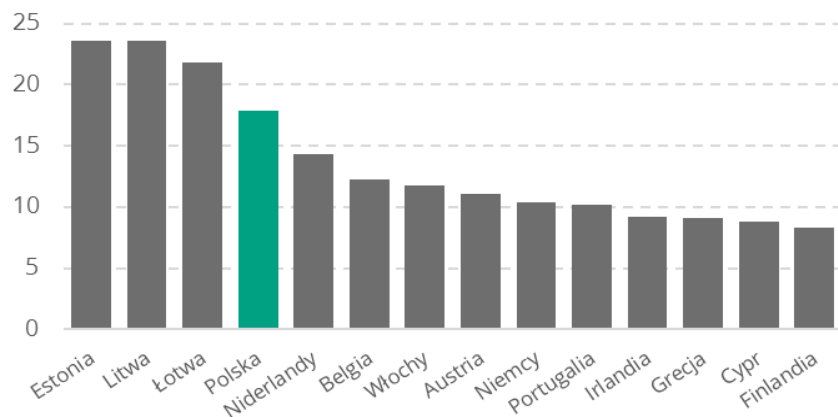


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** W przyszłym roku popyt na miedź z chińskiego sektora fotowoltaicznego ma spaść o 2% r/r, po gwałtownym skoku o 53% w 2022 r. Zapotrzebowanie na miedź w sektorze EV ma wzrosnąć o 18% r/r w 2023 r., spowalniając z szacowanej na bieżący rok zwyżce o 37% r/r (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W 2021 roku Chiny i Indie odpowiadały za 60,5% światowego rynku złotej biżuterii pod względem tonażu sprzedanego kruszcu. Chiny z 675 tonami sprzedaży, prowadziły z udziałem w rynku na poziomie 31,8%, podczas gdy indyjscy konsumenci kupili 611 ton, co stanowi 28,8% (str. 4).
- **Strefa euro:** Ceny konsumpcyjne w strefie euro w październiku wzrosły o 10,7% r/r, przekraczając medianę szacunków w ankiecie Bloomberg na poziomie 10,3% (str. 5).

Październikowa inflacja CPI (%) w Polsce i wybranych państwach regionu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 7 listopada 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	7 905,00	4,8%
▲ Nikiel	23 735,00	10,1%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	19,97	8,6%
▲ Złoto	1 674,40	1,9%
Waluty		
▲ EURUSD	0,9872	1,5%
▼ EURPLN	4,6898	-1,9%
▼ USDPLN	4,7975	-2,1%
▼ USDCAD	1,3517	-1,4%
▼ USDCLP	948,74	-2,4%
Akcje		
▲ KGHM	109,00	21,3%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
Prod. przemysłowa (rdr)	Wrz	6,3% ▲
CPI (rdr)	Paż	17,9% ▲
PMI w przemyśle	Paż	50,4 ▲
PMI w przemyśle	Paż	46,4 ▼
Produkcja miedzi (t)	Wrz	439 277 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Znaczny obecnie popyt na miedź ze strony chińskich producentów paneli słonecznych spowolni w 2023 r.

W przyszłym roku popyt na miedź z chińskiego sektora fotowoltaicznego ma spaść o 2% r/r, po gwałtownym skoku o 53% w 2022 r. Zapotrzebowanie na miedź w sektorze EV ma wzrosnąć o 18% r/r w 2023 r., spowalniając z szacowanej na bieżący rok wyższe o 37% r/r.

