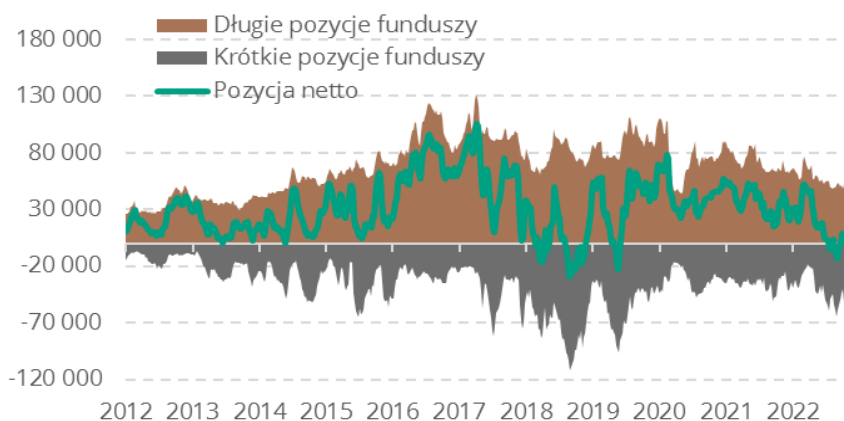


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Z danych World Bureau of Metal Statistics wynika, że konsumpcja miedzi rafinowanej w Indiach w okresie styczeń-sierpień tego roku wzrosła o 45% wobec tego samego okresu w 2021 r., do 435 466 ton. Oznacza to wyprzedzenie wzrostu globalnej konsumpcji czerwonego metalu o 4%, a w stosunku do Chin o 5% (str. 2).
- Metale szlachetne:** Popyt na srebro w Indiach w 2022 r. uległ niemalże podwojeniu, ponieważ kupujący wykorzystali niskie ceny, aby uzupełnić zapasy, które uległy znacznemu obniżeniu w 2020 i 2021 r. Według Metals Focus w 2023 r. popyt pozostanie na zdrowym poziomie, ale nie osiągnie on poziomu z 2022 r. (str. 5).
- USA:** Pomimo odczytów inflacji poniżej oczekiwań, ekonomiści w większości podtrzymują swoje prognozy, że do marca Rezerwa Federalna podniesie stopy procentowe do 5% i utrzyma je na tym poziomie przez większą część 2023 r. (str. 6).

Pozycjonowanie srebra wśród funduszy inwestycyjnych na giełdzie COMEX*



*BBG indeksy: CEI1SNCL; CEI1SNCS; CEI1SNCN

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 21 listopada 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 047,00	1,8%
▲ Nikiel	24 850,00	4,7%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	21,10	5,7%
▲ Złoto	1 751,60	4,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0366	5,0%
▲ EURPLN	4,7067	0,4%
▼ USDPLN	4,5337	-5,5%
▼ USDCAD	1,3385	-1,0%
▼ USDCLP	920,86	-2,9%
Akcje		
▲ KGHM	113,95	4,5%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

	Dane	Za	
	Prod. przemysłowa (rdr)	Paź	5,0% ▼
	Prod. przemysłowa (mdnr)	Paź	-0,1% ▼
	Prod. przem. (sa, mdm)	Wrz	0,9% ▼
	Prod. przem. (wda, rdr)	Wrz	-0,5% ▼
	Eksport miedzi (\$)	Paź	3 485 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Indie podbijają światowy trend dzięki silnemu popytowi na miedź w tym roku

Z danych World Bureau of Metal Statistics wynika, że konsumpcja miedzi rafinowanej w Indiach w okresie styczeń-sierpień tego roku wzrosła o 45% wobec tego samego okresu w 2021 r., do 435 466 ton. Oznacza to wyprzedzenie wzrostu globalnej konsumpcji czerwonego metalu o 4%, a w stosunku do Chin o 5%.

