

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 6 grudnia 2021






- Miedź:** Dla indyjskiego przemysłu recyklingowego decyzja Malezji dotycząca progów czystości złomów stanowi „złotą szansę” na zdobycie nowych klientów oraz pozycji światowego lidera w przetwarzaniu złomu. Już obecnie około 50% produkowanej stali, średnio 40% wszystkich metali nieżelaznych i prawie cała produkcja stali nierdzewnej w Indiach pochodzi z surowców wtórnych (str. 2).
- Metale szlachetne:** Import złota netto do Chin przez Hongkong wyniósł w październiku 54,26 tony w porównaniu z 34,79 ton we wrześniu. Całkowity import złota przez Hongkong wzrósł do 57,80 ton (str. 5).
- USA:** Ponowna nominacja dla Powella na szefa Fed jest nagrodą za wkład w ratowanie gospodarki USA przed skutkami pandemii, a jednocześnie zobowiązaniem do utrzymania ścieżki ożywienia w sytuacji gwałtownie rosnących cen. Na stanowisku wiceprzewodniczącego – Richarda Claridę zastąpi Lael Brainard (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 513,00	-1,1%
▲ Nikiel	20 290,00	1,6%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	22,35	-9,8%
▼ Złoto	1 767,55	-5,0%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1291	0,2%
▼ EURPLN	4,5934	-1,9%
▼ USDPLN	4,0653	-1,9%
▲ USDCAD	1,2812	1,4%
▲ USDCLP	837,72	0,4%
Akcje		
▼ KGHM	139,20	-2,6%

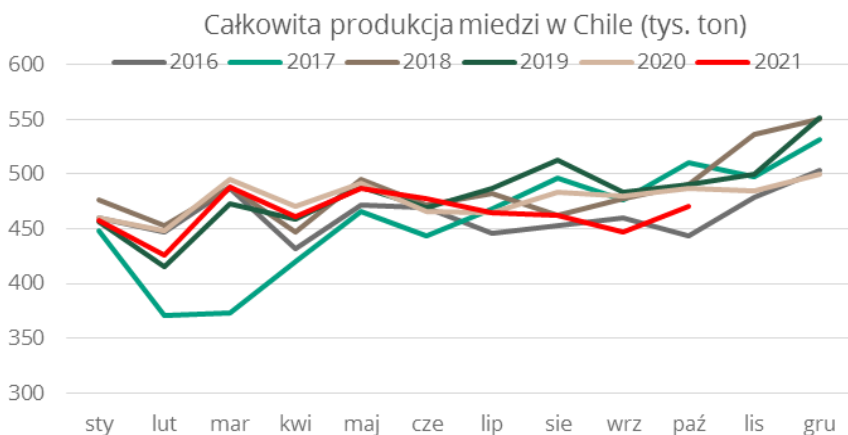
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 12)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Produkcja miedzi (t)	Paź	474 881 ▲
 PMI w przemyśle	Lis	58,3 ▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Lis	50,1 ▲
 PMI w przemyśle	Lis	54,4 ▲
 PMI w przemyśle (sa)	Lis	58,1 ▼

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

Produkcja miedzi w Chile wciąż pod presją konsekwencji Covid-19



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Malezyjski zwrot na rynku złomu jest złotą szansą dla Indii

Dla indyjskiego przemysłu recyklingowego decyzja Malezji dotycząca progów czystości złomów stanowi „złotą szansę” na zdobycie nowych klientów oraz pozycji światowego lidera w przetwarzaniu złomu. Już obecnie około 50% produkowanej stali, średnio 40% wszystkich metali nieżelaznych i prawie cała produkcja stali nierdzewnej w Indiach pochodzi z surowców wtórnych.

Obecnie około 60% przerabianego w Indiach złomu pochodzi z zagranicy

Ja podaje agencja Reutera, ograniczenia w imporcie złomu do Chin z Malezji i innych krajów stanowią doskonałą okazję dla firm zajmujących się recyklingiem w Indiach. Światowa branża przerobu złomu i utylizacji odpadów znajduje się w stanie turbulencji od 2017 roku, kiedy poprzedni czołowy importer złomu, Chiny, ogłosiły zakaz importu większości rodzaju plastiku, metalu i odpadów papierowych w ramach walki z zanieczyszczeniami. Malezja stała się wówczas głównym kierunkiem transportu dla światowego złomu metalowego i odpadów z tworzyw sztucznych, ale niedawno również podniosła progi czystości importowanego złomu, co spowodowało, że globalne podmioty zajmujące się recyklingiem mają ponowny problem. Jak uważa Dhawal Shah z Stowarzyszenia Recyklingu Materiałów w Indiach (MRAI), dla indyjskiego przemysłu recyklingowego decyzja Malezji stanowi „złotą szansę” na zdobycie nowych klientów oraz pozycji światowego lidera w przetwarzaniu złomu. Dodał, że w Indiach wszystko, co ma pewną wartość, zostanie wydobyte i poddane recyklingowi. Ograniczenia w imporcie złomu nałożone przez Chiny i Malezję miały na celu zapobieganie sytuacji, w której te kraje stały się światowym wysypiskiem śmieci. Shah stwierdził, że indyjski sektor recyklingu jest dobrze przygotowany do wykorzystania szansy, o ile przepisy rządowe zostaną dobrze przemyślane, z jasnymi procedurami zapewniającymi przetwarzanie złomu w sposób przyjazny dla środowiska. Zauważył, że to niesprawiedliwe, gdy czyjeś odpady wyrzucane są do innego kraju. Dodał jednak, że przy odpowiednio zorganizowanym łańcuchu dostaw surowca, jest tam wartość dodana, która może wesprzeć indyjską gospodarkę. Shah uważa, że przepisy nie powinny być nadmiernie restrykcyjne, gdyż najbardziej efektywna gospodarka recyklingowa ma miejsce, gdy obejmuje złożone materiały, które można przetwarzać we właściwy sposób. Indie są już obecnie głównym podmiotem zajmującym się recyklingiem metali, przy około 50% produkowanej stali, średnio 40% wszystkich metali nieżelaznych i prawie cała produkcja stali nierdzewnej pochodzącej ze źródeł wtórnych. Około 60% dostaw złomu pochodzi z zagranicy. Jak stwierdził Shah, w miarę jak w ciągu najbliższych 10-15 lat konsumpcja w Indiach będzie rosła, oczekuje się również wzrostu krajowego poziomu recyklingu, zwłaszcza aluminium. Shah powiedział, że spodziewany wzrost produkcji energii odnawialnej w Indiach, głównie słonecznej, zapewni również dużą podaż