Według agencji Reutera, po znakomitym wzroście w 2022 r. popyt na miedź z chińskiego sektora energii słonecznej spowolni w przyszłym roku. Branże energii słonecznej i pojazdów elektrycznych z Państwa Środka napędzały w tym roku popyt na czerwony metal, utrzymując wysokie premie sportowe i ograniczając korekty cen miedzi. Benchmarkowe ceny w Londynie spadły o 28% od rekordowego, marcowego poziomu, również z powodu ograniczeń związanych z COVID-19 u największego na świecie konsumenta. Chociaż nie jest jasne, czy chińskie dotacje z ostatnich lat dla branży energii słonecznej będą kontynuowane w 2023 r., europejski popyt na krajowe produkty fotowoltaiczne już zaczął spadać. Zgodnie z danymi CRU oczekuje się, że w przyszłym roku popyt na miedź z chińskiego sektora fotowoltaicznego spadnie o 2% r/r, po gwałtownym wzroście o 53% w 2022 r. (do 300 tys. ton). Zapotrzebowanie na miedź w sektorze EV ma wzrosnąć o 18% w 2023 r., spowalniając z szacowanego na bieżący rok wzrostu o 37% (do 473 tys. ton). Silnemu popytowi ze strony branży energii słonecznej towarzyszyła w tym roku budowa krajowych instalacji fotowoltaicznych, która prawdopodobnie osiągnie rekordowy poziom, ponieważ Chiny przyspieszyły realizację projektów planowanych na przyszłe lata w celu pobudzenia wzrostu gospodarczego. Podczas gdy Chiny przestały przyznawać państwowe dotacje na nowe elektrownie słoneczne w 2021 r., niektóre samorządy nadal wykorzystywały swoje budżety na wspieranie instalacji fotowoltaicznych. Nie jest jasne, czy będzie to kontynuowane w 2023 r. Podczas gdy Chiny zapowiedziały, że przedłużą zwolnienie nowych pojazdów energetycznych z podatków od zakupu do końca 2023 r., rządowe dotacje na pojazdy elektryczne wygasną z końcem tego roku. Ponadto eksport chińskich modułów fotowoltaicznych do Europy zaczął spadać z powodu niedoboru siły roboczej i falowników na kontynencie, niestabilnych rynków walutowych i wysokiej inflacji, uważa analityk InfoLink Consulting, Amy Fang. Jednak niedobór energii w Europie, wywołany napaścią Rosji na Ukrainę, na początku roku zwiększył zapotrzebowanie regionu na komponenty do elektrowni energii odnawialnej. Według danych z bazy danych Comtrade Organizacji Narodów Zjednoczonych, europejski wolumen importu chińskich ogniw i modułów fotowoltaicznych uległ prawie podwojeniu r/r w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2022 r. Tymczasem chiński sektor energii wiatrowej zużyje 145 tys. ton miedzi w 2022 r., o 30% mniej niż rok wcześniej, ponieważ dotacje od chińskiego rządu centralnego na morskie projekty wiatrowe, które zużywają więcej miedzi niż elektrownie na lądzie, zakończyły się w 2021 r. CRU oczekuje, że średni roczny

wzrost popytu na miedź w sektorze będzie prawie płaski od 2023 do 2027 r. Jednak zużycie miedzi w szeroko rozumianym sektorze transformacji energetycznej, który obejmuje pojazdy elektryczne, energię słoneczną i wiatrową, wzrośnie o około 9% w 2023 roku do 997 tys. ton. Oczekuje się, że silny wzrost popytu ze strony pojazdów elektrycznych zrównoważy w przyszłym roku słabnący apetyt ze strony sektora energii słonecznej i wiatrowej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Całkowita produkcja miedzi w Chile spadła we wrześniu o 4,27% do 428,3 tys. ton, poinformowała w czwartek rządowa agencja Cochilco. Produkcja państwowego Codelco spadła o 7,92% r/r do 123,2 tys. ton, podczas gdy produkcja w Collahuasi, spółce joint venture Anglo American i Glencore, spadła o 3,5% do 44,5 tys. ton. Produkcja miedzi w Escondidzie, która jest kontrolowana przez australijską spółkę wydobywczą BHP, wzrosła o 3,51% do 85,5 tys. ton.
- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach osiągnęła we wrześniu 946 tys. ton, co oznacza wzrost o 5,8% r/r i o 3,2% m/m, wynika z danych Narodowego Biura Statystycznego. Według źródeł branżowych chińskie huty zwiększyły produkcję we wrześniu, gdyż złagodniały niedobory energii i ograniczenia związanych z pandemią. Jednak niska podaż złomu miedzi i prace remontowe w niektórych średnich i małych hutach ograniczyły wzrost produkcji. Oczekuje się, że w październiku produkcja miedzi rafinowanej w Chinach utrzyma się na wysokim poziomie, ponieważ krajowe huty utrzymają podwyższoną aktywność operacyjną z uwagi na wysoką podaż surowca i wzrost ceny kwasu siarkowego.
- W okresie od stycznia do września spółka Codelco odnotowała spadek zysku przed opodatkowaniem o 50,4% r/r do 2,6 mld USD. Chilijska spółka podała, że znaczący, 12% spadek ceny sprzedaży miedzi w porównaniu z rokiem poprzednim wyjaśnia prawie połowę spadku zysków. Skumulowana produkcja wyniosła 1,06 mln ton, o 10% mniej niż rok wcześniej. Spadek był związany z pogorszeniem się jakości rudy w oddziałach firmy Ministro Hales, Chuquicamata i El Teniente, a także trudnościami operacyjnymi rafinerii i huty Chuquicamata. W listopadzie huta przejdzie generalny remont, co wpłynie na dalszą niższą produkcję. Codelco obniżyło również swoje szacunki dotyczące produkcji miedzi na ten rok do 1,44-1,47 mln ton w porównaniu z 1,49-1,51 mln ton, które prognozowano w sierpniu. Firma podała, że jej koszt wzrósł o 21,2% do 1,574 USD za funt, w porównaniu z 1,299 USD za funt rok wcześniej, ze względu na niższą produkcję miedzi i wyższe koszty materiałów eksploatacyjnych.

