

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 24 października 2022

- Miedź:** Chińscy nabywcy miedzi chcą zwiększyć dostawy z kierunku rosyjskiego, co prawdopodobnie odbędzie się kosztem chilijskich, australijskich i kongijskich producentów, z których dostaw zwykle korzystają. Wzrost importu z Rosji widać już obecnie. W sierpniu rosyjskie dostawy przekroczyły 33 tys. ton wzrastając o 34% r/r (str. 2).
- Metale szlachetne:** Wielu zachodnich inwestorów, szczególnie instytucjonalnych, pozbywa się złota. Tymczasem azjatyccy nabywcy korzystają z niższych cen, aby kupować tańszą biżuterię, monety i sztabki. Popyt na złoto widoczny jest również w zakupach banków centralnych, wśród których wszystkie duże zakupy miały miejsce na Wschodzie (str. 4).
- MFW:** W najnowszych prognozach MFW podtrzymuje przewidywanie, że globalny wzrost pozostanie na poziomie 3,2% w 2022 r. i spowolni do 2,7% w 2023 r. Ponad jedna trzecia światowej gospodarki skurczy się w tym lub przyszłym roku, podczas gdy trzy największe gospodarki – Stany Zjednoczone, Unia Europejska i Chiny – mają nadal trwać w stagnacji (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	7 545,00	-0,4%
▼ Nikiel	21 550,00	-3,6%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	18,39	-10,9%
▼ Złoto	1 643,25	-3,1%
Waluty		
▼ EURUSD	0,9730	-0,7%
▼ EURPLN	4,7804	-1,7%
▼ USDPLN	4,9000	-1,2%
▲ USDCAD	1,3713	0,0%
▲ USDCLP	972,08	3,0%
Akcje		
▼ KGHM	89,84	-1,3%

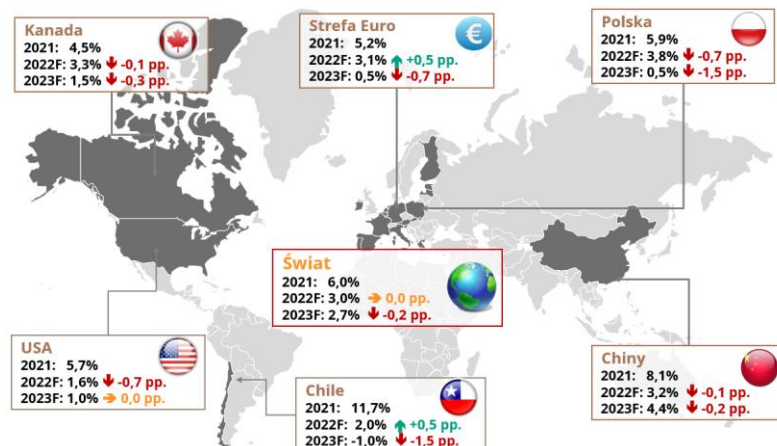
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 CPI (rdr)	Wrz	9,9% ▲
 CPI (rdr)	Wrz	8,2% ▼
 CPI (rdr)	Wrz	17,2% -
 CPI (rdr)	Wrz	2,8% ▲
 Stopa procentowa BCCh	Paź	11,25% ▲

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

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z października 2022 roku



[1]

Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chiny mogą kupić więcej rosyjskiej miedzi, aby ograniczyć oczekiwaną podwyżkę premii

Chińscy nabywcy miedzi chcą zwiększyć dostawy z kierunku rosyjskiego, co prawdopodobnie odbędzie się kosztem chilijskich, australijskich i kongijskich producentów, z których dostaw zwykle korzystają. Wzrost importu z Rosji widać już obecnie. W sierpniu rosyjskie dostawy przekroczyły 33 tys. ton wzrastając o 34% r/r.

W 2023 r. premie fizyczne doliczane do referencyjnej ceny LME dla miedzi sprzedawanej do Chin wzrosną do około 150 - 210 USD za tonę

