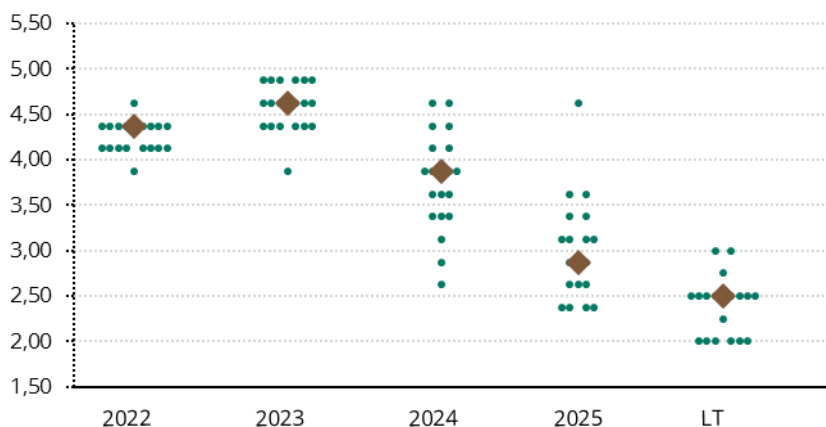


# Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Ceny miedzi zazwyczaj reagują na zmiany popytu w Chinach odpowiadających za połowę światowej konsumpcji. Tym razem jednak uwaga skupia się na Europie, która odpowiada za 15-20% światowego zapotrzebowania na czerwony metal, a obecnie stoi w obliczu kryzysu energetycznego (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Ilość srebra użytego do produkcji ogniw słonecznych przekroczy w tym roku 3900 ton (126Moz). Ujmując to w kontekście, będzie to stanowić prawie 25% całkowitego popytu przemysłowego na srebro (prognoza to 533 Moz na ten rok) (str. 4).
- **USA:** Stopa referencyjna funduszy federalnych została podniesiona do zakresu od 3% do 3,25%. Członkowie FOMC prognozują, że stopy osiągną 4,4% do końca tego roku i 4,6% w 2023 (str. 5).

Mediana prognoz członków FOMC we wrześniu 2022 r. (%)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 26 września 2022

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	7 446,00	-6,8%
▲ Nikiel	23 135,00	4,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	19,00	1,3%
▼ Złoto	1 643,55	-4,1%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	0,9754	-2,9%
▲ EURPLN	4,7591	1,0%
▲ USDPLN	4,8796	4,7%
▲ USDCAD	1,3570	4,1%
▲ USDCLP	943,07	7,0%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	85,00	-8,5%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
 Górna stopa proc. Fed	Wrz	3,25%	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	4,2%	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	10,9%	▲
 PMI w przemyśle	Wrz	48,5	▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	1,1%	▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Europa zastąpi Chiny jako główny region wyznaczający perspektywy dla miedzi

**Ceny miedzi zazwyczaj reagują na zmiany popytu w Chinach odpowiadających za połowę światowej konsumpcji. Tym razem jednak uwaga skupia się na Europie, która odpowiada za 15-20% światowego zapotrzebowania na czerwony metal, a obecnie stoi w obliczu kryzysu energetycznego.**

**Analitycy Macquarie oczekują, że w 2023 r. nadwyżka na rynku miedzi osiągnie 691 tys. ton vs 162 tys. ton deficytu w tym roku**

