

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 25 października 2021

- Miedź:** Niewystarczająca światowa dostępność miedzi, kluczowego metalu używanego w okablowaniu, pojazdach elektrycznych i innej elektronice, może ograniczyć globalne ambicje klimatyczne. Wyjściem z sytuacji jest zaaprobowanie przez regulatorów większej liczby projektów wydobywczych (str. 2).
- Metale szlachetne:** Mennica państwowa z Wielkiej Brytanii podpisała umowę z kanadyjskim start-upem Excir na wykorzystanie technologii umożliwiającej zrównoważoną gospodarkę metalami szlachetnymi. Potencjał tej technologii pozwoli zmniejszyć negatywny wpływ odpadów elektronicznych na środowisko przy zachowaniu cennych surowców i budowaniu nowych umiejętności, które pomogą stworzyć gospodarkę o obiegu zamkniętym (str. 6).
- Bank Światowy:** Gwałtowny wzrost cen energii w krótkim terminie prezentuje istotne ryzyko dla światowej inflacji, a jeśli się utrzyma dłużej, może również spowolnić wzrost w krajach importujących energię (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 992,00	8,1%
▲ Nikiel	20 355,00	7,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,31	7,8%
▼ Złoto	0,00	-100,0%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1630	0,5%
▲ EURPLN	4,6072	0,3%
▼ USDPLN	3,9576	-0,5%
▼ USDCAD	1,2357	-1,0%
▲ USDCLP	817,61	0,5%
Akcje		
▲ KGHM	162,15	5,5%

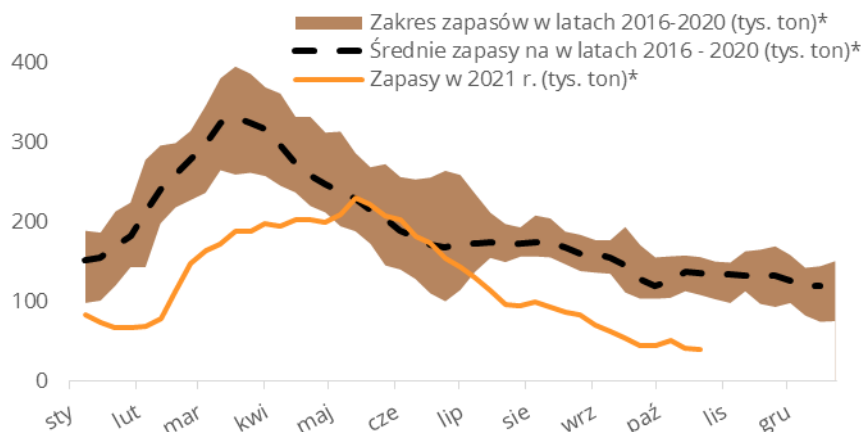
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Środki trwałe (skum., rdr)	Wrz	7,3% ▼
🇺🇸 Wykorzystanie mocy proc	Wrz	75,2% ▼
🇬🇧 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	3,7% ▼
🇨🇳 Bilans w handlu zagr. (\$)	Wrz	66,8 ▲
🇪🇺 Bilans w handlu zagr.	Sie	4,8 ▼

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

Zapasy miedzi na Szanghajskiej giełdzie metali na najniższym poziomie od co najmniej pięciu lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Cele klimatyczne zagrożone niską globalną podażą miedzi

Niewystarczająca światowa dostępność miedzi, kluczowego metalu używanego w okablowaniu, pojazdach elektrycznych i innej elektronice, może ograniczyć globalne ambicje klimatyczne. Wyjściem z sytuacji jest zaaprobowanie przez regulatorów większej liczby projektów wydobywczych.

Zapasy dostępnej w magazynach LME miedzi spadły do poziomów niewidzianych od ponad 25 lat