Jak podaje agencja Reutera, nabywcy miedzi rafinowanej z Chin, największego światowego konsumenta czerwonego metalu, mogą w przyszłym roku zwiększyć zakupy z rosyjskich źródeł, aby zmniejszyć wpływ oczekiwanego wzrostu premii od innych światowych dostawców czerwonego metalu. Oczekuje się, że w 2023 r. premie fizyczne doliczane do sprzedawanej do Chin miedzi wzrosną do około 150-210 USD za tonę ponad referencyjną cenę z Londyńskiej Giełdy Metali. Byłby to wzrost ze 105 USD w tym roku i 88 USD w 2021 roku. Chilijskie Codelco, największa na świecie firma wydobywcza miedzi, podniosła swoje premie za sprzedaż do Europy w przyszłym roku do rekordowego poziomu 234 USD za tonę, czyli o 83% więcej niż w 2022 roku. Chińscy nabywcy chcą zwiększyć swoje rosyjskie dostawy, co prawdopodobnie odbyłoby się kosztem chilijskich, australijskich i kongijskich producentów, z których dostaw zwykle korzystają. Jednak rosyjski import znajduje się na cenzurowanym w związku z inwazją na Ukrainę, a LME rozważa zakaz wykorzystywania rosyjskiego metalu do rozliczania kontraktów, natomiast USA zastanawia się nad sankcjami na rosyjskie aluminium. Jeden z chińskich producentów rur stwierdził, że jeśli premie przekroczą 150 USD za tonę, będzie zaopatrywał swój zakład na rynku spot, zamiast podpisywać roczny kontrakt ze stałą premią. Dodał też, że spodziewa się, że w przyszłym roku więcej miedzi z Rosji napłynie do Chin, ponieważ nabywców będzie przyciągać tańszy materiał z tego rynku. Nabywcy wahają się również, czy stać ich by płacić wyższe premie w obliczu niepewnego popytu w Chinach, zwłaszcza przy utrzymywaniu polityki zero-Covid i pogarszającym się rynku nieruchomości. Agencja analityczna CRU Group prognozuje na bieżący rok 2,2% rocznego wzrostu popytu na miedź rafinowaną w Chinach i spadek do około 2% w przyszłym roku. Jest to znaczne tąpnięcie w porównaniu z 5% wzrostem, który obserwuje się od 2017 r. Jednocześnie, według CRU, produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w 2023 r. ma wzrosnąć o 6% w porównaniu z 2022 r., po tym jak kilku głównych producentów miedzi uruchomiło nowe moce produkcyjne. Ponieważ niektórzy nabywcy unikają rosyjskich metali z powodu konfliktu na Ukrainie, oczekuje się, że Rosja będzie sprzedawać miedź z rabatem w stosunku do ofert z Chile i innych krajów. Według He Tianyu, analityka miedzi w CRU Group z siedzibą w Szanghaju, większe zakupy rosyjskiej miedzi są bardzo prawdopodobne, jeśli ich ceny będą znacznie niższe i nie zostaną nałożone

sankcje. Jednak, jeśli Zachód nałoży sankcje na rosyjskie metale, chińscy importerzy mogą napotkać bariery w dokonywaniu przelewów pieniężnych za pośrednictwem zachodnich banków i wykorzystywaniu dolara amerykańskiego do rozliczania transakcji. W 2021 r. Rosja odpowiadała za 11% chińskiego importu miedzi, ale dostawy z tego kraju wzrosły w ostatnich miesiącach. Największym dostawcą było Chile (22%). W sierpniu import miedzi z Rosji wyniósł 33 033 ton, tj. o 34% więcej niż w tym samym miesiącu ubiegłego roku, jak wynika z chińskich danych celnych. Według kalkulacji agencji Reutera opartych na danych celnych, ceny importowanej w sierpniu rosyjskiej miedzi wyniosły średnio 7 953 USD za tonę, tj. o 141 USD za tonę taniej w porównaniu ze średnią ceną miedzi importowanej z Chile w tym samym okresie. Fizyczne premie za miedź wzrosły wraz z kosztami transportu i dla miedzi importowanej przez strefę składów wolnocłowych Yangshan osiągnęły poziom 147,50 USD za tonę, najwyższy od lutego 2014 r.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Największa europejska firma zajmująca się hutnictwem miedzi, Aurubis, w 2023 r. obciąży swoich europejskich klientów premią w wysokości 228 USD za tonę powyżej ceny referencyjnej Londyńskiej Giełdy Metali (LME). To bardzo istotny skok w porównaniu do premii 123 USD za tonę w 2022 r.
- Spółka Antofagasta poinformowała, że spodziewa się, że w 2023 r. wraz z ukończeniem zakładu odsalania Los Pelambres w Chile produkcja miedzi wyniesie od 670 tys. ton do 710 tys. ton. Spółka poinformowała również, że w trzecim kwartale bieżącego roku wyprodukowała 181,9 tys. ton miedzi (wzrost o 40% kwartał do kwartału), ponieważ produkcja w flagowym projekcie Los Pelambres uległa niemalże podwojeniu dzięki lepszej dostępności wody. Na 2022 r. firma pozostawiła prognozę wydobycia bez zmian w przedziale 640-660 tys. ton.
- Jak podał bank centralny Peru, sierpniowy eksport miedzi wzrósł o 3% do 209,5 tys. ton z 203,5 tys. ton rok wcześniej, podczas gdy ceny spadły o 18% do 3,42 USD/funt z 4,17 USD/funt, zmniejszając przychody z eksportu o 16% do 1,58 mld USD. Eksport złota spadł o 5% do 469 tys. uncji z 493 tys. uncji rok temu, zmniejszając przychody z eksportu o 6% do 828 mln USD, a cena spadła o 1% do 1765 USD za uncję z 1785 USD za uncję. Eksport srebra spadł o 2,3% do 400 tys. uncji, zmniejszając przychody o jedną czwartą do 7 mln USD. Eksport molibdenu zmniejszył się o połowę do 1 600 ton, obniżając przychody o 59% do 50 mln USD.

