

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 10 października 2022






- Miedź:** Nowe podejście do przemysłu wydobywczego w Peru ma zaowocować promocją inwestycji zarówno lokalnych jak i zagranicznych. Według rządu, chociaż odpowiedzialność za wyrównywanie poziomu życia obywateli spoczywa na państwie, konieczne jest zaangażowanie i zobowiązanie firm wydobywczych do większych inwestycji społecznych (str. 2).
- Metale szlachetne:** W Indiach premie ponad międzynarodowy benchmark cenowy złota spadły do 1-2 dolarów za uncję, w porównaniu z około 4 dolarami w zeszłym roku. Kontrastuje to z 20-45 USD premiami oferowanymi w Chinach oraz 80 USD w Turcji (str. 4).
- Fed:** Przy inflacji znacznie przekraczającej długoterminowy cel 2%, przywrócenie stabilności cen prawdopodobnie będzie wymagało dalszych podwyżek stóp, a następnie utrzymania restrykcyjnej polityki przez pewien czas, dopóki nie będzie pewności, że inflacja zaczyna wracać do celu (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	7 575,50	1,7%
▼ Nikiel	22 360,00	-3,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	20,63	8,6%
▲ Złoto	1 696,15	3,2%
Waluty		
▲ EURUSD	0,9797	0,4%
▲ EURPLN	4,8606	2,1%
▲ USDPLN	4,9588	1,6%
▲ USDCAD	1,3712	1,0%
▲ USDCLP	943,92	0,1%
Akcje		
▲ KGHM	91,00	7,1%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Stopa bezrobocia (główni: Wrz	3,5%	▼
 Inflacja PPI (rdr)	Sie 43,3%	▲
 PMI w przemyśle	Wrz 43,0	▲
 PMI w przemyśle	Wrz 47,7	▼
 Produkcja miedzi (t)	Sie 422 888	▼

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

Po szczycie na poziomie niemalże 100 EUR/t w połowie sierpnia, koszt certyfikatów EUA powrócił do poziomu z początku marca



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peru proponuje „nowe podejście” do górnictwa, by zapobiegać konfliktom wynikającym z różnic ekonomicznych

Nowe podejście do przemysłu wydobywczego w Peru ma zaowocować promocją inwestycji zarówno lokalnych jak i zagranicznych. Według rządu, chociaż odpowiedzialność za wyrównywanie poziomu życia obywateli spoczywa na państwie, konieczne jest zaangażowanie i zobowiązanie firm wydobywczych do większych inwestycji społecznych.

Rząd Peru zaproponował „nowe podejście” dla firm wydobywczych, aby wyeliminować różnice społeczne i wynikające z nich konflikty z lokalnymi mieszkańcami wstrząsające sektorem w ostatnich miesiącach. Podczas konferencji z prezesami dużych firm wydobywczych premier Anibal Torres poinformował, że nowe „postawy” mają na celu promocję inwestycji lokalnych i zagranicznych. Dodał, że rząd lewicowego prezydenta Pedro Castillo szanuje biznes prywatny i chce promować działalność górnictwa. Jak stwierdził, chociaż odpowiedzialność za wyrównywanie poziomu życia spada na państwo, konieczne jest zaangażowanie i zobowiązanie firm wydobywczych do większych inwestycji społecznych. Peru jest drugim na świecie producentem miedzi, a górnictwo ma kluczowe znaczenie dla gospodarki kraju, stanowiąc 60% całego eksportu. Jednak sektor stanął w obliczu kilku konfliktów i protestów lokalnych społeczności na obszarach górniczych, które ostatecznie wpłynęły na działalność wydobywczą. Do firm, których to dotknęło, należą Southern Copper Corp należąca do Grupo Mexico oraz Las Bambas należąca do MMG Ltd. We wrześniu krajowy bank centralny prognozował, że inwestycje górnicze spadną o 3,7% w tym roku, a w 2023 roku skurczą się o kolejne 16,2%. Ubogie społeczności tubylcze wzmożyły swoje żądania większych korzyści z eksploatacji zasobów naturalnych z terenów na których żyją, organizując w tym roku kilka razy blokady na drogach i terenach górniczych. Przemówienie Torresa ma na celu uspokojenie przedstawicieli biznesu, którzy domagali się wyraźniejszej reakcji rządu na rzecz powstrzymania protestów. Wśród propozycji Torresa jest „fundusz socjalny” firm górniczych na rozwój obszarów ich operowania, wraz z federalną wielosektorową komisją do poprawy wykorzystania zasobów w regionach górniczych. Torres stwierdził, że jest to jedyny sposób na odzyskanie legitymacji społecznej i stworzenie lepszych warunków dla rozwoju inwestycji górniczych. Dodał, że inwestorzy zarówno krajowi jak i zagraniczni zyskaliby pewność, że ich inwestycje w Peru będą „bezpieczne”. Peru stworzyło plan inwestycji w projekty górnicze o wartości 53 mld USD, jednak wiele z nich zostało zamrożone lub opóźnione w oczekiwaniu na pozwolenia środowiskowe lub zgody o charakterze społecznym.