Metale Szlachetne

Chiny i Indie kontrolują 60% całego rynku złotej biżuterii na świecie

W 2021 roku Chiny i Indie odpowiadały za 60,5% światowego rynku złotej biżuterii pod względem tonażu sprzedanego kruszcu. Chiny z 675 tonami sprzedaży, prowadziły z udziałem w rynku na poziomie 31,8%, podczas gdy indyjscy konsumenci kupili 611 ton, co stanowi 28,8%.

Z danych przedstawionych przez Finbold News wynika, że Chiny i Indie odpowiadały za 60,53% światowego rynku złotej biżuterii w 2021 roku pod względem tonażu sprzedanego złota. Chiny z 675 tonami sprzedaży, prowadziły z udziałem w rynku na poziomie 31,77%, podczas gdy indyjscy konsumenci kupili 611 ton, co stanowi 28,76%. Azja Południowo-Wschodnia obejmująca Indonezję, Tajlandię, Wietnam, Singapur i Malezję kupiła łącznie 64 tony. Inni wiodący konsumenci złota jubilerskiego to Stany Zjednoczone (149 ton), Europa (68 ton), Turcja i Zjednoczone Emiraty Arabskie łącznie (68 ton). Reszta świata ma trzeci co do wielkości udział 489 ton, czyli 23,02%. W szerszym ujęciu podział popytu na złoto według sektorów według stanu na trzeci kwartał 2022 r. wskazuje, że biżuteria zajmuje pierwsze miejsce z wynikiem 67,17 mln uncji, a następnie inwestycje z wynikiem 30,56 mln uncji, podczas gdy popyt na sztabki zajmuje trzecie miejsce z wynikiem 30,52 mln uncji. Przemysł zajmuje czwarte miejsce z wolumenem 11,7 mln uncji, a elektronika zajmuje piątą pozycję z 9,61 mln uncji. Zapotrzebowanie Chin na złotą biżuterię można przypisać względnie kulturowym. Popyt napędzany jest głównie przez społeczeństwo, które coraz bardziej się bogaci, a rosnąca klasa średnia posiadanie złota traktuje jako oznakę dalekowzroczności finansowej i talizman przynoszący szczęście. Ostatni trend pokazuje również, w jaki sposób konsumenci biżuterii skorzystali na spadku cen złota. Oprócz znaczenia kulturowego, indyjscy konsumenci złota uważają ten metal za lokatę kapitału, symbol bogactwa i statusu oraz fundamentalną część różnych rytuałów. W przeciwieństwie do Chin, ludność wiejska Indii ma również głębokie przywiązanie do złota ze względu na jego mobilność i możliwość wykorzystania jako opcji inwestycyjnej. Ogólnie rzecz biorąc, w obliczu spadków światowych cen od lipca 2020 r., konsumenci w tych krajach również gromadzą aktywa w celach inwestycyjnych, mając nadzieję na skorzystanie z odbicia cen. Choć pojawiły się alternatywy, takie jak Bitcoin (BTC), złoto nadal utrzymuje przewagę jako historycznie niezawodny, namacalny długoterminowy magazyn wartości. Na ten aspekt wskazują lepsze wyniki złota niż rynku akcji w 2022 r. Jednak agresywne zacieśnienie polityki pieniężnej banków centralnych częściowo odbiło się na cenie. Jednak złoto generalnie było wspierane przez większe ryzyko i niepewność. Dlatego też banki centralne gromadzą złoto, by utrzymać stabilność aktywów w swoich rezerwach. Przy obecnej niepewności gospodarczej skutkującej osłabieniem światowych walut, większość banków centralnych coraz częściej decyduje się na zakup złota.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe




Inflacja w strefie euro osiąga nowe rekordy, a gospodarka ulega osłabieniu









Ceny konsumpcyjne w strefie euro w październiku wzrosły o 10,7% r/r, przekraczając medianę szacunków w ankiecie Bloomberg na poziomie 10,3%.

