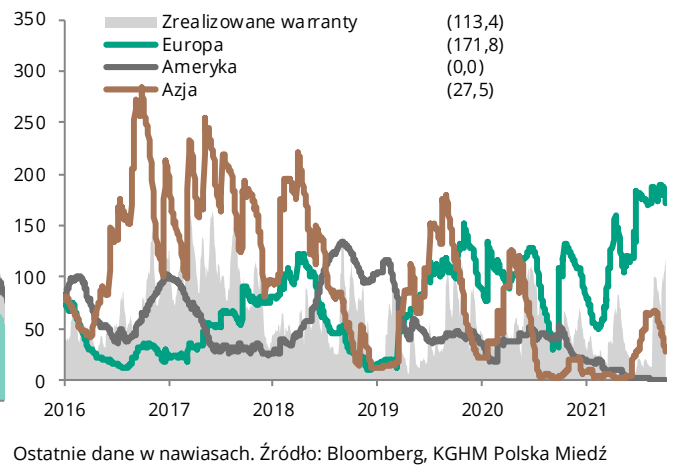
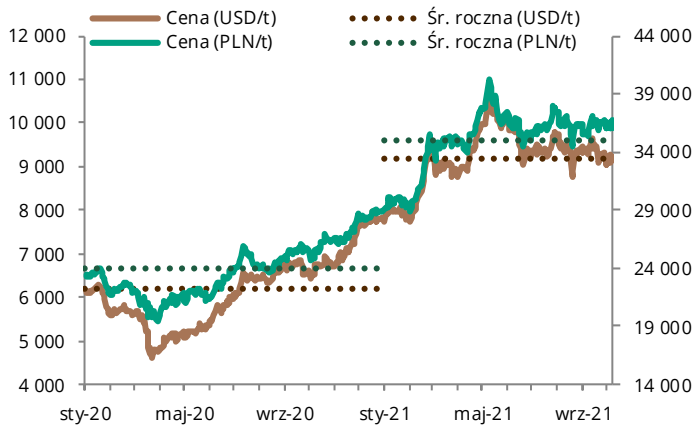
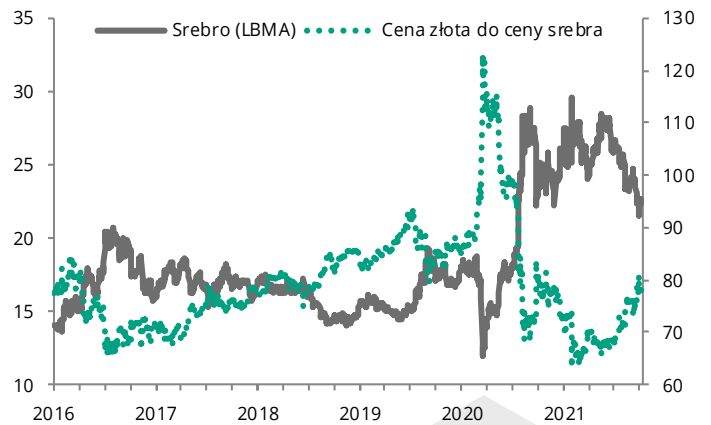
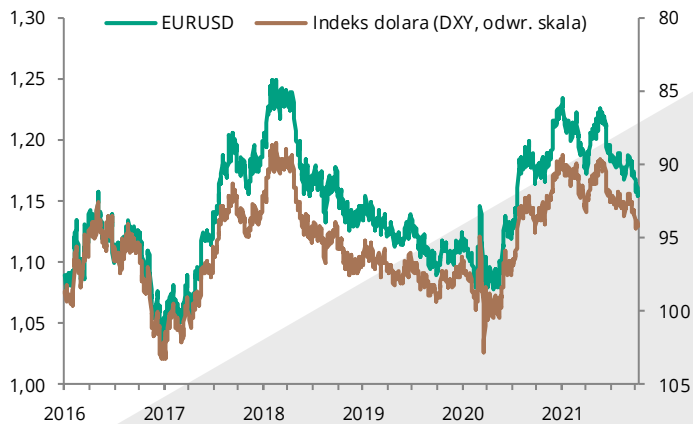
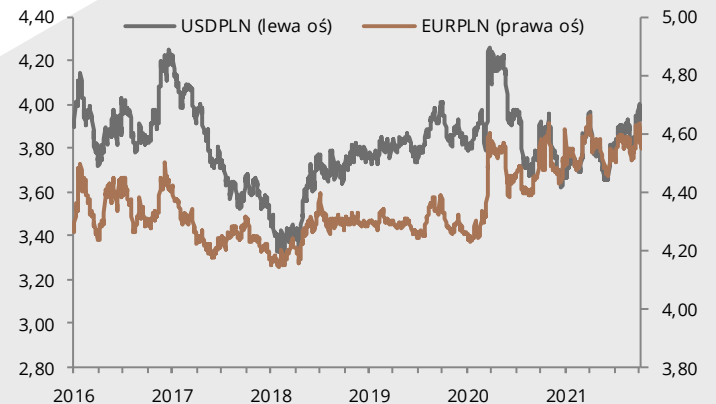
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

| (na dzień: 08-paź-21)             |           | Zmiana ceny <sup>1</sup> |           |            |          |           | Od początku roku <sup>3</sup> |           |  |
|-----------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------|----------|-----------|-------------------------------|-----------|--|
|                                   | Cena      | 2 tyg.                   | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok    | Średnia   | Min.                          | Maks.     |  |
| <b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b> |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| Miedź                             | 9 246,00  | ▼ -0,3%                  | ▲ 2,3%    | ▲ 19,4%    | ▲ 39,8%  | 9 187,54  | 7 755,50                      | 10 724,50 |  |
| Molibden                          | 18,91     | ▼ -3,0%                  | ▲ 0,9%    | ▲ 88,5%    | ▲ 123,8% | 15,06     | 9,95                          | 20,05     |  |
| Nikiel                            | 18 870,00 | ▼ -1,6%                  | ▲ 3,8%    | ▲ 14,1%    | ▲ 28,5%  | 18 041,86 | 15 907,00                     | 20 375,00 |  |
| Aluminium                         | 2 902,00  | ▼ -0,1%                  | ▲ 1,8%    | ▲ 46,7%    | ▲ 62,5%  | 2 399,58  | 1 951,50                      | 2 950,00  |  |
| Cyna                              | 36 925,00 | ▼ -1,6%                  | ▲ 0,9%    | ▲ 79,8%    | ▲ 102,7% | 30 726,54 | 20 965,00                     | 37 600,00 |  |
| Cynk                              | 3 098,00  | ▼ -0,4%                  | ▲ 2,8%    | ▲ 13,8%    | ▲ 31,5%  | 2 890,81  | 2 539,00                      | 3 110,00  |  |
| Ółów                              | 2 255,00  | ▲ 4,5%                   | ▲ 6,7%    | ▲ 14,4%    | ▲ 26,8%  | 2 164,94  | 1 896,00                      | 2 504,00  |  |
| <b>LBMA (USD/troz)</b>            |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| Srebro                            | 22,55     | ▼ -0,5%                  | ▲ 4,8%    | ▼ -14,9%   | ▼ -5,9%  | 25,64     | 21,53                         | 29,59     |  |
| Złoto <sup>2</sup>                | 1 773,25  | ▲ 1,5%                   | ▲ 1,7%    | ▼ -6,2%    | ▼ -6,1%  | 1 798,49  | 1 683,95                      | 1 943,20  |  |