Metale Szlachetne

Migracja złota z Zachodu na Wschód

Wielu zachodnich inwestorów, szczególnie instytucjonalnych, pozbywa się złota. Tymczasem azjatyccy nabywcy korzystają z niższych cen, aby kupować tańszą biżuterię, monety i sztabki. Popyt na złoto widoczny jest również w zakupach banków centralnych, wśród których wszystkie duże zakupy miały miejsce na Wschodzie.

Według CME Group i LBMA od końca kwietnia skarbcze nowojorskie i londyńskie zgłosiły wyjęcie ponad 527 ton złota

Jak podaje Bloomberg, wielu zachodnich inwestorów, szczególnie instytucjonalnych, pozbywa się złota. Tymczasem azjatyccy nabywcy korzystają z niższych cen, aby kupować tańszą biżuterię, monety i sztabki. Według raportu Bloomberga duże ilości metalu są wyciągane ze skarbców w centrach finansowych, takich jak Nowy Jork, i zmierzają na Wschód, aby zaspokoić popyt na rynku złota w Szanghaju lub w Stambule. Dostawcy azjatyccy mają trudności ze zdobyciem wystarczającej ilości złota aby zaspokoić azjatycki rynek. W efekcie w wielu krajach azjatyckich nastąpił znaczny wzrost premii. Średnia premia za wrzesień w Chinach osiągnęła najwyższy miesięczny poziom od blisko sześciu lat. Według danych CME Group i London Bullion Market Association (LBMA) od końca kwietnia skarbcze nowojorskie i londyńskie zgłosiły wyjęcie ponad 527 ton złota. Jednocześnie import złota do Chin osiągnął w sierpniu najwyższy poziom od czterech lat. Indie, Turcja, Tajlandia i Arabia Saudyjska również zgłaszają wzrost importu złota. Rośnie również popyt na srebro na rynkach azjatyckich, zwłaszcza w Indiach, gdzie w ostatnich miesiącach premia uległa potrojeniu. Popyt na złoto widzimy też w zakupach banków centralnych, które pozostają nabywcami netto przez ostatnich pięć miesięcy, a wszystkie duże zakupy miały miejsce na Wschodzie. Turcja dodała do swoich rezerw w 2022 roku więcej złota niż jakikolwiek inny kraj. Wraz z zakupem 8,9 ton w sierpniu Turcja zwiększyła swoje rezerwy złota o 84 tony w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy tego roku. Posiada obecnie 478 ton złota, co stanowi najwyższy poziom od drugiego kwartału 2020 r. Indyjski Bank Rezerw był również dużym nabywcą w 2022 r. Jego łączne rezerwy złota wynoszą obecnie 782,7 tony, co plasuje go jako dziewiątego co do wielkości posiadacza złota na świecie. Od wznowienia zakupów pod koniec 2017 r. Bank Rezerw Indii zakupił ponad 200 ton złota. W sierpniu 2020 r. pojawiły się doniesienia, że RBI rozważa znaczne zwiększenie swoich rezerw złota. Inni wielcy nabywcy złota w 2022 r. to Kazachstan, Uzbekistan, Katar i Irak. Na Wschodzie wielu ludzi nadal traktuje złoto jako podstawową formę oszczędzania i ochrony kapitału. Na przykład indyjskie gospodarstwa domowe posiadają około 25 ton złota, a wielkość ta może być wyższa, biorąc pod uwagę duży czarny rynek w kraju. Złoto w Indiach to nie tylko luksus. Nawet biedni ludzie kupują złoto. Według ankiety ICE 360 w 2018 r. jedno na dwa gospodarstwa domowe w Indiach kupowało złoto w ciągu ostatnich pięciu lat. W sumie 87% gospodarstw domowych w kraju posiada pewną ilość żółtego metalu. Tak więc, podczas gdy inwestorzy na Zachodzie pozbywają się złota z powodu spadku ceny, inwestorzy ze Wschodu wykorzystują sytuację (mimo, że cena żółtego metalu w wielu walutach krajowych wzrosła z powodu aprecjacji dolara) i zwiększają zakupy jako środek ochrony kapitału.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW – World Economic Outlook

