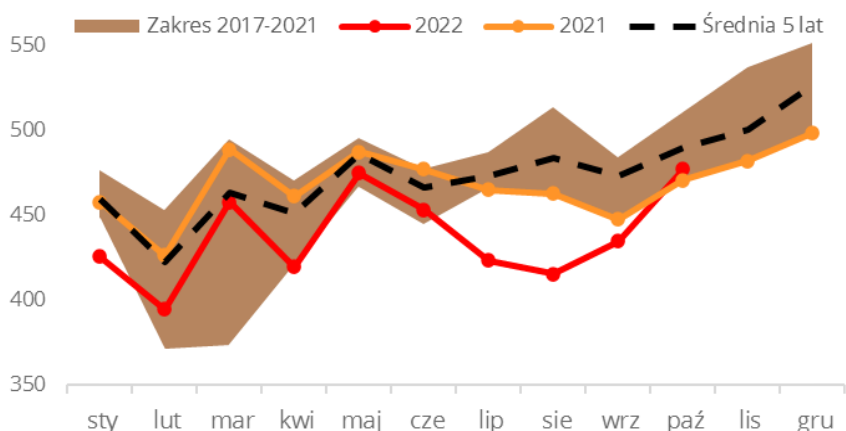


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Konsumpcja miedzi w Chinach w 2023 roku ma wzrosnąć o 110 tys. do 120 tys. ton w porównaniu z oczekiwanym wzrostem o 50 tys. ton do 70 tys. ton w tym roku (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Sprzedaż złota do Chin w październiku stanowiła zaledwie 7% sumarycznego 10-miesięcznego wolumenu, odzwierciedlając spowolnienie na rynku spowodowane restrykcjami pandemicznymi (str. 4).
- **USA:** Wiceszefowa Fed stwierdziła, że możliwe jest, że długoterminowe zmiany, takie jak te związane z niedoborem siły roboczej, przenoszeniem łańcuchów dostaw i zmianami klimatycznymi, mogą zmniejszyć elastyczność podaży i zwiększyć zmienność inflacji w przyszłości (str. 5).

W październiku produkcja miedzi w Chile powróciła do zakresu z ostatnich pięciu lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 5 grudnia 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 342,00	3,7%
▲ Nikiel	27 145,00	9,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	22,61	7,2%
▲ Złoto	1 784,75	1,9%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0538	1,7%
▼ EURPLN	4,6850	-0,5%
▼ USDPLN	4,4492	-1,9%
▲ USDCAD	1,3468	0,6%
▼ USDCLP	885,77	-3,8%
Akcje		
▲ KGHM	118,20	3,7%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle	Lis	47,7 -
 PMI w przemyśle	Lis	43,4 ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Lis	48,0 ▼
 PMI w przemyśle	Lis	47,1 -
 Produkcja miedzi (t)	Paź	485 447 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Popyt na miedź w Chinach wzrośnie dzięki rosnącej produkcji pojazdów elektrycznych i inwestycjom energetycznym

Konsumpcja miedzi w Chinach w 2023 roku ma wzrosnąć o 110 tys. do 120 tys. ton w porównaniu z oczekiwanym wzrostem o 50 tys. ton do 70 tys. ton w tym roku.