materiałów nadających się do recyklingu, gdyż panele fotowoltaiczne będą z czasem wymieniane. Zauważył, że 1,4 miliarda ludności kraju stanowi ogromną siłę roboczą dla przemysłu.

Produkcja miedzi w Chile powróci w 2022 r. do poziomu sprzed pandemii

Cochilco prognozuje, że Chile, największy światowy eksporter miedzi, w 2022 r. wyprodukuje 5,818 mln ton czerwonego metalu, co oznacza wzrost o 2,5% r/r do najwyższego poziomu od czterech lat.

Jak podaje Platts, chilijska Komisja ds. Miedzi (Cochilco) w opublikowanej 30 listopada prognozie dotyczącej globalnego rynku miedzi stwierdziła, że w 2022 r. produkcja w Chile powróci do poziomu sprzed pandemii. Cochilco prognozuje, że Chile, największy światowy eksporter miedzi, w 2022 r. wyprodukuje 5,818 mln ton czerwonego metalu, co oznacza wzrost o 2,5% r/r do najwyższego poziomu od czterech lat. W 2019 r. produkcja ucierpiała przez gwałtowne powódzie i przestoje konserwacyjne, a w zeszłym roku ograniczyły ją środki mające na celu spowolnienie rozprzestrzeniania się COVID-19. Pierwotnie Cochilco przewidywało, że produkcja osiągnie rekordowy poziom prawie 6 mln ton w tym roku, ale spadająca zawartość miedzi w rudzie, przestoje techniczne oraz strajk w państwowej kopalni Andina oznaczają, że rzeczywiste wydobycie spadnie o 1,0% r/r do 5,676 mln ton, najniższego od czterech lat. Zwiększona w 2022 r. produkcja w Chile pomoże zwiększyć światową produkcję miedzi o 4,7% do 21,9 mln ton, przy czym z uwagi na uruchamianie nowych kopalni wyższa produkcja spodziewana jest również w Chinach, Demokratycznej Republice Kongo i Peru. Tymczasem oczekuje się, że popyt wzrośnie o 2,3% do 25 mln ton wraz ze wzrostem popytu w Europie, Indiach i Stanach Zjednoczonych. Jak stwierdził analityk Cochilco Victor Garay, oczekuje się, że w rezultacie światowy deficyt miedzi skurczy się do 49 tys. ton, w porównaniu z prawie 200 tys. ton w 2021 r. Według oczekiwań Cochilco, ceny miedzi w 2022 r. wyniosą średnio 3,95 USD/lb [ok 8 708 USD/t], co oznacza istotny spadek z 4,23 USD/lb [ok 9 326 USD/t] w tym roku. Chociaż chińska gospodarka znacznie zwolniła, z prognozą wzrostu popytu na miedź zaledwie o 1% w 2022 r., a inflacja ma spowolnić globalny wzrost, Cochilco uważa, że niski poziom zapasów na światowych giełdach metali i możliwe zakłócenia w produkcji górniczej będą wspierać ceny.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak wynika z danych rządowych w październiku Chile wyprodukowało 474 881 ton miedzi, co oznacza spadek o 3,6% rok do roku. Agencja statystyczna INE przypisała ten spadek niższej jakości rudy i zmniejszonemu przerobowi. Jednak jest to wzrost o 5,3% od września, co odzwierciedla zakończenie strajku w państwowej kopalni Andina, który wstrzymywał pracę jednostki od połowy sierpnia. Produkcja miedzi w ciągu pierwszych 10 miesięcy roku osiągnęła 4,696 mln ton, co oznacza spadek o 2,1% w porównaniu z analogicznym okresem

2020 roku. Firmy wydobywcze w Chile mają trudności z utrzymaniem produkcji z uwagi na niższą jakość rudy, strajki i niedobory wody oraz ograniczenia nałożone ze względu na trwającą pandemię COVID-19.