Indie mają być jednym z najszybciej rozwijających się rynków miedzi na świecie w 2022 r., przeciwstawiając się trendowi słabnącej ekspansji popytu w innych częściach świata, w tym u największego konsumenta w Chinach. Pomimo globalnego pogorszenia koniunktury w Indiach prężnie działa sektor produkcyjny, infrastruktury i nieruchomości, ponieważ stłumiony popyt po pandemii COVID-19, rosnące dochody i szereg działań rządowych zwiększyły konsumpcję. Z danych World Bureau of Metal Statistics wynika, że konsumpcja miedzi rafinowanej w Indiach w okresie styczeń-sierpień tego roku wzrosła o 45% od 2021 r., do 435 466 ton. Oznacza to wyprzedzenie wzrostu globalnej konsumpcji czerwonego metalu o 4%, a w stosunku do Chin o 5%. Satish Pai, dyrektor zarządzający producenta metali Hindalco Industries stwierdził, że zapotrzebowanie na miedź wróciło do poziomu sprzed COVID. Dodał, że widoczna jest solidna trajektoria wzrostu krajowego napędzana przez ożywienie popytu na mieszkania, automatyzację i przejście w kierunku e-mobilności (w tym elektryfikacji kolei i metra) oraz szeregu projektów w zakresie energii odnawialnej i infrastruktury. Podczas gdy zużycie miedzi w tym kraju jest mniejsze, niż w Chinach, które w zeszłym roku odpowiadały za 55% światowego zapotrzebowania na czerwony metal, gwałtowny wzrost konsumpcji w Indiach może doprowadzić do rekordowego zużycia w tym roku, co ilustruje siłę ożywienia gospodarczego tego kraju po COVID. Głównymi konsumentami miedzi są sektor nieruchomości, producenci sprzętu gospodarstwa domowego oraz branże związane z zieloną energią, takie jak pojazdy elektryczne, elektrownie słoneczne i wiatrowe. Jak stwierdził Bhavya Laul analityk Wood Mackenzie, silny popyt na miedź w Indiach był wspierany przez rosnący krajowy rynek zastosowań końcowych w sytuacji postępującej urbanizacji i industrializacji oraz przez środki rządowe. Dodał, że rządowy program wspierający produkcję sprzętu AGD, miedzianych rur oraz klimatyzacji przyciąga inwestycje. Wood Mackenzie prognozuje, że konsumpcja miedzi rafinowanej w Indiach w 2022 r. wzrośnie o ponad 15% w porównaniu z rokiem poprzednim, do około 620 tys. ton, a roczna stopa wzrostu wyniesie średnio ponad 12% w latach 2022-2027. Można to porównać z przewidywanym wzrostem światowego zużycia miedzi rafinowanej o 0,7% w tym roku i średnim rocznym globalnym wzrostem o 2,5% w latach 2022-2027, powiedział Laul. Wzrost gospodarczy w Indiach wyniósł w drugim kwartale 13,5%, najwięcej od roku, głównym motorem była ekspansja w sektorach produkcji i usług. Działalność fabryczna w kraju, która konsekwentnie rozwija się

od lipca ubiegłego roku, nabrała tempa w październiku, a firmy zatrudniają pracowników w najszybszym tempie od prawie trzech lat. Cła importowe na produkty wytwarzane z miedzi wspierały krajową produkcję półproduktów, która konsumuje rafinowaną miedź, powiedział Laul z Wood Mackenzie. Niższe ceny czerwonego metalu, które odnotowany spadek o około 23% od rekordowego poziomu w marcu, również zachęciły firmy do ponownego przyjmowania zamówień i uruchamiania projektów. Jednak na indyjskim rynku miedzi rafinowanej nie brakuje z uwagi na rosnącą produkcję krajową i gwałtowny wzrost importu z Japonii, która ma umowę o wolnym handlu z Indiami. Według Federation of Indian Mineral Industries, główne zdolności produkcyjne Indii w zakresie rafinacji miedzi wzrosną w najbliższym czasie do 1,6 miliona ton z około 1 miliona ton obecnie.

Pojazdy elektryczne z zaawansowanymi funkcjami autonomicznymi będą potrzebować więcej miedzi

Przeciętny średniej wielkości pojazd z silnikiem spalinowym zawiera obecnie około 11,6 kg miedzi, podczas gdy pojazdy hybrydowe z napędem elektrycznym będą wymagały około 14,3 kg, pojazdy z napędem akumulatorowym około 17,1 kg, a pojazdy hybrydowe z napędem elektrycznym typu plug-in około 17,5 kg.

Jak informuje Platts według jednego z niezależnych analityków, pojazdy elektryczne z zaawansowanymi funkcjami autonomicznymi będą wymagać około 1,7 mln ton miedzi rocznie w latach 2025-2032. Na jesiennym spotkaniu American Copper Council w Miami Emily Bielak z Martec Group z Detroit podkreśliła, że funkcje automatyzacji wykorzystujące technologię radarową oraz technologię wykrywania i określania odległości (lidar) wymagają szybkich transferów danych, które można osiągnąć jedynie za pomocą okablowania miedzianego. Dodała, że od lat materiałem testowanym jako substytut miedzi jest aluminium. Jednak powtarzane co dwa trzy lata badania opinii producentów samochodów wskazują, że miedź nadal pozostaje materiałem pierwszego wyboru. Przyczynia się do tego jej niezawodność, trwałość i przewodnictwo. Bielak powołała się między innymi na opinie Forda, GM, Tesli, BMW, Hondy, Toyoty, VW, Stellantis i Nissana. Stwierdziła również, że samochody sportowo-użytkowe i crossovery, których udział w rynku ma wzrosnąć w ciągu najbliższych 5-10 lat, będą potrzebowały najwięcej wiązek przewodów miedzianych. Wynika to z tego, że wymagają najwięcej miedzi w pojeździe, przez większą ilość czujników i okablowania. Ilość potrzebnej miedzi będzie również wzrastać przy zwiększaniu autonomiczności pojazdów z uwagi na potrzebę większej ilości czujników, kamer i punktów połączeń. Martec spodziewa się, że do 2028 r. światowa produkcja pojazdów utrzyma się na poziomie blisko 90 mln sztuk, a udział pojazdów z napędem elektrycznym ma wzrosnąć do około 34,3% rynku do 2032 r. z 7,6% w 2023 r. W dużej mierze motorem wzrostu są nowe przepisy przyjęte w Indiach, Chinach, Japonii, niektórych krajach europejskich i niektórych stanach USA, zakazujące produkcji pojazdów z silnikami spalinowymi po 2030 lub 2035 r. Udział pojazdów hybrydowych ma wzrosnąć do 18,7% wszystkich wyprodukowanych pojazdów do 2032 r. z 10,5% w 2023 r. A udział w rynku pojazdów z silnikami spalinowymi ma spaść do 51,8% do 2032 r. w porównaniu z 81,8% w 2023 r. Przeciętny średniej wielkości pojazd z silnikiem spalinowym