Jak podaje Bloomberg inflacja w strefie euro wzrosła do nowego rekordowego poziomu, podczas gdy gospodarka bloku straciła impet, wzmacniając obawy, że recesja jest teraz prawie pewna. Ceny konsumpcyjne w październiku wzrosły o 10,7% w porównaniu z rokiem ubiegłym, znacznie przekraczając medianę szacunków w ankiecie Bloomberg na poziomie 10,3%. Ponieważ kryzys energetyczny nadal negatywnie oddziałuje na przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe, powszechnie oczekuje się, że w okresie zimowym ekspansja ulegnie odwróceniu. Europejskie obligacje pozostały nisko po publikacji danych, a rentowność 10-letnich niemieckich obligacji wzrosła o cztery punkty bazowe do 2,15%. Euro spadło o 0,3% do 0,9937 USD. Pojawiły się dobre wieści z Niemiec, czołowej gospodarki regionu, która oparła się przewidywanej zapaści, odnotowując wzrost szybszy niż w poprzednich trzech miesiącach. Jednak nadal widać, że w nadchodzących kwartałach Europa doświadczy kryzysu, a gwałtowne podwyżki stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny czynią sytuację tym trudniejszą. Prezes hiszpańskiego banku centralnego stwierdził, że ryzyko recesji się rozprzestrzeniło. Dodał, że zdecydowane działania podjęte w obecnym momencie wesprą wzrost średnioterminowy, zmniejszając presję inflacyjną i pozwalając uniknąć odnotowania oczekiwań inflacyjnych. Dramatyczne spowolnienie było już widoczne w Hiszpanii i Francji w trzecim kwartale, gdy wygasł boom w branży turystycznej i rekreacyjnej po lockdownie. Dane te pojawiły się dzień po tym, jak EBC podwoił koszty pożyczek do najwyższego poziomu od ponad dekady, a później decydenci poparli dalsze duże ruchy mające przywrócić wzrost cen do celu 2%. Dane o inflacji nie napawały optymizmem. Podczas gdy sumaryczny wskaźnik nadal był napędzany kosztami energii i żywności, wskaźnik bazowy, który wyklucza te dwa elementy, również osiągnął rekord. We Włoszech inflacja osiągnęła rekordowy poziom, znacznie wyższy niż wskazany przez któregośkolwiek ekonomistę ankietowanego przez Bloomberg. Perspektywy pozostają wyjątkowo niepewne. Łagodna pogoda i znacznie większe niż oczekiwano dostawy gazu ziemnego doprowadziły do znacznego spadku niektórych hurtowych kosztów energii, ale trajektoria przyszłych dostaw i wojna Rosji z Ukrainą nadal stwarzają ryzyko. Przedstawiciele EBC utrzymują, że priorytetem jest walka z inflacją. Przyznając, że recesja w strefie euro „staje się coraz bardziej prawdopodobna”. Szef holenderskiego banku centralnego Klaas Knot powiedział, że opowiada się za podwyżką stóp procentowych o 50 lub 75 punktów bazowych na ostatnim, grudniowym, spotkaniu w tym roku. Jednak inni decydenci wykazują zaniepokojenie spadkiem koniunktury, a niektórzy ostrzegają przed zbyt szybkim podnoszeniem stóp procentowych. To, jak potoczy się ta debata, może zadecydować o skali kryzysu gospodarczego, przed jakim stoi region.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Chiny 								