- Jak podaje agencja Reutera, chilijska spółka Codelco, największy światowy producent miedzi, poinformowała we wtorek (30 listopada), że w drugiej połowie 2022 r. przeprowadzi 90-dniową konserwację pieca w hucie Chuquicamata. Firma nie sprecyzowała, czy w wyniku przestoju nastąpi zmniejszenie zdolności produkcyjnych. Poprzednio Huta „Chuqui” została zatrzymana w grudniu 2018 r. w celu dostosowania do nowych norm emisji zanieczyszczeń. W tym czasie prace obejmowały dobudowanie dwóch nowych instalacji kwasowych oraz ponowne zasilenie pieca zawiesinowego.
- W swoim ostatnim miesięcznym biuletynie International Copper Study Group (ICSG) podało, że światowy rynek miedzi rafinowanej osiągnął w sierpniu nadwyżkę 52 tys. ton w porównaniu z deficytem 39 tys. ton w lipcu. Według ICSG przez pierwsze 8 miesięcy tego roku rynek był w deficycie 107 tys. ton w porównaniu z 97 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w sierpniu wyniosła 2,09 mln ton, a konsumpcja 2,04 mln ton.
- Eksport miedzi, cynku, cyny i srebra z Peru spadł we wrześniu, podczas gdy złota, ołowiu i molibdenu wzrósł. Jak podał w komunikacie bank centralny, wrześniowe dostawy miedzi wyniosły 215,5 tys. ton, co oznacza spadek o 5,6% z 228,4 tys. ton rok wcześniej. Wysyłki cynku spadły o 22,8% do 78,9 ton z 102,2 ton rok wcześniej, ponieważ protesty spowodowały zamknięcie kopalń, w tym El Brocal, Atacocha i Santa Luisa. Dostawy od jedyne go producenta cyny w Peru, Minsur, spadły o 14,4% do 2,3 tys. ton. Eksport ołowiu wzrósł o 4,2% do 61,7 tys. ton z 59,2 tys. ton. Natomiast dostawy molibdenu wzrosły o 58,6% do 3,9 tys. ton z 2,5 tys. ton.
- Rosyjska Państwowa Korporacja Rozwoju (State Development Corporation) sfinansuje dostawy rosyjskiego sprzętu dla największego zakładu przetwórstwa miedzi w Uzbekistanie. Przed wizytą prezydenta Uzbekistanu Szawkata Mirzijojeva w Rosji, podpisana została umowa pożyczki z kompleksem górniczo-hutniczym Ałmalyk na kwotę 712 mln euro. Pożyczka zostanie przeznaczona na budowę zakładu produkcji miedzi w mieście Ałmalyk. Projekt wesprze rozwój kopalni Yoshlik i jej potencjalną konsolidację z kopalnią Kalmakyr. Połączona kopalnia stanie się jedną z największych kopalń miedzi na świecie. Środki z pożyczki zostaną przeznaczone na zakup rosyjskiego sprzętu, usług w ramach projektu i finansowanie części wydatków projektu. Kompleks górniczo-hutniczy Almalyk (AMMC) zamierza zwiększyć produkcję katod miedzianych do 400 tys. ton rocznie do 2028 roku. Do 2028 roku AMMC zamierza również osiągnąć produkcję około 270 ton srebra i 50 ton złota rocznie. Budowa zakładu pochłonie 2 miliardy dolarów. W finansowanie projektu będą zaangażowane Gazprom Bank i Export Insurance Agency z Rosji. Wcześniej udzieliły AMMC kredytów na zakup ciężarówek do kamieniołomów i sprzętu górniczego.

Metale Szlachetne

W październiku chiński import złota netto przez Hongkong osiągnął najwyższy poziom od 3 lat

Import złota netto do Chin przez Hongkong wyniósł w październiku 54,26 tony w porównaniu z 34,79 ton we wrześniu. Całkowity import złota przez Hongkong wzrósł do 57,80 ton.

Import złota netto do Chin przez Hongkong podskoczył w październiku o 56% w porównaniu z poprzednim miesiącem, do najwyższego poziomu od czerwca 2018 r., ponieważ nabywcy zaopatrywali się w metal jako zabezpieczenie przed rosnącą inflacją. Import netto wyniósł 54,26 tony w październiku w porównaniu z 34,79 tony we wrześniu. Całkowity import złota przez Hongkong wzrósł do 57,80 ton z 41,88 ton. Jak powiedział niezależny analityk Ross Norman – zdrowe dane odzwierciedlają to, co jest obserwowane na rynku spot. Złoto w Szanghaju jest notowane ze znaczną premią w stosunku do cen natychmiastowych w Londynie. Z danych celnych wynika, że import złota ze Szwajcarii do Chin kontynentalnych w październiku był również wyższy niż w jakimkolwiek miesiącu od czerwca 2018 r. Zdaniem Rossa Normana, dane wydają się odzwierciedlać zdrowy popyt w tym regionie. Podczas gdy zapotrzebowanie ze strony innych kluczowych nabywców fizycznych było słabe, w Chinach wzrasta. Jako przyczynę analityk wskazuje rosnącą inflację. Październikowe ceny producentkie w Chinach, będące wskaźnikiem inflacji, rosły w najszybszym tempie od 1995 r., przekraczając prognozy i dalej obniżając marże dla producentów zmagających się z gwałtownie rosnącymi cenami węgla i innymi kosztami surowców z powodu kryzysu energetycznego. Import netto za pośrednictwem Hongkongu również wzrósł we wrześniu, osiągając najwyższy poziom od pięciu miesięcy. Dane z Hongkongu nie dają pełnego obrazu chińskich zakupów, ponieważ złoto jest również importowane przez Szanghaj i Pekin.

Newmont przewiduje wzrost produkcji w 2022 r.

Całkowita produkcja szacowana jest w 2022 roku na 7,5 miliona uncji złota ekwiwalentnego. Przewidywane na 2022 r. wydatki kapitałowe wyniosą około 2,13 miliarda dolarów. Spółka wydobywca zakłada, że w 2022 r. całkowity koszt (AISC) wyniesie 1 050 USD na uncję, a do 2024 r. wartość ta ma obniżyć się do 920–1020 USD za uncję.

