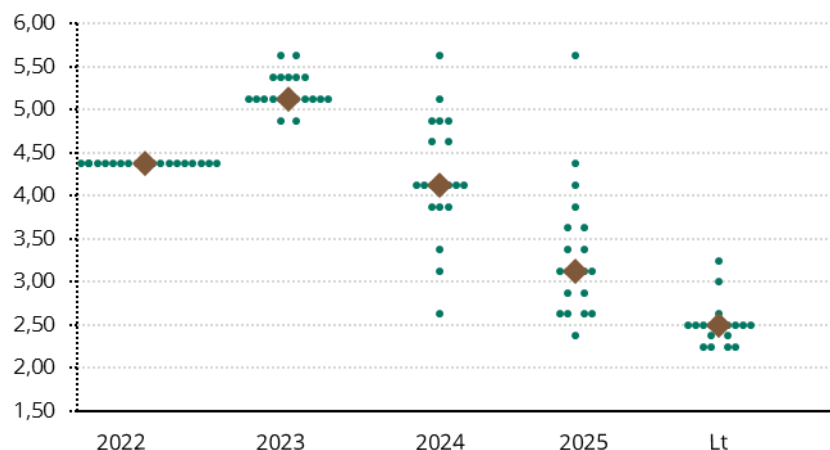


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Gdy świat stoi w obliczu zbliżającego się niedoboru miedzi, metalu niezbędnego dla zielonej rewolucji, Panama w czwartek (15 grudnia) zapowiedziała, że wstrzyma działalność w kopalni Cobre Panama, która może docelowo produkować około 300 tys. ton czerwonego metalu rocznie (str. 2).
- Metale szlachetne:** W trzecim kwartale 2021 r., 5% produkcji złota operowało z AISC (średnie całkowite koszty utrzymania) powyżej ceny złota, w trzecim kwartale 2022 r. wartość ta wzrosła do 9%. W rezultacie niektóre kopalnie o wyższych kosztach, takie jak PureGold w Kanadzie i Beatons Creek w Australii wstrzymały produkcję (str. 4).
- USA:** Po tym, jak FOMC podniósł referencyjną stopę procentową o 50 punktów bazowych do docelowego przedziału 4,25% do 4,5%, Jerome Powell stwierdził, że Fed ma jeszcze wiele do zrobienia. Według mediany prognoz członkowie FOMC, stopy procentowe w przyszłym roku osiągną poziom 5,1%, po czym zostaną obniżone do 4,1% w 2024 r. (str. 6).

Mediana prognoz członków FOMC w grudniu 2022 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 19 grudnia 2022

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 231,50	-1,3%
▲ Nikiel	28 850,00	6,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	22,83	1,0%
▲ Złoto	1 792,55	0,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0619	0,8%
▲ EURPLN	4,6934	0,2%
▼ USDPLN	4,4227	-0,6%
▲ USDCAD	1,3687	1,6%
▼ USDCLP	875,56	-1,2%
Akcje		
▲ KGHM	124,35	5,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
 Górna stopa proc. Fed	Gru	4,50%	▲
 Główna stopa proc. ECB	Gru	2,50%	▲
 Bilans w handlu zagr.	Paż	-2 277	▼
 Nowe kredyty w juanie	Lis	1 210	▲
 Eksport miedzi (\$)	Lis	3 618	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zamknięcie Cobre Panama pokazuje, dlaczego firmy górnicze pozostają ostrożne w uruchamianiu nowych projektów

Gdy świat stoi w obliczu zbliżającego się niedoboru miedzi, metalu niezbędnego dla zielonej rewolucji, Panama w czwartek (15 grudnia) zapowiedziała, że wstrzyma działalność w kopalni Cobre Panama, która może docelowo produkować około 300 tys. ton czerwonego metalu rocznie.