zawiera obecnie około 11,6 kg miedzi, podczas gdy pojazdy hybrydowe z napędem elektrycznym będą wymagały około 14,3 kg, pojazdy z napędem akumulatorowym około 17,1 kg, a pojazdy hybrydowe z napędem elektrycznym typu plug-in około 17,5 kg. Hybryda typu plug-in potrzebuje o 52% więcej miedzi niż obecny pojazd z silnikiem spalinowym. W rezultacie do 2032 r. potrzebne będzie dodatkowe 250 tys. ton miedzi, aby zaspokoić popyt ze strony pojazdów z zaawansowanymi funkcjami autonomicznymi, w porównaniu z około 100 tys. ton obecnie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje agencja Reutera według oczekiwań roczne opłaty za przetwarzanie i rafinację miedzi (TC/RC) w 2023 r., ustalane między firmami górniczymi i hutami w Chinach mogą znacznie wzrosnąć. Przyczynić ma się do tego nadpodaż koncentratu miedzi wobec mocy produkcyjnych hut. Benchmark TC/RC, do którego odwołuje się kontrakty na dostawy koncentratu na całym świecie, jest zwykle oparty na pierwszej umowie między dużą firmą górniczą a hutą w Chinach, która jest uzgadniana w ramach corocznych negocjacji. Jak stwierdził Colin Hamilton, analityk rynku metali w BMO Capital Markets, rok 2023 niezaprzeczalnie zapowiada silny wzrost podaży koncentratu. Co więcej, przypada na czas ograniczonego zwiększania mocy produkcyjnych chińskich hut. Po raz pierwszy od ponad dekady pojawia się widmo wąskiego gardła dotyczącego hut miedzi, w którym maksymalne wykorzystanie hut będzie nie wystarczające, zmuszając do gromadzenia nadmiaru koncentratu lub ograniczenia produkcji ze względów ekonomicznych. BMO prognozuje, że benchmark na 2023 r. wyniesie 85 USD/t i 8,5 centa za funt, z ryzykiem odchylenia w górę. W tym roku poziom odniesienia ustalono na 65 USD za tonę i 6,5 centa za funt, ale czołowe chińskie huty miedzi już w czwartym kwartale br. podniosły swoje premie TC/RC do najwyższego od pięciu lat poziomu 93/9,3 centa. Przedstawiciel jednej z chińskich hut stwierdził, że kupujący będą mieli przewagę w negocjacjach, oczekuje on skoku TC nawet do 100 USD/t. Również Nick Pickens, dyrektor ds. badań w Wood Mackenzie spodziewa się nadwyżki na rynku koncentratu miedzi w 2023 r. Przewiduje on, że referencyjne TC/RC będą o 20-30% wyższe niż w 2022 r., czyli około 78/7,8 centa do 84,5/8,45 centa.
- We wrześniu w Peru wzrosła produkcja miedzi, podczas gdy produkcja cynku, ołowiu, cyny, molibdenu i metali szlachetnych spadła. Produkcja miedzi wzrosła o 13% r/r do 229 990 ton, przyczyniło się do tego uruchomienie wartej 5,3 mld USD kopalni Quellaveco firmy Anglo American i wzrosty produkcji w kopalniach obsługiwanych przez Freeport-McMoRan, Hudbay Minerals i Antamina. Produkcja cynku spadła o 14% r/r do 109 966 ton, ołowiu o 11% r/r do 19 278 ton, a srebra o 8% r/r do 255 ton. Produkcja złota spadła o 9% r/r do 7 912 kg. Produkcja cyny spadła o 1% do 2 263 ton, podczas gdy produkcja molibdenu spadła o 38% do 2 159 ton.