Jak podaje agencja Reutera zmniejszający się popyt na miedź w Europie, który wynika z recesji produkcyjnej spowodowanej kryzysem energetycznym, będzie przez pewien czas wywierał dominujący wpływ na nastroje rynkowe. To może na początku przyszłego roku sprowadzić cenę czerwonego metalu do dwuletnich minimów. Ceny miedzi zazwyczaj reagują na zmiany popytu w Chinach odpowiadających za połowę światowej konsumpcji, która w tym roku szacowana jest na około 25 milionów ton. Tym razem jednak uwaga skupia się na Europie, która odpowiada za 15-20% światowego zapotrzebowania na miedź wykorzystywaną w energetyce i budownictwie. Region stoi w obliczu rosnących cen gazu i energii po cięciach w dostawach z Rosji. Unia Europejska przedstawiła propozycję nałożenia na kraje członkowskie obowiązkowego ograniczenia zużycia energii. Analitik banku Citigroup, Max Layton, stwierdził, że rzadko można zobaczyć wyraźny spadek popytu na miedź, ale uważa on, że właśnie to zobaczymy w Europie w ciągu najbliższych 3-6 miesięcy. Dodaje on, że pomiędzy grudniem i marcem można oczekiwać znacznej nadwyżki na rynku czerwonego metalu, co w połączeniu ze spadkiem popytu obniży cenę miedzi do 6 600 USD/t. W lipcu będące światowym benchmarkiem ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) spadły do 6 955 USD/t, najniższego poziomu od listopada 2020 r., kiedy obostrzenia Covidowe uderzyły w działalność produkcyjną na całym świecie. Słaby popyt na miedź oznacza wzrost zapasów. Analitycy Macquarie spodziewają się, że w 2023 r. nadwyżka na rynku miedzi osiągnie 691 tys. ton w porównaniu do 162 tys. ton deficytu w tym roku. Antycypują również, że globalna produkcja miedzi rafinowanej w 2023 r. przekroczy 26 milionów ton. Analitik Macquarie Marcus Garvey powiedział, że perspektywy gospodarcze poza Chinami pogorszyły się, szczególnie w Europie z powodu trwającego kryzysu energetycznego i uważa, że Chiny nie będą w stanie zrekompensować spowolnienia w innych częściach świata. Dodał, że w przyszłym roku zapasy będą budowane, ale trudno powiedzieć, ile z nich będzie oficjalnie raportowanych. Zapasy miedzi w magazynach zarejestrowanych przez LME i CME Group oraz w magazynach monitorowanych przez Shanghai Futures Exchange są widoczne i wynoszą około 189 tys. ton. Niskie zapasy w magazynach giełdowych wsparły ceny miedzi, a obawy o dostawy na LME wykreowały też sporą przewagę ceny gotówkowej ponad cenę trzymiesięczną. Zapasy znajdujące się w nieoficjalnych

magazynach obejmują te przechowywane przez producentów, firmy handlowe i zapasy państwowe, takie jak te utrzymywane przez Chiny. Modelowanie rynku miedzi przeprowadzone przez analityków Citi pokazuje, że niewidoczne zapasy poza Chinami mogą wynieść około 500 tys. ton.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach osiągnęła w sierpniu 917 tys. ton, co oznacza wzrost o 3,9% r/r i 5,4% m/m, jak wynika z danych Narodowego Urzędu Statystycznego z 21 września. Wzrost produkcji był niższy od oczekiwań rynkowych, ponieważ niektóre huty ograniczyły produkcję ze względu na niedobory energii i ponowne pojawienie się przypadków COVID-19. Uważa się, że produkcja miedzi rafinowanej w Chinach będzie nadal rosła we wrześniu z uwagi na złagodzenie ograniczeń dostaw energii. Jednak niska podaż złomu miedzi i miedzi blister może w pewnym stopniu wpłynąć na produkcję krajowych hut.
- Światowy deficyt miedzi rafinowanej w 2022 r. wzrósł do 126 tys. ton w lipcu z 72 tys. ton w czerwcu, mimo że zużycie spadło, podała 21 września International Copper Study Group. Produkcja miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 2,13 mln ton, przy konsumpcji na poziomie 2,16 mln ton. Produkcja i zużycie spadły odpowiednio o 1% i 4% w porównaniu do czerwca. W ciągu pierwszych siedmiu miesięcy tego roku produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o około 3% r/r do 14,80 mln ton, podczas gdy zużycie wzrosło o około 2,5% r/r do 14,92 mln ton. Wzrost produkcji przypisywano głównie produkcji pierwotnej, gdyż produkcja wtórna zmniejszyła się o 2%. Według analityków ICSG, w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy tego roku produkcja miedzi rafinowanej wzrosła w Chinach (o 2%), w Japonii (o 1,9%) i w Demokratycznej Republice Konga (o 20%), ale spadła w Chile (o 2%). Tymczasem zużycie miedzi rafinowanej od początku roku wzrosło w Chinach (o 3%) i poza Chinami (o 1,8%). Globalna produkcja miedzi w kopalniach w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy roku wzrosła o około 3% r/r do 12,47 mln ton. Wzrost nastąpił w Indonezji, DRK, Meksyku i Stanach Zjednoczonych, jednak spadek odnotowano w Chile (o 6% r/r), kraju będącym największym na świecie producentem miedzi. W Peru, drugim co do wielkości kraju produkującym miedź, wzrost wydobycia miedzi został ograniczony do 1,5%.
- Glencore kupi udziały Newmont Corp w projekcie miedziowo-złotowym MARA w argentyńskiej prowincji Catamarca za 174,9 miliona dolarów. Po zrealizowaniu transakcji, łącznie z 18,75% udziałów Newmont, Glencore będzie właścicielem 43,75% projektu Minera Agua Rica Alumbraera (MARA), podczas gdy kanadyjska firma górnicza Yamana Gold Inc pozostanie operatorem i będzie właścicielem pozostałej części. Glencore zapłaci 124,9 miliona dolarów z góry i do 50 milionów dolarów w formie odroczonej płatności. Trzy firmy utworzyły spółkę joint venture MARA w grudniu 2020 r. Aktywa mają udokumentowane i prawdopodobne zasoby mineralne wynoszące 5,4 mln ton miedzi i 7,4 mln uncji złota, przy początkowym okresie eksploatacji kopalni wynoszącym 28 lat.