Jak uważa prezes Freeport-McMoRan Inc. Richard Adkerson, niska światowa dostępność miedzi, kluczowego metalu używanego w okablowaniu, pojazdach elektrycznych i innej elektronice, ograniczy globalne ambicje klimatyczne. Jak dodał, wyjściem z sytuacji jest zaaprobowanie przez regulatorów większej liczby projektów wydobywczych. Ostrzeżenie pojawia się w czasie, gdy światowi przywódcy będą rozmawiać na temat sposobów łagodzenia zmian klimatycznych, na mającej się odbyć w tym miesiącu konferencji COP26. Wszystko odbywa się przy jednoczesnym sprzeciwie wobec nowych kopalń tak zwanych metali strategicznych ze strony niektórych społeczności i ekologów. Po tym, jak firma opublikowała lepsze niż oczekiwano wyniki kwartalne, prezes Freeport powiedział, że nadejdzie czas, kiedy na świecie zabraknie miedzi. Dostępność czerwonego metalu to prawdziwy problem dla branży. Jako wczesny sygnał ostrzegawczy wskazał zapasy dostępnej miedzi w globalnym systemie magazynowym Londyńskiej Giełdy Metali, które spadły do poziomów niewidzianych od ponad 25 lat. Rządy Peru i Chile – dwóch największych światowych producentów miedzi – zagroziły ostatnio podniesieniem podatków od wydobycia. Natomiast administracja prezydenta USA Joe Bidena podjęła kroki w celu zablokowania należącej do Antofagasta Plc., zlokalizowanej w Minnesocie kopalni, ostatniego z szeregu projektów wydobywczych, przeciwko którym wystąpiła. Adkerson, który również przewodniczy globalnej grupie handlowej przemysłu wydobywczego, określił sytuację polityczną w Waszyngtonie jako „łamiącą”. Adkerson uważa, że urzędnicy Bidena rozumieją znaczenie miedzi dla celów klimatycznych, ale raczej nie obniżą standardów dotyczących zezwoleń na kopalnie, ponieważ jest to po prostu sprzeczne z ich linią polityczną. Tymczasem, z powodu niskiej podaży, ceny miedzi wzrosły w tym miesiącu o 10%, a analitycy spodziewają się, że popyt będzie rósł wraz z globalną gospodarką. Sam Freeport odczuje skutki tego wzrostu cen. Firma z siedzibą w Phoenix zamierza wymienić swoją flotę ciężarówek ze spalinowej na elektryczną lub wodorową. Adkerson powiedział, że to posunięcie pociągnie za sobą duże koszty. Dodał, że zmiana jest niezbędna dla branży, aby pokazać, że poważnie podchodzi do walki ze zmianami klimatu poprzez własną działalność, która wkrótce obejmie również operacje recyklingu w Hiszpanii. Adkerson poinformował, że Freeport bada też sposoby wyłukiwania miedzi z hałd odpadów składowanych w kopalniach na całym świecie. Dodał, że świat potrzebuje więcej miedzi.

A jednak większa produkcja miedzi, dopóki technologia się nie rozwinie, będzie skutkować większą emisją dwutlenku węgla.

Zijin otwiera serbską kopalnię miedzi i złota

Pierwsza faza projektu obejmuje wydobycie bardzo bogatej rudy, według oczekiwań w 2021 r. produkcja ma wynieść 50 tys. ton miedzi i 3 tony złota. Wraz z otwarciem dolnej strefy projektu Timok, udział Serbii w całkowitej produkcji miedzi w Europie może wzrosnąć z 5% do 18%, co uczyniłoby Serbię drugim po Polsce producentem miedzi w Europie.

Chińska firma Zijin Mining rozpoczęła działalność nowej serbskiej kopalni miedzi i złota, która ma sprawić, że bałkański kraj stanie się drugim co do wielkości producentem miedzi w Europie. Cukaru Peki, jest górną strefą miedziowo-złotowego projektu Timok, będącego częścią jedyne kompleksu wydobywczego miedzi w Serbii, operacji RTB Bor, której właścicielem jest Zijin. Do tej pory w nową kopalnię głębinową, która ma mieć roczną zdolność produkcyjną na poziomie 3,3 miliona ton rudy, firma zainwestowała 474 miliony dolarów. Na swojej stronie internetowej firma podała, że pierwsza faza projektu obejmuje wydobycie bardzo bogatej rudy i według oczekiwań w 2021 r. produkcja ma wynieść 50 tys. ton miedzi i 3 tony złota. Wraz z otwarciem dolnej strefy projektu Timok, udział Serbii w całkowitej produkcji miedzi w Europie może wzrosnąć z 5% do 18%, co według ministerstwa energetyki uczyniłoby Serbię drugim po Polsce producentem w Europie. Ambasador Chin w Serbii Chen Bo podczas ceremonii otwarcia kopalni w Bor stwierdził, że ten projekt jest ważny dla rozwoju gospodarki Serbii, a także dla wzmocnienia współpracy między Serbią a Chinami. W 2018 r. Zijin Mining został strategicznym partnerem Serbii w RTB Bor, zobowiązując się do zainwestowania 1,26 miliarda dolarów w zamian za 63% udziałów. Podczas ceremonii otwarcia w Bor prezydent Serbii Aleksandar Vucic stwierdził, że chińska inwestycja przyniesie korzyści firmie i zubożałej wschodniej części Serbii. Do tej pory Chiny zainwestowały już w Serbii miliardy euro. Inwestycje miały głównie formę pożyczek na finansowanie projektów autostradowych i energetycznych, w ramach tzw. inicjatywy pasa i drogi mającej na celu otwarcie nowych połączeń w handlu zagranicznym.