Według agencji Reutera popyt na miedź w Chinach będzie rósł szybciej w 2023 r. dzięki rosnącym inwestycjom w projekty energii odnawialnej i produkcję pojazdów elektrycznych. Istotnym czynnikiem wsparcia ma być również oczekiwane ponowne otwarcie kraju. Rygorystyczne środki podjęte przez Chiny w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa, a także pogłębiający się kryzys w potężnym krajowym sektorze nieruchomości wpłynęły na popyt na miedź rafinowaną w 2022 r. Oczekuje się jednak, że w przyszłym roku złagodzeniu ulegną niektóre ograniczenia związane z COVID-19, dając wytchnienie drugiej co do wielkości gospodarce świata. Według mającego państwowe wsparcie *Minmetals Economic Research Institute*, spadek zużycia miedzi w sektorze budowlanym został z nawiązką zrównoważony przez popyt ze strony sieci energetycznych i sektora samochodowego. Jak stwierdził Zuo Geng, główny analityk Instytutu, podczas *World Copper Conference Asia* w Singapurze zorganizowanej przez CRU, konsumpcja miedzi w Chinach w 2023 roku ma wzrosnąć o 110 tys. do 120 tys. ton w porównaniu z oczekiwanym wzrostem o 50 tys. ton do 70 tys. ton w tym roku. Dodał, że ponieważ popyt na miedź z kierunku energetycznego przekracza oczekiwania, popyt na czerwony metal w Chinach jest nadal solidny, a nawet nieco rośnie. Zuo stwierdził również, że inwestycje w chińską sieć energetyczną i projekty związane z zasilaniem były w tym roku wyższe, niż w poprzednich trzech latach, dodając około 180 tys. do 200 tys. ton popytu. To z nawiązką zrekompensowało spadek popytu na miedź w sektorze nieruchomości o 130 tys. ton. Według *World Bureau of Metal Statistics* całkowite zużycie miedzi rafinowanej w Chinach wyniosło 12,5 mln ton w 2021 roku i 10,7 mln ton w pierwszych dziewięciu miesiącach tego roku. Według Zuo Genga popyt na miedź z sektora motoryzacyjnego ma wzrosnąć w przyszłym roku nawet o 160 tys. ton, po wzroście o 100 tys. - 120 tys. ton w 2022 r. Produkcja samochodów w Chinach odbiła w trzecim kwartale dzięki sektorowi pojazdów elektrycznych. W pierwszych trzech kwartałach 2022 roku produkcja EV przekroczyła już całość ubiegłorocznej produkcji o 700 tys. Oczekiwane ponowne otwarcie Chin po restrykcjach związanych z pandemią spowoduje również wzrost konsumpcji miedzi o około pół procenta, powiedział na tym samym wydarzeniu Nicholas Snowden, strateg ds. metali w Goldman Sachs. Chiny niedawno złagodziły ograniczenia związane z COVID-19, ale od tego czasu niektóre z nich ponownie zaostrożono w związku ze wzrostem liczby przypadków koronawirusa. Ograniczenia, jak również trwające załamanie w chińskim sektorze nieruchomości, wpłynęły na popyt na miedź. Oczekuje się, że środki rządowe mające na celu wsparcie i stabilizację krajowego sektora