| <b>LPPM (USD/troz)</b>            |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| Platyna <sup>2</sup>              | 1 029,00  | ▲ 6,2%                   | ▲ 6,9%    | ▼ -4,3%    | ▲ 18,1%  | 1 115,31  | 931,00                        | 1 294,00  |  |
| Pallad <sup>2</sup>               | 2 044,00  | ▲ 5,2%                   | ▲ 7,6%    | ▼ -13,8%   | ▼ -14,8% | 2 529,03  | 1 871,00                      | 3 000,00  |  |
| <b>Waluty<sup>4</sup></b>         |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| EURUSD                            | 1,1569    | ▼ -1,3%                  | ▼ -0,1%   | ▼ -5,7%    | ▼ -1,7%  | 1,1951    | 1,1542                        | 1,2338    |  |
| EURPLN                            | 4,5956    | ▼ -0,3%                  | ▼ -0,8%   | ▼ -0,4%    | ▲ 2,4%   | 4,5504    | 4,4541                        | 4,6603    |  |
| USDPLN                            | 3,9775    | ▲ 1,3%                   | ▼ -0,4%   | ▲ 5,8%     | ▲ 4,2%   | 3,8098    | 3,6545                        | 3,9992    |  |
| USDCAD                            | 1,2482    | ▼ -1,6%                  | ▼ -2,0%   | ▼ -2,0%    | ▼ -5,6%  | 1,2515    | 1,2040                        | 1,2856    |  |
| USDCNY                            | 6,4437    | ▼ -0,3%                  | ▼ 0,0%    | ▼ -1,3%    | ▼ -5,1%  | 6,4704    | 6,3685                        | 6,5718    |  |
| USDCPL                            | 813,62    | ▲ 3,4%                   | ▲ 1,2%    | ▲ 14,4%    | ▲ 2,3%   | 740,00    | 693,74                        | 816,28    |  |
| <b>Rynek pieniężny</b>            |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| 3m LIBOR USD                      | 0,121     | ▼ -0,01                  | ▼ -0,01   | ▼ -0,12    | ▼ -0,10  | 0,159     | 0,114                         | 0,241     |  |
| 3m EURIBOR                        | -0,548    | ▼ -0,01                  | ▼ 0,00    | ▼ 0,00     | ▼ -0,04  | -0,543    | -0,556                        | -0,529    |  |
| 3m WIBOR                          | 0,650     | ▲ 0,41                   | ▲ 0,42    | ▲ 0,44     | ▲ 0,43   | 0,219     | 0,210                         | 0,650     |  |
| 5-letni swap st. proc. USD        | 1,147     | ▲ 0,10                   | ▲ 0,09    | ▲ 0,72     | ▲ 0,73   | 0,845     | 0,416                         | 1,147     |  |
| 5-letni swap st. proc. EUR        | -0,139    | ▲ 0,06                   | ▲ 0,05    | ▲ 0,32     | ▲ 0,30   | -0,319    | -0,485                        | -0,139    |  |