Opóźnienia w uruchomieniu instalacji odsalania będą kosztować Antofagastę utratę produkcji 30 tys. ton miedzi

Budowa zakładu odsalania i wodociągu jest częścią wartej 2,2 mld USD rozbudowy Los Pelambres. Po ukończeniu projekt ma zwiększyć całkowitą produkcję firmy o 60 tys. ton miedzi rocznie w ciągu pierwszych 15 lat.

Spółka Antofagasta poinformowała, że zawalenie się platformy budowlanej w zakładzie odsalania wody Los Pelambres w Chile we wrześniu będzie kosztować firmę około 30 tys. ton oczekiwanej w 2023 roku produkcji miedzi. Chilijaska firma górnicza oświadczyła również, że tegoroczna całkowita produkcja będzie na poziomie dolnego prognozowanego zakresu określonego na 640 – 660 tys. ton, ponieważ warunki pogodowe uniemożliwiły odzyskanie sprzętu utraconego w zeszłym miesiącu w morzu. Wysokie fale powstrzymały również wznowienie prac budowlanych na morzu, wpływając tym samym na funkcjonowanie jednostki. Firma pracuje teraz nad zmienionym harmonogramem uwzględniającym to opóźnienie. Spółka poinformowała, że nie spodziewa się istotnego wzrostu całkowitego kosztu kapitałowego projektu ze względu na opóźnione wznowienie prac morskich. Budowa zakładu odsalania i wodociągu jest częścią wartej 2,2 mld USD rozbudowy Los Pelambres. Po ukończeniu projekt ma zwiększyć całkowitą produkcję firmy o 60 tys. ton miedzi rocznie w ciągu pierwszych 15 lat. Plan zakłada zwiększenie przepustowości zakładu ze 175 tys. ton rudy dziennie do średnio 190 tys. ton dziennie. Jednostka Los Pelambres została w tym roku dotknięta serią niefortunnych wydarzeń. Na początku czerwca Antofagasta ujawniła nieszczelność rurociągu koncentratora. Podała również, że w pierwszych miesiącach roku Los Pelambres była jedną z najbardziej dotkniętych brakiem opadów kopalń w kraju. Firmy wydobywające miedź w Chile zostały zmuszone do znalezienia alternatywnych sposobów zasilania swoich kopalń wodą, ponieważ najdłuższa od dziesięcioleci susza w kraju i obniżające się warstwy wodonośne utrudniły działalność. Wiele ze spółek znacznie ograniczyło zużycie słodkiej wody ze źródeł lądowych lub przeszło na wodę pozyskiwaną z zakładów odsalania. Cochilco, krajowa agencja zajmująca się miedzią szacuje, że zużycie wody morskiej w górnictwie – używanej bezpośrednio lub odsolonej – wzrośnie o 167% do 2032 r., podczas gdy zużycie słodkiej wody spadnie o 45%. Agencja podała, że do końca tego okresu 68% wody wykorzystywanej przez przemysł będzie pochodzić z oceanu. Antofagasta poinformowała, że skutki opóźnień w zakładzie odsalania ujmie w prognozach dotyczących całkowitej produkcji miedzi na 2023 rok, kiedy 19 października opublikuje raport z produkcji za trzeci kwartał.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- W sierpniu produkcja miedzi w Chile spadła do 422 888 ton, o 9,4% mniej niż w tym samym miesiącu ubiegłego roku. Agencja statystyczna INE podała jako przyczynę spadku gorsze parametry rudy i niższy przerób w największych kopalniach w kraju. W stosunku do lipca produkcja miedzi spadła w sierpniu o 1,7%. Produkcja w pierwszych ośmiu miesiącach roku wyniosła 3,51 mln ton, co oznacza spadek o 6,9% w porównaniu z analogicznym okresem

2021 roku. Na początku tego roku chilijska Komisja Miedzi prognozowała, że produkcja chilijskiej miedzi spadnie w tym roku do 5,43 mln ton, co oznacza spadek o 3,4% r/r i jej najniższy poziom od dekady.