Metale Szlachetne

Silver Institute oczekuje na rynku srebra wystąpienia największego od dziesięcioleci deficytu

Popyt na srebro w Indiach w 2022 r. uległ niemalże podwojeniu, ponieważ kupujący wykorzystali niskie ceny, aby uzupełnić zapasy, które uległy znacznemu obniżeniu w 2020 i 2021 r. Według Metals Focus w 2023 r. popyt pozostanie na zdrowym poziomie, ale nie osiągnie on poziomu z 2022 r.

Jak podaje agencja Reutera oczekuje się, że światowy popyt na srebro wzrośnie w tym roku o 16% do 1,21 mld uncji, tworząc według Silver Institute, największy deficyt od dziesięcioleci. Przewiduje się, że wykorzystanie srebra przez przemysł, producentów biżuterii i zastaw stołowych oraz na sztabki i monety dla inwestorów detalicznych osiągnie rekordowy poziom, podał instytut. Producenci samochodów zużywają więcej srebra w miarę wzrostu ilości elektroniki w pojazdach, ale sektor ten odpowiada tylko za około 5% całkowitego popytu. Panele słoneczne odpowiadają za około 10% popytu na srebro. Popyt w Indiach w 2022 r. uległ niemalże podwojeniu, ponieważ kupujący wykorzystali niskie ceny, aby uzupełnić zapasy, które uległy znacznemu obniżeniu w 2020 i 2021 r. Fundusze giełdowe typu ETF przechowujące srebro dla inwestorów obniżyły swój stan posiadania przywracając metal na rynek. Należy jednak dodać, że Silver Institute nie zalicza ETF-ów jako popyt fizyczny, ponieważ one jedynie przechowują sztabki srebra i ich nie przerabiają. Silver Institute przewiduje deficyt w wysokości 194 mln uncji w tym roku, w porównaniu z 48 mln uncji w 2021 r. Philip Newman z Metals Focus, który przygotował dane liczbowe dla Silver Institute, uważa, że popyt prawdopodobnie spadnie w przyszłym roku. Wyjaśnia on, że uzupełnianie zapasów w Indiach prawdopodobnie potrwa do 2023 r., ale w którymś momencie rynek osiągnie pewien poziom nasycenia. Co za tym idzie, w 2023 r. można będzie zobaczyć zdrowy popyt, ale nie osiągnie on poziomu z 2022 r. Newman powiedział, że spodziewa się silnego popytu ze strony branż fotowoltaicznej i samochodowej oraz większych deficytów podaży srebra w nadchodzących latach, ale nie tak dużych jak w 2022 r. Ilość srebra przechowywanego w skarbcach w Londynie i Nowym Jorku monitorowana przez giełdę COMEX i London Bullion Market Association spadła w tym roku o około 370 milionów uncji – czyli 25%. Jednak Philip Newman stwierdził, że zapasy są jeszcze spore i nie ma obawy by metalu miało zabraknąć. Ceny srebra spadły w tym roku o około 10% do 21 USD za uncję, do czego przyczyniła się głównie sprzedaż srebra przez inwestorów w odpowiedzi na rosnące rentowności amerykańskich obligacji i umacniającego się dolara.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Fed pozostaje na ścieżce podnoszenia stóp procentowych







Pomimo odczytów inflacji poniżej oczekiwań ekonomiści w większości podtrzymują swoje prognozy, że do marca Rezerwa Federalna podniesie stopy procentowe do 5% i utrzyma je na tym poziomie przez większą część 2023 r.





