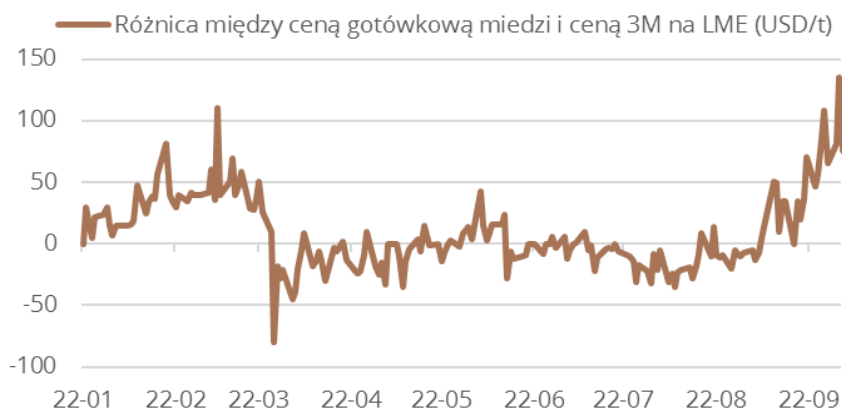


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Przewaga ceny gotówkowej dla miedzi nad trzymiesięczną ceną terminową na LME wzrosła w czwartek (8 września) do poziomu 145 USD za tonę, co wskazuje, że rynek gotowy jest płacić więcej za materiał dostępny natychmiast. Rynek fizyczny pozostaje silny, do czego przyczynia się rosnący chiński import oraz informacje z Chile, że eksport spadł do najniższego poziomu od 19 miesięcy (str. 2).
- Metale szlachetne:** Całkowita australijska produkcja złota w roku finansowym zakończonym 30 czerwca 2022 r. wyniosła 317 ton. Chociaż od marca ceny złota odnotowują spadki, to australijscy producenci nadal są silnie zmotywowani do podnoszenia wydajności (str. 4).
- EBC:** Europejski Bank Centralny podniósł stopę depozytową z zera do 0,75% oraz główną stopę refinansującą do 1,25%, najwyższego poziomu od 2011 r. Decydenci znacznie zrewidowali swoje prognozy i oczekują obecnie, że inflacja wyniesie średnio 8,1% w 2022 r., 5,5% w 2023 r. i 2,3% w 2024 r. (str. 5).

Przewaga ceny gotówkowej nad ceną terminową wskazuje na gotowość do płacenia premii za metal dostępny natychmiast



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 12 września 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	7 985,00	-4,0%
▲ Nikiel	22 200,00	3,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	18,77	-2,3%
▼ Złoto	1 713,40	-2,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0049	0,4%
▼ EURPLN	4,7098	-0,7%
▼ USDPLN	4,6599	-1,8%
▲ USDCAD	1,3035	0,4%
▼ USDCLP	881,04	-3,2%
Akcje		
▼ KGHM	92,94	-9,7%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 8](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Sie	49,4 ▲
🇺🇸 PMI w przemyśle	Sie	51,5 ▲
🇪🇺 PMI w przemyśle	Sie	49,6 ▼
🇬🇧 PMI w przemyśle (sa)	Sie	47,3 ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Lip	430 028 ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 6](#))

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Rynek miedzi wykazuje oznaki ograniczonej podaży

Przewaga ceny gotówkowej dla miedzi nad trzymiesięczną ceną terminową na LME wzrosła w czwartek (8 września) do poziomu 145 USD za tonę, co wskazuje, że rynek gotowy jest płacić więcej za materiał dostępny natychmiast. Rynek fizyczny pozostaje silny, do czego przyczynia się rosnący chiński import oraz informacje z Chile, że eksport spadł do najniższego poziomu od 19 miesięcy.