🔴🔴🔴🔴	24-paź	PKB (rdr)	III kw.	3,9%	▲	0,4%	3,3%	🟢
🔴🔴🔴🔴	24-paź	PKB (sa, kdk)‡	III kw.	3,9%	▲	-2,7%	2,8%	🟢
🔴🔴🔴	24-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	6,3%	▲	4,2%	4,8%	🟢
🔴🔴	24-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Wrz	84,7	▲	79,4	80,3	🟢
🔴🔴	24-paź	Eksport (rdr)	Wrz	5,7%	▼	7,1%	4,0%	🟢
🔴🔴	24-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	5,9%	▲	5,8%	6,0%	🟡
🔴	24-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	2,5%	▼	5,4%	3,0%	🟡
🔴🔴🔴	31-paź	Oficjalny PMI w przemyśle	Paź	49,2	▼	50,1	49,8	🟡
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle wg Caixin	Paź	49,2	▲	48,1	48,5	🟢
Polska 								
🔴	24-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	7,7%	▲	7,4%	7,6%	🟢
🔴🔴	25-paź	Stopa bezrobocia‡	Wrz	5,1%	▼	5,2%	4,8%	🟢
🔴🔴🔴🔴	31-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	17,9%	▲	17,2%	17,8%	🟢
🔴🔴🔴	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	42,0	▼	43,0	42,6	🟡
USA 								
🔴🔴🔴	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	47,3	▼	49,5	49,2	🟡
🔴🔴🔴	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--		52,0	51,0	🟢
🔴🔴🔴	24-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	--		49,3	49,5	🟢
🔴	25-paź	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Paź	- 10,0	▼	0,0	- 5,0	🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	27-paź	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	III kw.	2,6%	▲	-0,6%	2,4%	🟢
🔴🔴	27-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Wrz	0,4%	▲	0,2%	0,6%	🟡
🔴🔴🔴🔴	28-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Wrz	0,5%	-	0,5%	0,5%	🟡
🔴🔴🔴🔴	28-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Wrz	5,1%	▲	4,9%	5,2%	🟡
🔴🔴	28-paź	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Wrz	0,4%	-	0,4%	0,4%	🟡
🔴🔴	28-paź	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Wrz	0,6%	-	0,6%	0,4%	🟢
🔴🔴	28-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Paź	59,9	▲	59,8	59,6	🟢
🔴	31-paź	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Paź	- 19,4	▼	- 17,2	- 17,4	🟡
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	50,4	▲	49,9	49,9	🟢
🔴🔴	01-lis	Indeks ISM Manufacturing	Paź	50,2	▼	50,9	50,0	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	02-lis	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	4,00%	▲	3,25%	4,00%	🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	02-lis	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	3,75%	▲	3,00%	3,75%	🟡
🔴🔴🔴	03-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	48,2	▲	47,3	47,3	🟢
🔴🔴🔴	03-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	47,8	▲	46,6	46,6	🟢
🔴🔴	04-lis	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Paź	261	▼	315	193	🟢
🔴🔴	04-lis	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Paź	6,8%	▲	6,7%	--	🟢
🔴🔴	04-lis	Stopa bezrobocia (główna)	Paź	3,7%	▲	3,5%	3,6%	🟢
🔴	04-lis	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Paź	4,7%	▼	5,0%	4,7%	🟡