Glencore zamierza zbudować w Wielkiej Brytanii zakład recyklingu elektrośmieci

Jednostka będzie miała na celu recykling zużytej elektroniki z Wielkiej Brytanii i Europy kontynentalnej. Poza Wielką Brytanią Glencore planuje odbudować zakład e-złomu w Arkansas, który kupił w 2019 roku.

Glencore, firma górniczo handlowa dowie się w tym miesiącu, czy otrzyma pozwolenie na zbudowanie w Wielkiej Brytanii zakładu recyklingu elektroniki. W wypadku pozytywnej decyzji jednostka mogłaby zostać uruchomiona w ciągu 18 miesięcy. Ponowne wykorzystanie złomu będzie miało kluczowe znaczenie dla ograniczenia szkodliwej emisji i transformacji energetycznej. Recykling wymaga znacznie mniej energii, w przypadku miedzi jest to od 80% do 90% mniej, niż produkcja pierwotna. Według brytyjskiej rządowej agencji ds. bezpieczeństwa

i zdrowia publicznego, każdego roku w Wielkiej Brytanii wyrzuca się około 2 miliony ton odpadów elektronicznych, takich jak komputery, telewizory i telefony komórkowe. W wywiadzie dla agencji Reuters szef działu recyklingu miedzi i odpadów elektronicznych w Glencore, Kunal Sinha, oświadczył, że zlokalizowana w Wielkiej Brytanii jednostka będzie miała na celu recykling zużytej elektroniki z Wielkiej Brytanii i Europy kontynentalnej. Do momentu wyjaśnienia kwestii formalnych, Sinha odmówił podania miejsca, w którym miałyby się znajdować placówka oraz podania jakichkolwiek innych szczegółów dotyczących projektu. Dodał jednak, że po wydaniu zezwolenia przez rząd brytyjski obiekt może zostać uruchomiony w ciągu 12 do 18 miesięcy. Jak wynika z raportu ONZ z 2020 roku, wartość surowców, w tym żelaza, miedzi, złota i innych metali szlachetnych w światowych odpadach elektronicznych (e-odpadach) osiągnęła w 2019 roku 57 miliardów dolarów, z czego odzyskano zaledwie 10 miliardów dolarów. Glencore odzyskał z surowców wtórnych, w tym złomu elektronicznego, około 27 000 ton miedzi, 132 000 uncji złota, 1,3 miliona uncji srebra, 16 000 uncji palladu i 5 000 uncji platyny. Od lat 90tych firma poddała recyklingowi ponad milion ton złomu elektronicznego. Poza Wielką Brytanią Glencore planuje odbudować zakład e-złomu w Arkansas, który kupił w 2019 roku. Złom zazwyczaj stanowi jedną trzecią z około 30 milionów ton rocznych światowych dostaw miedzi. Produkcja miedzi Glencore ze źródeł własnych wyniosła w ubiegłym roku 1,26 mln ton.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- W oparciu o dane celne, Platts podaje, że we wrześniu chiński import miedzi rafinowanej wzrósł o 3,8% miesiąc do miesiąca do 245 290,5 ton. Wzrost był zgodny z oczekiwaniami rynku, ponieważ od lipca okno arbitrażu importowego zostało ponownie otwarte, a jak podają źródła branżowe popyt na rynkach krajowych uległ ożywieniu. Wzrost importu następuje po czterech kolejnych miesiącach spadków. Chiński import nieprzetworzonej miedzi i produktów z miedzi osiągnął we wrześniu 406 015,6 ton, czyli o 3% więcej niż w poprzednim miesiącu. Tymczasem import koncentratów miedzi we wrześniu wzrósł o 11,6% miesiąc do miesiąca do 2,11 mln ton.
- Według danych Narodowego Biura Statystycznego wrześniowa produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła o 2,4% rok do roku do 885 tys. ton, co jest najwyższym miesięcznym poziomem od kwietnia. Wobec sierpnia produkcja wzrosła o 1,3%. Wskazuje to na niewielki wpływ na huty miedzi ograniczeń związanych z utrudnieniami w dostawach energii elektrycznej w Chinach. Rosnące opłaty za przetwarzanie i rafinację oraz wysokie ceny produktu towarzyszącego jakim jest kwas siarkowy, zachęcają huty do zwiększania produkcji. Firma konsultingowa CRU szacuje, że we wrześniu straty wyniosły jedynie około 11 000 ton planowanej produkcji miedzi rafinowanej - w Jiangsu, Yunnan i Guangxi.
- Jak podaje w swoim najnowszym biuletynie miesięcznym International Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w lipcu 31 tys. ton deficytu, w porównaniu z 98 tys. ton deficytu w czerwcu. Według ICSG po

pierwszych 7 miesiącach roku rynek osiągnął deficyt na poziomie 138 tys. ton w porównaniu z 41 tys. ton deficytu w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 2,07 mln ton, a konsumpcja 2,11 mln ton.