Nawet po spowolnieniu inflacji w zeszłym miesiącu bardziej niż przewidywano, ekonomiści w większości podtrzymują swoje prognozy, że do marca Rezerwa Federalna podniesie stopy procentowe do 5% i utrzyma je na tym poziomie przez większą część 2023 r. Federalny Komitet Otwartego Rynku podniesie stopy procentowe o dodatkowy punkt procentowy w ciągu najbliższych kilku posiedzeń, aby stawić czoła inflacji bliskiej najwyższemu poziomowi od 40 lat, wynika z ankiety Bloomberg'a przeprowadzonej w dniach 4-11 listopada wśród 65 ekonomistów. Ankietowani podtrzymali swoje opinie odnośnie ścieżki polityki Fed pomimo gwałtownych ruchów na rynkach po nieoczekiwanie dużym spowolnieniu wzrostów cen w październiku. Decydenci otrzymali nieco więcej dobrych wiadomości po tym, jak dane Departamentu Pracy pokazały, że wzrost cen producentów w USA wyhamował w październiku bardziej niż oczekiwano, co jest najnowszym sygnałem, że presja inflacyjna zaczyna słabnąć. Indeks cen producentów dla popytu finalnego wzrósł o 8% w porównaniu z rokiem poprzednim, co jest najmniejszym rocznym wzrostem od ponad roku i o 0,2% w porównaniu z poprzednim miesiącem. Prezesi Fed pozostają zdecydowani kontynuować walkę z inflacją i nie wstrzymywać przedwcześnie podwyżek stóp procentowych. Wszystko to, aby zapewnić powrót do docelowego poziomu 2%, nawet jeśli gospodarce będzie grozić recesja. Amerykański bank centralny podniósł swoją referencyjną stopę procentową z poziomu bliskiego zeru w marcu do przedziału od 3,75% do 4% w listopadzie, starając się spowolnić gospodarkę i ograniczyć inflację, która gwałtownie wzrosła po zakłóceniach Covid-19 w latach 2020 i 2021. Najbardziej agresywna kampania zacieśniania polityki pieniężnej od lat 80. obejmowała podwyżki stóp procentowych o trzy czwarte punktu procentowego na każdym z ostatnich czterech spotkań FOMC, co stanowi trzykrotność zwykłego ruchu. Jak stwierdził James Knightley, główny ekonomista międzynarodowy w ING Groep NV, Rezerwa Federalna koncentruje się na pokonaniu inflacji, bez względu na koszty ekonomiczne. Oczekuje on, że stopa funduszy Fed osiągnie szczyt na poziomie 5%, ale przy pojawiających się oznakach gwałtownego spadku inflacji w przyszłym roku i prawdopodobieństwie recesji, szanse na odwrócenie polityki w 2023 r. są wysokie. Ekonomiści postrzegają Fed jako nieco bardziej zdecydowany do utrzymywania wyższych stóp dłużej, niż to widzą inwestorzy. Dane pokazały, że ceny konsumpcyjne spadły bardziej niż oczekiwano w październiku, a wskaźnik cen konsumpcyjnych wzrósł o 7,7% w porównaniu z 8,2% miesiąc wcześniej. Wiadomość o lepszym niż oczekiwano poziomie CPI sprawiła, że rentowności obligacji gwałtownie spadły, a inwestorzy wzmocnili przekonanie, że Fed ograniczy kolejną podwyżkę stóp procentowych w grudniu do 50 punktów bazowych. Rynki wyceniają obecnie szczytowy poziom stóp blisko 5%, a następnie spadek do 4,5% do końca 2023 r. Ekonomiści byli podzieleni co do tego, kiedy bank centralny wycofa się ze swoich