W najnowszych prognozach MFW podtrzymuje przewidywanie, że globalny wzrost pozostanie na poziomie 3,2% w 2022 r. i spowolni do 2,7% w 2023 r. Ponad jedna trzecia światowej gospodarki skurczy się w tym lub przyszłym roku, podczas gdy trzy największe gospodarki – Stany Zjednoczone, Unia Europejska i Chiny – mają nadal trwać w stagnacji.










Według MFW globalna inflacja osiągnie szczyt pod koniec 2022 r., ale pozostanie na podwyższonym poziomie dłużej niż wcześniej oczekiwano, spadając do 4,1% do 2024 r.



Gospodarka światowa nadal stoi przed poważnymi wyzwaniami, ukształtowanymi przez skutki działania trzech potężnych czynników: rosyjskiej inwazji na Ukrainę, rosnących kosztów życia spowodowanych narastającą presją inflacyjną oraz spowolnieniem w Chinach. W najnowszych prognozach MFW podtrzymuje wcześniejsze przewidywanie, że globalny wzrost pozostanie na poziomie 3,2% w 2022 r. i spowolni do 2,7% w 2023 r., czyli o 0,2 punktu procentowego mniej niż prognoza z lipca. Ponad jedna trzecia światowej gospodarki skurczy się w tym lub przyszłym roku, podczas gdy trzy największe gospodarki – Stany Zjednoczone, Unia Europejska i Chiny – mają nadal trwać w stagnacji. Inwazja Rosji na Ukrainę nadal silnie destabilizuje światową gospodarkę. Poza eskalacją i bezsensownym niszczeniem życia i środków do życia doprowadziła do poważnego kryzysu energetycznego w Europie, który gwałtownie zwiększa koszty życia i utrudnia działalność gospodarczą. Ceny gazu w Europie wzrosły ponad czterokrotnie od 2021 r., a Rosja ograniczyła dostawy do mniej niż 20%. W szerszym ujęciu konflikt spowodował również wzrost cen żywności na światowych rynkach, powodując poważne trudności dla gospodarstw domowych o niskich dochodach na całym świecie. Rosnąca presja inflacyjna spowodowała szybkie i zsynchronizowane zaostrzenie warunków monetarnych, wraz z silną aprecjacją dolara amerykańskiego w stosunku do większości innych walut. Zacieśnianie globalnych warunków monetarnych i finansowych wpłynie na gospodarkę, zmniejszając popyt i pomagając stopniowo ujarzmić inflację. Jak dotąd jednak presja cenowa okazuje się dość odporna i stanowi poważne źródło obaw dla decydentów. Według oczekiwań MFW globalna inflacja osiągnie szczyt pod koniec 2022 r., ale pozostanie na podwyższonym poziomie dłużej niż wcześniej oczekiwano, spadając do 4,1% do 2024 r. W Chinach częste blokady w ramach polityki zerowej COVID odbiły się na gospodarce. Ponadto sektor nieruchomości, odpowiadający za około jedną piątą aktywności gospodarczej w Chinach, gwałtownie słabnie. Biorąc pod uwagę wielkość chińskiej gospodarki i jej znaczenie dla globalnych łańcuchów dostaw, będzie to miało duży wpływ na globalny handel i aktywność gospodarczą. Banki centralne na całym świecie skupiają się obecnie na przywracaniu stabilności cen, a tempo zaostrzania polityki gwałtownie przyspieszyło. Istnieje ryzyko zarówno zbyt słabego, jak i nadmiernego zacieśniania. Niedostateczne zacieśnienie jeszcze bardziej ugruntowałoby inflację, podważyło wiarygodność banków centralnych i odkotwiczyłoby oczekiwania inflacyjne. Nadmierne zacieśnianie grozi wepchnięciem światowej gospodarki w niepotrzebnie głęboką recesję. Tam, gdzie to konieczne, polityka finansowa powinna zapewniać stabilność rynków, ale