## Metale Szlachetne

### Oczekuje się, że w 2022 r. popyt na srebro z przeznaczeniem na panele słoneczne wzrośnie o 15%

**Ilość srebra użytego do produkcji ogniw słonecznych przekroczy w tym roku 3900 ton (126Moz). Ujmując to w kontekście, będzie to stanowić prawie 25% całkowitego popytu przemysłowego na srebro (prognoza to 533 Moz na ten rok).**

**Oczekuje się, że w 2022 r. globalny roczny przyrost mocy instalacji fotowoltaicznych przekroczy 200 GW**

Według Metals Focus światowy sektor energii odnawialnej skorzystał na trwającym kryzysie energetycznym, co jest szczególnie ważne w kontekście popytu na metale szlachetne. Firma analityczna uważa, że systemy fotowoltaiczne (PV) mają pobić rekordy instalacji w 2022 r., ponieważ konflikt rosyjsko-ukraiński uwydatnił potrzebę szybszego przejścia na czystą energię. Dla przykładu w obliczu gwałtownie rosnących cen energii elektrycznej Europa zdecydowała zabezpieczyć swoją niezależność energetyczną poprzez odcięcie zależności od rosyjskich paliw kopalnych do 2027 r., i przyjęła łączny cel rozmieszczenia instalacji fotowoltaicznych na poziomie 320 GW do 2025 r. Analitycy z Metals Focus stwierdzili, że co najmniej 24 kraje osiągnęły skalę nowej rocznej mocy 1 GW, przy czym oczekuje się, że w 2022 r. globalny roczny przyrost mocy instalacji fotowoltaicznych po raz pierwszy przekroczy 200 GW, w porównaniu z 116 GW w 2019 r. Według statystyk, ilość srebra użytego do produkcji ogniw słonecznych przekroczy w tym roku 3900 ton (126 Moz), co oznacza wzrost o 15% r/r. Ujmując to w kontekście, będzie to stanowić prawie 25% całkowitego popytu przemysłowego na srebro (prognoza to 533 Moz na ten rok). Ogólnie rzecz biorąc, Metals Focus spodziewa się, że stale rosnący rynek fotowoltaiczny, w połączeniu z dalszą ekspansją infrastruktury 5G i rosnącym trendem elektryfikacji samochodów, pomoże wesprzeć popyt na srebro w sektorze elektronicznym.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Powell sygnalizuje, że można oczekiwać kolejnych podwyżek stóp i ich bolesnych konsekwencji