Newmont Corp przewiduje wzrost produkcji złota w 2022 r., gdy jego działalność odbuduje się po uderzeniu wywołanym pandemią i inwestycjach mających na celu zwiększenie wydobycia w kopalni Boddington w Australii i Ahafo w Ghanie. Największy światowy producent złota prognozuje produkcję na poziomie 6,2 miliona uncji na przyszły rok, w porównaniu z 6 milionami uncji, które oczekiwane są w roku bieżącym. Całkowita produkcja w połączeniu z innymi metalami szacowana jest w 2022 roku na 7,5 miliona uncji ekwiwalentnego złota. Podczas gdy ceny złota spadły w tym roku z powodu ożywienia gospodarczego i ograniczania pandemicznych bodźców finansowych,

wykrycie nowego wariantu koronawirusa Omicron zwiększyło ostatnio atrakcyjność bezpiecznych aktywów. Newmont spodziewa się, że w ciągu najbliższych pięciu lat całoroczna produkcja złota wzrośnie z 6,2 do 6,8 miliona uncji. Przewidywane na 2022 r. wydatki kapitałowe wyniosą około 2,13 miliarda dolarów. Spółka wydobywczą zakłada, że w 2022 r. całkowity koszt (AISC) wyniesie 1 050 USD na uncję, a do 2024 r. wartość ta ma obniżyć się do 920–1020 USD za uncję. AISC to kluczowy wskaźnik wykorzystywany przez firmy górnicze do pomiaru całkowitego kosztu produkcji złota. Wpływ pandemii zmusił Newmont do obniżenia w październiku prognozy produkcji na 2021 r. i podwyższenia prognozy AISC. W czwartek 2 grudnia spółka Newmont oświadczyła, że jest na dobrej drodze, aby zapewnić akcjonariuszom w 2021 roku zwrot przekraczający 2 miliardy dolarów.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Biden utrzymuje Powella na stanowisku szefa Fed, wiceprzewodniczącą mianuje Brainard

Ponowna nominacja dla Powella na szefa Fed jest nagrodą za wkład w ratowanie gospodarki USA przed skutkami pandemii, a jednocześnie zobowiązaniem do utrzymania ścieżki ożywienia w sytuacji gwałtownie rosnących cen. Na stanowisku wiceprzewodniczącego – Richarda Claridę zastąpi Lael Brainard.

Prezydent Joe Biden zachował ciągłość w Rezerwie Federalnej, powołując Jerome'a Powella na drugą kadencję na stanowisko przewodniczącego i awansując Lael Brainard na wiceprezesa. Ponowna nominacja nagradza Powella za wkład w ratowanie gospodarki USA przed skutkami pandemii i zobowiązuje go do utrzymania ścieżki ożywienia przed konsekwencjami gwałtownego wzrostu cen. Przywraca też prezydencką tradycję pozostawiania na tym stanowisku obsady odziedziczonej po poprzedniku. Powell, republikanin, prawdopodobnie uzyska bezproblemową akceptację w Senacie, chociaż postępowi demokraci mogą być rozczarowani tym wyborem. Brainard zastąpi Richarda Claridę na stanowisku wiceprzewodniczącego, jednak może napotkać sprzeciw ze strony senatorów republikańskich, biorąc pod uwagę jej twarde stanowisko w sprawie regulacji bankowych. Brainard była rozpatrywana przez Bidena na stanowisko przewodniczącego jak również była postrzegana jako potencjalna kandydatka na stanowisko wiceprzewodniczącego ds. nadzoru, które pozostaje nieobsadzone. Po podaniu informacji, kursy amerykańskich akcji wzrosły, prawdopodobnie reagując na utrzymanie ciągłości kierunku działania Fed, podczas gdy obligacje skarbowe były wyprzedawane. Powell cieszył się ponadpartyjnym poparciem, w tym sekretarz skarbu Janet Yellen i innych demokratów, chociaż postępowi demokraci, tacy jak senator z Massachusetts, Elizabeth Warren, nakłaniali Bidena, aby wybrał kogoś bardziej z nimi zgodnego w nadzorowaniu banków i walce ze zmianami klimatycznymi. 68-letni Powell został powołany do kierowania Fed w 2017 roku przez ówczesnego prezydenta Donalda Trumpa i uzyskał akceptację Senatu w głosowaniu 84-13. Trump, który pominął ówczesną przewodniczącą Fed, Yellen, wybierając Powella, później publicznie negował słuszność tej decyzji w związku z kierunkiem zaostrzenia polityki pieniężnej. Powell z kolei ciężko pracował, aby ochronić się przed atakami ze strony prezydenta na Twitterze. Powell zdobył uznanie za zdecydowaną reakcję na skutki koronawirusa. Gdy gospodarka pogrążyła się w recesji, Fed pod jego kierownictwem w marcu 2020 r. obniżył stopy procentowe do niemal zera i zaczął skupować szeroką gamę aktywów. Brainard i Powell mają podobne poglądy na politykę pieniężną, ale różnią się w kwestii regulacji bankowych. Brainard prawie na każdym kroku sprzeciwia się powolnemu wycofywaniu przez Powella niektórych twardych ograniczeń nałożonych na banki po kryzysie finansowym. Jej naciski na Fed, by bardziej walczył ze zmianami klimatycznymi, może również wywołać sprzeciw republikanów wobec jej powołania. Jeśli zostanie zaakceptowana, prawdopodobnie zwiększy swój wpływ na Fed.