banki centralne na całym świecie muszą trzymać rękę na pulsie, prowadząc politykę pieniężną mocno skoncentrowaną na schładzaniu inflacji. Te wyzwania nie oznaczają, że duży kryzys jest nieunikniony. W wielu krajach, w tym w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i strefie euro, rynki pracy pozostają w dobrej kondycji, z historycznie niskimi stopami bezrobocia. Sformułowanie odpowiedniej polityki fiskalnej, biorąc pod uwagę kryzys kosztów utrzymania, kryzys energetyczny i kryzys żywnościowy, stało się poważnym wyzwaniem dla wielu krajów. W przypadku krajów, w których pandemia mocno się cofa, nadszedł czas na odbudowę buforów fiskalnych. Jak to pokazała pandemia, przestrzeń fiskalna jest niezbędna do radzenia sobie z kryzysami. Polityka fiskalna nie powinna działać w sprzeczności z wysiłkami władz monetarnych na rzecz stłumienia inflacji. Takie postępowanie tylko przedłuży walkę o obniżenie inflacji, ryzyko odkotwiczenia oczekiwań inflacyjnych, zwiększy koszty finansowania i podsyca dalszą niestabilność finansową, komplikując zadanie władz fiskalnych i monetarnych, jak pokazały ostatnie wydarzenia. Kryzys energetyczny, zwłaszcza w Europie, nie jest szokiem przejściowym. Geopolityczna reorientacja dostaw surowców energetycznych w następstwie wojny Rosji z Ukrainą jest rozległa i trwała. Zima 2022 będzie wyzwaniem dla Europy, ale zima 2023 będzie prawdopodobnie trudniejsza. Polityka fiskalna powinna mieć na celu ochronę osób najbardziej narażonych poprzez ukierunkowane i ograniczone czasowo transfery finansowe. Jeśli nie da się uniknąć pewnego zagregowanego wsparcia fiskalnego, zwłaszcza w krajach najbardziej dotkniętych kryzysem energetycznym, ważne jest, aby ująć politykę w wiarygodnych średniookresowych ramach fiskalnych. Polityka fiskalna może pomóc gospodarkom w dostosowaniu się do bardziej niestabilnego otoczenia i odbiciu się poprzez inwestowanie w zwiększanie zdolności produkcyjnych: kapitał ludzki, cyfryzację, zieloną energię i dywersyfikację łańcucha dostaw. Dla wielu gospodarek wschodzących siła dolara powoduje poważne wyzwania, zaostrenie warunków finansowych i wzrost kosztów importowanych towarów. Dolar jest obecnie na najwyższym poziomie od początku 2000 roku. Jak dotąd aprecjacja ta wydaje się mieć przyczyny fundamentalne, takie jak zaostrenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych i kryzys energetyczny. Właściwą reakcją większości krajów jest takie dostosowanie polityki pieniężnej by utrzymać stabilność cen, przy jednoczesnym umożliwieniu dostosowania kursów walutowych i zachowaniu cennych rezerw walutowych na wypadek, gdyby warunki finansowe naprawdę się pogorszyły. Kwalifikujące się kraje prowadzące rozsądną politykę powinny pilnie rozważyć zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego poprzez zwrócenie się z prośbą o dostęp do instrumentów zabezpieczających z MFW. Zbyt wiele krajów o niskich dochodach jest w trudnej sytuacji zadłużenia. Aby zapobiec fali kryzysu związanego z długiem państwowym, pilna jest uporządkowana restrukturyzacja zadłużenia, przy udziale G20, dla najbardziej dotkniętych kryzysem krajów. Wreszcie kryzysy energetyczne i żywnościowe w połączeniu z ekstremalnymi temperaturami latem wyraźnie przypominają nam, jak wyglądałaby niekontrolowana zmiana klimatu. Przesłanie jest jasne: terminowa i wiarygodna transformacja, oprócz tego, że ma kluczowe znaczenie dla przyszłości naszej planety, przyczynia się również do stabilności makroekonomicznej.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	11-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Wrz	2 470 ▲	1 254	1 800 ●