Chiński import miedzi wzrósł o 8,1% w okresie od początku roku do sierpnia

Spready na miedzi rosną, sygnalizując, że fizyczna dostępność metalu, pomimo globalnych zawirowań gospodarczych, pozostaje na niskim poziomie. Przewaga ceny gotówkowej miedzi nad trzymiesięczną ceną terminową na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosła w czwartek (8 września) do poziomu 145 USD za tonę, co wskazuje, że rynek gotowy jest płacić więcej za materiał dostępny natychmiast. Jest to największe *backwardation* od listopada zeszłego roku. W obawie przed recesją, cena czerwonego metalu spadła w tym roku o 20%. Mimo to, rynek fizyczny pozostaje silny, do czego przyczynia się rosnący chiński import oraz informacje z Chile, czołowego producenta czerwonego metalu, że eksport spadł do najniższego poziomu od 19 miesięcy. Jak uważa Michael Widmer, analityk rynku metali z Bank of America, rynek fizyczny pozostaje bardzo silny. Zaznacza on, że Europa wydaje coraz więcej na sieci energetyczne i odnawialne źródła energii, aby uniezależnić się od Rosji, a Chiny robią to samo ze względu na dekarbonizację. Według danych celnych chiński import miedzi wzrósł o 8,1% w okresie od początku roku do sierpnia. Jest to sprzeczne z trendem innych towarów, jak np. ropy naftowej, której import odnotowuje znaczne spadki rok do roku. Natomiast jeśli chodzi o rudę żelaza, to po okresie zawirowań kontrakty terminowe na ten surowiec powróciły do 100 dolarów za tonę, ponieważ władze Zhengzhou, dużego chińskiego miasta nakazały wznowienie prac nad niedokończonymi projektami mieszkaniowymi, podsycając nadzieje na szersze wznowienie działalności budowlanej. Ze względu na utrzymujące się ryzyko podaży, wzrosty można również obserwować na aluminium, podczas gdy ołów odnotował spadki. Jak podają oficjalne media, władze Zhengzhou, stolicy prowincji zamieszkaney przez około 10 milionów ludzi, poinformowały, że wszystkie wstrzymane projekty mieszkaniowe powinny zostać wznowione do 6 października. Miasto wezwało deweloperów do pozyskania funduszy poprzez sprzedaż innych aktywów i zapowiedziało, że rząd przejmie projekty prowadzone przez deweloperów mających problemy z płynnością.

Pentwater rozważa podjęcie działań prawnych w związku z transakcją Rio Tinto-Turquoise Hill

Pentwater Capital Management LP, drugi co do wielkości udziałowiec Turquoise Hill Resources Ltd, poinformował, że sprzeciwia się przejęciu kanadyjskiej firmy górniczej przez Rio Tinto. Pentwater dołącza do innego udziałowca, SailingStone Capital Partners, który publicznie sprzeciwia się ofercie Rio Tinto jako zbyt niskiej.