Wiceprzewodniczący Rezerwy Federalnej jest tradycyjnie urzędnikiem nr 2 banku centralnego, odgrywającym kluczową rolę we wspieraniu przewodniczącego i wysyłaniu sygnałów odnośnie kierunku polityki pieniężnej. 59-letnia Brainard została mianowana jednym z prezesów Fed w 2014 roku przez prezydenta Baracka Obamę. W 2020 roku Biden rozważał wybór jej na sekretarza skarbu, zanim wybrał Yellen. Absolwentka Uniwersytetu Harvarda, Brainard pracowała w Białym Domu za czasów Billa Clintona jako zastępca krajowego doradcy ekonomicznego. W 2009 roku, za Obamy, dołączyła do Ministerstwa Skarbu, a w 2010 roku została podsekretarzem ds. międzynarodowych. Druga kadencja Powella będzie bardzo różniła się od pierwszej. Podczas gdy gospodarka się odradza, inflacja rośnie, przypadki Covid-19 pozostają na wysokim poziomie, a napięte łańcuchy dostaw stanowią duże ryzyko. Stanowi to wyzwanie dla prowadzonej przez Powella modernizacji strategii Fed, ogłoszonej w 2020 roku. Wskazywała ona, że bank centralny pozwoli gospodarce działać szybciej niż w przeszłości, w nadziei, że zwiększy to i poszerzy zatrudnienie i płace. Częściowe założenie było takie, że powinno to być szczególnie korzystne dla zmarginalizowanych pracowników i mniejszości narodowych. Jednak gwałtowny wzrost cen doprowadził do krytyki, że Fed pozostaje w tyle z zacieśnianiem polityki monetarnej. Przez większość tego roku Powell powtarzał, że presja inflacyjna jest „przejściowa”, a Fed nie rozważy podwyżek stóp, dopóki rynek pracy nie wykaże większych oznak uzdrowienia. Ale zaznaczał, że „nie zawaha się” przed podjęciem działań, jeśli inflacja będzie rosła w niekontrolowany sposób, sygnalizując, że Fed nie jest głuchy na niepokój powodowany przez rosnące ceny u zwykłych Amerykanów.

Niedobory dostaw zmniejszają się w USA, lecz pogłębiają się w Europie

Przez znaczne wzrosty cen Prezydent USA traci zaufanie swoich wyborców. Jednak oznajmia, że jego administracja dołożyła cegiełki do rozwiązania problemów z dostawami w portach w Kalifornii. Tzw. zatory dostaw wydają się zmniejszać w USA, czego nie widać na razie w Europie.




Kryzys podażowy, który wywindował inflację do kilkudziesięcioletnich maksimów, wykazuje oznaki słabnięcia w Stanach Zjednoczonych, ale w Europie sytuacja nie ulega poprawie. To wnioski płynące z najnowszych odczytów wskaźników podażowych wyliczanych przez Bloomberg Economics. Wskaźniki dla amerykańskiej gospodarki pokazały spadek w październiku, lecz pozostały na historycznie podwyższonym poziomie, co sugeruje, że niedobory stają się mniej dotkliwe. Jeśli trend utrzyma się do 2022 r., to szok podażowy dla amerykańskich konsumentów powinien zacząć zanikać. Może to przynajmniej trochę ułatwić życie prezesowi Fed, który czuje wszechobecną presję zaostżenia polityki pieniężnej wraz ze wzrostem inflacji. Poprawa sytuacji dostaw w USA potwierdza pogląd prezydenta Joe Bidena, że „wąskie gardła” zmniejszają się po tym, jak jego administracja dołożyła starań by umożliwić płynne działanie portów na zachodnim wybrzeżu. Z sondaży przeprowadzonej przez FiveThirtyEight, popularność prezydenta spadła ostatnio z powodu obaw gospodarczych i zaledwie 43% wyborców aprobuje wyniki jego pracy. Jednak Biden stwierdził, że






coraz więcej towarów jest przemieszczane szybciej i taniej z portów na półki sklepowe. Największe sieci sprzedaży detalicznej potwierdziły, że ich półki będą dobrze zaopatrzone w sklepach w okresie świątecznym. Obliczenia Bloomberg Economics pokazują, że niedobory podaży w USA osiągnęły szczyt latem i od tego czasu są nieco niższe. Pomagają w tym spadki zaległości w zamówieniach i ceny dla firm produkcyjnych, które spadły z letnich maksimów. Podobna sytuacja dotyczy cen materiałów przemysłowych i stosunku zamówień do zapasów dla sprzedawców detalicznych. Jednak nie wszystkie elementy amerykańskiego miernika ulegają poprawie. Ograniczenia podaży w sektorze usług wciąż się pogłębiają, a niedobór pracowników nie wydaje się zmniejszać. Przy stopie inflacji w tym kraju wynoszącej prawie 7%, jedną z obaw Fed będzie to, czy tymczasowe czynniki wysokich cen, związane z załamaniem podaży, ustąpią miejsca bardziej trwałym.