agresywnych stóp procentowych. Mediana projekcji przewiduje, że stopy procentowe spadną o jedną czwartą w czwartym kwartale przyszłego roku, chociaż prawie połowa ankietowanych się z tym nie zgadza i zakłada stopy procentowe na poziomie 5% lub wyższym. Ekonomiści z Goldman Sachs Group Inc. przewidują, że Fed utrzyma stopę procentową na poziomie 5% do końca 2023 r., podczas gdy inni przewidują cięcia w następstwie słabości gospodarczej i niższej inflacji. Odzwierciedlając pogląd, że stopy procentowe mogą zbliżyć się do szczytu i że ścieżka ta jest w dużej mierze wyceniona, ankietowani ekonomiści oczekują, że rentowność 10-letnich obligacji skarbowych osiągnie szczyt na poziomie 4,03% na koniec bieżącego kwartału i spadnie do 3,5% do czwartego kwartału przyszłego roku. Nie ma wielu wątpliwości co do krótkoterminowych perspektyw dla stóp procentowych. Ekonomiści oczekują teraz, że przedstawiciele Fed zdecydują się na mniejszą, półpunktową podwyżkę na posiedzeniu w dniach 13-14 grudnia po sygnale od przewodniczącego Jerome'a Powella z 2 listopada, że niższy niż pierwotnie prognozowany wzrost stóp Fed dyskutowany, a także lepszych danych inflacyjnych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	07-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Paź	85,2 ▲	84,8	96,0 ▼
☆☆	07-lis	Eksport (rdr)‡	Paź	-0,3% ▼	5,9%	4,5% ▼
☆	07-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)	Paź	3 052 ▲	3 029	3 039 ▲
☆☆☆☆	09-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	2,1% ▼	2,8%	2,4% ▼
☆☆	09-lis	Inflacja produkcyjna (rdr)	Paź	-1,3% ▼	0,9%	-1,5% ▲
☆	10-lis	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Paź	615 ▼	2 474	800 ▼
☆☆☆☆	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	5,0% ▼	6,3%	5,3% ▼
☆☆	15-lis	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Paź	5,8% ▼	5,9%	5,9% ▼
☆	15-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	-0,5% ▼	2,5%	0,7% ▼
Polska 						
☆☆☆☆☆	09-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	6,75% -	6,75%	7,00% ▼
☆☆	14-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Wrz	-2 054 ▲	-2 642	-2 236 ▲
☆☆	14-lis	Eksport (mln EUR)‡	Wrz	28 498 ▲	25 746	27 565 ▲
☆☆	14-lis	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Wrz	-1 561 ▲	-3 332	-3 100 ▲
☆☆☆☆☆	15-lis	PKB (rdr) - dane wstępne‡	III kw.	3,5% ▼	5,8%	3,4% ▲
☆☆☆☆☆	15-lis	PKB (kdk) - dane wstępne‡	III kw.	0,9% ▲	-2,3%	0,0% ▲
☆☆☆☆	15-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	17,9% -	17,9%	--
☆☆☆☆	16-lis	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Paź	11,0% ▲	10,7%	11,1% ▼
USA 						
☆☆☆☆	10-lis	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Paź	0,4% -	0,4%	0,6% ▼
☆☆☆☆	10-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	7,7% ▼	8,2%	7,9% ▼
☆☆	11-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lis	54,7 ▼	59,9	59,5 ▼
☆☆☆☆	16-lis	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Paź	-0,1% ▼	0,1%	0,1% ▼
☆☆	16-lis	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Paź	1,3% ▲	0,1%	0,5% ▲
☆	16-lis	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Paź	79,9% ▼	80,1%	80,4% ▼
☆☆	17-lis	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lis	-19,4 ▼	-8,7	-6,0 ▼
Strefa euro 						
☆☆	08-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	-0,6% ▲	-1,4%	-1,1% ▲
☆☆☆☆	14-lis	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Wrz	0,9% ▼	2,0%	0,5% ▲
☆☆☆☆	14-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	4,9% ▲	2,8%	3,0% ▲
☆☆☆☆☆	15-lis	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	III kw.	2,1% -	2,1%	2,1% ○
☆☆☆☆☆	15-lis	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	III kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆	15-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Wrz	-34,4 ▲	-50,9	--
☆	15-lis	Ankieta oczekiwań ZEW	Lis	-38,7 ▲	-59,7	--
☆☆☆☆	17-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	10,6% ▲	9,9%	10,7% ▼
☆☆☆☆	17-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Paź	5,0% -	5,0%	5,0% ○
Niemcy 						
☆☆☆☆	07-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	2,6% ▲	1,6%	2,0% ▲
☆☆☆☆	11-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	11,6% -	11,6%	11,6% ○
☆☆☆☆	11-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	10,4% -	10,4%	10,4% ○
Francja 						
☆☆☆☆	15-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	7,1% -	7,1%	7,1% ○
☆☆☆☆	15-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	6,2% -	6,2%	6,2% ○
Włochy 						
☆☆☆☆	10-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Wrz	-0,5% ▼	2,9%	1,0% ▼
☆☆☆☆	16-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	12,6% ▼	12,8%	12,8% ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Wielka Brytania 						
⦿⦿⦿⦿⦿	11-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	2,4% ▼	4,4%	2,1% ▲
⦿⦿⦿⦿⦿	11-lis	PKB (kdk) - dane wstępne	III kw.	-0,2% ▼	0,2%	-0,5% ▲
⦿⦿⦿⦿	11-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	-3,1% ▲	-4,3%	-4,4% ▲
⦿⦿	15-lis	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Wrz	3,6% ▲	3,5%	3,5% ▲
⦿⦿⦿⦿	16-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	11,1% ▲	10,1%	10,7% ▲
Japonia 						
⦿⦿⦿⦿⦿	15-lis	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	III kw.	-1,2% ▼	4,6%	1,2% ▼
⦿⦿⦿⦿⦿	15-lis	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	III kw.	-0,3% ▼	1,1%	0,3% ▼
⦿⦿⦿⦿	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Wrz	9,6% ▼	9,8%	--
⦿⦿⦿⦿	18-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	3,7% ▲	3,0%	3,6% ▲
Chile 						
⦿⦿⦿	07-lis	Eksport miedzi (mln USD)‡	Paź	3 485 ▲	3 344	--
⦿⦿	07-lis	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Wrz	11,2% ▲	11,1%	--
⦿⦿⦿⦿⦿	18-lis	PKB (rdr)‡	III kw.	0,3% ▼	5,6%	0,2% ▲
Kanada 						
⦿⦿⦿⦿	16-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	6,9% -	6,9%	6,9% ○