Pentwater Capital Management LP, drugi co do wielkości udziałowiec Turquoise Hill Resources Ltd, poinformował, że sprzeciwia się przejęciu kanadyjskiej firmy górniczej przez Rio Tinto i rozważa kroki prawne, aby udaremnić transakcję. Inwestor dodał, że po zakupie kolejnych 1,73% akcji na otwartym rynku posiada obecnie 11,67% akcji Turquoise Hill. Rio Tinto uzgodniło 1 września przejąć 49% udziałów w Turquoise Hill, których jeszcze nie posiada, po podniesieniu wstępnej oferty o około 20% do „najlepszej i ostatecznej” 3,3 miliarda dolarów, mając nadzieję na zwiększenie szans anglo-australijskiej firmy górniczej na uzyskanie bezpośredniej własności ogromnego projektu wydobywania miedzi i złota Oyu Tolgoi w Mongolii. Spółka Pentwater stwierdziła, że proponowana cena oznacza wartość kapitału własnego w wysokości 8,65 miliarda CAD, co stanowi ułamek oczekiwanych wolnych przepływów pieniężnych, które mają być wygenerowane przez Turquoise Hill w ciągu następnej dekady. Pentwater spodziewa się, że Turquoise Hill wygeneruje ponad 10,5 miliarda CAD wolnego przepływu środków pieniężnych do 2030 r. Akcje Turquoise Hill spadły o 3% po deklaracji Pentwater, jednak od pierwszej oferty Rio w marcu zyskały ponad 50%. Oczekuje się, że mniejszościowi akcjonariusze Turquoise Hill zagłosują nad proponowaną umową pod koniec października. Pentwater dołącza do innego mniejszościowego udziałowca, SailingStone Capital Partners, publicznie sprzeciwiając się ofercie Rio Tinto jako zbyt niskiej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Z powodu opóźnień w realizacji projektów, Codelco oczekuje dalszego spadku produkcji czerwonego metalu w przyszłym roku. Spółka obniżyła swoje prognozy dotyczące produkcji miedzi na 2022 r. do około 1,5 miliona ton, obwiniając niższe poziomy wydobywania w niektórych swoich kopalniach i niższą jakość rudy w Chuquicamata. Wcześniej firma spodziewała się w tym roku wyprodukować 1,61 mln ton miedzi. Jak stwierdził prezes Codelco Maximo Pacheco, perspektywy produkcji na 2023 r. to 1,45 mln ton. W okresie pięcioletnim między 2023 a 2027 r. prognozy wskazują średniorocznie 1,5 mln ton.
- W lipcu Peru odnotowało spadek produkcji miedzi o 6,6% r/r po tym, jak dwie największe kopalnie w kraju osiągnęły gorsze od zakładanych wyniki. Produkcja miedzi w lipcu wyniosła 195 234 ton, osiągając poziom 1 291 888 ton od początku roku, czyli o 0,1% mniej niż rok wcześniej, podało w raporcie Ministerstwo Energii i Górnictwa. Kopalnia Antamina, kontrolowana przez Glencore, BHP, Teck i Mitsubishi, odnotowała w lipcu spadek produkcji o 9,1%, podczas gdy Southern Copper — należąca do Grupo Mexico o 14,5%. Miesiąc wcześniej produkcja

miedzi wzrosła po odblokowaniu kopalni Las Bambas przez lokalne społeczności. Jednak w Las Bambas nie osiągnięto ostatecznego porozumienia, a ponowne protesty mogą zagrozić wydobyciu. Produkcja górnicza w Peru stanowi około 60% całkowitego eksportu tego kraju.

Metale Szlachetne

Australijskie firmy górnicze wyprodukowały w II kwartale 83 tony złota

Całkowita australijska produkcja złota w roku finansowym zakończonym 30 czerwca 2022 r. wyniosła 317 ton. Chociaż od marca ceny złota odnotowują spadki, to australijscy producenci nadal są silnie zmotywowani do podnoszenia wydajności.

Australijska produkcja złota wystrzeliła w górę w okresie między kwietniem a czerwcem, wzrastając o 9% w porównaniu z pierwszymi trzema miesiącami roku, podała firma doradcza ds. wydobycia złota Surbiton Associates. Według raportu, australijskie firmy wyprodukowały 83 tony złota w ostatnim kwartale roku finansowego 2021-2022. To daje całkowitą produkcję australijskich kopalni złota na poziomie 317 ton o wartości około 26 miliardów dolarów australijskich w roku finansowym zakończonym 30 czerwca 2022 r. Dr Sandra Close, dyrektor Surbiton, powiedziała, że producenci byli w stanie zakończyć rok finansowy na wysokim poziomie, zwiększając przerób w swoich zakładach oraz z uwagi na wysoką jakość przetwarzanej rudy. Dodała, że chociaż od marca ceny złota odnotowują spadki to australijscy producenci nadal są silnie zmotywowani do podnoszenia produkcji. W drugim kwartale 2022 r. cena złota w dolarach amerykańskich spadła o 125 USD za uncję, ale w dolarach australijskich wzrosła o prawie 42 AUD za uncję z powodu zmiany kursu wymiany o 6 centów. Chociaż w zakończonym w czerwcu kwartale odnotowano silną produkcję, Close zauważa, że branża stoi przed pewnymi wyzwaniem, w tym rosnącymi kosztami z powodu inflacji oraz niedoborem wykwalifikowanych pracowników. W raporcie zauważono, że dwie nowe kopalnie były czynnikiem wspierającym wzrost produkcji w ciągu kwartału. Obie kopalnie znajdują się w Australii Zachodniej, są to Red 5's King of the Hills i Calidus Resources' Warrawoona. Według raportu przy pełnej produkcji mogą one dodać ponad 10 ton produkcji złota rocznie.