**Stopa referencyjna funduszy federalnych została podniesiona do zakresu od 3% do 3,25%. Członkowie FOMC prognozują, że stopy osiągną 4,4% do końca tego roku i 4,6% w 2023.**








































**Powell jak i pozostali prezesi są zdeterminowani, aby obniżyć inflację do 2% celu Fed**







Przewodniczący Rezerwy Federalnej, Jerome Powell, przy okazji ogłaszania trzeciej z rzędu podwyżki stóp procentowych o 75 punktów bazowych i zasygnalizowania kolejnych nadchodzących agresywnych podwyżek, obiecał, że FOMC zdusi inflację. Dodał, że inflacja musi zostać opanowana i chciałby aby był na to bezbolesny sposób, ale takiego nie ma. Powell wygłosił swoje przemówienie na konferencji prasowej w Waszyngtonie w środę (21 września). Stopa referencyjna funduszy federalnych została podniesiona do zakresu od 3% do 3,25%. Powell stwierdził, że wyższe stopy procentowe, wolniejszy wzrost i słabnący rynek pracy są bolesne dla społeczeństw. Ale nie są tak bolesne, jak nieprzywrócenie stabilności cen i konieczność robienia tego z opóźnieniem. W reakcji na komunikat, indeks giełdowy S&P 500 skończył blisko sesyjnych minimów. Natomiast rentowność dwuletnich obligacji skarbowych przekroczyła 4%, przebijając tę granicę po raz pierwszy od 2007 r. Dolar zyskał na wartości. Prezesi Fed prognozują, że stopy osiągną 4,4% do końca tego roku i 4,6% w 2023, co jest bardziej jastrzębią zmianą w ich tak zwanym wykresie kropkowym, niż oczekiwano. Oznacza to, że czwarta z rzędu podwyżka o 75 punktów bazowych może być planowana na następne spotkanie w listopadzie, około tydzień przed wyborami śródkresowymi w USA. Szef Fed zgodził się, że mediana kwartalnych projekcji przedstawionych przez decydentów implikuje dalsze 125 punktów bazowych zaostrzenia w tym roku. Powiedział jednak, że na posiedzeniu nie podjęto decyzji w sprawie wielkości kolejnych podwyżek i podkreślił, że dość znaczna grupa członków FOMC opowiada się za podniesieniem stawki tylko o jeden punkt procentowy do końca roku. Powell powiedział, że jego głównym komunikatem jest, że zarówno on, jak i pozostali prezesi są zdeterminowani, aby obniżyć inflację do 2% celu Fed i będą do tego dążyć, dopóki praca nie zostanie wykonana. Był to silny sygnał, że przedstawiciele Amerykańskiej Rezerwy Federalnej nie zawahają się podnieść stóp o więcej, niż się obecnie spodziewają, jeśli będzie to konieczne, aby schłodzić inflację. W dalszej perspektywie prognozowane przez członków FOMC stopy procentowe spadły do 3,9% w 2024 r. i 2,9% w 2025 r. Zaktualizowane założenia makroekonomiczne pokazały skok bezrobocia do 4,4% do końca przyszłego roku i tyle samo na koniec 2024 r., co oznacza wzrost odpowiednio z 3,9% i 4,1% w projekcjach czerwcowych. Ostatnie prognozy kwartalne Fed, które wskazują na bardziej stromą ścieżkę kształtowania stóp procentowych, niż ogłoszono w czerwcu, podkreślają determinację Fedu do schłodzenia inflacji pomimo ryzyka, że rosnące koszty finansowania zewnętrznego mogą wpędzić Stany Zjednoczone w recesję. Powell i pozostali członkowie FOMC, ostro krytykowani za opóźnioną reakcję na eskalującą presję cenową, zdecydowali się agresywnie nadrobić zaległości