- LME nałożyło ograniczenia na nowe dostawy miedzi i cynku z Uralu i jego spółki zależnej, Chelyabinsk Zinc, co nastąpiło po nałożeniu sankcji przez Wielką Brytanię na większościowego akcjonariusza firmy, Iskandera Makhmudova. LME poinformowało, że metale z UMMC i Czelabińska mogą być dostarczane do magazynów LME tylko wtedy, gdy właściciel udowodni giełdzie, że nie stanowi to naruszenia sankcji.
- Jak pokazują dane satelitarne globalna aktywność hut miedzi wzrosła we wrześniu, ale pozostała poniżej średniej rocznej. Główną przyczyną słabego wzrostu była niska aktywność hutnicza w Chinach. Danych dostarcza Earth-i, który specjalizuje się w danych geoprzestrzennych i monitoruje huty reprezentujące 80-90% światowej produkcji. Jego globalny wskaźnik dyspersji miedzi, będący miarą aktywności hut, wzrósł we wrześniu do 49,0 z 48,6 punktów. miesiąc wcześniej. Chiński wskaźnik dyspersji spadł we wrześniu czwarty miesiąc z rzędu osiągając 44,8 pkt., najniższy poziom od marca 2021 roku. W indeksie dyspersji 50 punktów wskazuje, że huty działają na średnim poziomie z ostatnich 12 miesięcy.

Metale Szlachetne

Banki przekierowują dostawy złota z Indii do Chin, Turcji

W Indiach premie ponad międzynarodowy benchmark cenowy złota spadły do 1-2 dolarów za uncję, w porównaniu z około 4 dolarami w zeszłym roku. Kontrastuje to z 20-45 USD premiami oferowanymi w Chinach oraz 80 USD w Turcji.

Mimo zbliżającego się okresu świątecznego, banki dostarczające złoto ograniczyły dostawy do Indii na rzecz Chin, Turcji i innych rynków, na których oferowane są lepsze premie. Może to spowodować niedobór na drugim co do wielkości rynku złota na świecie i zmusić indyjskich nabywców do płacenia wysokich premii za dostawy w zbliżającym się szczycie popytu. Wiodący dostawcy złota do Indii, do których należą ICBC Standard Bank, JPMorgan i Standard Chartered zwykle importują więcej złota przed festiwalami i przechowują je w skarbcach. Niemniej jednak, obecnie zgromadzone jest 10% wolumenu, który był zmagazynowany w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jeden z urzędników skarbcza z Bombaju stwierdził, że o tej porze roku idealnie byłoby mieć kilka ton w skarbcach, natomiast zmagazynowanego złota jest wielokrotnie mniej. W Indiach premie ponad międzynarodowy benchmark cenowy złota spadły do 1-2 dolarów za uncję, w porównaniu z około 4 dolarami w zeszłym roku. Kontrastuje to z 20-45 USD premiami oferowanymi w Chinach oraz 80 USD w Turcji, gdzie import złota gwałtownie wzrósł z powodu szalejącej inflacji. Import złota do Indii spadł we wrześniu o 30% w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy import złota z Turcji wzrósł o 543%. Import złota netto do Chin przez

Hongkong podskoczył w sierpniu o prawie 40%, osiągając w sierpniu najwyższy poziom od ponad czterech lat. Hindusi będą świętować Dasera, Diwali i Dhanteras w październiku, kiedy kupowanie złota jest tradycją. Po tych festiwalach rozpoczyna się sezon ślubny, który jest jednym z największych motorów zakupów złota w Indiach. Niskie zapasy mogą zmusić indyjskich nabywców do płacenia wysokich premii w celu zabezpieczenia dostaw.

Centerra Gold przedłuża okres eksploatacji kopalni Mount Milligan do 2033

Mount Milligan zawiera potwierdzone i prawdopodobne rezerwy wynoszące 246,2 mln ton, zawierająca 0,37 g/t złota i 0,18% miedzi, co daje około 2,9 mln uncji złota i 1 mld funtów [ok. 455 tys. ton] miedzi. Zasoby te zostały sklasyfikowane jako w około 30% potwierdzone i w 70% prawdopodobne tonażowo.