Gospodarka światowa | Rynki walutowe

EBC podnosi stopy o bezprecedensowe 75 punktów bazowych
Europejski Bank Centralny podniósł stopę depozytową z zera do 0,75% oraz główną stopę refinansującą do 1,25%, najwyższego poziomu od 2011 r. Decydenci znacznie zrewidowali swoje prognozy i oczekują obecnie, że inflacja wyniesie średnio 8,1% w 2022 r., 5,5% w 2023 r. i 2,3% w 2024 r.

Europejski Bank Centralny podniósł stopy procentowe o bezprecedensowe 75 punktów bazowych, aby powstrzymać wymykającą się spod kontroli inflację, wynikającą z zakłóceń dostępu do rosyjskiego gazu ziemnego. EBC podniósł stopę depozytową do 0,75% z zera oraz główną stopę refinansującą do 1,25%, najwyższego poziomu od 2011 r., ponieważ inflacja rozlewa się coraz szerzej i istnieje ryzyko jej utrwalenia. W komunikacie EBC podał, że w ciągu kilku kolejnych posiedzeń Rada Prezesów spodziewa się dalszego podniesienia stóp procentowych, aby osłabić popyt i obniżyć ryzyko trwałej zmiany oczekiwań inflacyjnych w górę. Ten ruch następuje po tygodniach zapowiedzi decydentów, przy czym widoczna większość opowiadała się za podwyżką o 75 punktów bazowych, a kilku, o bardziej gołęmbim spojrzeniu próbowało obniżyć oczekiwania. Rynki opowiedziały się jednak po stronie konserwatystów i określiły 80% prawdopodobieństwa ruchu o 75 punktów bazowych, mimo że ekonomiści ankietowani przez Reuters byli bardziej równomiernie podzieleni, wykazując, że tylko niewielka większość spodziewała się większego ruchu. EBC podał, że decydenci banku znacznie zrewidowali swoje prognozy dotyczące inflacji i oczekują obecnie, że inflacja wyniesie średnio 8,1% w 2022 r., 5,5% w 2023 r. i 2,3% w 2024 r. Konserwatyści obawiali się, że cokolwiek poza zdecydowanym posunięciem będzie sygnałem, że EBC nie traktuje poważnie swojego mandatu w zakresie walki z inflacją. Groziło to podniesieniem już wysokich długoterminowych oczekiwań inflacyjnych, co oznaczałoby utratę zaufania do EBC. Nieśmiałe działania osłabiłyby również euro, podnosząc inflację poprzez droższy import energii. Przyspieszenie podwyżek stóp pozwala również EBC na wykonanie większości pracy przed nadejściem recesji.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	49,4 ▲	49,0	49,2 ▲
☆☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	49,5 ▼	50,4	50,0 ▼
☆☆	07-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Sie	79,4 ▼	101	92,7 ▼
☆☆	07-wrz	Eksport (rdr)	Sie	7,1% ▼	18,0%	13,0% ▼
☆	07-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sie	3 055 ▼	3 104	3 065 ▼
☆☆☆☆☆	09-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	2,5% ▼	2,7%	2,8% ▼
☆☆	09-wrz	Inflacja producencka (rdr)	Sie	2,3% ▼	4,2%	3,2% ▼
☆	09-wrz	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Sie	1 250 ▲	679	1 500 ▼
Polska 						
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	5,5% ▲	5,3%	--
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	-2,1% ▲	-2,3%	--
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	16,1% ▲	15,6%	15,4% ▲
☆☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	40,9 ▼	42,1	41,6 ▼
☆☆☆☆☆	07-wrz	Główna stopa procentowa NBP	Wrz	6,75% ▲	6,50%	6,75% ○
USA 						
☆	29-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	- 12,9 ▲	- 22,6	- 12,7 ▼
☆☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	51,5 ▲	51,3	51,3 ▲
☆☆	01-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	52,8 -	52,8	51,9 ▲
☆☆	02-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	315 ▼	526	298 ▲
☆☆	02-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lip	-0,1% ▼	0,0%	0,0% ▼
☆☆	02-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	7,0% ▲	6,7%	--
☆☆	02-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	3,7% ▲	3,5%	3,5% ▲
☆	02-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Sie	5,2% -	5,2%	5,3% ▼
☆☆☆☆	06-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	44,6 ▼	45,0	45,0 ▼
☆☆☆☆	06-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	43,7 ▼	44,1	44,2 ▼
Strefa euro 						
☆	30-sie	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sie	97,6 ▼	98,9	98,0 ▼
☆	30-sie	Indeks pewności przemysłowej‡	Sie	1,2 ▼	3,4	2,4 ▼
☆	30-sie	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sie	- 24,9 -	- 24,9	--
☆☆☆☆☆	31-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sie	4,3% ▲	4,0%	4,1% ▲
☆☆☆☆☆	31-sie	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sie	9,1% ▲	8,9%	9,0% ▲