i obecnie zapewniają najbardziej agresywne zacieśnianie polityki pieniężnej od czasu Fed pod przywództwem Volckera cztery dekady temu. Szacunki dotyczące wzrostu gospodarczego w 2023 r. zostały obniżone do 1,2% i 1,7% w 2024 r., co odzwierciedla większy wpływ zaostrzenia polityki pieniężnej. Póki co inflacja swój szczyt na poziomie 9,1% osiągnęła w czerwcu, zmierzona 12-miesięczną zmianą indeksu cen towarów i usług konsumenckich w USA. Ale w ostatnich miesiącach nie spadła tak szybko, jak oczekiwali członkowie Fed, w sierpniu nadal wynosiła 8,3%. Tymczasem wzrost zatrudnienia pozostał solidny, a stopa bezrobocia, wynosząca 3,7%, jest nadal poniżej poziomu, który większość członków Fed uważa za zrównoważony w dłuższej perspektywie. Dobra sytuacja na rynku pracy wzmacnia impuls do bardziej agresywnej ścieżki zacieśniania polityki pieniężnej przez Amerykańską Rezerwę Federalną. Działania Fed wpisują się w kontekst zaostrzenia polityki przez inne banki centralne, która nasiliła się na całym świecie. Łącznie około 90 banków centralnych podniosło w tym roku stopy procentowe, a połowa z nich w jednym ruchu podniosła stopy o co najmniej 75 punktów bazowych.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsen	
<b>Chiny</b>							
★★★★	16-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	4,2% ▲	3,8%	3,8%	
★★	16-wrz	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Sie	5,8% ▲	5,7%	5,5%	
★	16-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	5,4% ▲	2,7%	3,3%	
<b>Polska</b>							
★★	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	-1 452 ▼	- 849	-1 271	
★★	13-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	26 010 ▼	28 076	26 604	
★★	13-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	-1 735 ▼	-1 468	-1 779	
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	16,1% -	16,1%	--	
★★★★	16-wrz	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Sie	9,9% ▲	9,3%	9,9%	
★★★★	20-wrz	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	10,9% ▲	7,1%	10,0%	
★★	20-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	12,7% ▼	15,8%	13,7%	
★★	20-wrz	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	25,5% -	25,5%	24,5%	
★	20-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	2,4% ▲	2,3%	2,4%	
★★	21-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	21,5% ▲	18,4%	20,0%	
★	22-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	7,4% ▲	6,2%	6,1%	
★★	23-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	4,8% ▼	4,9%	4,9%	
<b>USA</b>							
★★★★	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	0,1% ▲	0,0%	-0,1%	
★★★★	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	8,3% ▼	8,5%	8,1%	
★★★★	15-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	-0,2% ▼	0,5%	0,0%	
★★	15-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	- 9,9 ▼	6,2	2,3	
★★	15-wrz	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sie	-0,3% ▼	0,0%	0,0%	
★	15-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sie	80,0% ▼	80,2%	80,2%	
★★	16-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Wrz	59,5 ▲	58,2	60,0	
★★★★	21-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	3,25% ▲	2,50%	3,25%	
★★★★	21-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	3,00% ▲	2,25%	3,00%	
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	49,3 ▲	44,6	46,1	
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	51,8 ▲	51,5	51,0	
★★	23-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	49,2 ▲	43,7	45,	
<b>Strefa euro</b>							
★	13-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	- 60,7 ▼	- 54,9	--	
★★★★	14-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	-2,3% ▼	1,1%	-1,1%	
★★★★	14-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-2,4% ▼	2,2%	0,0%	
★★	15-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	4,0% ▼	4,2%	--	
★	15-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	- 34,0 ▼	- 24,6	--	
★★★★	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	9,1% -	9,1%	9,1%	
★★★★	16-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	4,3% -	4,3%	4,3%	
★	22-wrz	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Wrz	- 28,8 ▼	- 25,0	- 25,5	
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	48,2 ▼	48,9	48,2	
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	48,5 ▼	49,6	48,8	
★★	23-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	48,9 ▼	49,8	49,	
<b>Niemcy</b>							
★★★★	13-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	8,8% -	8,8%	8,8%	
★★★★	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	7,9% -	7,9%	7,9%	
★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	45,9 ▼	46,9	46,1	
★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	48,3 ▼	49,1	48,3	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
★★★★	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	6,6% ▲	6,5%	6,5% ●
★★★★	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sie	5,9% -	5,9%	5,8% ●
★★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	51,2 ▲	50,4	49,9 ●
★★★	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	47,8 ▼	50,6	49,8 ●
<b>Włochy</b> 						
★★★★	12-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-1,4% ▼	-1,1%	-0,6% ●
★★★★	16-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	9,1% ▲	9,0%	9,0% ●
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★★	12-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	1,1% ▼	2,4%	1,9% ●
★★	13-wrz	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lip	3,6% ▼	3,8%	3,8% ●
★★★★	14-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	9,9% ▼	10,1%	10,0% ●
★★★★★	22-wrz	Główna stopa procentowa BoE	Wrz	22,5 ▲	17,5	22,5 ○
★★★	23-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Wrz	48,5 ▲	47,3	47,5 ●
★★★	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	48,4 ▼	49,6	49,0 ●
<b>Japonia</b> 						
★★★★	14-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lip	-2,0% ▼	-1,8%	--
★★★★	20-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	3,0% ▲	2,6%	2,9% ●
<b>Chile</b> 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
<b>Kanada</b> 						
★★★★	20-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	7,0% ▼	7,6%	7,3% ●