Decyzja Panamy o zamknięciu gigantycznej kopalni miedzi nie mogła nadejść w gorszym momencie dla rynku i unaocznia ryzyko dużych inwestycji w niektóre projekty. Właśnie wtedy, gdy świat stoi w obliczu zbliżającego się niedoboru miedzi, metalu niezbędnego dla zielonej rewolucji, Panama w czwartek (15 grudnia) zapowiedziała, że wstrzyma działalność w Cobre Panama, którą zarządza kanadyjska firma First Quantum Minerals Ltd. Nastąpiło to po zerwaniu rozmów w kwestiach podatkowych i jest rzadkim ruchem wśród krajów Ameryki Łacińskiej. Kopalnia, która jest jedną z najnowszych na świecie i może produkować około 300 tys. ton miedzi rocznie, kosztowała co najmniej 10 mld USD. Branża od dawna obawiała się nacjonalizmu zasobów, w wyniku którego w skrajnych przypadkach można im odebrać aktywa. Inwestowanie może wiązać się z ogromnym ryzykiem, gdyż często trzeba zaangażować miliardy dolarów nawet na dekadę, zanim kopalnia zacznie przynosić zyski. Strach przed utratą aktywów lub koniecznością renegotjacji warunków z rządami, skłonił sektor do unikania jurysdykcji, które są często postrzegane jako najbardziej ryzykowne. Na przykład, Grupa BHP przez lata inwestowała tylko w kraje, które uważała za bezpieczne, podczas gdy bogate złoża, w najbardziej ryzykownych miejscach, pozostawały niezagospodarowane. W perspektywie krótkoterminowej wstrzymanie wydobywania w Cobre Panama zwiększy i tak już znaczne ograniczenie podaży. W ostatnich tygodniach zarówno Glencore Plc, jak i Anglo American Plc obniżyły cele produkcyjne miedzi na nadchodzące lata. Jednak według BMO Capital Markets wpływ na gotowość firm do budowy większej liczby kopalń może być bardziej znaczący. Colin Hamilton, analityk BMO, uważa, że być może ważniejszy jest jednak precedens, jaki przykład Panamy może stanowić dla działań innych rządów, co w naturalny sposób może spowodować, że firmy będą bardziej ostrożne w inwestowaniu. Ciągłe pojawiają się ostrzeżenia, że świat potrzebuje więcej miedzi. Prezes Glencore, Gary Nagle, powiedział, że istnieje skumulowana luka między przewidywanym popytem a podażą wynosząca 50 milionów ton w latach 2022-2030. Nabiera to szczególnego znaczenia w zestawieniu z obecnym światowym zapotrzebowaniem na miedź wynoszącym około 25 milionów ton rocznie. Firmy górnicze i analitycy rynku miedzi prognozują rosnący deficyt od połowy lat 20. XXI wieku, napędzany rosnącym popytem na metal w farmach wiatrowych i fotowoltaicznych, kablach wysokiego napięcia i pojazdach elektrycznych.

Vale wydzieli działalność związaną z metalami podstawowymi

Kopalnie miedzi i niklu zostaną umieszczone w nowej strukturze prawnej, z niezależną radą nadzorczą i zarządem, w skład którego wejdą specjaliści od górnictwa głębinowego i pojazdów elektrycznych.