Spółka Centerra Gold dostarczyła zaktualizowany plan życia kopalni (LOM) dla swojej kopalni Mount Milligan w środkowej Kolumbii Brytyjskiej, który przedłuży wydobywanie odkrywkowe o cztery lata do 2033 roku. Zaktualizowany plan LOM obejmuje zwiększoną bazę rezerw mineralnych opartą na kalkulacjach z końca 2021 roku. Z szacunków na dzień 31 grudnia 2021 r. wynika, że złożo Mount Milligan zawiera potwierdzone i prawdopodobne rezerwy wynoszące 246,2 mln ton, zawierająca 0,37 g/t złota i 0,18% miedzi, co daje około 2,9 mln uncji złota i 1 mld funtów [ok. 455 tys. ton] miedzi. Zasoby te zostały sklasyfikowane jako w około 30% potwierdzone i w 70% prawdopodobne tonażowo. W porównaniu z raportem technicznym Mount Milligan z 2020 r., całkowita produkcja płatnego złota wzrosłaby o 800 tys. uncji, a całkowita produkcja płatnej miedzi o 191 mln funtów od 2022 roku. Oczekuje się, że produkcja płatnego złota w okresie życia kopalni wyniesie 1,9 mln uncji przy koszcie produkcji 502 USD/uncję. Według Centerry, ostatnia presja inflacyjna na koszty zostanie wzięta pod uwagę, gdy firma zaktualizuje i upubliczni prognozy dotyczące produkcji i kosztów kopalni Mount Milligan na lata 2023-2025 na początku 2023 roku. Przepływy pieniężne netto w okresie eksploatacji szacuje się na 640 mln USD przy cenie złota wynoszącej 1500 USD za uncję oraz cenie miedzi na poziomie 3,25 USD/funt [7 165 USD/t] i ponad 1 mld USD przy cenie 1700 USD/oz złota i 3,50 USD/funta [7 716 USD/t] jeśli chodzi o miedź.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe





Przedstawiciele Fed nadal wysyłają jastrzębie komunikaty odnośnie wzrostu stóp

Przy inflacji znacznie przekraczającej długoterminowy cel 2%, przywrócenie stabilności cen prawdopodobnie będzie wymagało dalszych podwyżek stóp, a następnie utrzymania restrykcyjnej polityki przez pewien czas, dopóki nie będzie pewności, że inflacja zaczyna wracać do celu.