☆☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	49,6 ▼	49,7	49,7 ▼
☆☆	01-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lip	6,6% ▼	6,7%	6,6% ○
☆☆	02-wrz	Inflacja producencka (rdr)‡	Lip	37,9% ▲	36,0%	37,3% ▲
☆☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	48,9 ▼	49,2	49,2 ▼
☆☆☆☆	05-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	49,8 ▼	50,2	50,2 ▼
☆☆	05-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-0,9% ▲	-3,2%	-0,8% ▼
☆☆☆☆☆	07-wrz	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	4,1% ▲	3,9%	3,9% ▲
☆☆☆☆☆	07-wrz	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,8% ▲	0,6%	0,6% ▲
☆☆☆☆	07-wrz	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	II kw.	0,9% ▲	-0,8%	--
☆☆☆☆	07-wrz	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	II kw.	1,3% ▲	0,0%	--
☆☆☆☆☆	08-wrz	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Wrz	12,5 ▲	0,50%	12,5 ○
☆☆☆☆☆	08-wrz	Stopa depozytowa ECB	Wrz	0,8% ▲	0,0%	0,8% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	30-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	8,8% ▲	8,5%	8,8% ○
⊕⊕⊕⊕	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	7,9% ▲	7,5%	7,8% ○
⊕⊕	31-sie	Stopa bezrobocia	Sie	5,5% ▲	5,4%	5,5% ○
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	49,1 ▼	49,8	49,8 ◡
⊕⊕⊕	01-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-5,5% ▲	-9,1%	-6,5% ◡
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	46,9 ▼	47,6	47,6 ◡
⊕⊕⊕	06-wrz	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Lip	-13,6% ▼	-9,0%	-13,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	07-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-1,1% ▼	-0,1%	-2,1% ◡
Francja 						
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	4,2% -	4,2%	4,2% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,5% -	0,5%	0,5% ○
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	6,5% ▼	6,8%	6,7% ◡
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	5,8% ▼	6,1%	6,1% ◡
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	50,6 ▲	49,0	49,0 ◡
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	50,4 ▲	49,8	49,8 ◡
⊕⊕⊕⊕	09-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	-1,2% ▼	1,0%	0,4% ◡
Włochy 						
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	9,0% ▲	8,4%	8,2% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	01-wrz	PKB (wda, rdr) - dane finalne‡	II kw.	4,7% -	4,7%	4,6% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	01-wrz	PKB (wda, kdk) - dane finalne‡	II kw.	1,1% -	1,1%	1,0% ◡
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	48,0 ▼	48,5	48,1 ◡
⊕⊕	01-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lip	7,9% ▼	8,0%	8,1% ◡
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite)	Sie	49,6 ▲	47,7	48,0 ◡
Wielka Brytania 						
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sie	47,3 ▲	46,0	46,0 ◡
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	49,6 ▼	50,9	50,9 ◡
Japonia 						
⊕⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	-1,8% ▲	-2,8%	-2,4% ◡
⊕⊕⊕	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	51,5 ▲	51,0	--
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	49,4 ▲	48,9	--
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	II kw.	3,5% ▲	2,2%	2,9% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	PKB (kdk, sa) - dane finalne	II kw.	0,9% ▲	0,5%	0,7% ◡
Chile 						
⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lip	430 028 ▼	462 172	--
⊕⊕⊕	31-sie	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lip	-5,1% ▼	-2,5%	-1,8% ◡
⊕⊕⊕⊕	01-wrz	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lip	1,0% ▼	3,3%	1,0% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	07-wrz	Główna stopa procentowa BCCh	Wrz	10,75% ▲	9,75%	10,50% ◡
⊕⊕⊕	07-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Sie	3 271 ▼	3 416	--
⊕⊕	07-wrz	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lip	9,8% ▼	10,0%	--
Kanada 						
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (rdr)	Cze	4,7% ▼	5,6%	4,9% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sie	PKB (kdk, zannualizowane)	II kw.	3,3% ▲	3,1%	4,4% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	07-wrz	Główna stopa procentowa BoC	Wrz	3,25% ▲	2,50%	3,25% ○
⊕⊕⊕	09-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	II kw.	83,8% ▲	81,9%	--
⊕⊕⊕	09-wrz	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Sie	-39,7 ▼	-30,6	15,0 ◡