nieruchomości pomogą, ale sektor ten będzie wymagał dłuższego czasu, aby odzyskać siły, prawdopodobnie jednego lub więcej kwartałów, uważa Amelia Xiao Fu, szef strategii rynków towarowych w Bank of China International. Dodała, że te środki mają większy wpływ na stabilizację sytuacji deweloperów i unikanie ryzyka systemowego, niż na natychmiastowy wzrost popytu. Według niej kluczem jest zaufanie ludzi, którzy mają zdecydować się wejść na rynek i kupić nowe mieszkanie. Odbudowa zaufania prawdopodobnie potrzebuje więcej czasu. Fu dodała, że sektor infrastruktury w Chinach odnotował bardzo zdrowy wzrost, który zrównoważył spadek popytu na miedź na rynku nieruchomości.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podaje Platts produkcja miedzi w Chile wzrosła w październiku do najwyższego poziomu w tym roku. Produkcja osiągnęła 485 337 ton, co oznacza wzrost o 2,2% r/r i wzrost o 10,5% m/m. Przez pierwsze 10 miesięcy roku produkcja wyniosła 4,434 mln ton, co oznacza spadek o 5,6% w porównaniu z tym samym okresem 2021 r. Główni producenci, w tym Anglo American, Antofagasta Minerals i Collahuasi, odnotowali w tym roku znaczne spadki produkcji, ponieważ zmagali się z niską zawartością rud, niedoborami wody i problemami technicznymi. Chilijska Komisja Miedziowa będąca agencją rządową, prognozowała w lipcu, że wydobycie spadnie w tym roku do 5,43 mln ton, najniższego poziomu od dekady. Natomiast państwowe przedsiębiorstwo wydobywcze Codelco, największy na świecie producent miedzi, spodziewa się spadku wydobycia do najniższego poziomu od dwóch dekad.
- Jak wynika z danych opublikowanych przez Generalną Administrację Celną import miedzi rafinowanej do Chin osiągnął w październiku 265 tys. ton, co oznacza spadek o 5,9% r/r i o 27% m/m. Rosnące ceny miedzi na LME i słabsze krajowe premie spowodowały spadek chińskich premii katodowych w tygodniu poprzedzającym 16 listopada, ponieważ arbitraż importowy pozostał zdecydowanie zamknięty. Chiński import miedzi rafinowanej z Chile, największego na świecie producenta miedzi, spadł o 40% w porównaniu z miesiącem wcześniej do 64 588 ton w październiku, co stanowiło 24,4% całości importu tego kraju. Jeśli chodzi o podaż krajową, chińskie huty mogą utrzymać w listopadzie podwyższoną aktywność operacyjną, co jest spowodowane obecnymi wysokimi premiami za przerób koncentratów miedzi i cenami kwasu siarkowego.