Jak podaje Bloomberg, po kilku latach rozważań spółka Vale SA, jeden z największych producentów rudy żelaza, postanowiła wytyczyć drogę do efektywniejszego wykorzystania wartości swojej działalności związanej z niklem i miedzią, do czego przyczynił się wzrost popytu na tzw. metale akumulatorowe. Jak zapowiedział dyrektor generalny Eduardo Bartolomeo i dyrektor finansowy Gustavo Pimenta, firma z siedzibą w Rio de Janeiro oddzieli aktywa metali podstawowych od operacji związanych z rudą żelaza, a w pierwszej połowie przyszłego roku ujawni strategicznego partnera pozyskanego do tego procesu. Kopalnie miedzi i niklu zostaną umieszczone w nowej strukturze prawnej, z niezależną radą nadzorczą i zarządem, w skład którego wejdą specjaliści od górnictwa głębinowego i pojazdów elektrycznych. Oddzielenie dwóch rodzajów działalności jest kluczowe dla uzyskania dostępu do kapitału potrzebnego do inwestycji w metale podstawowe o wartości szacowanej na 20 mld USD, powiedział Bartolomeo. To, w połączeniu ze sprzedażą aż 10% nowego podmiotu partnerowi, pozwoli uwolnić wartość z biznesu, który według Vale'a jest wart aż 40 mld USD. Potencjalne IPO jest czymś, co należy rozważyć jako krok możliwy w przyszłości, w zależności od warunków rynkowych i tego, jak dobrze Vale zrealizuje obecne plany, powiedział Bartolomeo. Od lat Vale rozważa oddzielenie swojej brazylijskiej działalności związanej z rudą żelaza od aktywów niklu i miedzi, z których wiele zostało przejętych w ramach zakupu kanadyjskiej firmy Inco Ltd. za 17 mld USD, ogłoszonego w 2006 roku. Rozważania te nabrały rozpędu, ponieważ popyt na metale stosowane w okablowaniu i akumulatorach pojazdów elektrycznych nabrał dynamiki. Jak stwierdził Pimenta, dyrektor finansowy Vale, dzisiaj na świecie nie ma biznesu na taką skalę łączącego miedź z niklem. Aktywa niklowe i miedziowe w Kanadzie, Brazylii i Indonezji stanowiły prawie 15% przychodów Vale w zeszłym roku. Po serii niepowodzeń operacyjnych w ostatnich latach, które doprowadziły do cięć prognoz produkcji, Vale pracuje nad stabilizacją wydobycia metali podstawowych. Brazylijski spółka wydobywcza chce być głównym dostawcą na rynek pojazdów elektrycznych. Vale podpisało kontrakt niklowy na akumulatory z Tesla Inc. i współpracuje z Ford Motor Co. jako partnerem w rozwoju projektu niklowego w Indonezji.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według najnowszych szacunków Cochilco, roczna produkcja miedzi w Chile spadnie w 2022 roku do najniższego poziomu od 16 lat. Produkcja obniży się do 5,3 mln ton, co oznacza spadek o 5,7% r/r. Liczba ta będzie najniższą roczną produkcją w Chile od 2006 r. Produkcja w pierwszych dziesięciu miesiącach roku wyniosła 3,9 mln ton, oznacza to spadek o 6,7% w porównaniu z rokiem poprzednim, co odzwierciedla niższą produkcję u niektórych z największych światowych producentów miedzi, w tym w Codelco, Collahuasi, Los Bronces i Los Pelambres. Spadek produkcji w Chile oznacza, że kraj ten odpowiada obecnie za mniej niż jedną czwartą światowej produkcji górniczej, co oznacza spadek

z prawie 36% piętnaście lat temu. Jednak patrząc w przyszłość, oczekuje się, że chilijska produkcja miedzi wzrośnie o 7,5% do 5,7 mln ton w 2023 r., gdy Teck rozpocznie działalność w swojej nowej kopalni QB2. Kopalnia QB2 przyczyni się do wzrostu światowej produkcji o 5,4% w 2023 r., co spowoduje, że światowy rynek miedzi osiągnie szacowaną nadwyżkę w wysokości 318 000 ton. Będzie to miało wpływ na ceny, które według przewidywań Cochilco wyniosą średnio 3,70 USD za funt [8 157 USD/t] w 2023 r., w porównaniu z poprzednią prognozą 3,95 USD za funt [8 708 USD/t] opublikowaną w lipcu.

- Produkcja miedzi, ołowiu, złota, cyny i molibdenu w Peru wzrosła w październiku, podczas gdy produkcja cynku i srebra spadła z powodu zamykania kopalń i niższej zawartości rudy. Wydobyte miedzi osiągnęło 232 464 ton, co oznacza wzrost o 8,3% w porównaniu z 214 623 tonami rok wcześniej w związku z uruchomieniem kopalni Quellaveco firmy Anglo American i wzrostem produkcji w kopalniach obsługiwanych przez Freeport-McMoRan, China Minmetals i Southern Copper, podało Ministerstwo Energii i Kopalń. Produkcja ołowiu wzrosła o 3% do 22 280 ton. Wydobyte cyny podskoczyło o 24% do 2 454 ton. Produkcja cynku spadła o 5,4% w ciągu roku do 114 887 ton, a molibdenu o 4% do 2 805 ton z powodu spadków w Southern Copper.

Metale Szlachetne

Koszty wydobycia złota w III kw. 22 ponownie wzrosły, ale z mniejszą dynamiką

W trzecim kwartale 2021 r., 5% produkcji złota operowało z AISC (średnie całkowite koszty utrzymania) powyżej ceny złota, w trzecim kwartale 2022 r. wartość ta wzrosła do 9%. W rezultacie niektóre kopalnie o wyższych kosztach, takie jak PureGold w Kanadzie i Beatons Creek w Australii wstrzymały produkcję.