Przedstawiciele amerykańskiej Rezerwy Federalnej podtrzymują wysyłanie sygnałów poparcia dla przedłużenia serii podwyżek stóp procentowych, podkreślając potrzebę stłumienia inflacji, która okazała się nieoczekiwanie odporna na dotychczasowe działania. Gubernator Lisa Cook w swoim pierwszym przemówieniu od czasu dołączenia do Rezerwy Federalnej w maju rozвіala wszelkie nadzieje, że będzie gołębiym głosem w Fed. Wykazała się podobną do swoich kolegów determinacją w dalszym zaostrzaniu polityki, a następnie utrzymywaniu stóp na restrykcyjnych poziomach, dopóki inflacja nie spadnie. Cook stwierdziła, że przy inflacji znacznie przekraczającej długoterminowy cel 2%, przywrócenie stabilności cen prawdopodobnie będzie wymagało dalszych podwyżek stóp, a następnie utrzymania restrykcyjnej polityki przez pewien czas, dopóki nie będzie pewności, że inflacja jest mocno na ścieżce do naszego celu 2%. Dodała, że w obecnej sytuacji, oceny polityki monetarnej muszą opierać się na tym, czy i kiedy widzimy, że inflacja rzeczywiście spada w danych, a nie tylko w prognozach. Jej przesłanie zostało powtórzone w oddzielnych komentarzach prezesa Fed z Chicago Charlesa Evansa i Neela Kashkari z Minneapolis, co przekreśliło nadzieje inwestorów, że decydenci obniżą stopy procentowe w przyszłym roku. Przedstawiciele Fed prowadzą najbardziej agresywną kampanię zacieśniania polityki pieniężnej od lat 80., aby uporać się z inflacją na poziomie zbliżonym do czterdziestoletniego maksimum. Zaczynając w pobliżu zera w marcu, podnieśli stopę referencyjną do docelowego zakresu od 3% do 3,25%, w tym z podwyżkami o 75 punktów bazowych na trzech ostatnich spotkaniach. Mediana najnowszych prognoz 19 decydentów przewiduje wzrost o kolejne 1,25 punktu procentowego w ciągu dwóch pozostałych spotkań w tym roku, przy czym inwestorzy wyceniają ruch o 75 punktów bazowych, na spotkaniu 1-2 listopada. Prognozy Fed pokazują dodatkowy wzrost o 25 punktów bazowych w przyszłym roku, przy utrzymaniu restrykcyjnych poziomów przynajmniej do 2024 roku. Jak stwierdził Evans na spotkaniu Izby Handlowej stanu Illinois, według raportów Fed zmierzamy do 4,5% do 4,75% w pewnym okresie przyszłego roku, co biorąc pod uwagę, jak szybko podnoszone są stopy procentowe, prawdopodobnie nastąpi wiosną. Wszyscy trzej politycy wyrazili zaniepokojenie inflacją bazową. Ceny z wyłączeniem żywności i energii, zazwyczaj najbardziej zmiennych kategorii, wzrosły w sierpniu nawet pomimo historycznego zaostrzenia polityki przez Fed. Kashkari stwierdził, że ceny surowców rosną i spadają, ale inflacja bazowa nadal pozostaje wysoka. Dodał, że nie są widoczne jeszcze żadne dowody na zmianę w dobrym kierunku. Podstawowe ceny konsumpcyjne wzrosły o 6,3% w ciągu 12 miesięcy do sierpnia, co oznacza przyspieszenie z 5,9% w ciągu 12 miesięcy do lipca.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	30-wrz	Oficjalny PMI w przemyśle	Wrz	50,1 ▲	49,4	49,7 ▲
☆☆☆☆	30-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Wrz	48,1 ▼	49,5	49,5 ▼
☆	07-paź	Rezerwy walutowe (mld USD)	Wrz	3 029 ▼	3 055	2 998 ▲
Polska 						
☆☆☆☆☆	30-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	17,2% ▲	16,1%	16,4% ▲
☆☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle	Wrz	43,0 ▲	40,9	40,2 ▲
☆☆☆☆☆☆	05-paź	Główna stopa procentowa NBP	Paź	6,75% -	6,75%	7,00% ▼
USA 						
☆	26-wrz	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Wrz	-17,2 ▼	-12,9	-9,0 ▼
☆☆	27-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Sie	-0,2% ▼	-0,1%	-0,3% ▲
☆	27-wrz	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Wrz	0,0 ▲	-8,0	-10,0 ▲
☆☆☆☆☆☆	29-wrz	PKB (zanualizowane, kdk) -	II kw.	-0,6% -	-0,6%	-0,6% ○
☆☆☆☆☆	30-wrz	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Sie	0,6% ▲	0,0%	0,5% ▲
☆☆☆☆☆	30-wrz	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Sie	4,9% ▲	4,7%	4,7% ▲
☆☆	30-wrz	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Sie	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆	30-wrz	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Sie	0,4% ▲	-0,2%	0,2% ▲
☆☆	30-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Wrz	58,6 ▼	59,5	59,5 ▼
☆☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	52,0 ▲	51,8	51,8 ▲
☆☆	03-paź	Indeks ISM Manufacturing	Wrz	50,9 ▼	52,8	52,0 ▼
☆☆	04-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sie	-0,2% -	-0,2%	-0,2% ○