⊕⊕⊕⊕	14-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	2,8% ▲	2,5%	2,9% ●
⊕⊕	14-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	0,9% ▼	2,3%	1,0% ●
Polska 						
⊕⊕⊕⊕	14-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	17,2% -	17,2%	--
⊕⊕	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	-2 927 ▼	-1 865	-1 375 ●
⊕⊕	14-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	25 358 ▲	25 159	26 251 ●
⊕⊕	14-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	-3 967 ▼	-1 887	-1 573 ●
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	10,7% ▲	9,9%	10,7% ●
⊕⊕⊕⊕	20-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	9,8% ▼	10,9%	8,8% ●
⊕⊕	20-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	14,5% ▲	12,7%	13,4% ●
⊕⊕	20-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	24,6% ▼	25,5%	25,5% ●
⊕	20-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	2,3% ▼	2,4%	2,4% ●
⊕⊕⊕	21-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	21,9% ▲	21,5%	21,5% ●
USA 						
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,4% ▲	0,1%	0,2% ●
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	8,2% ▼	8,3%	8,1% ●
⊕⊕	14-paź	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	0,1% ▲	-0,1%	-0,1% ●
⊕⊕	14-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	59,8 ▲	58,6	58,8 ●
⊕⊕⊕⊕	18-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Wrz	0,4% ▲	-0,1%	0,1% ●
⊕	18-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Wrz	80,3% ▲	80,1%	80,0% ●
⊕⊕	20-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	- 8,7 ▲	- 9,9	- 5,0 ●
Strefa euro 						
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Sie	1,5% ▲	-2,3%	0,7% ●
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	2,5% ▲	-2,5%	1,5% ●
⊕	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	- 50,9 ▼	- 34,0	--
⊕	18-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	- 59,7 ▲	- 60,7	--
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Wrz	9,9% ▲	9,1%	10,0% ●
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	4,8% -	4,8%	4,8% ●
⊕	21-paź	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Paź	- 27,6 ▲	- 28,8	- 30,0 ●
Niemcy 						
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	10,9% -	10,9%	10,9% ●
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	10,0% -	10,0%	10,0% ●
Francja 						
⊕⊕⊕⊕	14-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	6,2% -	6,2%	6,2% ●
⊕⊕⊕⊕	14-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	5,6% -	5,6%	5,6% ●
Włochy 						
⊕⊕⊕⊕	11-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	2,9% ▲	-1,3%	--
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	9,4% ▼	9,5%	9,5% ●
Wielka Brytania 						
⊕⊕	11-paź	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sie	3,5% ▼	3,6%	3,6% ●
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	-5,2% ▼	-3,2%	0,6% ●
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	10,1% ▲	9,9%	10,0% ●
Japonia 						
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sie	5,8% ▲	5,1%	--
⊕⊕⊕⊕	21-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	3,0% -	3,0%	2,9% ●