W Europie sytuacja wciąż wygląda na bardzo trudną, ale, co pocieszające dla Europejskiego Banku Centralnego, tempo pogorszenia wydaje się spowalniać. Mimo to stosunek zamówień do zapasów w europejskich fabrykach i sklepach nadal rośnie. W Niemczech liczba wakatów na każdego poszukującego pracy również rośnie. Można oczekiwać, że deficyt siły roboczej może zacząć napędzać wyższe zarobki i drugą falę wzrostów inflacji.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-lis	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Paź	24,6% ▲	16,3%	--
☆☆☆☆	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	50,1 ▲	49,2	49,7 ▲
☆☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle wg Caixin	Lis	49,9 ▼	50,6	50,6 ▼
Polska 						
☆☆☆☆	22-lis	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	7,8% ▼	8,8%	5,3% ▲
☆☆	22-lis	Inflacja producenta (rdr)‡	Paź	11,8% ▲	10,3%	11,0% ▲
☆☆☆☆	23-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	14,4% ▲	11,1%	12,5% ▲
☆	24-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	8,6% -	8,6%	8,4% ▲
☆☆	25-lis	Stopa bezrobocia	Paź	5,5% ▼	5,6%	5,5% ○
☆☆☆☆☆	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	5,3% ▲	5,1%	--
☆☆☆☆☆	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	2,3% ▲	2,1%	--
☆☆☆☆	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	7,7% ▲	6,8%	7,3% ▲
☆☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	54,4 ▲	53,8	53,9 ▲
USA 						
☆☆☆☆	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	57,6	--
☆☆☆☆	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	58,4	59,1
☆☆☆☆	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	57,0 ▼	58,7	59,0 ▼
☆	23-lis	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lis	11,0 ▼	12,0	11,0 ○
☆☆☆☆☆	24-lis	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	2,1% ▲	2,0%	2,2% ▼
☆☆☆☆	24-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Paź	0,4% ▲	0,2%	0,4% ○
☆☆☆☆	24-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Paź	4,1% ▲	3,7%	4,1% ○
☆☆	24-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Paź	-0,5% ▼	-0,4%	0,2% ▼
☆☆	24-lis	Dochód osobisty (sa, mdm)	Paź	0,5% ▲	-1,0%	0,2% ▲
☆☆	24-lis	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Paź	1,3% ▲	0,6%	1,0% ▲
☆☆	24-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lis	67,4 ▲	66,8	66,9 ▲
☆	29-lis	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lis	11,8 ▼	14,6	15,0 ▼
☆☆☆☆	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	58,3 ▼	59,1	59,1 ▼
☆☆	01-gru	Indeks ISM Manufacturing	Lis	61,1 ▲	60,8	61,2 ▼
☆☆☆☆	03-gru	PMI w usługach - dane finalne	Lis	58,0 ▲	57,0	57,0 ▲
☆☆	03-gru	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lis	210 ▼	546	550 ▼
☆☆	03-gru	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lis	7,8% ▼	8,3%	--
☆☆	03-gru	Stopa bezrobocia (główna)	Lis	4,2% ▼	4,6%	4,5% ▼
☆	03-gru	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lis	4,8% -	4,8%	5,0% ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro 						
⊕	22-lis	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lis	-6,8 ▼	-4,8	-5,5 ◡
⊕⊕⊕	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	55,8 ▲	54,2	53,0 ◢
⊕⊕⊕	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	58,3	57,4 ◡
⊕⊕⊕	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	54,6	53,5 ◡
⊕	26-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Paź	7,7% ▲	7,5%	7,4% ◢
⊕	29-lis	Indeks pewności ekonomicznej	Lis	118 ▼	119	118 ○
⊕	29-lis	Indeks pewności przemysłowej	Lis	14,1 ▼	14,2	14,0 ◢
⊕	29-lis	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lis	-6,8 -	-6,8	--
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lis	2,6% ▲	2,0%	2,3% ◢
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lis	4,9% ▲	4,1%	4,5% ◢
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	58,4 ▼	58,6	58,6 ◡
⊕⊕	02-gru	Stopa bezrobocia	Paź	7,3% ▼	7,4%	7,3% ○
⊕⊕	02-gru	Inflacja producencka (rdr)‡	Paź	21,9% ▲	16,1%	19,0% ◢
⊕⊕⊕	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	55,4 ▼	55,8	55,8 ◡
⊕⊕⊕	03-gru	PMI w usługach - dane finalne	Lis	55,9 ▼	56,6	56,6 ◡
⊕⊕	03-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	1,4% ▼	2,6%	1,4% ○
Niemcy 						
⊕⊕⊕	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	52,0	51,0 ◡
⊕⊕⊕	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	57,8	56,9 ◡
⊕⊕	24-lis	Klimat w biznesie IFO	Lis	96,5 ▼	97,7	96,7 ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	25-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	2,5% -	2,5%	2,5% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	25-lis	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	1,7% ▼	1,8%	1,8% ◡
⊕⊕	25-lis	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Gru	-1,6 ▼	1,0	-1,0 ◡
⊕⊕⊕⊕	29-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	6,0% ▲	4,6%	5,5% ◢
⊕⊕⊕⊕	29-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	5,2% ▲	4,5%	5,0% ◢
⊕⊕	30-lis	Stopa bezrobocia	Lis	5,3% ▼	5,4%	5,4% ◡
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	57,4 ▼	57,6	57,6 ◡
⊕⊕⊕	01-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	-4,1% ▼	-0,6%	-1,7% ◡
⊕⊕⊕	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	52,2 ▼	52,8	52,8 ◡
Francja 						
⊕⊕⊕	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	54,7	53,9 ◡
⊕⊕⊕	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	53,6	53,1 ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	3,3% -	3,3%	3,3% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	3,0% -	3,0%	3,0% ○
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	3,4% ▲	3,2%	3,2% ◢
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	2,8% ▲	2,6%	2,6% ◢
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	55,9 ▲	54,6	54,6 ◢
⊕⊕⊕⊕	03-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	-0,5% ▼	0,5%	-0,4% ◡
⊕⊕⊕	03-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	56,1 ▼	56,3	56,3 ◡
Włochy 						
⊕⊕⊕⊕⊕	30-lis	PKB (wda, rdr) - dane finalne	III kw.	3,9% ▲	3,8%	3,8% ◢
⊕⊕⊕⊕⊕	30-lis	PKB (wda, kdk) - dane finalne	III kw.	2,6% -	2,6%	2,6% ○
⊕⊕⊕⊕	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	4,0% ▲	3,2%	3,3% ◢
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	62,8 ▲	61,1	61,1 ◢
⊕⊕	02-gru	Stopa bezrobocia	Paź	9,4% ▲	9,2%	9,1% ◢
⊕⊕⊕	03-gru	PMI ogólny (composite)	Lis	57,6 ▲	54,2	55,9 ◢
Wielka Brytania 						
⊕⊕⊕	23-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--	57,8	57,3 ◡
⊕⊕⊕	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	57,8	57,5 ◡
⊕⊕⊕	01-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lis	58,1 ▼	58,2	58,2 ◡