Strefa euro							
🕒🕒🕒	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--		48,1	47,6
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--		48,4	47,9
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	--		48,8	48,2
🕒	26-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	6,3%	▲	6,1%	6,0%
🕒🕒🕒🕒🕒	27-paź	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Paź	20,0	▲	12,5	20,0
🕒🕒🕒🕒🕒	27-paź	Stopa depozytowa ECB	Paź	15,0	▲	0,8%	15,0
🕒	28-paź	Indeks pewności ekonomicznej‡	Paź	92,5	▼	93,6	92,4
🕒	28-paź	Indeks pewności przemysłowej‡	Paź	- 1,2	▼	- 0,3	- 1,5
🕒	28-paź	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Paź	- 27,6	-	- 27,6	--
🕒🕒🕒🕒🕒	31-paź	PKB (sa, rdr) - szacunek	III kw.	2,1%	▼	4,1%	2,1%
🕒🕒🕒🕒🕒	31-paź	PKB (sa, kdk) - szacunek	III kw.	0,2%	▼	0,8%	0,1%
🕒🕒🕒🕒	31-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Paź	5,0%	▲	4,8%	5,0%
🕒🕒🕒🕒	31-paź	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Paź	10,7%	▲	10,0%	10,3%
🕒🕒🕒	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	46,4	▼	46,6	46,6
🕒🕒	03-lis	Stopa bezrobocia‡	Wrz	6,6%	▼	6,7%	6,6%
🕒🕒🕒	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	47,3	▼	47,1	47,1
🕒🕒🕒	04-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	48,6	▲	48,2	48,2
🕒🕒	04-lis	Inflacja producencka (rdr)‡	Wrz	41,9%	▼	43,4%	41,9%
Niemcy							
🕒🕒🕒	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	44,1	▼	45,7	45,5
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--		47,8	47,0
🕒🕒	25-paź	Klimat w biznesie IFO‡	Paź	84,3	▼	84,4	83,5
🕒🕒	27-paź	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lis	- 41,9	▲	- 42,8	- 42,3
🕒🕒🕒🕒🕒	28-paź	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	1,1%	▼	1,7%	0,7%
🕒🕒🕒🕒	28-paź	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	III kw.	0,3%	▲	0,1%	-0,2%
🕒🕒🕒🕒	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	11,6%	▲	10,9%	10,9%
🕒🕒🕒	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	10,4%	▲	10,0%	10,1%
🕒🕒🕒	31-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	-0,6%	▲	-1,6%	-3,4%
🕒🕒🕒	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	45,1	▼	45,7	45,7
🕒🕒	02-lis	Stopa bezrobocia	Paź	5,5%	-	5,5%	5,5%
🕒🕒🕒	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	45,1	▲	44,1	44,1
🕒🕒🕒	04-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	-10,8%	▼	-3,8%	-7,2%
Francja							
🕒🕒🕒	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--		51,2	50,2
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--		47,7	47,0
🕒🕒🕒🕒🕒	28-paź	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	1,0%	▼	4,2%	1,0%
🕒🕒🕒🕒🕒	28-paź	PKB (kdk) - dane wstępne	III kw.	0,2%	▼	0,5%	0,2%
🕒🕒🕒🕒	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	7,1%	▲	6,2%	6,5%
🕒🕒🕒🕒	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	6,2%	▲	5,6%	5,8%
🕒🕒🕒	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	47,2	▼	47,4	47,4
🕒🕒🕒🕒	04-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	1,8%	▲	1,5%	1,2%
🕒🕒🕒	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	50,2	▲	50,0	50,0
Włochy							
🕒🕒🕒🕒	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	12,8%	▲	9,4%	9,9%
🕒🕒🕒🕒🕒	31-paź	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	2,6%	▼	4,9%	2,0%
🕒🕒🕒🕒🕒	31-paź	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	III kw.	0,5%	▼	1,1%	0,0%
🕒🕒🕒	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	46,5	▼	48,3	46,9
🕒🕒	03-lis	Stopa bezrobocia‡	Wrz	7,9%	-	7,9%	7,8%
🕒🕒🕒	04-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	45,8	▼	47,6	47,4
Wielka Brytania							
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Paź	--		48,4	48,0
🕒🕒🕒	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--		49,1	48,0
🕒🕒🕒	01-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Paź	46,2	▲	45,8	45,8
🕒🕒🕒🕒🕒	03-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	30,0	▲	22,5	30,0
🕒🕒🕒	03-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	48,2	▲	47,2	47,2
Japonia							
🕒🕒🕒	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	51,7	▲	51,0	--
🕒🕒🕒	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--		50,8	--
🕒🕒🕒🕒	31-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Wrz	9,8%	▲	5,8%	10,5%
Chile							
🕒🕒🕒	28-paź	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Wrz	439 277	▲	422 888	--
🕒🕒🕒	28-paź	Produkcja wytwórcza (rdr)	Wrz	-3,4%	▲	-4,0%	-4,5%
🕒🕒🕒🕒	02-lis	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	-0,4%	▼	0,0%	-1,1%
Kanada							
🕒🕒🕒🕒🕒	26-paź	Główna stopa procentowa BoC	Paź	3,75%	▲	3,25%	4,00%
🕒🕒🕒🕒	28-paź	PKB (rdr)‡	Sie	4,0%	▼	4,4%	3,7%
🕒🕒🕒	04-lis	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Paź	108	▲	21,1	10,0