- We wrześniu wzrósł eksport miedzi i cynku z Peru, podczas gdy eksport ołowiu, cyny i molibdenu spadł. Eksport miedzi wzrósł o 13% do 246,7 tys. ton z 218,3 tys. ton rok wcześniej. Dostawy cynku wzrosły o 5,6% do 91,9 tys. ton. Eksport ołowiu spadł o 24% do 50,8 tys. ton. Minsur odnotował spadek eksportu cyny z kopalni San Rafael o 5% do 2300 ton, podczas gdy eksport molibdenu spadł o 44% do 2100 ton.

Metale Szlachetne

Import netto złota do Chin przez Hongkong spadł w październiku prawie o połowę

Sprzedaż złota do Chin w październiku stanowiła zaledwie 7% z sumarycznego 10-miesięcznego wolumenu, odzwierciedlając spowolnienie na rynku spowodowane restrykcjami pandemicznymi.

Jak informuje agencja Reutera, w październiku import złota netto do Chin przez Hongkong spadł o 45% w porównaniu z poprzednim miesiącem, co pokazały dane Departamentu Statystyki Hongkongu. Całkowity import złota przez Hongkong spadł o prawie 43% do 21,31 ton. Dane z Hongkongu mogą nie dawać pełnego obrazu chińskich zakupów, ponieważ złoto jest również importowane przez Szanghaj i Pekin. Chiny zwykle importują większość swojego złota z Australii, Republiki Południowej Afryki i Szwajcarii. Bank centralny Chin kontroluje, ile złota trafia do kraju poprzez system kwot przyznaných bankom komercyjnym. W okresie października chińscy dealerzy sprzedawali złoto po cenach od 23 do 45 dolarów za uncję powyżej światowych referencyjnych cen spot przy stosunkowo mniejszej podaży. Ale od tego czasu premie spadły, ponieważ polityka „zero-COVID” odciskała swoje piętno na drugiej co do wielkości gospodarce świata wpływając negatywnie również na popyt na złoto. Sprzedaż złota do Chin w październiku stanowiła zaledwie 7% z sumarycznego 10-miesięcznego wolumenu, odzwierciedlając spowolnienie na rynku spowodowane restrykcjami pandemicznymi, uważa Rhona O'Connell, analityk StoneX. Tymczasem dane celne pokazały, że Szwajcaria wyeksportowała w październiku 43,7 ton złota do Chin kontynentalnych wobec 44 ton we wrześniu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe





























Brainard podkreśla, że ciąg wstrząsów podaźowych utrzymuje wysokie ryzyko inflacji

Wiceszefowa Fed stwierdziła, że możliwe jest, że długoterminowe zmiany, takie jak te związane z niedoborem siły roboczej, przenoszeniem łańcuchów dostaw i zmianami klimatycznymi, mogą zmniejszyć elastyczność podaży i zwiększyć zmienność inflacji w przyszłości.