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

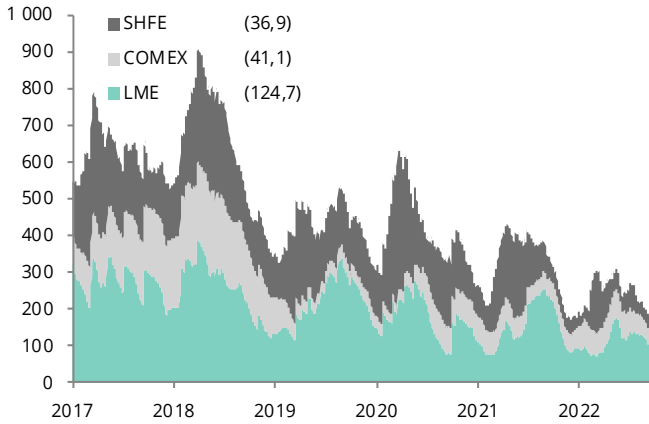
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 23-wrz-22)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	7 446,00	▼ -6,8%	▼ -9,7%	▼ -23,2%	▼ -19,5%	9 106,10	7 000,00	10 730,00
Molibden	17,34	▲ 7,6%	▲ 0,5%	▼ -7,2%	▼ -11,1%	17,82	14,10	19,33
Nikiel	23 135,00	▲ 4,2%	▲ 0,2%	▲ 10,6%	▲ 20,3%	25 819,18	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 153,00	▼ -5,6%	▼ -10,2%	▼ -23,3%	▼ -26,7%	2 848,98	2 153,00	3 984,50
Cyna	21 410,00	▲ 0,5%	▼ -20,9%	▼ -46,0%	▼ -41,5%	34 850,90	20 450,00	50 050,00
Cynk	3 035,00	▼ -5,8%	▼ -6,7%	▼ -16,4%	▼ -0,3%	3 657,40	2 921,00	4 530,00
Olów	1 802,00	▼ -6,0%	▼ -5,5%	▼ -22,6%	▼ -15,8%	2 177,42	1 802,00	2 513,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	19,00	▲ 1,3%	▼ -6,9%	▼ -17,7%	▼ -16,4%	22,01	17,77	26,18
Złoto <sup>2</sup>	1 643,55	▼ -4,1%	▼ -9,5%	▼ -9,7%	▼ -6,1%	1 829,07	1 643,55	2 039,05
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	874,00	▼ -0,8%	▼ -3,6%	▼ -9,1%	▼ -11,1%	960,33	831,00	1 151,00
Pallad <sup>2</sup>	2 098,00	▼ -2,9%	▲ 11,1%	▲ 8,8%	▲ 6,9%	2 167,46	1 810,00	3 015,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	0,9754	▼ -2,9%	▼ -6,1%	▼ -13,9%	▼ -16,7%	1,0661	0,9754	1,1464
EURPLN	4,7591	▲ 1,0%	▲ 1,7%	▲ 3,5%	▲ 3,4%	4,6707	4,4879	4,9647
USDPLN	4,8796	▲ 4,7%	▲ 8,9%	▲ 20,2%	▲ 24,3%	4,3898	3,9218	4,8796
USDCAD	1,3570	▲ 4,1%	▲ 5,3%	▲ 7,0%	▲ 7,2%	1,2809	1,2451	1,3570
USDCNY	7,1284	▲ 2,9%	▲ 6,4%	▲ 12,2%	▲ 10,4%	6,6001	6,3093	7,1284