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

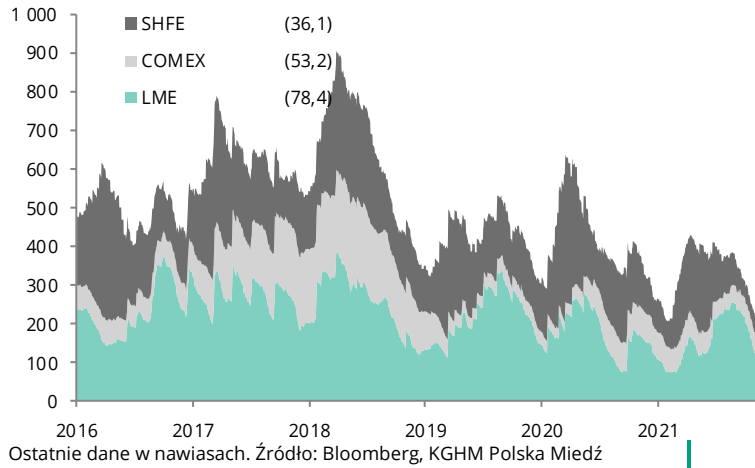
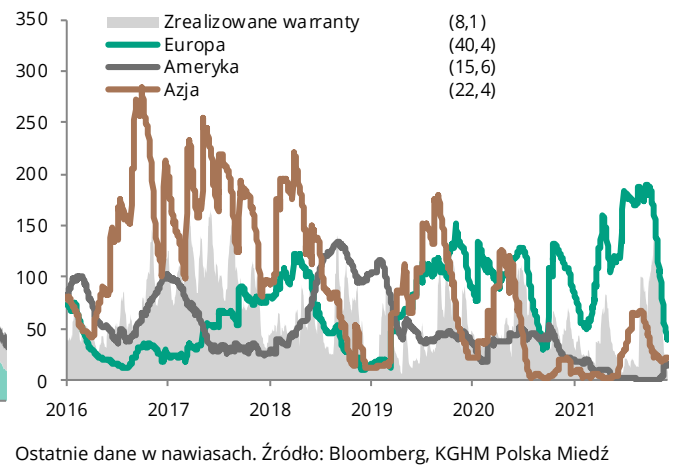
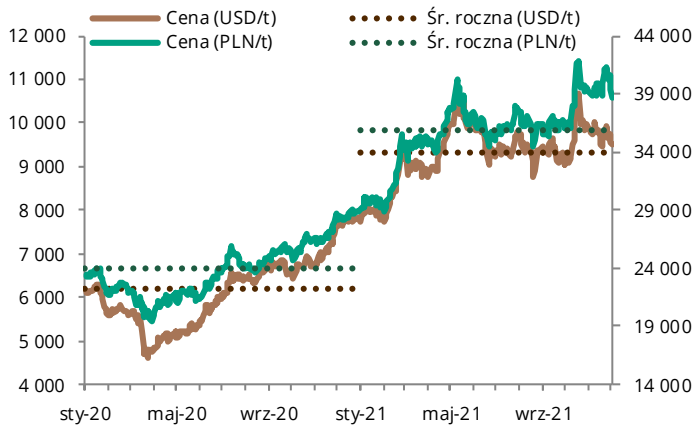
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 03-gru-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	9 513,00	▼ -1,1%	▲ 5,2%	▲ 22,9%	▲ 23,9%	9 299,46	7 755,50	10 724,50
Molibden	18,66	▼ -0,9%	▼ -0,4%	▲ 86,0%	▲ 105,5%	15,74	9,95	20,05
Nikiel	20 290,00	▲ 1,6%	▲ 11,6%	▲ 22,7%	▲ 27,3%	18 369,46	15 907,00	21 135,00
Aluminium	2 648,00	▼ -0,5%	▼ -7,1%	▲ 33,9%	▲ 30,6%	2 462,61	1 951,50	3 180,00
Cyna	40 200,00	▲ 1,1%	▲ 9,8%	▲ 95,7%	▲ 113,3%	32 153,94	20 965,00	41 000,00
Cynk	3 324,00	▲ 3,4%	▲ 10,2%	▲ 22,0%	▲ 21,0%	2 975,38	2 539,00	3 815,00
Ółów	2 231,00	▲ 0,0%	▲ 5,5%	▲ 13,1%	▲ 9,0%	2 198,47	1 896,00	2 504,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,35	▼ -9,8%	▲ 3,8%	▼ -15,6%	▼ -7,5%	25,34	21,53	29,59
Złoto ²	1 767,55	▼ -5,0%	▲ 1,4%	▼ -6,5%	▼ -3,5%	1 799,27	1 683,95	1 943,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	940,00	▼ -9,3%	▼ -2,4%	▼ -12,6%	▼ -8,1%	1 100,45	931,00	1 294,00
Pallad ²	1 812,00	▼ -12,8%	▼ -4,6%	▼ -23,5%	▼ -24,4%	2 439,38	1 722,00	3 000,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1291	▲ 0,2%	▼ -2,5%	▼ -8,0%	▼ -7,1%	1,1872	1,1206	1,2338
EURPLN	4,5934	▼ -1,9%	▼ -0,9%	▼ -0,5%	▲ 2,6%	4,5627	4,4541	4,7210
USDPLN	4,0653	▼ -1,9%	▲ 1,8%	▲ 8,2%	▲ 9,9%	3,8458	3,6545	4,1893
USDCAD	1,2812	▲ 1,4%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -0,5%	1,2515	1,2040	1,2856
USDCNY	6,3764	▼ -0,2%	▼ -1,1%	▼ -2,3%	▼ -2,5%	6,4570	6,3645	6,5718
USDCPL	837,72	▲ 0,4%	▲ 4,2%	▲ 17,8%	▲ 10,9%	752,49	693,74	837,72
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,188	▲ 0,02	▲ 0,06	▼ -0,05	▼ -0,04	0,158	0,114	0,241
3m EURIBOR	-0,563	▼ 0,00	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,04	-0,546	-0,583	-0,529
3m WIBOR	2,210	▲ 0,52	▲ 1,98	▲ 2,00	▲ 1,99	0,392	0,210	2,210
5-letni swap st. proc. USD	1,245	▼ -0,09	▲ 0,19	▲ 0,82	▲ 0,79	0,916	0,416	1,459
5-letni swap st. proc. EUR	-0,147	▼ 0,00	▲ 0,05	▲ 0,31	▲ 0,31	-0,280	-0,485	0,043
5-letni swap st. proc. PLN	3,175	▲ 0,06	▲ 1,30	▲ 2,56	▲ 2,50	1,564	0,583	3,370
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	66,26	▼ -12,9%	▼ -11,7%	▲ 36,6%	▲ 45,2%	67,76	47,62	84,65
Ropa Brent	69,77	▼ -12,0%	▼ -11,4%	▲ 36,3%	▲ 43,7%	70,23	50,02	85,70
Diesel NY (ULSD)	209,84	▼ -8,7%	▼ -10,4%	▲ 42,0%	▲ 51,3%	205,36	146,07	259,61
Pozostałe								
VIX	30,67	▲ 12,76	▲ 7,53	▲ 7,92	▲ 9,39	19,63	15,01	37,21
BBG Commodity Index	95,79	▼ -6,4%	▼ -4,9%	▲ 22,7%	▲ 29,3%	92,36	78,64	105,84
S&P500	4 538,43	▼ -3,4%	▲ 5,4%	▲ 20,8%	▲ 23,8%	4 238,98	3 700,65	4 704,54
DAX	15 169,98	▼ -6,1%	▼ -0,6%	▲ 10,6%	▲ 14,5%	15 177,48	13 432,87	16 251,13
Shanghai Composite	3 607,43	▲ 1,3%	▲ 1,1%	▲ 3,9%	▲ 4,8%	3 531,27	3 357,74	3 715,37
WIG 20	2 179,71	▼ -3,0%	▼ -5,7%	▲ 9,9%	▲ 15,3%	2 172,96	1 876,85	2 472,33
KGHM	139,20	▼ -2,6%	▼ -11,7%	▼ -23,9%	▼ -16,5%	183,45	133,10	223,80