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chile 						
⊕⊕⊕⊕⊕	12-paź	Główna stopa procentowa BCCh	Paź	11,25% ▲	10,75%	11,25% ○
Kanada 						
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	6,9% ▼	7,0%	6,7% ●

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

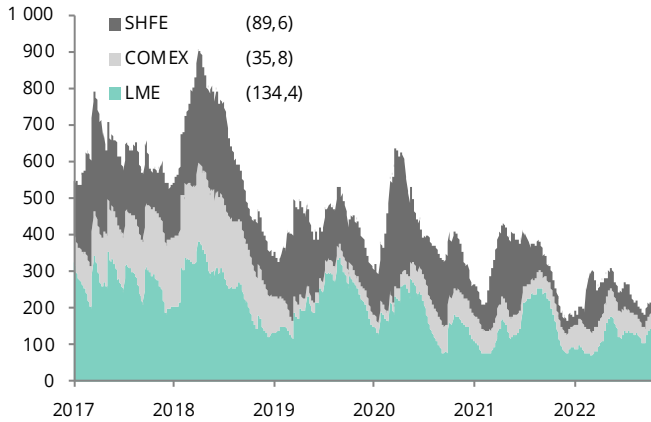
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 21-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	7 545,00	▼ -0,4%	▼ -1,3%	▼ -22,2%	▼ -24,9%	8 956,27	7 000,00	10 730,00
Molibden	18,90	▲ 5,2%	▲ 2,9%	▲ 1,2%	▼ -2,5%	17,89	14,10	19,34
Nikiel	21 550,00	▼ -3,6%	▼ -3,3%	▲ 3,0%	▲ 5,0%	25 423,07	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 155,50	▼ -8,0%	▼ -1,1%	▼ -23,2%	▼ -28,5%	2 787,73	2 080,00	3 984,50
Cyna	18 435,00	▼ -7,8%	▼ -11,2%	▼ -53,5%	▼ -52,7%	33 394,90	18 435,00	50 050,00
Cynk	2 990,50	▼ -2,3%	▲ 0,2%	▼ -17,6%	▼ -16,6%	3 589,21	2 830,00	4 530,00
Ółów	1 930,00	▼ -7,1%	▲ 2,2%	▼ -17,1%	▼ -20,1%	2 156,33	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,39	▼ -10,9%	▼ -3,3%	▼ -20,4%	▼ -24,1%	21,73	17,77	26,18
Złoto ²	1 643,25	▼ -3,1%	▼ -1,7%	▼ -9,7%	▼ -7,6%	1 812,76	1 631,70	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	905,00	▼ -2,7%	▲ 4,7%	▼ -5,9%	▼ -13,2%	953,84	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 998,00	▼ -11,4%	▼ -9,8%	▲ 3,6%	▼ -1,4%	2 164,63	1 810,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	0,9730	▼ -0,7%	▼ -0,2%	▼ -14,1%	▼ -16,4%	1,0573	0,9565	1,1464
EURPLN	4,7804	▼ -1,7%	▼ -1,8%	▲ 3,9%	▲ 4,1%	4,6858	4,4879	4,9647
USDPLN	4,9000	▼ -1,2%	▼ -1,1%	▲ 20,7%	▲ 24,2%	4,4441	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3713	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 8,2%	▲ 11,0%	1,2891	1,2451	1,3856
USDCNY	7,2306	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 13,8%	▲ 13,1%	6,6454	6,3093	7,2306
USDCPL	972,08	▲ 3,0%	▲ 0,6%	▲ 15,1%	▲ 19,8%	865,90	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,358	▲ 0,45	▲ 0,60	▲ 4,15	▲ 4,23	1,870	0,216	4,358
3m EURIBOR	1,543	▲ 0,26	▲ 0,37	▲ 2,12	▲ 2,09	-0,015	-0,576	1,543
3m WIBOR	7,430	▲ 0,24	▲ 0,22	▲ 4,89	▲ 6,73	5,763	2,590	7,430
5-letni swap st. proc. USD	4,379	▲ 0,21	▲ 0,24	▲ 3,01	▲ 3,06	2,847	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	3,120	▲ 0,02	▲ 0,15	▲ 3,10	▲ 3,16	1,472	0,031	3,196
5-letni swap st. proc. PLN	7,911	▲ 0,91	▲ 0,87	▲ 4,17	▲ 5,39	5,825	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	86,65	▼ -6,5%	▲ 9,0%	▲ 12,5%	▲ 4,1%	97,73	76,71	123,70
Ropa Brent	91,79	▼ -6,9%	▲ 6,5%	▲ 18,5%	▲ 9,0%	103,15	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	422,23	▼ -2,3%	▲ 25,6%	▲ 76,2%	▲ 65,5%	372,75	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	29,69	▼ -1,67	▼ -1,93	▲ 12,47	▲ 14,68	26,27	16,91	36,45
BBG Commodity Index	111,27	▼ -5,0%	▼ -0,2%	▲ 12,2%	▲ 7,8%	120,07	100,58	136,61
S&P500	3 752,75	▲ 3,1%	▲ 4,7%	▼ -21,3%	▼ -17,5%	4 140,77	3 577,03	4 793,54
DAX	12 730,90	▲ 3,7%	▲ 5,1%	▼ -19,9%	▼ -17,7%	13 834,97	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 038,93	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▼ -16,5%	▼ -15,5%	3 261,00	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 411,62	▲ 0,5%	▲ 2,4%	▼ -37,7%	▼ -41,8%	1 831,43	1 358,50	2 411,11
KGHM	89,84	▼ -1,3%	▲ 2,5%	▼ -35,6%	▼ -43,9%	129,53	84,22	182,20

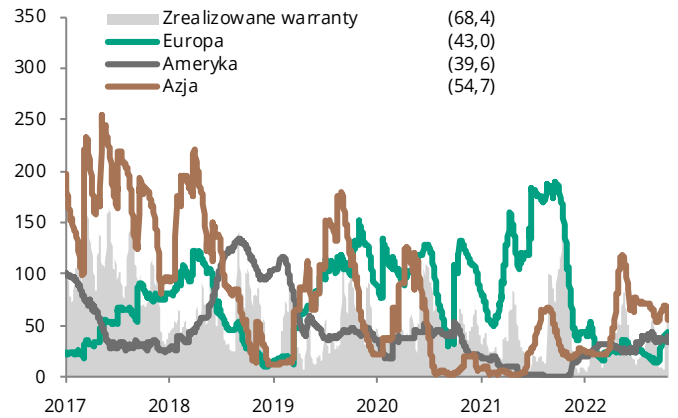
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