Wiceprezes Rezerwy Federalnej Lael Brainard powiedziała, że członkowie rezerwy federalnej USA muszą oprzeć się ryzyku wzrostu oczekiwań inflacyjnych powyżej celu 2% w środowisku, w którym inflacja może być mniej stabilna, niż w ostatnich dziesięcioleciach. Dodała, że w obliczu przedłużającej się serii wstrząsów podaźowych i wysokiej inflacji ważne jest, aby polityka pieniężna przyjęła postawę zarządzania ryzykiem, aby uniknąć ryzyka dryfowania oczekiwań inflacyjnych powyżej celu. Lael Brainard uważa, że przeciągająca się sekwencja niekorzystnych wstrząsów podaźowych, których skumulowany efekt ogranicza potencjalną produkcję przez dłuższy okres, prawdopodobnie będzie wymagać zacieśnienia polityki pieniężnej w celu przywrócenia równowagi między popytem a podażą. Amerykańscy prezesi Rezerwy Federalnej podnieśli w tym roku agresywnie stopy procentowe, aby spróbować ograniczyć inflację, która osiągnęła najwyższy poziom od 40 lat. Kolejne spotkanie przypada na 13-14 grudnia, a inwestorzy spodziewają się podwyżki o 50 punktów bazowych, po czterech kolejnych podwyżkach o 75 punktów bazowych, które podniosły docelowy zakres stopy referencyjnej do 3,75% - 4%. Brainard powiedziała, że nieelastyczna podaż jest tym, co odróżnia ożywienie po pandemii od poprzednich 30 lat, a nawet jeśli ograniczenia są tymczasowe, istnieje ryzyko, że im dłużej będą one się utrzymywać, tym większy wpływ będą miały na potencjał wzrostu gospodarki. Dodała, że przedłużająca się seria niekorzystnych wstrząsów podaźowych może stale wpływać na potencjalną produkcję lub grozić wzrostem oczekiwań inflacyjnych powyżej celu w sposób, który wymaga zacieśnienia polityki pieniężnej ze względów zarządzania ryzykiem. Wiceszefowa Fed powiedziała, że możliwe jest również, że długoterminowe zmiany, takie jak te związane z niedoborem siły roboczej, przenoszeniem łańcuchów dostaw i zmianami klimatycznymi, mogą zmniejszyć elastyczność podaży i zwiększyć zmienność inflacji w przyszłości.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
★★★★★	25-lis	Poziom rezerwy obowiązkowej	Lis	11,0% ▼	11,3%	--
★★★★	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	48,0 ▼	49,2	49,0 
★★★	01-gru	PMI w przemyśle wg Caixin	Lis	49,4 ▲	49,2	48,9 
Polska 						
★★★★	22-lis	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Paż	6,8% ▼	9,8%	7,8% 
★★	22-lis	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Paż	13,0% ▼	14,5%	13,9% 
★★	22-lis	Inflacja producencka (rdr)	Paż	22,9% ▼	24,6%	23,5% 
★	22-lis	Zatrudnienie (rdr)	Paż	2,4% ▲	2,3%	2,2% 
★★★★	23-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paż	18,3% ▼	21,9%	21,0% 
★	24-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paż	7,0% ▼	7,7%	7,5% 
★★	25-lis	Stopa bezrobocia	Paż	5,1% -	5,1%	5,1% 
★★★★★	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	3,6% ▲	3,5%	--
★★★★★	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	1,0% ▲	0,9%	--
★★★★	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	17,4% ▼	17,9%	18,0% 
★★★	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	43,4 ▲	42,0	43,0 
USA 						
★	22-lis	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lis	- 9,0 ▲	- 10,0	- 8,0 
★★★	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	48,2	48,0
★★★	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	50,4	50,0
★★★	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	47,8	48,0
★★	23-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Paż	1,0% ▲	0,3%	0,4% 
★★	23-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lis	56,8 ▲	54,7	55,0 
★	28-lis	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lis	- 14,4 ▲	- 19,4	- 21,0 
★★★★★	30-lis	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	2,9% ▲	2,6%	2,8% 
★★★★	01-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Paż	0,2% ▼	0,5%	0,3% 
★★★★	01-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Paż	5,0% ▼	5,2%	5,0% 
★★★	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	47,7 -	47,7	47,6 
★★	01-gru	Indeks ISM Manufacturing	Lis	49,0 ▼	50,2	49,7 
★★	01-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)	Paż	0,7% ▲	0,4%	0,4% 
★★	01-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Paż	0,8% ▲	0,6%	0,8% 
★★	02-gru	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lis	263 ▼	284	200 
★★	02-gru	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lis	6,7% ▼	6,8%	--
★★	02-gru	Stopa bezrobocia (główna)	Lis	3,7% -	3,7%	3,7% 
★	02-gru	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lis	5,1% ▲	4,9%	4,6% 