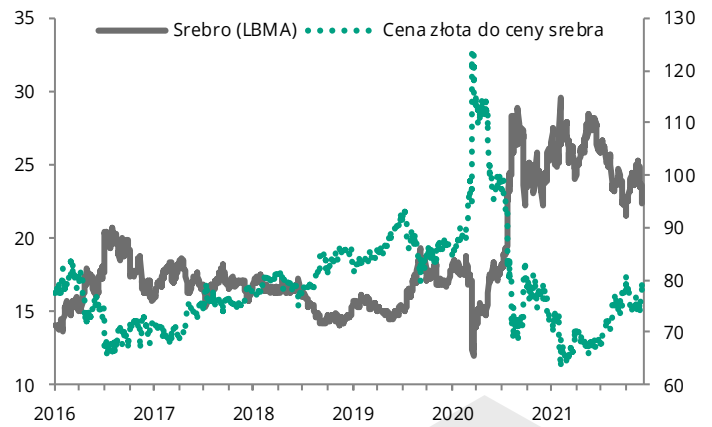
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

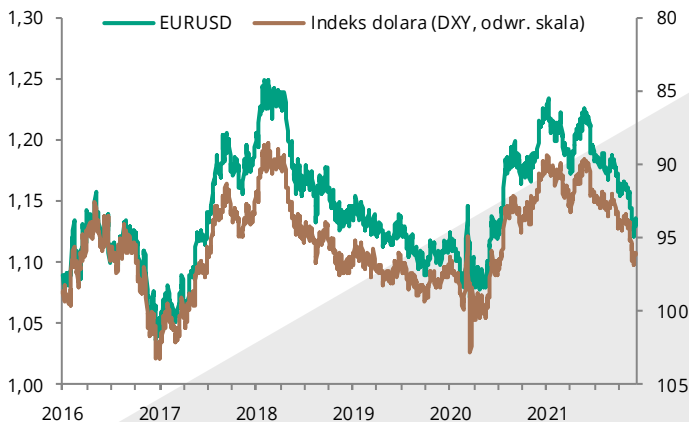
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


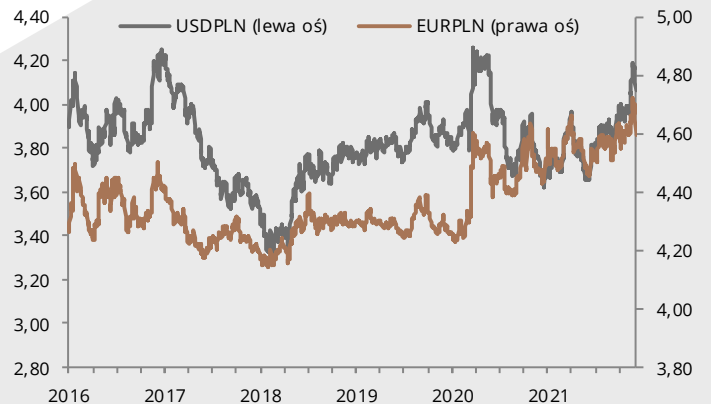
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **22 listopada-5 grudnia 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