- Chilijskie Codelco, największa na świecie firma produkująca miedź górnica, zaoferowała sprzedaż miedzi europejskim odbiorcom z premią 128 USD za tonę w 2022 r., co jest najwyższym poziomem od 2015 r. i oznacza wzrost o ponad 20% w stosunku do 2020 r. Premie ustalone przez państwowe Codelco za fizyczną dostawę miedzi, płacone dodatkowo do ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali, są postrzegane jako punkt odniesienia dla rocznych kontraktów handlowych, co oznacza, że premie ustalane przez innych producentów zostaną prawdopodobnie ustalone na podobnym poziomie.

Metale Szlachetne

Brytyjska Mennica Królewska zamierza odzyskiwać złoto i srebro ze starych telefonów komórkowych

Mennica państwowa z Wielkiej Brytanii podpisała umowę z kanadyjskim start-upem Excir na wykorzystanie technologii umożliwiającej zrównoważoną gospodarkę metalami szlachetnymi. Potencjał tej technologii pozwoli zmniejszyć negatywny wpływ odpadów elektronicznych na środowisko przy zachowaniu cennych surowców i budowaniu nowych umiejętności, które pomogą stworzyć gospodarkę o obiegu zamkniętym.

Mennica Królewska (The Royal Mint) ma na celu wprowadzenie do Wielkiej Brytanii pionierskiej technologii, która umożliwi recykling zużytych telefonów komórkowych i laptopów w celu odzyskania złota, srebra i innych metali szlachetnych. Rządowy producent monet podpisał umowę z kanadyjskim start-upem Excir na wykorzystanie pierwszej na świecie technologii umożliwiającej zrównoważoną gospodarkę metalami szlachetnymi. W swojej jednostce zlokalizowanej w Południowej Walii Mennica Królewska zamierza wykorzystać opartą na procesach chemicznych technologię, która ma pozwolić na odzyskiwanie metali szlachetnych z e-odpadów, takich jak telefony i laptopy. Przeprowadzone próby technologii w Mennicy Królewskiej pozwoliły na uzyskanie złota o czystości 999,9 i podobny efekt jest możliwy również dla palladu, srebra i miedzi. Technologia chemiczna w ciągu kilku sekund selektywnie wydobywa metale szlachetne z układów scalonych, oferując zrównoważone rozwiązanie dla ponad 50 milionów ton e-odpadów produkowanych każdego roku na całym świecie. Obecnie na całym świecie mniej niż 20% e-odpadów jest poddawanych recyklingowi, a metale szlachetne wyceniane na około 57 miliardów dolarów amerykańskich (41 miliardów funtów) są w dużej mierze wyrzucane. Góry e-odpadów trafiają na wysypiska lub są wysyłane za granicę w celu przetworzenia w hutach. Eksperci uważają, że nawet 7% światowego złota może znajdować się w e-odpadach, przy czym w tonie e-odpadów znajduje się 100 razy więcej złota niż w tonie rudy złota. Anne Jessopp, dyrektor naczelna Royal Mint, stwierdziła, że to partnerstwo stanowi znaczący kamień milowy dla mennicy. Dodała również, że potencjał tej technologii jest ogromny, zmniejszając wpływ odpadów elektronicznych, zachowując cenne surowce i budując nowe umiejętności, które pomagają tworzyć gospodarkę o obiegu zamkniętym.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Bank Światowy dostrzega „znaczne” ryzyko inflacyjne związane z wysokimi cenami energii








Gwałtowny wzrost cen energii w krótkim terminie prezentuje istotne ryzyko dla światowej inflacji, a jeśli się utrzyma dłużej, może również spowolnić wzrost w krajach importujących energię.