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
🌟	22-lis	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Lis	- 23,9 ▲	- 27,5	- 26,0 🟢
🌟🌟🌟	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	47,8 ▲	47,3	47,0 🟢
🌟🌟🌟	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	46,4	46,0 🟢
🌟🌟🌟	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	48,6	48,0 🟢
🌟	28-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	5,1% ▼	6,3%	6,1% 🟡
🌟	29-lis	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lis	93,7 ▲	92,7	93,2 🟢
🌟	29-lis	Indeks pewności przemysłowej	Lis	- 2,0 ▼	- 1,2	- 0,5 🟡
🌟	29-lis	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lis	- 23,9 -	- 23,9	-- 🟡
🌟🌟🌟🌟	30-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lis	5,0% -	5,0%	5,0% 🟡
🌟🌟🌟🌟	30-lis	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lis	10,0% ▼	10,6%	10,4% 🟡
🌟🌟🌟	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	47,1 -	47,1	47,3 🟡
🌟🌟	01-gru	Stopa bezrobocia	Paź	6,5% ▼	6,6%	6,6% 🟡
🌟🌟	02-gru	Inflacja producentcka (rdr)	Paź	30,8% ▼	41,9%	31,7% 🟡
Niemcy						
🌟🌟🌟	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	45,1	44,9 🟡
🌟🌟🌟	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	45,1	45,0 🟡
🌟🌟	24-lis	Klimat w biznesie IFO‡	Lis	86,3 ▲	84,5	85,0 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	25-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	1,2% ▲	1,1%	1,1% 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	25-lis	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	0,4% ▲	0,3%	0,3% 🟢
🌟🌟	25-lis	Indeks pewności konsumentów GfK	Gru	- 40,2 ▲	- 41,9	- 39,6 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	11,3% ▼	11,6%	11,3% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	10,0% ▼	10,4%	10,4% 🟡
🌟🌟	30-lis	Stopa bezrobocia	Lis	5,6% ▲	5,5%	5,5% 🟢
🌟🌟	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	46,2 -	46,2	46,7 🟡
🌟🌟	01-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	- 6,6% ▼	- 0,2%	- 2,9% 🟡
Francja						
🌟🌟🌟	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	50,2	49,4 🟡
🌟🌟🌟	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	47,2	47,0 🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	1,0% -	1,0%	1,0% 🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	0,2% -	0,2%	0,2% 🟡
🌟🌟🌟	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	7,1% -	7,1%	7,0% 🟢
🌟🌟🌟	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	6,2% -	6,2%	6,1% 🟢
🌟🌟	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	48,3 -	48,3	49,1 🟡
🌟🌟🌟	02-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	- 2,7% ▼	1,6%	-- 🟡
Włochy						
🌟🌟🌟🌟🌟	30-lis	PKB (wda, rdr) - dane finalne	III kw.	2,6% -	2,6%	2,6% 🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	30-lis	PKB (wda, kdk) - dane finalne	III kw.	0,5% -	0,5%	0,5% 🟡
🌟🌟🌟	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	12,5% ▼	12,6%	12,1% 🟢
🌟🌟	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	48,4 ▲	46,5	47,0 🟢
🌟	01-gru	Stopa bezrobocia	Paź	7,8% ▼	7,9%	8,0% 🟡
Wielka Brytania						
🌟🌟	23-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--	46,2	45,8 🟡
🌟🌟	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	48,2	47,5 🟡
🌟🌟	01-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Lis	46,5 -	46,5	46,2 🟢
Japonia						
🌟🌟	24-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	51,8	-- 🟡
🌟🌟	24-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	50,7	-- 🟡
🌟🌟🌟	30-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Paź	3,7% ▼	9,6%	5,1% 🟡
Chile						
🌟🌟	30-lis	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Paź	485 447 ▲	439 277	-- 🟡
🌟🌟	30-lis	Produkcja wytwórcza (rdr)	Paź	- 9,2% ▼	- 3,4%	- 4,3% 🟡
🌟🌟🌟	01-gru	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Paź	- 1,2% ▼	- 0,4%	- 1,5% 🟡
Kanada						
🌟🌟🌟🌟	29-lis	PKB (rdr)	Wrz	3,9% ▼	4,0%	3,8% 🟢
🌟🌟🌟🌟	29-lis	PKB (kdk, zannualizowane)‡	III kw.	2,9% ▼	3,2%	1,5% 🟢
🌟🌟	02-gru	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lis	10,1 ▼	108	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