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

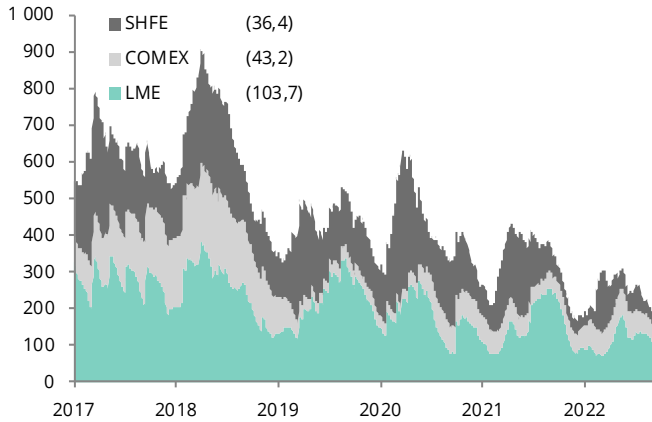
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 09-wrz-22)		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	7 985,00	▼ -4,0%	▼ -3,2%	▼ -17,6%	▼ -14,7%	9 179,81	7 000,00	10 730,00
Molibden	16,12	▲ 5,5%	▼ -6,6%	▼ -13,7%	▼ -19,0%	17,87	14,10	19,33
Nikiel	22 200,00	▲ 3,2%	▼ -3,9%	▲ 6,1%	▲ 9,7%	25 925,57	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 280,00	▼ -8,6%	▼ -4,9%	▼ -18,7%	▼ -19,1%	2 884,33	2 230,50	3 984,50
Cyna	21 305,00	▼ -12,9%	▼ -21,2%	▼ -46,2%	▼ -37,0%	35 630,32	20 525,00	50 050,00
Cynk	3 222,50	▼ -12,4%	▼ -0,9%	▼ -11,2%	▲ 4,9%	3 685,13	2 921,00	4 530,00
Ółów	1 918,00	▼ -4,0%	▲ 0,6%	▼ -17,6%	▼ -17,5%	2 193,95	1 882,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,77	▼ -2,3%	▼ -8,1%	▼ -18,7%	▼ -22,3%	22,15	17,77	26,18
Złoto ²	1 713,40	▼ -2,2%	▼ -5,7%	▼ -5,9%	▼ -4,2%	1 836,71	1 694,30	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	881,00	▲ 0,5%	▼ -2,9%	▼ -8,4%	▼ -10,5%	963,14	831,00	1 151,00
Pallad ²	2 161,00	▲ 0,4%	▲ 14,5%	▲ 12,1%	▼ -3,5%	2 168,15	1 810,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0049	▲ 0,4%	▼ -3,3%	▼ -11,3%	▼ -15,1%	1,0699	0,9885	1,1464
EURPLN	4,7098	▼ -0,7%	▲ 0,6%	▲ 2,4%	▲ 3,9%	4,6674	4,4879	4,9647
USDPLN	4,6599	▼ -1,8%	▲ 4,0%	▲ 14,8%	▲ 21,7%	4,3697	3,9218	4,8284
USDCAD	1,3035	▲ 0,4%	▲ 1,2%	▲ 2,8%	▲ 3,0%	1,2782	1,2451	1,3166
USDCNY	6,9265	▲ 0,8%	▲ 3,4%	▲ 9,0%	▲ 7,3%	6,5778	6,3093	6,9658