☆☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	49,5 ▲	49,3	49,3 ▲
☆☆☆☆	05-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	49,3 ▲	49,2	49,2 ▲
☆☆	07-paź	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	Wrz	263 ▼	315	255 ▲
☆☆	07-paź	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Wrz	6,7% ▼	7,0%	--
☆☆	07-paź	Stopa bezrobocia (główna)	Wrz	3,5% ▼	3,7%	3,7% ▼
☆	07-paź	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Wrz	5,0% ▼	5,2%	5,0% ○
Strefa euro 						
☆	27-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Sie	6,1% ▲	5,7%	5,4% ▲
☆	29-wrz	Indeks pewności ekonomicznej‡	Wrz	93,7 ▼	97,3	95,0 ▼
☆	29-wrz	Indeks pewności przemysłowej‡	Wrz	-0,4 ▼	1,0	-0,7 ▲
☆	29-wrz	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Wrz	-28,8 -	-28,8	--
☆☆☆☆☆	30-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Wrz	4,8% ▲	4,3%	4,7% ▲
☆☆☆☆☆	30-wrz	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Wrz	10,0% ▲	9,1%	9,7% ▲
☆☆	30-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	6,6% -	6,6%	6,6% ○
☆☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	48,4 ▼	48,5	48,5 ▼
☆☆	04-paź	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	43,3% ▲	38,0%	43,2% ▲
☆☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	48,1 ▼	48,2	48,2 ▼
☆☆☆☆	05-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	48,8 ▼	48,9	48,9 ▼
☆☆	06-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sie	-2,0% ▼	-1,2%	-1,7% ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy						
☉☉	26-wrz	Klimat w biznesie IFO‡	Wrz	84,3 ▼	88,6	87,0 ◡
☉☉	28-wrz	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Paź	-42,5 ▼	-36,8	-39,0 ◡
☉☉☉☉	29-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	10,9% ▲	8,8%	10,2% ◢
☉☉☉☉	29-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	10,0% ▲	7,9%	9,5% ◢
☉☉	30-wrz	Stopa bezrobocia	Wrz	5,5% =	5,5%	5,5% ○
☉☉☉	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	47,8 ▼	48,3	48,3 ◡
☉☉☉	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	45,7 ▼	45,9	45,9 ◡
☉☉☉	06-paź	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sie	-4,1% ▲	-11,0%	-5,5% ◢
☉☉☉☉	07-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	2,1% ▲	-0,8%	2,3% ◡
☉☉☉	07-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sie	-1,7% ▲	-5,1%	-4,1% ◢
Francja						
☉☉☉☉	30-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	6,2% ▼	6,6%	6,6% ◡
☉☉☉☉	30-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	5,6% ▼	5,9%	6,0% ◡
☉☉☉	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	47,7 ▼	47,8	47,8 ◡
☉☉☉☉	05-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	1,2% ▲	-1,2%	-1,5% ◢
☉☉☉	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	51,2 =	51,2	51,2 ○
Włochy						
☉☉☉☉	30-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	9,5% ▲	9,1%	9,5% ○
☉☉	30-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	7,8% ▼	7,9%	7,9% ◡
☉☉☉	03-paź	PMI w przemyśle	Wrz	48,3 ▲	48,0	47,5 ◢
☉☉☉	05-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	47,6 ▼	49,6	48,4 ◡
Wielka Brytania						
☉☉☉☉☉	30-wrz	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	4,4% ▲	2,9%	2,9% ◢
☉☉☉☉☉	30-wrz	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,2% ▲	-0,1%	-0,1% ◢
☉☉☉	03-paź	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Wrz	48,4 ▼	48,5	48,5 ◡
☉☉☉	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	49,1 ▲	48,4	48,4 ◢
Japonia						
☉☉☉	26-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	--	49,4	--
☉☉☉	26-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	--	51,5	--
☉☉☉☉	30-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sie	5,1% ▲	-2,0%	1,8% ◢
☉☉☉	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	50,8 ▼	51,0	--
☉☉☉	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	51,0 ▲	50,9	--
Chile						
☉☉☉	30-wrz	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sie	422 888 ▼	430 028	--
☉☉☉	30-wrz	Produkcja wytwórcza (rdr)	Sie	-4,0% ▲	-5,1%	-3,4% ◡
☉☉☉☉	03-paź	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sie	0,0% ▼	1,0%	-1,5% ◢
☉☉	06-paź	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sie	11,1% ▲	9,8%	--
☉☉☉	07-paź	Eksport miedzi (mln USD)	Wrz	3 336 ▲	3 271	--
Kanada						
☉☉☉☉☉	29-wrz	PKB (rdr)‡	Lip	4,3% ▼	4,6%	4,2% ◢
☉☉☉	07-paź	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Wrz	21,1 ▲	-39,7	20,0 ◢