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

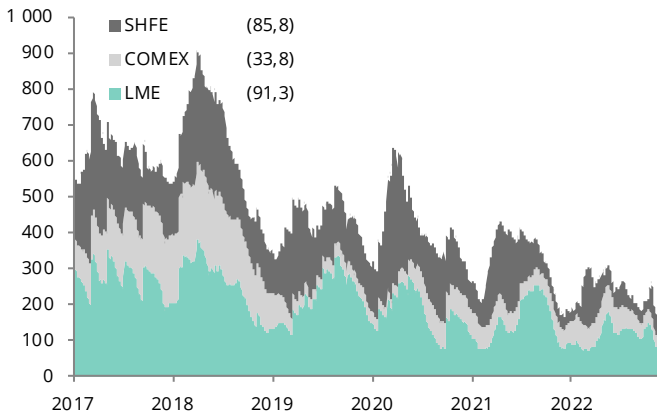
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 04-lis-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	7 905,00	▲ 4,8%	▲ 3,4%	▼ -18,4%	▼ -19,2%	8 896,30	7 000,00	10 730,00
Molibden	18,50	▼ -3,6%	▲ 0,7%	▼ -1,0%	▼ -3,7%	17,95	14,10	19,71
Nikiel	23 735,00	▲ 10,1%	▲ 6,5%	▲ 13,4%	▲ 21,2%	25 284,83	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 306,00	▲ 7,0%	▲ 5,8%	▼ -17,8%	▼ -12,8%	2 761,59	2 080,00	3 984,50
Cyna	18 375,00	▼ -0,3%	▼ -11,4%	▼ -53,6%	▼ -52,0%	32 683,78	17 700,00	50 050,00
Cynk	2 849,00	▼ -4,7%	▼ -4,6%	▼ -21,5%	▼ -14,8%	3 555,19	2 682,00	4 530,00
Ołów	2 022,00	▲ 4,8%	▲ 7,0%	▼ -13,2%	▼ -16,2%	2 146,73	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	19,97	▲ 8,6%	▲ 5,0%	▼ -13,5%	▼ -15,9%	21,62	17,77	26,18
Złoto ²	1 674,40	▲ 1,9%	▲ 0,2%	▼ -8,0%	▼ -6,8%	1 805,18	1 628,75	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	947,00	▲ 4,6%	▲ 9,6%	▼ -1,6%	▼ -9,1%	953,12	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 889,00	▼ -5,5%	▼ -14,7%	▼ -2,0%	▼ -6,9%	2 152,15	1 786,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	0,9872	▲ 1,5%	▲ 1,3%	▼ -12,8%	▼ -14,7%	1,0542	0,9565	1,1464
EURPLN	4,6898	▼ -1,9%	▼ -3,7%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	4,6879	4,4879	4,9647
USDPLN	4,7975	▼ -2,1%	▼ -3,1%	▲ 18,2%	▲ 20,5%	4,4585	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3517	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 6,6%	▲ 8,6%	1,2926	1,2451	1,3856
USDCNY	7,1851	▼ -0,6%	▲ 1,0%	▲ 13,0%	▲ 12,3%	6,6755	6,3093	7,3050
USDCPL	948,74	▼ -2,4%	▼ -1,8%	▲ 12,3%	▲ 16,3%	869,63	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,550	▲ 0,19	▲ 0,80	▲ 4,34	▲ 4,41	1,991	0,216	4,550
3m EURIBOR	1,734	▲ 0,19	▲ 0,56	▲ 2,31	▲ 2,30	0,062	-0,576	1,737
3m WIBOR	7,590	▲ 0,16	▲ 0,38	▲ 5,05	▲ 6,33	5,836	2,590	7,590
5-letni swap st. proc. USD	4,421	▲ 0,04	▲ 0,28	▲ 3,05	▲ 3,21	2,914	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	3,067	▼ -0,05	▲ 0,10	▲ 3,05	▲ 3,21	1,539	0,031	3,196
5-letni swap st. proc. PLN	7,545	▼ -0,37	▲ 0,50	▲ 3,81	▲ 4,58	5,902	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	92,61	▲ 6,9%	▲ 16,5%	▲ 20,3%	▲ 17,5%	97,28	76,71	123,70
Ropa Brent	99,89	▲ 8,8%	▲ 15,9%	▲ 29,0%	▲ 23,4%	102,80	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	486,48	▲ 15,2%	▲ 44,7%	▲ 103,0%	▲ 101,7%	376,56	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	24,55	▼ -5,14	▼ -7,07	▲ 7,33	▲ 9,11	26,29	16,91	36,45
BBG Commodity Index	117,49	▲ 5,6%	▲ 5,4%	▲ 18,5%	▲ 14,5%	119,76	100,58	136,61
S&P500	3 770,55	▲ 0,5%	▲ 5,2%	▼ -20,9%	▼ -19,4%	4 125,52	3 577,03	4 793,54
DAX	13 459,85	▲ 5,7%	▲ 11,1%	▼ -15,3%	▼ -16,0%	13 806,05	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 070,80	▲ 1,0%	▲ 1,5%	▼ -15,6%	▼ -12,9%	3 247,03	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 601,27	▲ 13,4%	▲ 16,2%	▼ -29,4%	▼ -34,3%	1 818,07	1 358,50	2 411,11
KGHM	109,00	▲ 21,3%	▲ 24,3%	▼ -21,8%	▼ -28,3%	128,13	84,22	182,20

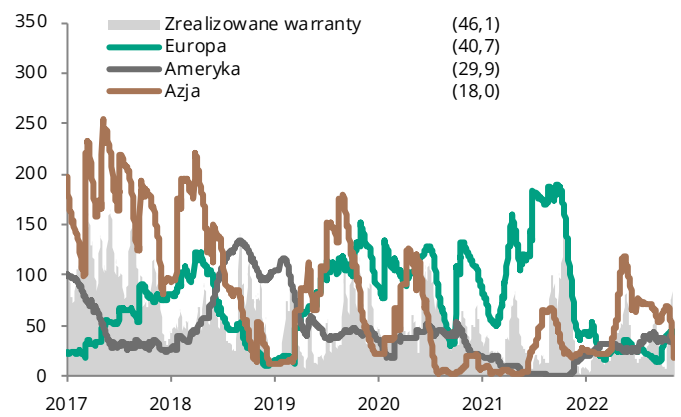
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