USDCPL	943,07	▲ 7,0%	▲ 2,5%	▲ 11,6%	▲ 20,1%	856,01	777,10	1 042,97
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	3,628	▲ 0,38	▲ 1,34	▲ 3,42	▲ 3,50	1,641	0,216	3,641
3m EURIBOR	1,153	▲ 0,22	▲ 1,35	▲ 1,73	▲ 1,70	-0,157	-0,576	1,153
3m WIBOR	7,150	-	0,00	▲ 0,10	▲ 4,61	5,600	2,590	7,160
5-letni swap st. proc. USD	4,055	▲ 0,56	▲ 0,98	▲ 2,69	▲ 3,00	2,706	1,445	4,055
5-letni swap st. proc. EUR	2,923	▲ 0,56	▲ 1,13	▲ 2,91	▲ 3,13	1,304	0,031	2,923
5-letni swap st. proc. PLN	6,565	▲ 0,41	▼ -0,34	▲ 2,83	▲ 4,88	5,679	3,780	7,870
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	79,24	▼ -8,7%	▼ -25,1%	▲ 2,9%	▲ 7,9%	99,09	76,99	123,70
Ropa Brent	85,69	▼ -7,2%	▼ -25,5%	▲ 10,6%	▲ 11,4%	104,40	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	325,46	▼ -9,7%	▼ -16,5%	▲ 35,8%	▲ 44,6%	369,03	241,70	534,54
<b>Pozostałe</b>								
VIX	29,92	▲ 7,13	▲ 1,21	▲ 12,70	▲ 11,29	25,74	16,91	36,45
BBG Commodity Index	112,40	▼ -5,2%	▼ -4,0%	▲ 13,3%	▲ 14,4%	120,78	100,58	136,61
S&P500	3 693,23	▼ -9,2%	▼ -2,4%	▼ -22,5%	▼ -17,0%	4 192,36	3 666,77	4 793,54
DAX	12 284,19	▼ -6,1%	▼ -3,9%	▼ -22,7%	▼ -21,5%	13 989,01	12 284,19	16 271,75
Shanghai Composite	3 088,37	▼ -5,3%	▼ -9,1%	▼ -15,1%	▼ -15,2%	3 279,69	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 457,78	▼ -5,0%	▼ -14,0%	▼ -35,7%	▼ -37,2%	1 877,84	1 452,86	2 411,11
KGHM	85,00	▼ -8,5%	▼ -28,5%	▼ -39,0%	▼ -47,7%	133,92	84,22	182,20

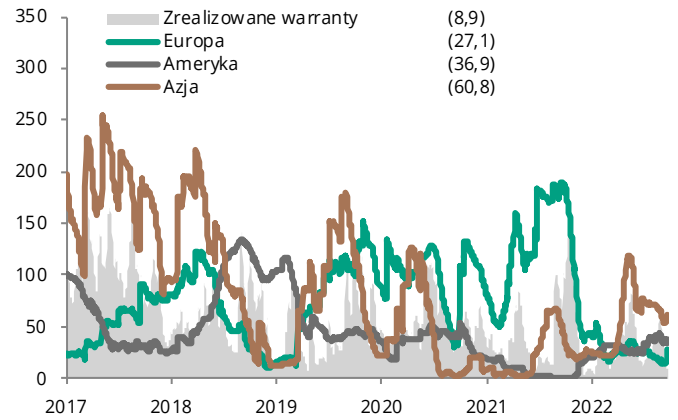
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