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

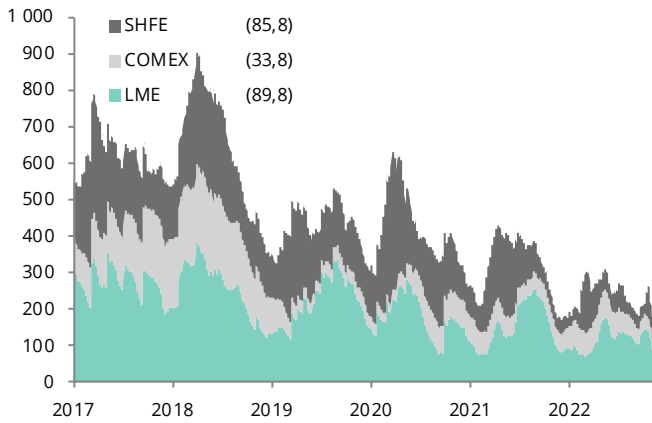
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 18-lis-22)	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	8 047,00	▲ 1,8%	▲ 5,2%	▼ -17,0%	▼ -14,8%	8 863,62	7 000,00	10 730,00
Molibden	19,71	▲ 5,2%	▲ 7,3%	▲ 5,5%	▲ 4,6%	17,99	14,10	19,71
Nikiel	24 850,00	▲ 4,7%	▲ 11,5%	▲ 18,8%	▲ 28,8%	25 303,87	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 369,00	▲ 2,7%	▲ 8,7%	▼ -15,6%	▼ -9,1%	2 743,34	2 080,00	3 984,50
Cyna	21 750,00	▲ 18,4%	▲ 4,8%	▼ -45,1%	▼ -45,2%	32 179,89	17 700,00	50 050,00
Cynk	3 007,50	▲ 5,6%	▲ 0,7%	▼ -17,1%	▼ -6,1%	3 529,53	2 682,00	4 530,00
Ołów	2 175,00	▲ 7,6%	▲ 15,1%	▼ -6,6%	▼ -2,9%	2 145,73	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	21,10	▲ 5,7%	▲ 10,9%	▼ -8,6%	▼ -15,5%	21,61	17,77	26,18
Złoto ²	1 751,60	▲ 4,6%	▲ 4,8%	▼ -3,8%	▼ -5,8%	1 802,25	1 628,75	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	986,00	▲ 4,1%	▲ 14,1%	▲ 2,5%	▼ -7,5%	955,40	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 967,00	▲ 4,1%	▼ -11,2%	▲ 2,0%	▼ -9,4%	2 143,72	1 786,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0366	▲ 5,0%	▲ 6,3%	▼ -8,5%	▼ -8,6%	1,0528	0,9565	1,1464
EURPLN	4,7067	▲ 0,4%	▼ -3,3%	▲ 2,3%	▲ 1,0%	4,6883	4,4879	4,9647
USDPLN	4,5337	▼ -5,5%	▼ -8,5%	▲ 11,7%	▲ 10,3%	4,4643	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3385	▼ -1,0%	▼ -2,3%	▲ 5,6%	▲ 6,1%	1,2945	1,2451	1,3856
USDCNY	7,1198	▼ -0,9%	▲ 0,1%	▲ 12,0%	▲ 11,5%	6,6978	6,3093	7,3050
USDCLP	920,86	▼ -2,9%	▼ -4,7%	▲ 9,0%	▲ 12,4%	871,21	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,665	▲ 0,11	▲ 0,91	▲ 4,46	▲ 4,51	2,111	0,216	4,675
3m EURIBOR	1,821	▲ 0,09	▲ 0,65	▲ 2,39	▲ 2,39	0,138	-0,576	1,821
3m WIBOR	7,400	▼ -0,19	▲ 0,19	▲ 4,86	▲ 5,74	5,903	2,590	7,610
5-letni swap st. proc. USD	4,067	▼ -0,35	▼ -0,07	▲ 2,70	▲ 2,75	2,966	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	2,756	▼ -0,31	▼ -0,21	▲ 2,74	▲ 2,85	1,596	0,031	3,196
5-letni swap st. proc. PLN	6,445	▼ -1,10	▼ -0,60	▲ 2,71	▲ 3,24	5,935	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	80,08	▼ -13,5%	▲ 0,7%	▲ 4,0%	▲ 1,4%	96,78	76,71	123,70
Ropa Brent	88,08	▼ -11,8%	▲ 2,2%	▲ 13,7%	▲ 7,8%	102,39	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	362,81	▼ -25,4%	▲ 7,9%	▲ 51,4%	▲ 51,9%	378,81	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	23,12	▼ -1,43	▼ -8,50	▲ 5,90	▲ 5,53	26,19	16,91	36,45
BBG Commodity Index	114,79	▼ -2,3%	▲ 3,0%	▲ 15,8%	▲ 11,9%	119,61	100,58	136,61
S&P500	3 965,34	▲ 5,2%	▲ 10,6%	▼ -16,8%	▼ -15,7%	4 116,05	3 577,03	4 793,54
DAX	14 431,86	▲ 7,2%	▲ 19,1%	▼ -9,1%	▼ -11,0%	13 818,49	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 097,24	▲ 0,9%	▲ 2,4%	▼ -14,9%	▼ -12,0%	3 239,45	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 707,23	▲ 6,6%	▲ 23,9%	▼ -24,7%	▼ -24,8%	1 813,12	1 358,50	2 411,11
KGHM	113,95	▲ 4,5%	▲ 30,0%	▼ -18,3%	▼ -19,4%	127,71	84,22	182,20