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

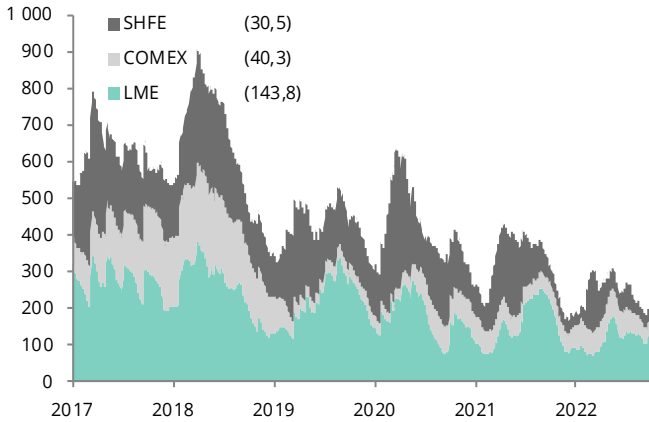
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 07-paź-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	7 575,50	▲ 1,7%	▼ -0,9%	▼ -21,8%	▼ -17,5%	9 026,44	7 000,00	10 730,00	
Molibden	17,97	▼ -0,1%	▼ -2,2%	▼ -3,8%	▼ -3,5%	17,84	14,10	19,33	
Nikiel	22 360,00	▼ -3,3%	▲ 0,3%	▲ 6,9%	▲ 22,6%	25 616,63	19 100,00	45 795,00	
Aluminium	2 342,00	▲ 8,8%	▲ 7,4%	▼ -16,5%	▼ -19,7%	2 816,20	2 080,00	3 984,50	
Cyna	20 000,00	▼ -6,6%	▼ -3,6%	▼ -49,5%	▼ -44,8%	34 106,84	20 000,00	50 050,00	
Cynk	3 061,50	▲ 0,9%	▲ 2,5%	▼ -15,7%	▲ 1,2%	3 622,52	2 830,00	4 530,00	
Olów	2 078,00	▲ 15,3%	▲ 10,0%	▼ -10,8%	▼ -4,7%	2 162,40	1 754,00	2 513,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	20,63	▲ 8,6%	▲ 8,4%	▼ -10,7%	▼ -9,1%	21,88	17,77	26,18	
Złoto ²	1 696,15	▲ 3,2%	▲ 1,5%	▼ -6,8%	▼ -3,7%	1 821,05	1 634,30	2 039,05	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	930,00	▲ 6,4%	▲ 7,6%	▼ -3,3%	▼ -5,0%	956,57	831,00	1 151,00	
Pallad ²	2 256,00	▲ 7,5%	▲ 1,9%	▲ 17,0%	▲ 19,7%	2 169,28	1 810,00	3 015,00	
Waluty⁴									
EURUSD	0,9797	▲ 0,4%	▲ 0,5%	▼ -13,5%	▼ -15,3%	1,0615	0,9565	1,1464	
EURPLN	4,8606	▲ 2,1%	▼ -0,2%	▲ 5,7%	▲ 6,9%	4,6785	4,4879	4,9647	
USDPLN	4,9588	▲ 1,6%	▲ 0,1%	▲ 22,1%	▲ 26,1%	4,4179	3,9218	5,0381	
USDCAD	1,3712	▲ 1,0%	▲ 0,0%	▲ 8,2%	▲ 9,2%	1,2850	1,2451	1,3726	
USDCNY	7,1159	▼ -0,2%	-	0,0%	▲ 12,0%	6,6153	6,3093	7,2005	
USDCPL	943,92	▲ 0,1%	▼ -2,3%	▲ 11,7%	▲ 15,6%	861,37	777,10	1 042,97	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	3,909	▲ 0,28	▲ 0,15	▲ 3,70	▲ 3,79	1,751	0,216	3,909	
3m EURIBOR	1,288	▲ 0,14	▲ 0,12	▲ 1,86	▲ 1,84	-0,088	-0,576	1,288	
3m WIBOR	7,190	▲ 0,04	▼ -0,02	▲ 4,65	▲ 6,56	5,684	2,590	7,330	
5-letni swap st. proc. USD	4,171	▲ 0,12	▲ 0,03	▲ 2,80	▲ 3,07	2,775	1,445	4,239	
5-letni swap st. proc. EUR	3,103	▲ 0,18	▲ 0,14	▲ 3,09	▲ 3,28	1,388	0,031	3,151	
5-letni swap st. proc. PLN	7,005	▲ 0,44	▼ -0,04	▲ 3,27	▲ 4,67	5,743	3,780	7,870	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	92,64	▲ 16,9%	▲ 16,5%	▲ 20,3%	▲ 18,3%	98,29	76,71	123,70	
Ropa Brent	98,54	▲ 15,0%	▲ 14,4%	▲ 27,2%	▲ 19,1%	103,69	79,83	133,89	
Diesel NY (ULSD)	432,37	▲ 32,8%	▲ 28,6%	▲ 80,5%	▲ 75,4%	368,74	241,70	534,54	
Pozostałe									
VIX	31,36	▲ 1,44	▼ -0,26	▲ 14,14	▲ 11,82	26,00	16,91	36,45	
BBG Commodity Index	117,14	▲ 4,2%	▲ 5,1%	▲ 18,1%	▲ 14,5%	120,41	100,58	136,61	
S&P500	3 639,66	▼ -1,5%	▲ 1,5%	▼ -23,6%	▼ -17,3%	4 166,11	3 585,62	4 793,54	
DAX	12 273,00	▼ -0,1%	▲ 1,3%	▼ -22,7%	▼ -19,5%	13 902,16	11 975,55	16 271,75	
Shanghai Composite	3 024,39	▼ -2,1%	-	0,0%	▼ -16,9%	3 273,41	2 886,43	3 632,33	
WIG 20	1 405,21	▼ -3,6%	▲ 2,0%	▼ -38,0%	▼ -40,4%	1 853,93	1 377,91	2 411,11	
KGHM	91,00	▲ 7,1%	▲ 3,8%	▼ -34,7%	▼ -41,5%	131,61	84,22	182,20	