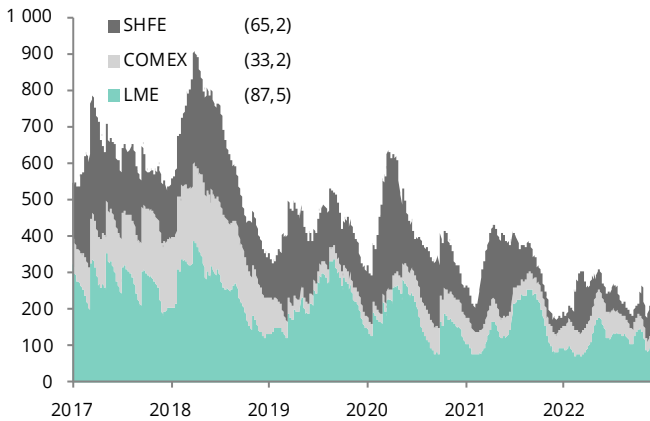
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 02-gru-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	8 342,00	▲ 3,7%	▲ 9,1%	▼ -13,9%	▼ -12,4%	8 829,46	7 000,00	10 730,00
Molibden	20,90	▲ 7,7%	▲ 20,9%	▲ 12,3%	▲ 12,0%	18,04	13,92	20,90
Nikiel	27 145,00	▲ 9,2%	▲ 21,8%	▲ 29,7%	▲ 34,4%	25 334,14	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 448,50	▲ 3,4%	▲ 12,3%	▼ -12,7%	▼ -7,8%	2 727,38	2 080,00	3 984,50
Cyna	23 500,00	▲ 8,0%	▲ 13,3%	▼ -40,7%	▼ -40,5%	31 762,23	17 700,00	50 050,00
Cynk	3 066,50	▲ 2,0%	▲ 2,7%	▼ -15,5%	▼ -6,9%	3 504,79	2 682,00	4 530,00
Ołów	2 171,00	▼ -0,2%	▲ 14,9%	▼ -6,8%	▼ -6,0%	2 144,94	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,61	▲ 7,2%	▲ 18,8%	▼ -2,1%	▲ 0,9%	21,61	17,77	26,18
Złoto ²	1 784,75	▲ 1,9%	▲ 6,8%	▼ -1,9%	▲ 1,1%	1 800,30	1 628,75	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 007,00	▲ 2,1%	▲ 16,6%	▲ 4,7%	▲ 7,4%	957,31	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 874,00	▼ -4,7%	▼ -15,4%	▼ -2,8%	▲ 8,8%	2 132,05	1 786,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0538	▲ 1,7%	▲ 8,1%	▼ -7,0%	▼ -7,1%	1,0522	0,9565	1,1464
EURPLN	4,6850	▼ -0,5%	▼ -3,8%	▲ 1,9%	▲ 1,8%	4,6884	4,4879	4,9647
USDPLN	4,4492	▼ -1,9%	▼ -10,2%	▲ 9,6%	▲ 9,5%	4,4667	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3468	▲ 0,6%	▼ -1,7%	▲ 6,2%	▲ 5,1%	1,2966	1,2451	1,3856
USDCNY	7,0535	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 11,0%	▲ 10,6%	6,7175	6,3093	7,3050
USDCLP	885,77	▼ -3,8%	▼ -8,3%	▲ 4,9%	▲ 7,0%	873,15	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,733	▲ 0,07	▲ 0,98	▲ 4,52	▲ 4,55	2,224	0,216	4,779
3m EURIBOR	1,975	▲ 0,15	▲ 0,80	▲ 2,55	▲ 2,54	0,214	-0,576	1,984
3m WIBOR	7,240	▼ -0,16	▲ 0,03	▲ 4,70	▲ 5,06	5,964	2,590	7,610
5-letni swap st. proc. USD	3,679	▼ -0,39	▼ -0,46	▲ 2,31	▲ 2,36	3,005	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	2,605	▼ -0,15	▼ -0,36	▲ 2,59	▲ 2,74	1,641	0,031	3,196
5-letni swap st. proc. PLN	5,585	▼ -0,86	▼ -1,46	▲ 1,85	▲ 2,41	5,939	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	79,98	▼ -0,1%	▲ 0,6%	▲ 3,9%	▲ 20,3%	96,18	76,71	123,70
Ropa Brent	84,85	▼ -3,7%	▼ -1,5%	▲ 9,5%	▲ 21,2%	101,65	79,83	133,89
Diesel NY (ULSD)	318,60	▼ -12,2%	▼ -5,2%	▲ 33,0%	▲ 51,4%	377,30	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	19,06	▼ -4,06	▼ -12,56	▲ 1,84	▼ -8,89	25,97	16,91	36,45
BBG Commodity Index	114,47	▼ -0,3%	▲ 2,7%	▲ 15,4%	▲ 20,3%	119,45	100,58	136,61
S&P500	4 071,70	▲ 2,7%	▲ 13,6%	▼ -14,6%	▼ -11,0%	4 112,20	3 577,03	4 793,54
DAX	14 529,39	▲ 0,7%	▲ 19,9%	▼ -8,5%	▼ -4,8%	13 844,99	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 156,14	▲ 1,9%	▲ 4,4%	▼ -13,3%	▼ -11,7%	3 233,90	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 733,46	▲ 1,5%	▲ 25,8%	▼ -23,5%	▼ -21,3%	1 809,64	1 358,50	2 411,11
KGHM	118,20	▲ 3,7%	▲ 34,8%	▼ -15,2%	▼ -18,7%	127,18	84,22	182,20