W swoim najnowszym raporcie dotyczącym rynków towarowych Bank Światowy podał, że po wzroście o ponad 80% w 2021 r., oczekuje się, że w 2022 r. ceny energii jeszcze wzrosną, podsycając znacząco krótkoterminowe ryzyko dla globalnej inflacji zwłaszcza w gospodarkach wschodzących. Bank stwierdził, że ceny energii powinny zacząć spadać w drugiej połowie 2022 r., gdy ograniczenia dostaw ulegną złagodzeniu, i gdy po silnych wzrostach z 2021 r. zaczną również spadać ceny surowców nieenergetycznych, takich jak płody rolne i metale. Jak uważa Ayhan Kose, główny ekonomista i dyrektor The World Bank's Prospects Group, zespołu opracowującego raport, że gwałtowny wzrost cen energii w krótkim terminie prezentuje istotne ryzyko dla światowej inflacji, a jeśli się utrzyma, może również spowolnić wzrost w krajach importujących energię. Gwałtowne odbicie notowań surowców okazuje się bardziej znaczące, niż wcześniej przewidywano. W czasie wychodzenia z ubiegłorocznej globalnej recesji, niedawne wahania cen mogą utrudniać decyzje polityczne. Bank zauważył, że notowania niektórych towarów wzrosły do lub przekroczyły poziomy z 2021 r., sięgając cen niewidzianych od gwałtownego wzrostu dekadę wcześniej. Na przykład ceny gazu ziemnego i węgla, w obliczu ograniczeń podaży i rosnącego popytu na energię elektryczną, osiągnęły rekordowe poziomy, chociaż oczekuje się, że spadną w 2022 r., gdy popyt spadnie, a podaż ulegnie poprawie. Bank ostrzega, że w najbliższym czasie mogą wystąpić dalsze skoki cen, biorąc pod uwagę obecne niskie zapasy i utrzymujące się wąskie gardła w dostawach. Inne wymieniane czynniki ryzyka obejmowały ekstremalne zdarzenia pogodowe, nierównomierne ożywienie po COVID-19 i zagrożenie kolejnymi falami epidemii, a także zakłócenia łańcucha dostaw i politykę środowiskową. Według raportu, wyższe ceny żywności rodziły pytania o bezpieczeństwo żywnościowe w kilku krajach rozwijających się. Prognoza banku dla cen ropy sięga 74 USD za baryłkę w 2022 r., po wzroście z 70 USD za baryłkę w 2021 r. spowodowanym silnym popytem, w 2023 r. cena ma spaść do 65 USD za baryłkę. Ryzykiem w górę dla prognozy jest wzmacniająca popyt możliwość wykorzystania ropy naftowej jako substytutu gazu ziemnego, chociaż wyższe ceny energii mogą zacząć ciążyć światowemu wzrostowi. Po wzroście o 48% w 2021 r. bank prognozuje 5% spadek cen metali w 2022 r. Oczekuje się, że ceny produktów rolnych w przyszłym roku nieznacznie spadną po wzroście o 22% w tym roku. Instytucja ostrzega, że zmieniające się wzorce pogodowe spowodowane zmianą klimatu stanowią również rosnące ryzyko dla rynków energii, potencjalnie wpływając zarówno na popyt, jak i podaż. Stwierdzono też, że kraje mogą skorzystać na przyspieszeniu instalacji odnawialnych źródeł energii i zmniejszeniu zależności od paliw kopalnych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny						
☆☆	13-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Wrz	66,8 ▲	58,4	45,0 ▲
☆☆	13-paź	Eksport (rdr)	Wrz	28,1% ▲	25,6%	21,5% ▲
☆	13-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Wrz	1 660 ▲	1 215	1 810 ▼
☆☆☆☆	14-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	0,7% ▼	0,8%	0,8% ▼
☆☆	14-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	10,7% ▲	9,5%	10,5% ▲
☆☆☆☆☆	18-paź	PKB (rdr)	III kw.	4,9% ▼	7,9%	5,0% ▼
☆☆☆☆☆	18-paź	PKB (sa, kdk)	III kw.	0,2% ▼	1,3%	0,4% ▼
☆☆☆☆	18-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	3,1% ▼	5,3%	3,8% ▼
☆☆	18-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	7,3% ▼	8,9%	7,8% ▼
☆	18-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	4,4% ▲	2,5%	3,5% ▲
Polska						
☆☆	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	-1 413 ▼	- 761	- 660 ▼
☆☆	14-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	21 775 ▼	22 466	21 524 ▲
☆☆	14-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	-1 686 ▼	-1 551	- 910 ▼
☆☆☆☆	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	5,9% ▲	5,8%	--
☆☆☆☆	18-paź	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	4,2% ▲	3,9%	4,1% ▲
☆☆	19-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	8,7% ▼	9,5%	9,0% ▼
☆	19-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	0,6% ▼	0,9%	0,7% ▼
☆☆☆☆	20-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	8,8% ▼	13,2%	8,0% ▲
☆☆	20-paź	Inflacja producencka (rdr)‡	Wrz	10,2% ▲	9,6%	10,0% ▲
☆☆☆	21-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	11,1% ▲	10,7%	10,4% ▲
☆	22-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	8,6% ▼	9,1%	8,6% ○
USA						
☆☆☆☆	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,4% ▲	0,3%	0,3% ▲
☆☆☆☆	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	5,4% ▲	5,3%	5,3% ▲
☆☆	15-paź	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	0,8% ▼	2,0%	0,5% ▲
☆☆	15-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	71,4 ▼	72,8	73,1 ▼
☆☆☆☆	18-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Wrz	-1,3% ▼	-0,1%	0,1% ▼
☆	18-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Wrz	75,2% ▼	76,2%	76,4% ▼
☆☆	21-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	23,8 ▼	30,7	25,0 ▼
☆☆☆	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	57,3 ▲	55,0	--
☆☆☆	22-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	59,2 ▼	60,7	60,5 ▼
☆☆☆	22-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	58,2 ▲	54,9	55,2 ▲
Strefa euro						
☆	12-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	21,0 ▼	31,1	--
☆☆☆☆	13-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sie	-1,6% ▼	1,4%	-1,7% ▲
☆☆☆☆	13-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	5,1% ▼	8,0%	4,7% ▲
☆	15-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	4,8 ▼	20,7	--
☆☆☆☆	20-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	3,4% -	3,4%	3,4% ○
☆☆☆☆	20-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	1,9% -	1,9%	1,9% ○
☆	21-paź	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Paź	- 4,8 ▼	- 4,0	- 5,0 ▲
☆☆☆	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	54,3 ▼	56,2	55,2 ▼
☆☆☆	22-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	58,5 ▼	58,6	57,1 ▲
☆☆☆	22-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	54,7 ▼	56,4	55,4 ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
★★★★	13-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	4,1% -	4,1%	4,1% ○
★★★★	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	4,1% -	4,1%	4,1% ○
★★★	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	52,0 ▼	55,5	54,3 ◡
★★★	22-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	58,2 ▼	58,4	56,6 ◢
Francja 						
★★★★	15-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	2,7% -	2,7%	2,7% ○
★★★★	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Wrz	2,2% -	2,2%	2,1% ◢
★★★	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	54,7 ▼	55,3	54,7 ○
★★★	22-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	53,5 ▼	55,0	54,0 ◡
Włochy 						
★★★★	11-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	0,0% ▼	7,2%	-0,3% ◢
★★★★	15-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	2,9% ▼	3,0%	3,0% ◡
Wielka Brytania 						
★★	12-paź	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sie	4,5% ▼	4,6%	4,5% ○
★★★★	13-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	3,7% ▼	4,4%	3,3% ◢
★★★★	20-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	3,1% ▼	3,2%	3,2% ◡
★★★	22-paź	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Paź	57,7 ▲	57,1	56,0 ◢
★★★	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	56,8 ▲	54,9	54,0 ◢
Japonia 						
★★★★	14-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sie	8,8% ▼	9,3%	--
★★★★	22-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	0,2% ▲	-0,4%	0,2% ○
★★★	22-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	50,7 ▲	47,9	--
★★★	22-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	53,0 ▲	51,5	--
Chile 						
★★★★★	13-paź	Główna stopa procentowa BCCh	Paź	2,75% ▲	1,50%	2,50% ◢
Kanada 						
★★★★	20-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	4,4% ▲	4,1%	4,3% ◢

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

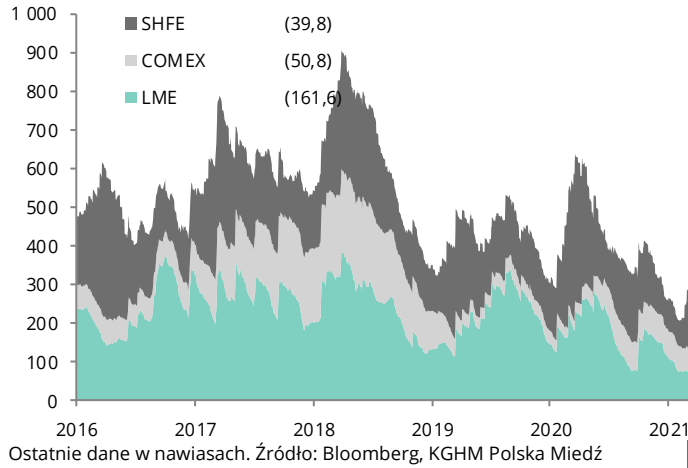
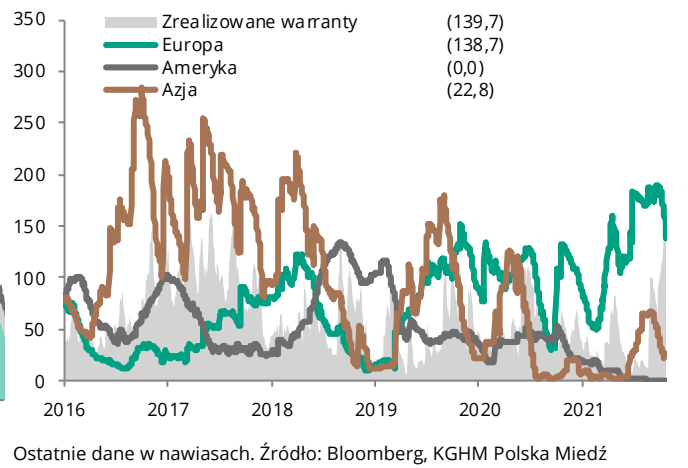
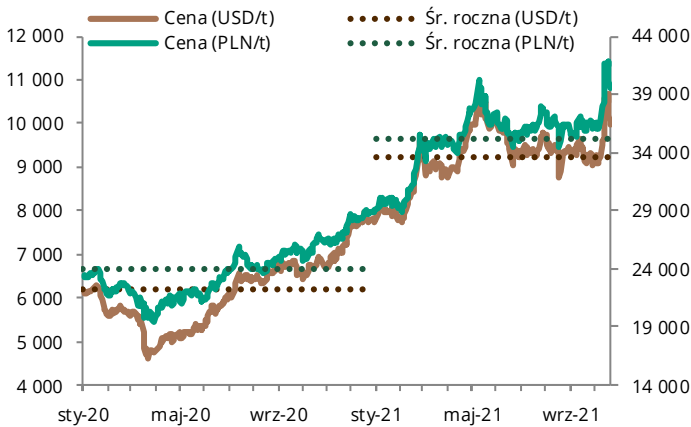
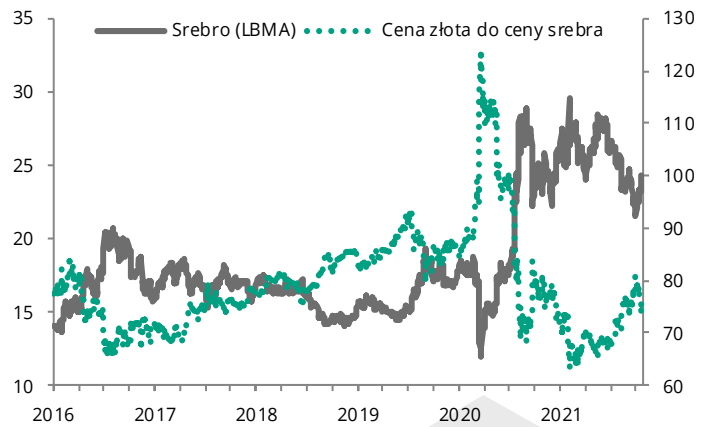
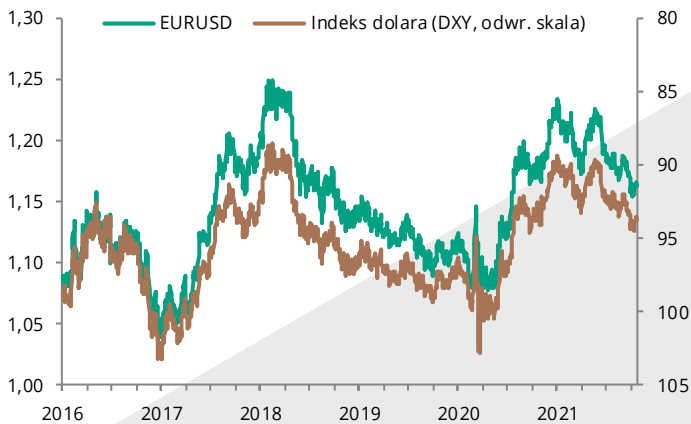
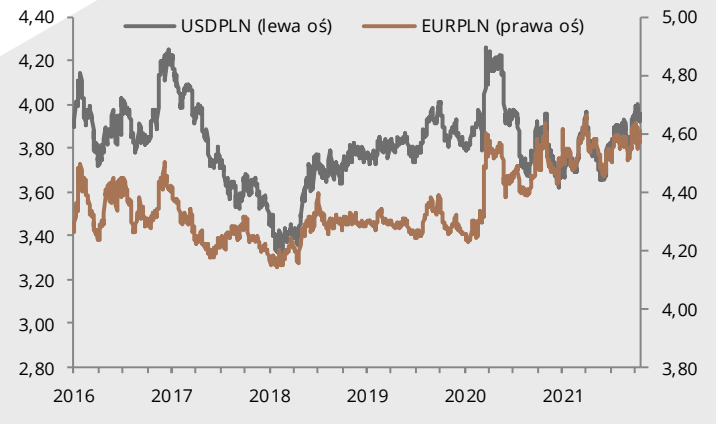
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-paź-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	9 992,00	▲ 8,1%	▲ 10,5%	▲ 29,1%	▲ 45,1%	9 230,37	7 755,50	10 724,50	
Molibden	19,15	▲ 1,3%	▲ 2,2%	▲ 90,9%	▲ 123,2%	15,26	9,95	20,05	
Nikiel	20 355,00	▲ 7,9%	▲ 12,0%	▲ 23,1%	▲ 29,6%	18 131,38	15 907,00	20 530,00	
Aluminium	2 946,00	▲ 1,5%	▲ 3,3%	▲ 48,9%	▲ 61,2%	2 432,99	1 951,50	3 180,00	
Cyna	38 850,00	▲ 5,2%	▲ 6,1%	▲ 89,1%	▲ 110,0%	31 110,76	20 965,00	39 650,00	
Cynk	3 495,00	▲ 12,8%	▲ 15,9%	▲ 28,3%	▲ 37,6%	2 922,43	2 539,00	3 815,00	
Ołów	2 439,00	▲ 8,2%	▲ 15,4%	▲ 23,7%	▲ 36,1%	2 175,03	1 896,00	2 504,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	24,31	▲ 7,8%	▲ 12,9%	▼ -8,2%	▼ -2,4%	25,53	21,53	29,59	
Złoto ²	1 808,25	▲ 2,0%	▲ 3,8%	▼ -4,4%	▼ -4,9%	1 797,57	1 683,95	1 943,20	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 062,00	▲ 3,2%	▲ 10,3%	▼ -1,2%	▲ 22,1%	1 111,45	931,00	1 294,00	
Pallad ²	2 015,00	▼ -1,4%	▲ 6,1%	▼ -15,0%	▼ -14,7%	2 506,54	1 871,00	3 000,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1630	▲ 0,5%	▲ 0,4%	▼ -5,2%	▼ -1,6%	1,1934	1,1542	1,2338	
EURPLN	4,6072	▲ 0,3%	▼ -0,6%	▼ -0,2%	▲ 0,4%	4,5521	4,4541	4,6603	
USDPLN	3,9576	▼ -0,5%	▼ -0,9%	▲ 5,3%	▲ 2,2%	3,8166	3,6545	3,9992	
USDCAD	1,2357	▼ -1,0%	▼ -3,0%	▼ -2,9%	▼ -6,0%	1,2509	1,2040	1,2856	
USDCNY	6,3850	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -2,2%	▼ -4,5%	6,4677	6,3685	6,5718	
USDCPL	817,61	▲ 0,5%	▲ 1,7%	▲ 15,0%	▲ 4,3%	743,48	693,74	827,56	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,125	▲ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,11	▼ -0,09	0,158	0,114	0,241	
3m EURIBOR	-0,549	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,04	-0,543	-0,556	-0,529	
3m WIBOR	0,700	▲ 0,05	▲ 0,47	▲ 0,49	▲ 0,48	0,241	0,210	0,700	
5-letni swap st. proc. USD	1,277	▲ 0,13	▲ 0,22	▲ 0,85	▲ 0,83	0,863	0,416	1,314	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,024	▲ 0,12	▲ 0,17	▲ 0,44	▲ 0,43	-0,308	-0,485	-0,024	
5-letni swap st. proc. PLN	2,560	▲ 0,23	▲ 0,68	▲ 1,95	▲ 2,04	1,359	0,583	2,560	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	84,61	▲ 6,6%	▲ 12,8%	▲ 74,4%	▲ 109,1%	66,28	47,62	84,61	
Ropa Brent	84,99	▲ 2,5%	▲ 7,9%	▲ 66,1%	▲ 103,4%	68,79	50,02	85,37	
Diesel NY (ULSD)	254,32	▲ 2,4%	▲ 8,6%	▲ 72,1%	▲ 118,4%	200,79	146,07	259,61	
Pozostałe									
VIX	15,43	▼ -3,34	▼ -7,71	▼ -7,32	▼ -12,68	19,68	15,01	37,21	
BBG Commodity Index	103,75	▲ 1,1%	▲ 3,0%	▲ 32,9%	▲ 40,5%	90,99	78,64	105,14	
S&P500	4 544,90	▲ 3,5%	▲ 5,5%	▲ 21,0%	▲ 31,6%	4 182,08	3 700,65	4 549,78	
DAX	15 542,98	▲ 2,2%	▲ 1,8%	▲ 13,3%	▲ 23,9%	15 082,40	13 432,87	15 977,44	
Shanghai Composite	3 582,60	▼ -0,3%	▲ 0,4%	▲ 3,2%	▲ 8,2%	3 528,65	3 357,74	3 715,37	
WIG 20	2 417,09	▲ 0,2%	▲ 4,6%	▲ 21,8%	▲ 47,1%	2 153,47	1 876,85	2 472,33	
KGHM	162,15	▲ 5,5%	▲ 2,9%	▼ -11,4%	▲ 27,6%	188,23	150,15	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: **11 -24 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 (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