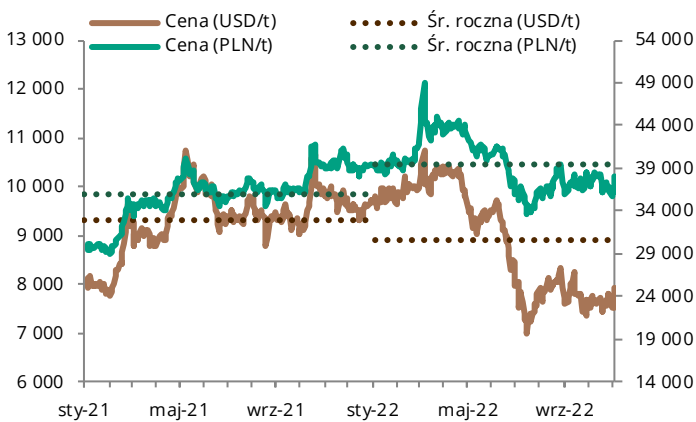
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


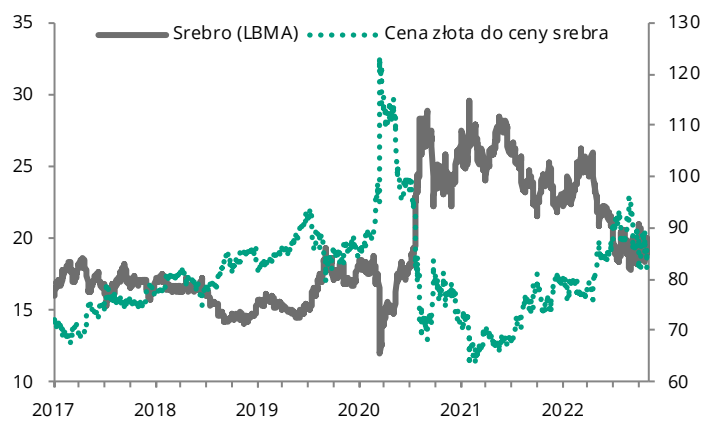
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


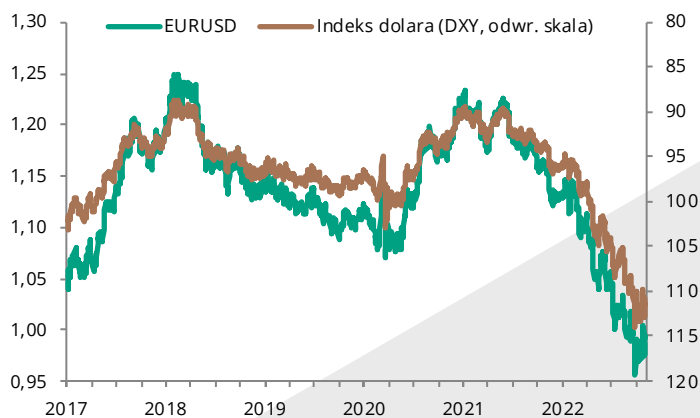
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


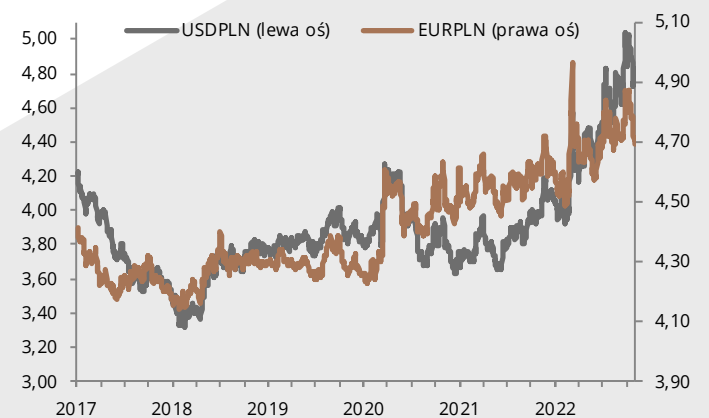
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **24 października – 6 listopada 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