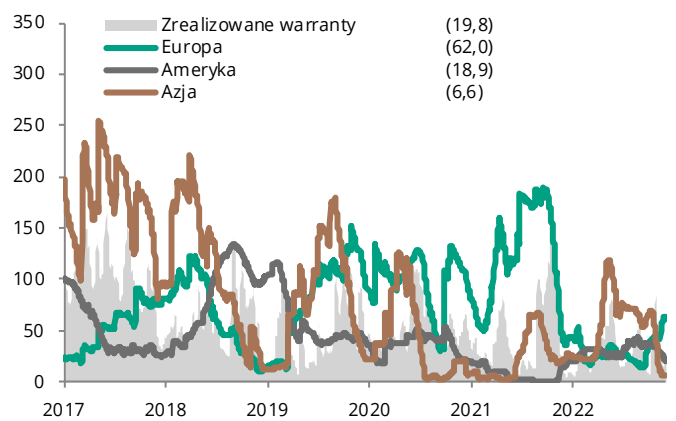
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

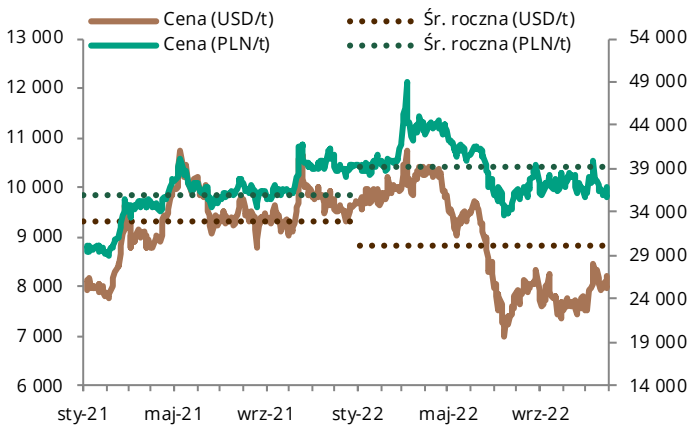
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


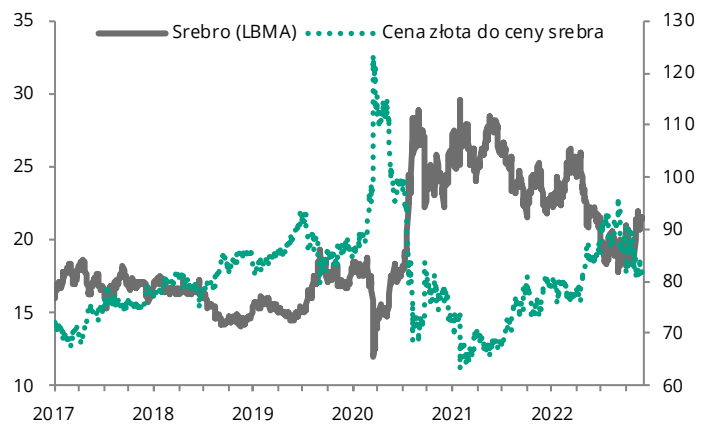
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


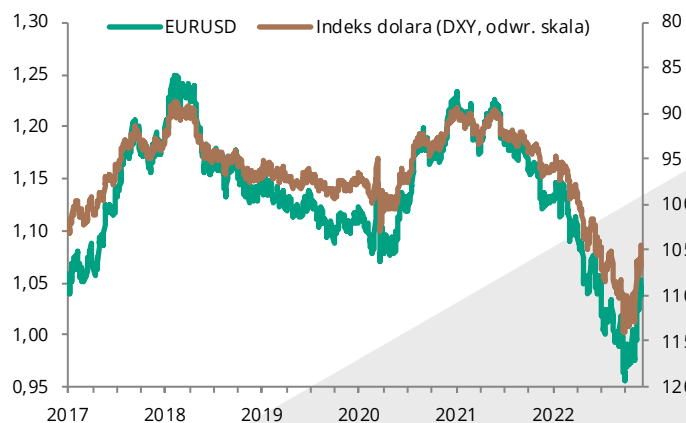
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


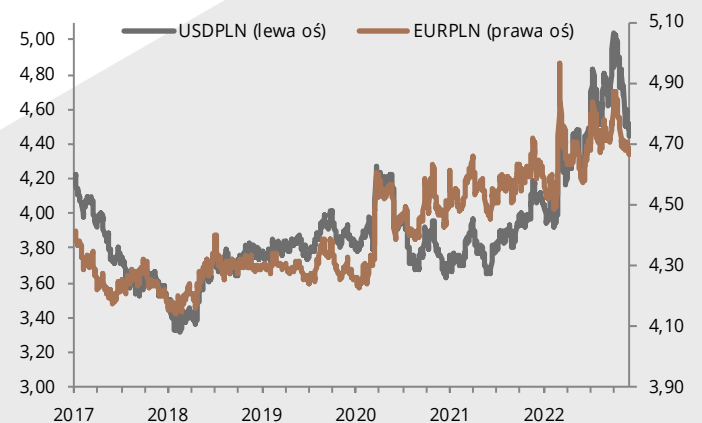
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **21 listopada – 4 grudnia 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