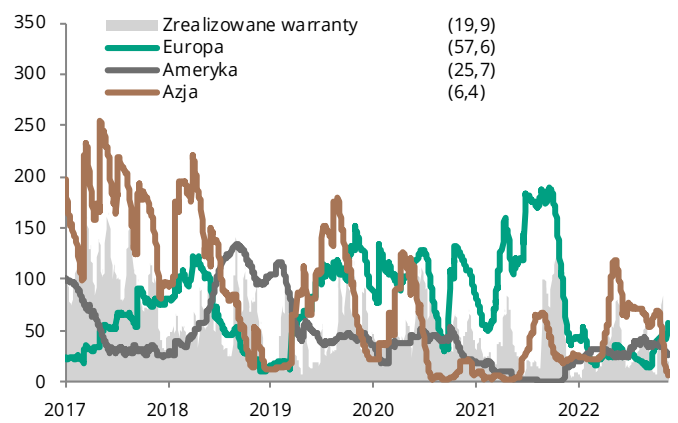
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

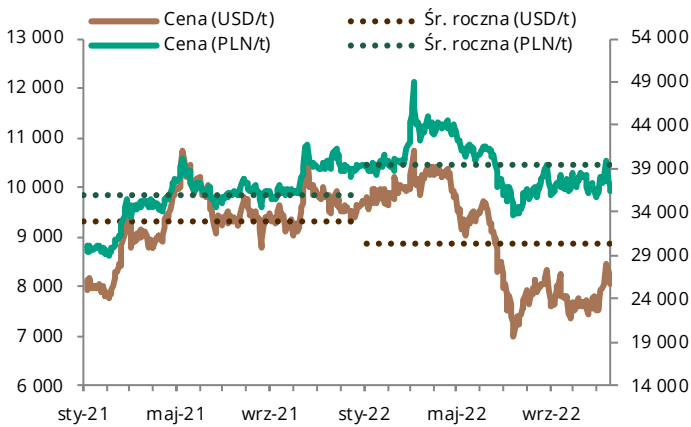
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


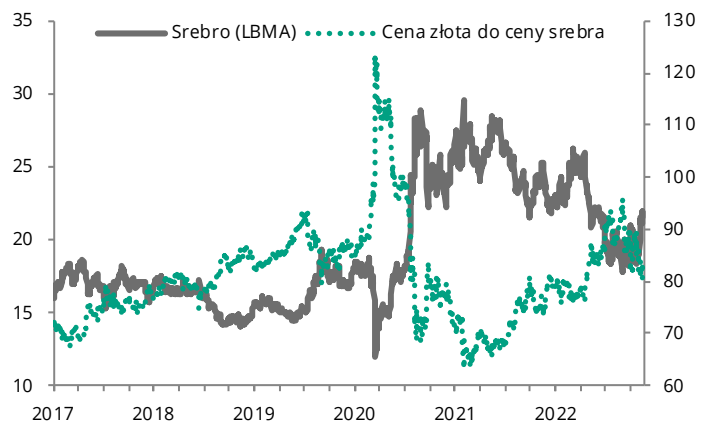
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


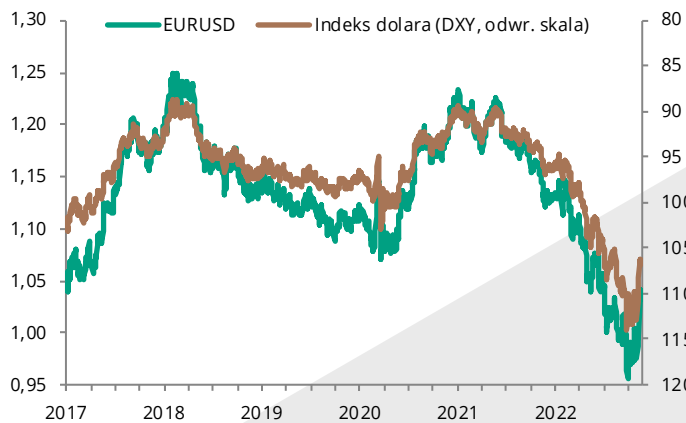
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


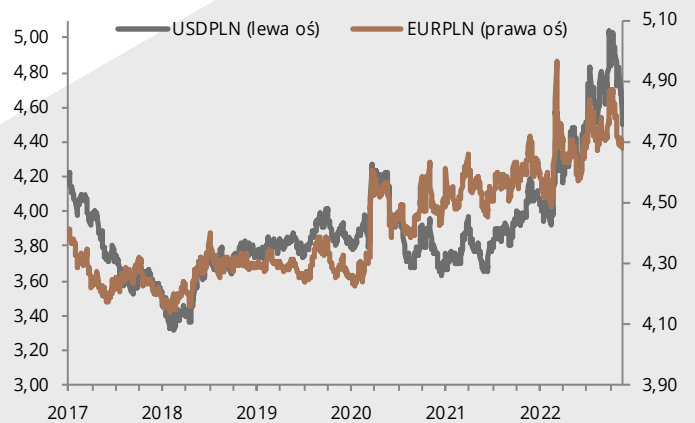
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **7 – 20 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