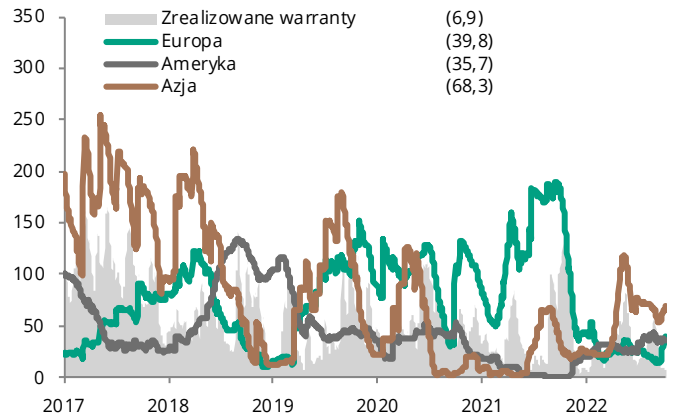
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

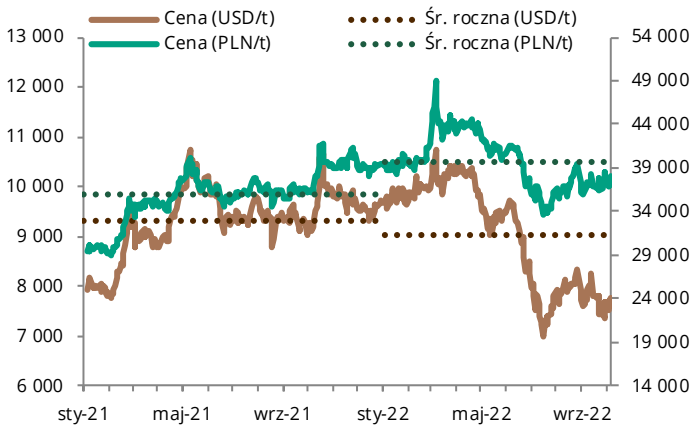
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


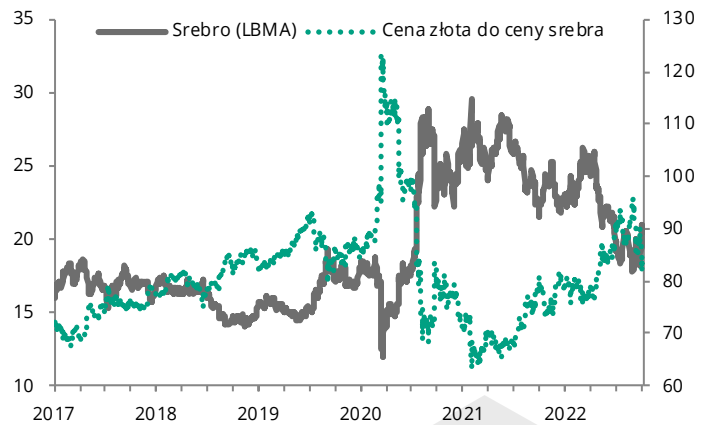
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


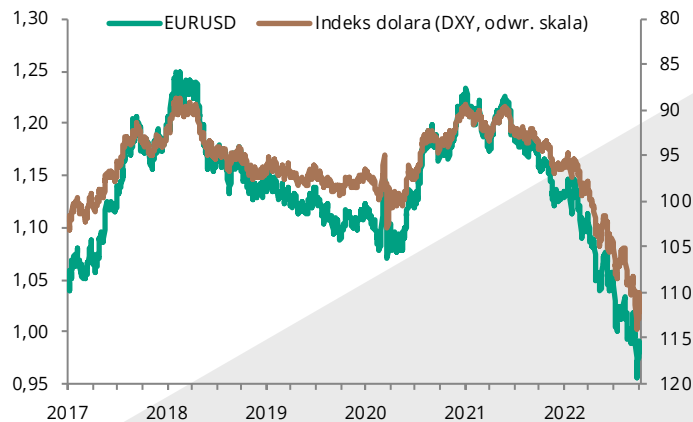
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


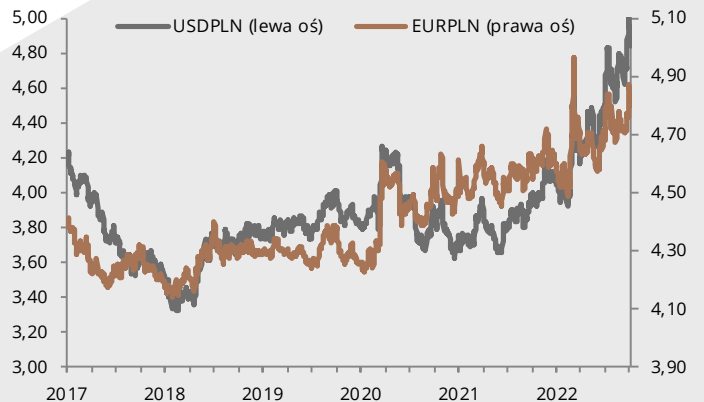
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **26 września – 9 października 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