USDCLP	881,04	▼ -3,2%	▼ -4,2%	▲ 4,3%	▲ 11,9%	852,82	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	3,245	▲ 0,18	▲ 0,96	▲ 3,04	▲ 3,13	1,544	0,216	3,245
3m EURIBOR	0,934	▲ 0,39	▲ 1,13	▲ 1,51	▲ 1,48	-0,226	-0,576	0,934
3m WIBOR	7,150	▲ 0,08	▲ 0,10	▲ 4,61	▲ 6,91	5,511	2,590	7,160
5-letni swap st. proc. USD	3,498	▲ 0,22	▲ 0,42	▲ 2,13	▲ 2,62	2,646	1,445	3,637
5-letni swap st. proc. EUR	2,366	▲ 0,26	▲ 0,58	▲ 2,35	▲ 2,68	1,232	0,031	2,380
5-letni swap st. proc. PLN	6,160	▼ -0,41	▼ -0,74	▲ 2,42	▲ 4,55	5,647	3,780	7,870
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	86,79	▼ -6,7%	▼ -17,9%	▲ 12,7%	▲ 27,4%	99,91	76,99	123,70
Ropa Brent	92,34	▼ -8,2%	▼ -19,7%	▲ 19,2%	▲ 29,6%	105,16	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	360,62	▼ -10,1%	▼ -7,5%	▲ 50,5%	▲ 70,6%	370,87	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	22,79	▼ -2,77	▼ -5,92	▲ 5,57	▲ 3,99	25,68	16,91	36,45
BBG Commodity Index	118,52	▼ -4,9%	▲ 1,3%	▲ 19,5%	▲ 22,7%	120,96	100,58	136,61
S&P500	4 067,36	▲ 0,2%	▲ 7,4%	▼ -14,7%	▼ -9,5%	4 210,74	3 666,77	4 793,54
DAX	13 088,21	▲ 0,9%	▲ 2,4%	▼ -17,6%	▼ -16,2%	14 054,07	12 401,20	16 271,75
Shanghai Composite	3 262,05	▲ 0,8%	▼ -4,0%	▼ -10,4%	▼ -11,7%	3 286,46	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 534,68	▼ -4,3%	▼ -9,5%	▼ -32,3%	▼ -34,9%	1 898,75	1 452,86	2 411,11
KGHM	92,94	▼ -9,7%	▼ -21,8%	▼ -33,3%	▼ -47,2%	136,47	84,22	182,20

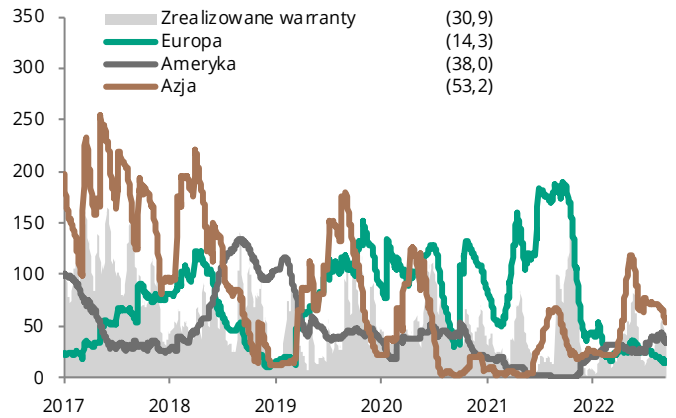
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