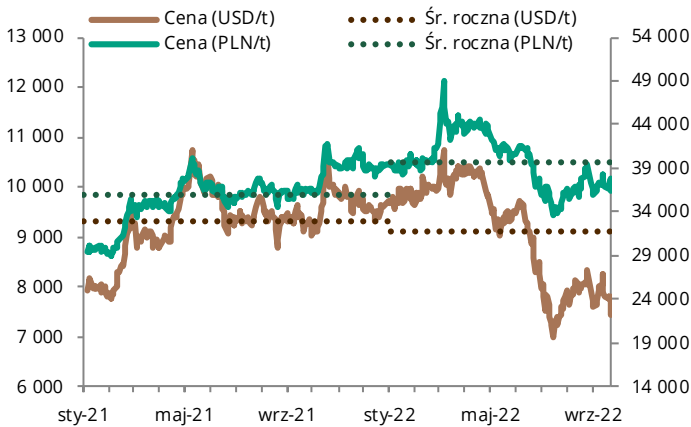
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


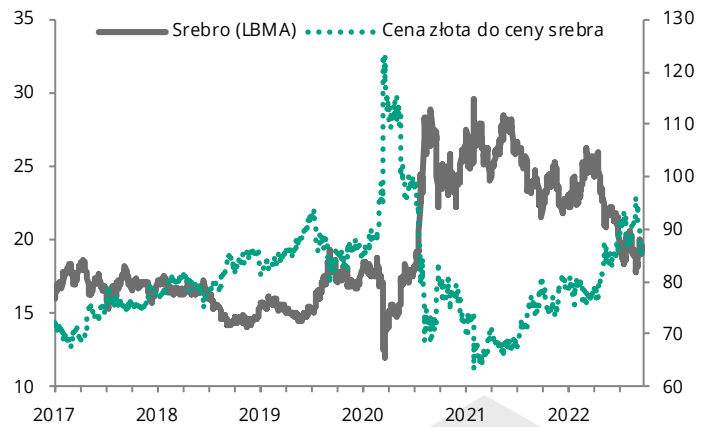
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


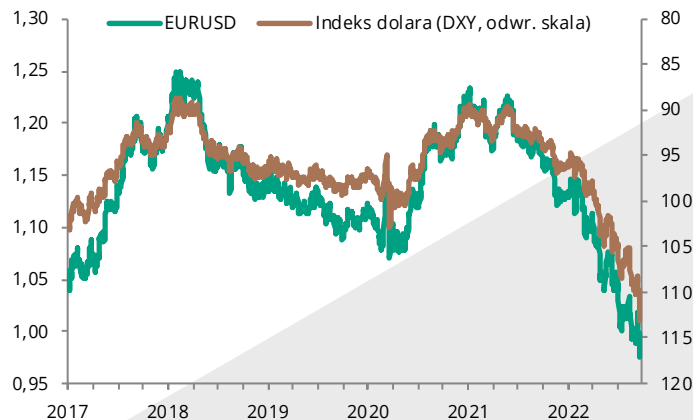
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


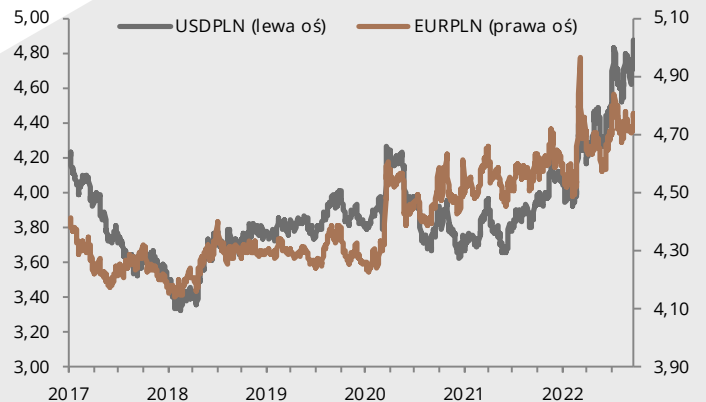
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **12 – 25 września 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://www.lppm.com/statistics.aspx)

### **ZASTRZEŻENIE**

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

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

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

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