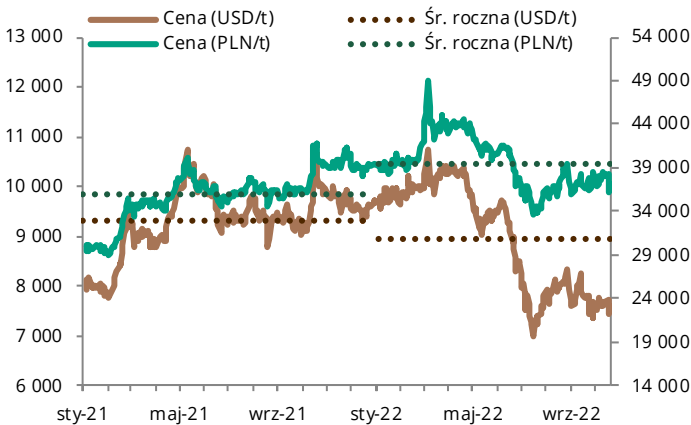
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


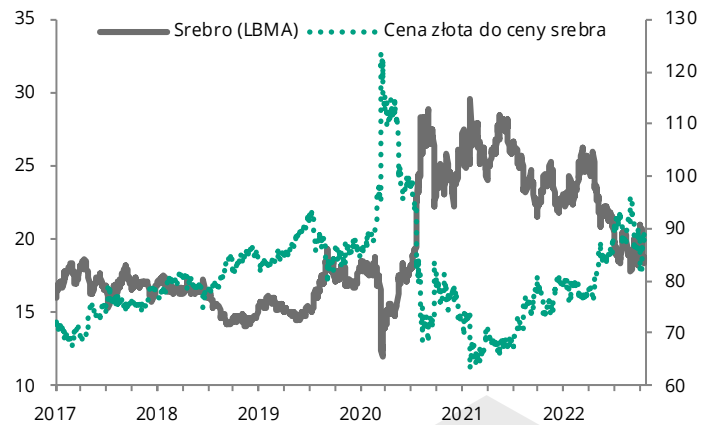
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


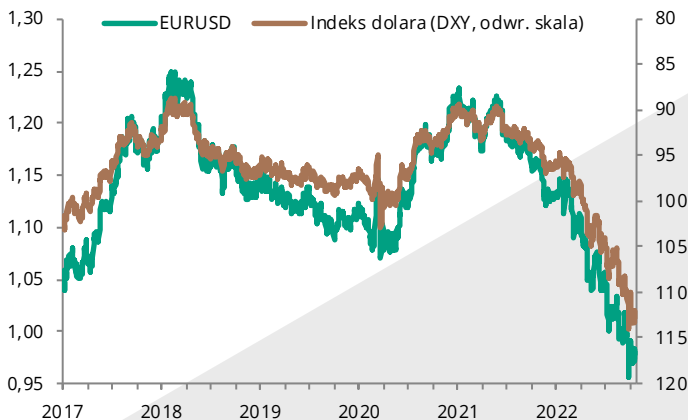
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


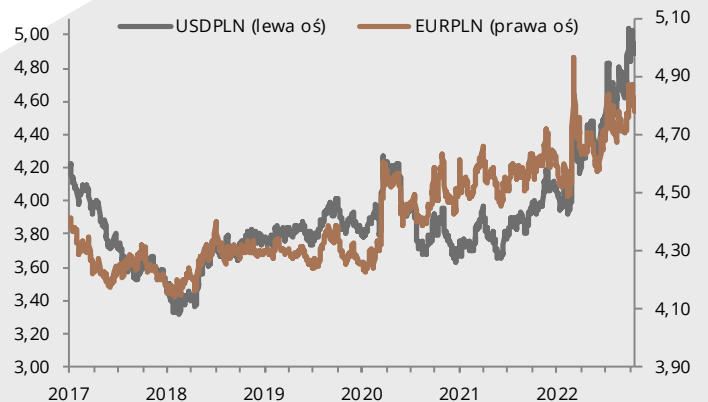
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **10 – 23 październik 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