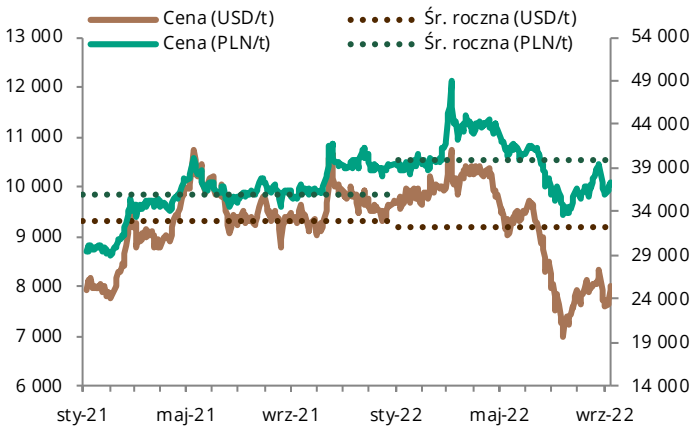
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


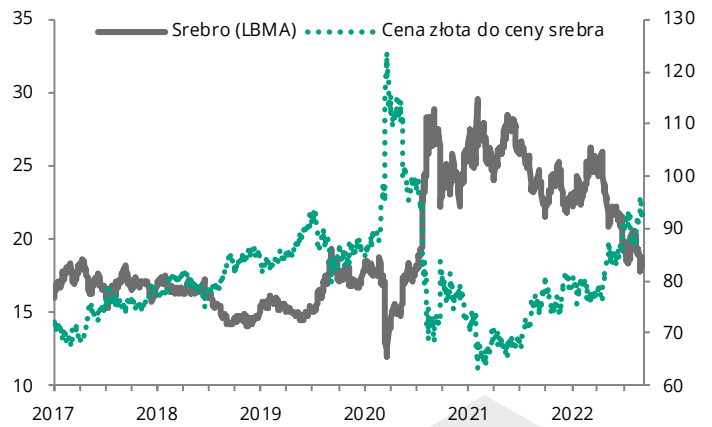
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


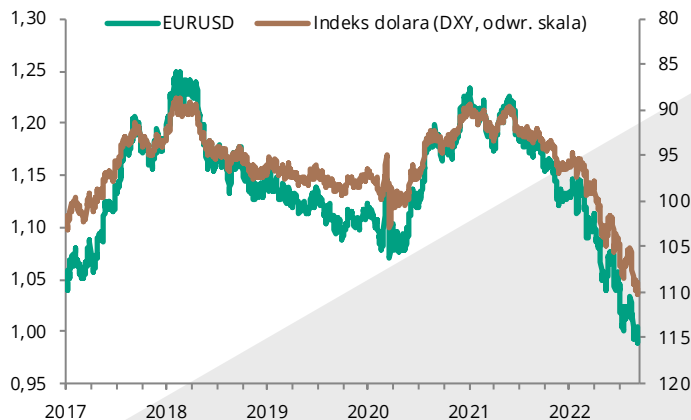
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


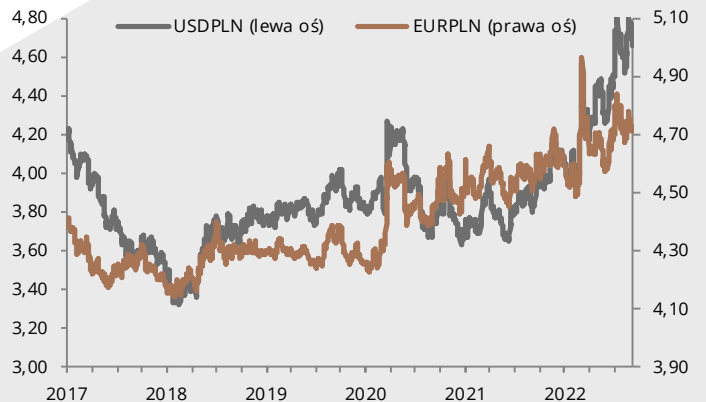
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **29 sierpień – 11 wrzesień 2022**

- 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