| 5-letni swap st. proc. PLN        | 2,327     | ▲ 0,60                   | ▲ 0,45    | ▲ 1,71     | ▲ 1,75   | 1,303     | 0,583                         | 2,340     |  |
| <b>Paliwa</b>                     |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| Ropa WTI Cushing                  | 79,35     | ▲ 7,0%                   | ▲ 5,8%    | ▲ 63,5%    | ▲ 92,6%  | 65,45     | 47,62                         | 79,35     |  |
| Ropa Brent                        | 82,95     | ▲ 6,8%                   | ▲ 5,3%    | ▲ 62,1%    | ▲ 96,2%  | 68,02     | 50,02                         | 83,12     |  |
| Diesel NY (ULSD)                  | 248,37    | ▲ 9,5%                   | ▲ 6,0%    | ▲ 68,1%    | ▲ 106,8% | 197,97    | 146,07                        | 249,74    |  |
| <b>Pozostałe</b>                  |           |                          |           |            |          |           |                               |           |  |
| VIX                               | 18,77     | ▲ 1,02                   | ▼ -4,37   | ▼ -3,98    | ▼ -7,59  | 19,82     | 15,07                         | 37,21     |  |
| BBG Commodity Index               | 102,62    | ▲ 3,7%                   | ▲ 1,8%    | ▲ 31,5%    | ▲ 42,2%  | 90,33     | 78,64                         | 103,85    |  |
| S&P500                            | 4 391,34  | ▼ -1,4%                  | ▲ 1,9%    | ▲ 16,9%    | ▲ 27,4%  | 4 167,64  | 3 700,65                      | 4 536,95  |  |
| DAX                               | 15 206,13 | ▼ -2,1%                  | ▼ -0,4%   | ▲ 10,8%    | ▲ 16,6%  | 15 065,40 | 13 432,87                     | 15 977,44 |  |
| Shanghai Composite                | 3 592,17  | ▼ -0,6%                  | ▲ 0,7%    | ▲ 3,4%     | ▲ 11,6%  | 3 526,08  | 3 357,74                      | 3 715,37  |  |
| WIG 20                            | 2 411,12  | ▲ 4,9%                   | ▲ 4,4%    | ▲ 21,5%    | ▲ 40,2%  | 2 138,31  | 1 876,85                      | 2 416,38  |  |
| KGHM                              | 153,75    | ▼ -4,2%                  | ▼ -2,5%   | ▼ -16,0%   | ▲ 32,4%  | 189,38    | 150,15                        | 223,80    |  |

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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

**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: **27 września - 10 października 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://www.lppm.com/statistics.aspx)

### **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska