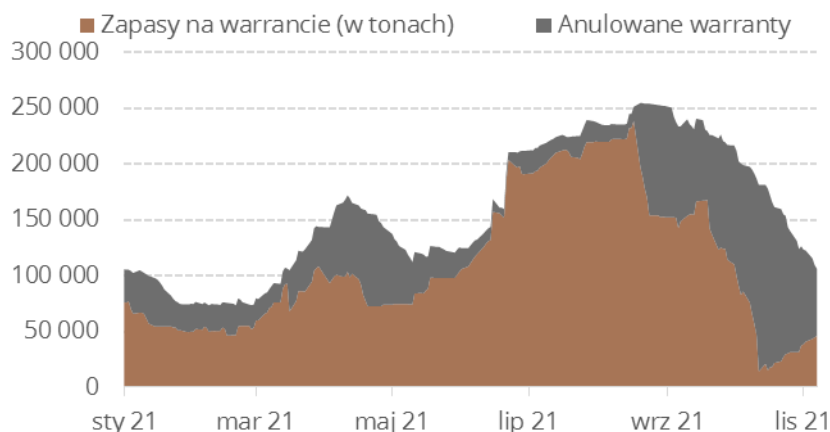


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Zapasy miedzi w akredytowanych magazynach LME od końca września pozostają w trendzie spadkowym, natomiast odsetek umorzonych warrantów stopniowo wzrastał z 26,84% 22 września do 61,60% 11 października. Udział umorzonych warrantów 15 października osiągnął 92,2% sprowadzając dostępne zapasy do najniższego poziomu od 1974 r. Przewaga ceny gotówkowej LME nad trzymiesięczną, czyli z ang. *backwardation*, wzrosła do ponad 1 100 USD/t, najwyższego poziomu od lat 70 XX w. (str. 2).
- Metale szlachetne:** Rząd Mali planuje wprowadzenie pozwoleń dla rzemieślniczego wydobycia złota oraz, przy wsparciu Banku Światowego, założenie 200 spółdzielni, co ma sformalizować obrót żółtym metalem. Minister górnictwa Lamine Traore stwierdził, że te zmiany mogą spowodować wzrost całkowitej produkcji w Mali o 15% (str. 4).
- USA:** Departament Handlu szacuje, że w trzecim kwartale produkt krajowy brutto wzrósł o 2% w ujęciu rocznym, po wzroście o 6,7% w drugim kwartale. Gwałtownie osłabiła się konsumpcja prywatna, która wzrosła zaledwie 1,6%, po szybkim 12-procentowym skoku w poprzednim okresie. Niedobory, wąskie gardła w transporcie, rosnące ceny i pojawienie się wariantu delta koronawirusa zaważyły zarówno na wydatkach na towary, jak i na usługi (str. 5).

Po drastycznym spadku zapasy dostępnej (na warrancie) miedzi w magazynach monitorowanych przez LME powoli wzrastają



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 8 listopada 2021

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 740,00	-2,5%
▼ Nikiel	19 270,00	-5,3%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	23,82	-2,0%
▼ Złoto	1 801,85	-0,4%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1519	-1,0%
▼ EURPLN	4,6065	0,0%
▲ USDPLN	3,9911	0,8%
▲ USDCAD	1,2452	0,8%
▼ USDCLP	815,58	-0,2%
Akcje		
▼ KGHM	150,00	-7,5%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Bilans w handlu zagr. (\$)	Paż	84,5 ▲
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Paż	531 ▲
🇩🇪 PMI w przemyśle	Paż	53,8 ▲
🇩🇪 Zamów. przem. (wda, rdr)	Wrz	9,7% ▼
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Wrz	451 128 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zwyżka ceny miedzi na LME przyczyniła się do wzrostu eksportu metalu z chińskich hut

Zapasy miedzi w akredytowanych magazynach LME od końca września pozostają w trendzie spadkowym, natomiast odsetek umorzonych warrantów stopniowo wzrastał z 26,84% 22 września do 61,60% 11 października. Udział umorzonych warrantów 15 października osiągnął 92,2% sprowadzając dostępne zapasy do najniższego poziomu od 1974 r. Przewaga ceny gotówkowej LME nad trzymiesięczną, czyli z ang. *backwardation*, wzrosła do ponad 1 100 USD/t, najwyższego poziomu od lat 70 XX w.

Rosnące ceny miedzi podnoszą koszty przedsiębiorstw, co jest sprzeczne z polityką chińskiego rządu polegającej na stabilizowaniu cen surowców

W ostatnim czasie gwałtownie wzrosły obawy rynku o inflację wywołaną światowym kryzysem energetycznym. Ze względu na skokowo rosnące ceny energii elektrycznej oraz znaczny wzrost kosztów związanych z emisją dwutlenku węgla w Europie, największy europejski producent rafinowanego cynku, Nyrstar, zdecydował się w czwartym kwartale obniżyć produkcję. Gwałtowny wzrost kosztów produkcji przemysłowej będzie stopniowo przenoszony na ceny produktów gotowych. Tymczasem niskie globalne zapasy stały się najsilniejszym wyznacznikiem dla zawieranych na rynku transakcji. Zapasy miedzi w magazynach monitorowanych przez LME od końca września utrzymywały trend spadkowy, a odsetek umorzonych warrantów stopniowo wzrastał z 26,84% 22 września do 61,60% 11 października. Udział umorzonych warrantów 15 października osiągnął 92,2% sprowadzając dostępne zapasy do najniższego poziomu od 1974 r. *Backwardation* ceny gotówkowej LME wobec kontraktu trzymiesięcznego wzrosło do ponad 1 100 USD/t, najwyższego poziomu od lat 70. XX wieku. W tym samym czasie trzymiesięczna cena miedzi na LME gwałtownie wzrosła, z ok. 9300 USD/t do maksymalnie 10 452,5 USD/t, co stanowiło wzrost o 12,4%. Firma analityczna SMM uważa jednak, że światowe niskie zapasy będą stanowiły problemem jedynie krótkoterminowo. Transport morski, w tym kontenerowy został w różnym stopniu dotknięty następstwami pandemii. Znaczna ilość towarów pozostaje w portach, co doprowadziło do wzrostu niewidocznych globalnych zapasów. Jednak wraz z postępowaniem programów szczepień oczekuje się, że w pierwszym kwartale przyszłego roku globalne problemy z transportem ulegną złagodzeniu, co pozwoli obniżyć wspomniane niewidoczne zapasy. W krótkim okresie wpływ racjonowania energii w Chinach ma być bardziej skoncentrowany na przedsiębiorstwach z dolnej części łańcucha produkcyjnego. Poprawie uległa produkcja w kilku hutach, które wcześniej zostały znacząco dotknięte racjonowaniem energii. Wznowiona zostanie produkcja huty w Dongying Fangyuan. Ograniczone wykorzystanie mocy przedsiębiorstw z dolnej części łańcucha produkcyjnego wynikało z wyższych cen miedzi, niskich zysków oraz niskich zamówień. Różnica ceny między miedzią

rafinowaną i złomem miedzi wzrosła po gwałtownym wzroście notowań czerwonego metalu, co zachęciło do wprowadzenia na rynek dużych ilości surowca wtórnego. Niektóre zakłady produkujące pręty miedziane z katod zmniejszają produkcję, ponieważ pręty z tańszego w stosunku do katod złomu miedzi stały się bardziej pożądane jako materiał dla zakładów produkujących druty i kable. W krótkim terminie nastąpi znaczne zastąpienie katody miedzianej złomem miedzi. To, w połączeniu z udostępnianiem rezerw przez SRB, istotnie złagodzi niedobór na rynku miedzi rafinowanej. Szybki wzrost cen miedzi spowodował również trudności dla krajowych przedsiębiorstw. Co więcej, rosnące ceny miedzi wywarły większą presję kosztową na przedsiębiorstwa ze średniego i niższego szczebla, co jest sprzeczne z kierunkiem polityki chińskiego rządu polegającej na stabilizowaniu cen surowców. W tym scenariuszu niektóre krajowe huty zaczęły zwiększać eksport miedzi do magazynów LME. Uspokojeniu uległa sytuacja na LME. 26 października *backwardation* ceny spot na LME do kontraktu trzymiesięcznego spadło z najwyższego poziomu 1 103,5 USD/mt do 203,25 USD/mt, a cena trzymiesięczna miedzi spadła do poziomu 9 800 USD/t.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Malezja opóźniła do 2022 r. wdrożenie nowych przepisów dotyczących złomu metalowego, które miały pozwolić na wwóz do kraju jedynie złomu wysokiej jakości. Daje to przemysłowi więcej czasu na wprowadzenie niezbędnych dostosowań. Przepisy miały wejść w życie od 1 listopada. Malezja, która w ostatnich latach stała się centrum recyklingu złomu, zaproponowała bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące importu wzorując się na Chinach, które ograniczyły import złomu ze względów środowiskowych. Branża ma czas do 31 grudnia na podjęcie niezbędnych kroków w celu dostosowania się do nowych przepisów. Proponowane wytyczne wymagają, aby zawartość metalu w złomie żelaznym i nieżelaznym wynosiła co najmniej 94,75%.
- Z powodu przestojów w sektorze wydobywczym, produkcja miedzi w Chile, będącym największym światowym producencie tego metalu, spadła we wrześniu o 6,9% rok do roku. Narodowy Instytut Statystyczny (INE) poinformował, że we wrześniu Chile wyprodukowało 451 tys. ton miedzi.
- Chilijskie Codelco, największa na świecie firma produkująca miedź, zaoferowała dostawę miedzi do Korei Południowej w 2022 r. z premią w wysokości 100 USD za tonę, co stanowi 20-procentowy wzrost r/r. Wyższe stawki, płacone dodatkowo do referencyjnej ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali, podkreślają oczekiwany silny popyt na metal. Ustalane w interwale rocznym premie chilijskiej państwowej spółki górniczej, które różnią się w zależności od regionu, są zwykle wykorzystywane jako wskaźnik dla branży. Na początku października Codelco zaoferowało europejskim nabywcom na 2022 r. sprzedaż miedzi z premią w wysokości 128 USD za tonę, co oznacza wzrost o ponad 20% r/r.
- Premier Peru Mirtha Vasquez poinformowała, że kopalnia Las Bambas należąca do MMG Ltd. rozpocznie w 2022 r. przekazywanie funduszy dla regionu

Apurimac, w którym prowadzi działalność, co jest kluczowym żądaniem protestujących mieszkańców.

Metale Szlachetne

Próby uregulowania rzemieślniczego wydobycia złota w Afryce dotarły do Mali

Rząd Mali planuje wprowadzenie pozwoleń dla rzemieślniczego wydobycia złota oraz, przy wsparciu Banku Światowego, założenie 200 spółdzielni, co ma sformalizować obrót żółtym metalem. Minister górnictwa Lamine Traore stwierdził, że te zmiany mogą spowodować wzrost całkowitej produkcji w Mali o 15%.

Mali traci nawet 15 ton złota rocznie z rzemieślniczej produkcji złota, czyli równowartość 860 milionów dolarów

Mali zbliża się do wprowadzenia nowych przepisów, w celu lepszego kontrolowania rzemieślniczego wydobycia złota, dzięki czemu może wyprzedzić RPA jako drugi co do wielkości producent na kontynencie. Kraj ma problemy z kontrolowaniem nieoficjalnej produkcji, która jest sprzedawana na czarnym rynku lub przemycana. Złoto jest również nielegalnie przesyłane przez kraj z państw ościennych. Co prawda prawo górnicze, które weszło w życie pod koniec 2020 r., określa plany przebudowy sektora, jednak dotychczas nie wdrożono żadnych wynikających z niego rozwiązań. To się teraz zmienia. Rząd planuje wprowadzenie pozwoleń dla rzemieślniczego wydobycia oraz, przy wsparciu Banku Światowego, założenie 200 spółdzielni, co ma pomóc sformalizować obrót żółtym metalem przy udziale pośredników. Minister górnictwa Lamine Traore stwierdził, że te zmiany mogą spowodować wzrost całkowitej produkcji Mali o 15%. To najnowszy ruch, który ma na celu maksymalizację zysków z zasobów złota. W celu ograniczenia przemytu w ostatnich latach również Etiopia skierowała sprzedaż przez bank centralny, a Nigeria ogłosiła plany przeniesienia nieformalnej produkcji do nadzorowanego łańcucha dostaw. Ponadto Tanzania wprowadziła centra handlowe w celu ograniczenia nielegalnego eksportu. Władze szacują, że Mali traci nawet 15 ton złota rocznie z rzemieślniczej produkcji złota, jest to przy obecnych cenach równowartość około 860 milionów dolarów. Dodatkowo, korzystne podatki eksportowe zachęcają do nielegalnego wwozu metalu do kraju w celu jego późniejszego eksportu. Jak stwierdził Abdoulaye Pona, szef Izby Górniczej, Mali mogłoby znacznie zwiększyć produkcję, gdyby kraj miał lepszą kontrolę nad produkcją i eksportem z sektora górnictwa rzemieślniczego. Rzemieślnicze kopalnie złota w regionie Sahelu w Afryce Zachodniej, w tym w Mali, stały się źródłem dochodów i rekrutów dla bojowników islamskich. Przemysłowe obszary górnicze Mali zostały w dużej mierze oszczędzone przed przemocą, chociaż zdarzały się sporadyczne ataki. Do ostatniego doszło w pobliżu granicy z Mauretanią, gdzie celem był konwój przewożący sprzęt do kopalni na południowym zachodzie. Minister górnictwa stwierdził, że górnictwo, głównie złota, jest filarem gospodarki kraju, stanowiąc prawie 10% produktu krajowego brutto. Oprócz Barrick Gold, do firm prowadzących w Mali działalność lub posiadających aktywa wlicza się również B2Gold Corp. i Endeavour Mining Corp. Kraj posiada również niezagospodarowane zasoby lub depozyty surowców, takich jak ruda żelaza i lit, kluczowy metal używany w bateriach elektrycznych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

W związku z problemami podaży Stany Zjednoczone odnotowują słabszy postpandemiczny wzrost

Departament Handlu szacuje, że w trzecim kwartale produkt krajowy brutto wzrósł o 2% w ujęciu rocznym, po wzroście o 6,7% w drugim kwartale. Gwałtownie osłabiła się konsumpcja prywatna, która wzrosła zaledwie 1,6%, po szybkim 12-procentowym skoku w poprzednim okresie. Niedobory, wąskie gardła w transporcie, rosnące ceny i pojawienie się wariantu delta koronawirusa zaważyły zarówno na wydatkach na towary, jak i na usługi.



Według Powella, stało się jasne, że zagrożenia utrzymają się w dłuższym terminie przekładając się na wyższą inflację

Wzrost gospodarczy w USA spowolnił bardziej niż oczekiwano w trzecim kwartale, ponieważ zaburzone łańcuchy dostaw i gwałtowny wzrost przypadków Covid-19 wpłynęły na ograniczenie wydatków i inwestycji. Według wstępnych szacunków Departamentu Handlu produkt krajowy brutto wzrósł o 2% w ujęciu rocznym, po wzroście o 6,7% w drugim kwartale. Spowolnienie odzwierciedlało gwałtowne osłabienie konsumpcji osobistej, która rosła w tempie zaledwie 1,6% po szybkim 12% skoku w poprzednim okresie. Niedobory, wąskie gardła w transporcie, rosnące ceny i pojawienie się wariantu delta koronawirusa zaważyły zarówno na wydatkach na towary, jak i na usługi. Najnowsze dane podkreślają, jak bezprecedensowe ograniczenia podaży hamują amerykańską gospodarkę. Niedobór personelu i brak niezbędnych materiałów powoduje, że producenci mają trudności by nadążyć za popytem. Pomimo wzrostu liczby infekcji dostawcy usług w ostatnim kwartale radzili sobie znacznie lepiej, niż producenci towarów. Chociaż oczekuje się, że wyzwania związane z łańcuchem dostaw rozciągną się jeszcze na 2022 r., spadek liczby infekcji Covid-19 i zgromadzone oszczędności powinny wspierać większe wydatki gospodarstw domowych w ostatnich trzech miesiącach roku. Utrzymujące się ograniczenia podaży w połączeniu z innymi efektami ponownego otwarcia gospodarki spowodowały wzrost cen różnych produktów, wzbudzając obawy o zakres i czas trwania niedawnego wzrostu inflacji. Indeks wydatków na konsumpcję osobistą z wyłączeniem kosztów żywności i energii, miara inflacji śledzona przez urzędników Rezerwy Federalnej, pozostaje na podwyższonym poziomie, wzrastając o 4,5% w ostatnim kwartale w ujęciu rocznym, po wzroście o 6,1% w poprzednich trzech miesiącach. Jak stwierdził prezes Fed Jerome Powell, stało się jasne, że wąskie gardła i inne zagrożenia utrzymają się w dłuższym terminie przekładając się na wyższą inflację. Według Powella taka sytuacja utrzyma się jeszcze w przyszłym roku. Skorygowane o inflację inwestycje biznesowe osłabły wobec szybkiego tempa wzrostu obserwowanego w ciągu ostatniego roku, gdyż producenci mieli problemy z realizacją zamówień. Inwestycje trwałe z wyłączeniem mieszkaniowych wzrosły w ujęciu rocznym o 1,8%. Zarówno nakłady na konstrukcje budowlane, jak i wyposażenie spadły po uwzględnieniu inflacji, podczas gdy wartość własności intelektualnych wzrosła. Spowolnienie wydatków konsumenckich odzwierciedlało słabsze wydatki na pojazdy silnikowe, które w ciągu kwartału odjęły od PKB 2,39 punktu procentowego. Producenci

samochodów walczą o zwiększenie produkcji i zapasów w obliczu niedoboru chipów komputerowych. Dodatkowym obciążeniem dla wzrostu stał się deficyt handlowy, odzwierciedlający rekordowy import towarów zagranicznych. Eksport netto odjął od wzrostu 1,14 punktu procentowego. Spadły również inwestycje mieszkaniowe. Po kolejnych kwartałach spadków zapasy dodały ponad 2 punkty procentowe do PKB. Osobny raport wykazał, że liczba bezrobotnych w Stanach spadła w pod koniec października do 281 tys., co jest nowym pandemicznym minimum. Kontynuowane zasiłki dla bezrobotnych, miara bieżących świadczeń, w tygodniu zakończonym 16 października spadły o 237 tys., co stanowi największą redukcję od lipca. Wyłączając komponenty PKB dotyczące handlu i zapasów, końcowa sprzedaż do prywatnych nabywców krajowych, wskaźnik bazowego popytu, wzrosła w tempie 1,1%, czyli najwolniej w okresie ożywienia pandemicznego.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-paź	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Wrz	16,3% ▲	10,1%	--
☆☆☆☆	31-paź	Oficjalny PMI w przemyśle	Paź	49,2 ▼	49,6	49,7 ◡
☆☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle wg Caixin	Paź	50,6 ▲	50,0	50,0 ◢
☆☆	07-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Paź	84,5 ▲	66,8	64,0 ◢
☆☆	07-lis	Eksport (rdr)	Paź	27,1% ▼	28,1%	22,8% ◢
☆	07-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)	Paź	3 218 ▲	3 201	3 200 ◢
Polska 						
☆☆	25-paź	Stopa bezrobocia	Wrz	5,6% ▼	5,8%	5,7% ◡
☆☆☆☆	29-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	6,8% ▲	5,9%	6,4% ◢
☆☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	53,8 ▲	53,4	53,0 ◢
☆☆☆☆☆☆	03-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	1,25% ▲	0,50%	0,75% ◢
USA 						
☆	25-paź	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Paź	14,6 ▲	4,6	6,0 ◢
☆	26-paź	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Paź	12,0 ▲	-3,0	5,0 ◢
☆☆	27-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Wrz	-0,4% ▼	1,3%	-1,1% ◢
☆☆☆☆☆☆	28-paź	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	III kw.	2,0% ▼	6,7%	2,6% ◡
☆☆☆☆	29-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Wrz	0,2% ▼	0,3%	0,2% ○
☆☆☆☆	29-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Wrz	3,6% -	3,6%	3,7% ◡
☆☆	29-paź	Dochód osobisty (sa, mdm)	Wrz	-1,0% ▼	0,2%	-0,3% ◡
☆☆	29-paź	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Wrz	0,6% ▼	1,0%	0,6% ○
☆☆	29-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Paź	71,7 ▲	71,4	71,4 ◢
☆☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	58,4 ▼	59,2	59,2 ◡
☆☆	01-lis	Indeks ISM Manufacturing	Paź	60,8 ▼	61,1	60,5 ◢
☆☆☆☆☆☆	03-lis	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	0,25% -	0,25%	0,25% ○
☆☆☆☆☆☆	03-lis	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆☆☆	03-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	57,6 ▲	57,3	--
☆☆☆☆	03-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	58,7 ▲	58,2	58,2 ◢
☆☆	05-lis	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Paź	531 ▲	312	450 ◢
☆☆	05-lis	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Paź	8,3% ▼	8,5%	--
☆☆	05-lis	Stopa bezrobocia (główna)	Paź	4,6% ▼	4,8%	4,7% ◡
☆	05-lis	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Paź	4,9% ▲	4,6%	4,9% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
⊛	27-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	7,4% ▼	7,9%	7,4% ⊙
⊛⊛⊛⊛⊛	28-paź	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Paź	0,00% -	0,00%	0,00% ⊙
⊛⊛⊛⊛⊛	28-paź	Stopa depozytowa ECB	Paź	-0,5% -	-0,5%	-0,5% ⊙
⊛	28-paź	Indeks pewności ekonomicznej	Paź	119 ▲	118	117 ▲
⊛	28-paź	Indeks pewności przemysłowej	Paź	14,2 ▲	14,1	12,9 ▲
⊛	28-paź	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Paź	- 4,8 -	- 4,8	--
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (sa, rdr) - szacunek‡	III kw.	3,7% ▼	14,2%	3,5% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	III kw.	2,2% ▲	2,1%	2,1% ▲
⊛⊛⊛⊛	29-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Paź	2,1% ▲	1,9%	1,9% ▲
⊛⊛⊛⊛	29-paź	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Paź	4,1% ▲	3,4%	3,7% ▲
⊛⊛⊛	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	58,3 ▼	58,5	58,5 ◡
⊛⊛	03-lis	Stopa bezrobocia	Wrz	7,4% ▼	7,5%	7,4% ⊙
⊛⊛⊛	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	54,2 ▼	54,3	54,3 ◡
⊛⊛⊛	04-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	54,6 ▼	54,7	54,7 ◡
⊛⊛	04-lis	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	16,0% ▲	13,4%	15,4% ▲
⊛⊛	05-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	2,5% ▲	1,5%	1,5% ▲
Niemcy						
⊛⊛	25-paź	Klimat w biznesie IFO‡	Paź	97,7 ▼	98,9	98,0 ◡
⊛⊛	27-paź	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lis	0,9 ▲	0,4	- 0,5 ▲
⊛⊛⊛⊛	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	4,6% ▲	4,1%	4,5% ▲
⊛⊛⊛⊛	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	4,5% ▲	4,1%	4,4% ▲
⊛⊛	28-paź	Stopa bezrobocia	Paź	5,4% ▼	5,5%	5,4% ⊙
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	2,5% ▼	10,3%	2,6% ◡
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	III kw.	1,8% ▼	1,9%	2,2% ◡
⊛⊛⊛	01-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	-0,7% ▼	0,9%	1,8% ◡
⊛⊛⊛	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	57,8 ▼	58,2	58,2 ◡
⊛⊛⊛	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	52,0 -	52,0	52,0 ⊙
⊛⊛⊛	04-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	9,7% ▼	10,4%	11,3% ◡
⊛⊛⊛⊛	05-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-1,0% ▼	2,2%	1,3% ◡
Francja						
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (rdr) - dane wstępne‡	III kw.	3,3% ▼	18,8%	2,4% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (kdk) - dane wstępne‡	III kw.	3,0% ▲	1,3%	2,2% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	3,2% ▲	2,7%	3,1% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	2,6% ▲	2,2%	2,5% ▲
⊛⊛⊛	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	53,6 ▲	53,5	53,5 ▲
⊛⊛⊛	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	54,7 -	54,7	54,7 ⊙
⊛⊛⊛⊛	05-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	0,8% ▼	3,9%	2,5% ◡
Włochy						
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	3,8% ▼	17,0%	3,0% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	III kw.	2,6% ▼	2,7%	2,0% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	29-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	3,1% ▲	2,9%	3,2% ◡
⊛⊛⊛	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	61,1 ▲	59,7	59,6 ▲
⊛⊛	03-lis	Stopa bezrobocia	Wrz	9,2% ▼	9,3%	9,3% ◡
⊛⊛⊛	04-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	54,2 ▼	56,6	55,6 ◡
Wielka Brytania						
⊛⊛⊛	01-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Paź	57,8 ▲	57,7	57,7 ▲
⊛⊛⊛	03-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	57,8 ▲	56,8	56,8 ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	04-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	0,10% -	0,10%	0,10% ⊙
⊛⊛⊛⊛	04-lis	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lis	875 -	875	875 ⊙

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ◡ = niższy od konsensusu; ⊙ = równy konsensusowi.

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

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

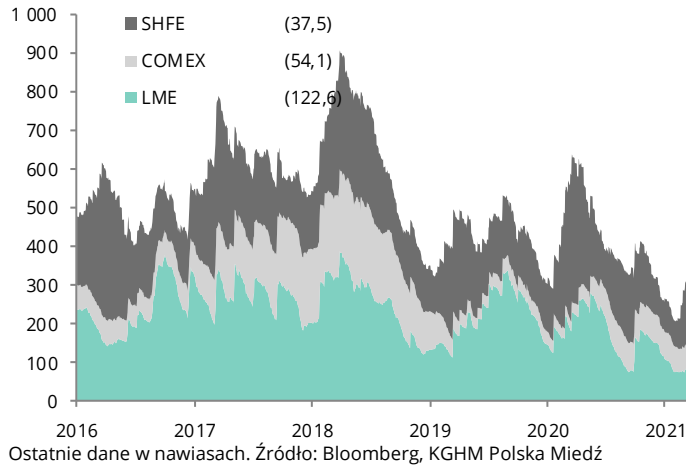
(na dzień: 05-lis-21)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	9 740,00	▼ -2,5%	▲ 7,7%	▲ 25,8%	▲ 43,3%	9 260,32	7 755,50	10 724,50
Molibden	19,12	▼ -1,4%	▲ 2,0%	▲ 90,6%	▲ 114,8%	15,45	9,95	20,05
Nikiel	19 270,00	▼ -5,3%	▲ 6,0%	▲ 16,5%	▲ 24,7%	18 208,53	15 907,00	20 530,00
Aluminium	2 490,50	▼ -15,5%	▼ -12,6%	▲ 25,9%	▲ 32,1%	2 445,87	1 951,50	3 180,00
Cyna	38 400,00	▼ -1,2%	▲ 4,9%	▲ 87,0%	▲ 109,0%	31 457,47	20 965,00	39 650,00
Cynk	3 229,50	▼ -7,6%	▲ 7,1%	▲ 18,6%	▲ 24,5%	2 944,59	2 539,00	3 815,00
Ółów	2 395,00	▼ -1,8%	▲ 13,3%	▲ 21,5%	▲ 30,4%	2 187,03	1 896,00	2 504,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,82	▼ -2,0%	▲ 10,7%	▼ -10,1%	▼ -3,1%	25,46	21,53	29,59
Złoto ²	1 801,85	▼ -0,4%	▲ 3,4%	▼ -4,7%	▼ -7,0%	1 797,24	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 028,00	▼ -3,2%	▲ 6,7%	▼ -4,4%	▲ 14,6%	1 107,88	931,00	1 294,00
Pallad ²	2 028,00	▲ 0,6%	▲ 6,8%	▼ -14,4%	▼ -15,6%	2 483,44	1 871,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1519	▼ -1,0%	▼ -0,5%	▼ -6,1%	▼ -2,8%	1,1918	1,1519	1,2338
EURPLN	4,6065	▼ 0,0%	▼ -0,6%	▼ -0,2%	▲ 1,8%	4,5545	4,4541	4,6603
USDPLN	3,9911	▲ 0,8%	▼ 0,0%	▲ 6,2%	▲ 4,1%	3,8233	3,6545	3,9992
USDCAD	1,2452	▲ 0,8%	▼ -2,3%	▼ -2,2%	▼ -4,6%	1,2503	1,2040	1,2856
USDCNY	6,3988	▲ 0,2%	▼ -0,7%	▼ -2,0%	▼ -3,1%	6,4642	6,3685	6,5718
USDCPL	815,58	▼ -0,2%	▲ 1,5%	▲ 14,7%	▲ 7,7%	746,62	693,74	827,56
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,143	▲ 0,02	▲ 0,01	▼ -0,10	▼ -0,07	0,157	0,114	0,241
3m EURIBOR	-0,567	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,05	-0,544	-0,573	-0,529
3m WIBOR	1,560	▲ 0,86	▲ 1,33	▲ 1,35	▲ 1,34	0,269	0,210	1,560
5-letni swap st. proc. USD	1,149	▼ -0,13	▲ 0,10	▲ 0,72	▲ 0,75	0,879	0,416	1,314
5-letni swap st. proc. EUR	-0,157	▼ -0,13	▲ 0,04	▲ 0,30	▲ 0,33	-0,296	-0,485	0,043
5-letni swap st. proc. PLN	2,880	▲ 0,32	▲ 1,00	▲ 2,27	▲ 2,40	1,422	0,583	2,970
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	81,27	▼ -3,9%	▲ 8,3%	▲ 67,5%	▲ 109,5%	67,04	47,62	84,65
Ropa Brent	82,50	▼ -2,9%	▲ 4,7%	▲ 61,2%	▲ 106,8%	69,47	50,02	85,54
Diesel NY (ULSD)	246,19	▼ -3,2%	▲ 5,1%	▲ 66,6%	▲ 110,7%	203,11	146,07	259,61
Pozostałe								
VIX	16,48	▲ 1,05	▼ -6,66	▼ -6,27	▼ -11,10	19,51	15,01	37,21
BBG Commodity Index	102,74	▼ -1,0%	▲ 2,0%	▲ 31,6%	▲ 40,4%	91,60	78,64	105,84
S&P500	4 697,53	▲ 3,4%	▲ 9,1%	▲ 25,1%	▲ 33,8%	4 202,43	3 700,65	4 697,53
DAX	16 054,36	▲ 3,3%	▲ 5,2%	▲ 17,0%	▲ 27,7%	15 116,63	13 432,87	16 054,36
Shanghai Composite	3 491,57	▼ -2,5%	▼ -2,1%	▲ 0,5%	▲ 5,2%	3 529,22	3 357,74	3 715,37
WIG 20	2 439,16	▲ 0,9%	▲ 5,6%	▲ 22,9%	▲ 46,0%	2 164,40	1 876,85	2 472,33
KGHM	150,00	▼ -7,5%	▼ -4,9%	▼ -18,0%	▲ 13,4%	186,79	149,40	223,80

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

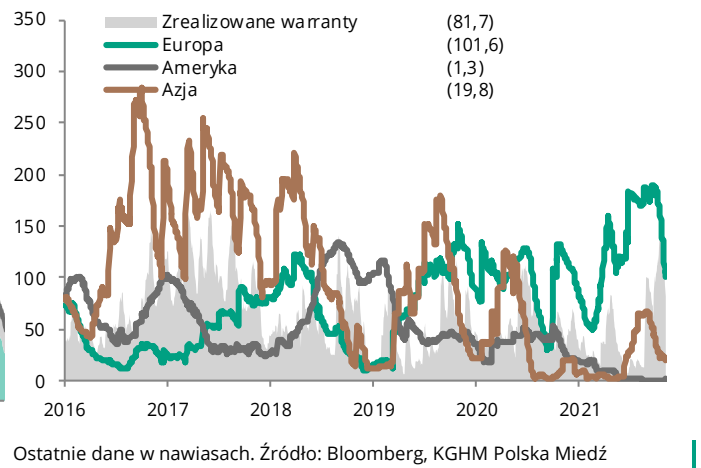
¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

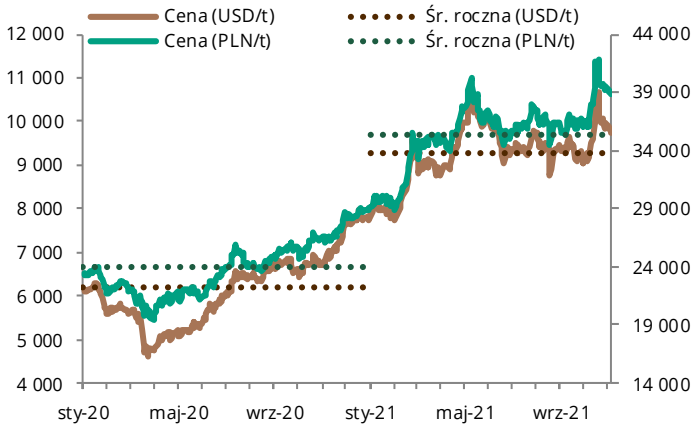
Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



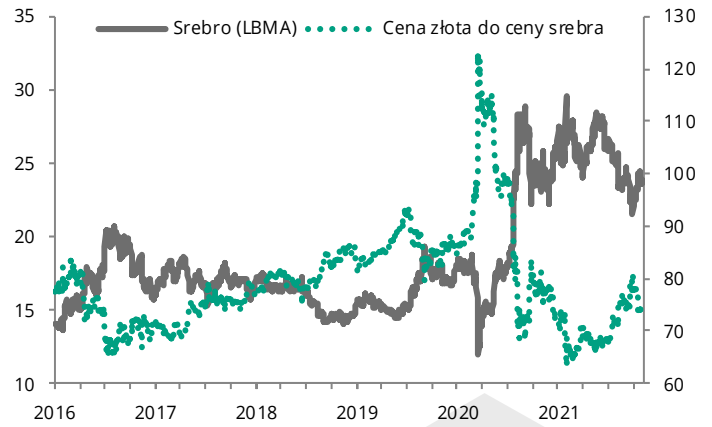
Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



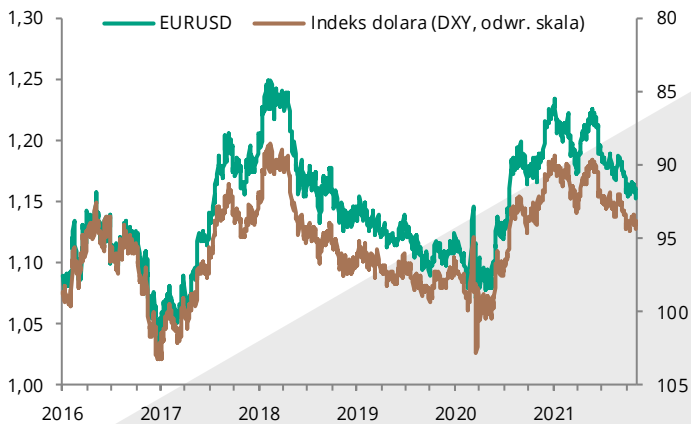
Miedź – cena w USD (lewa oś) i PLN (prawa oś) za tonę



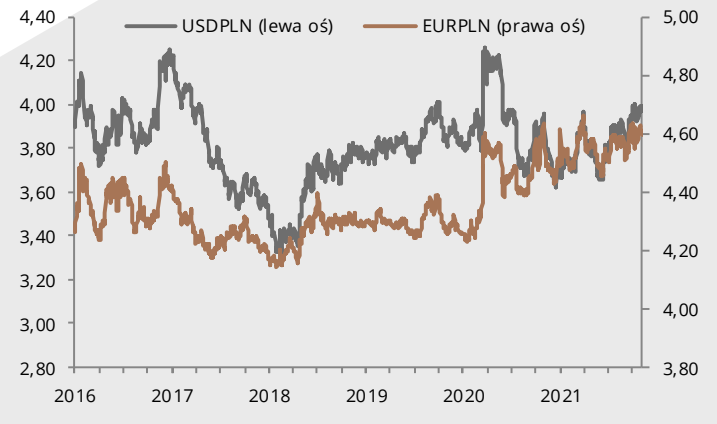
Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



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: **25 października – 7 listopada 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