W trzecim kwartale 2022 średnie całkowite koszty utrzymania (AISC) w branży wydobycia złota wzrosły o 1% w ujęciu kwartał do kwartału, osiągając nowy rekordowy poziom 1289 USD/oz. Był to trzeci z rzędu okres rosnących kosztów, przy czym średni AISC również osiągnął nowe rekordy zarówno w pierwszym kwartale 2022, jak i drugim kwartale 2022 roku, zanim został przekroczony w ostatnim kwartale. Średni AISC dla złota jest obecnie o 14% wyższy niż w tym samym kwartale ubiegłego roku i o 32% wyższy niż w III kwartale 2020 roku. Ten znaczny wzrost kosztów był w dużej mierze spowodowany inflacją prawie wszystkich nakładów ponoszonych przez górników. W szczególności napięty rynek pracy w wielu głównych krajach produkujących złoto doprowadził do wzrostu wynagrodzeń. Tymczasem rosnące ceny ropy i gazu, zwłaszcza po inwazji Rosji na Ukrainę, spowodowały wzrost cen oleju napędowego i energii elektrycznej. Wyższe ceny tych towarów, wraz ze wzrostem cen azotanów amoniu, spowodowały efekt domina w postaci wzrostu cen kluczowych dla firm górniczych materiałów eksploatacyjnych, takich jak cyjanek i materiały wybuchowe. Te rosnące koszty coraz bardziej wywierają presję na wyższy koszt produkcji złota. W trzecim kwartale 2021 r., 5% produkcji złota operowało z AISC powyżej ceny złota, w trzecim kwartale 2022 r. wartość ta wzrosła do 9%.

W rezultacie niektóre kopalnie o wyższych kosztach, takie jak PureGold w Kanadzie i Beatons Creek w Australii wstrzymały produkcję. Pomimo kolejnego wzrostu średniego AISC w branży w ostatnim kwartale, wydaje się, że teraz jest trochę wytchnienia od nieustającej inflacji kosztowej, z jaką borykali się firmy górnicze złota w tym roku, ponieważ tempo wzrostu zwolniło. Wzrost o 1% kwartał do kwartału w porównaniu do 4% wzrostu w poprzednim kwartale i 9% w pierwszym kwartale 2022. Wynika to w dużej mierze z stabilizujących się, choć nadal wysokich, cen ropy i gazu. Patrząc w przyszłość na 4Q'22, spodziewamy się, że średni AISC w branży pozostanie wysoki, jednak spadające ceny ropy i gazu w drugiej połowie 2022 roku mogą spowodować spłaszczenie kosztów, a nawet ich niewielki spadek.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Po podwyżce o pół punktu Powell stwierdził, że Fed wciąż ma przed sobą „długą drogę”




Po tym, jak FOMC podniósł referencyjną stopę procentową o 50 punktów bazowych do docelowego przedziału 4,25% do 4,50%, Jerome Powell stwierdził, że Fed ma jeszcze wiele do zrobienia. Według mediany prognoz członkowie FOMC zakładają, że stopy procentowe w przyszłym roku osiągną poziom 5,10%, po czym zostaną obniżone do 4,10% w 2024 r.

Jak podaje Bloomberg, przewodniczący Jerome Powell powiedział, że Rezerwa Federalna nie jest jeszcze bliska zakończenia antyinflacyjnej kampanii podwyżek stóp procentowych, a decydenci zasygnalizowali, że w przyszłym roku koszty pożyczek będą wyższe, niż inwestorzy oczekują. Po tym, jak Federalny Komitet Otwartego Rynku podniósł referencyjną stopę procentową o 50 punktów bazowych do docelowego przedziału 4,25% do 4,50%, Powell dodał, że Fed ma jeszcze wiele do zrobienia. Według mediany prognoz członkowie FOMC zakładają, że stopy procentowe w przyszłym roku osiągną poziom 5,10%, po czym zostaną obniżone do 4,10% w 2024 r. Powell powiedział, że wielkość podwyżki stóp dokonanej 1 lutego, na następnym posiedzeniu Fed, będzie zależała od napływających danych. Odrzucił też założenie, że Fed zmieni kurs w przyszłym roku. Dodał, że nie wyobraża sobie, rozważania obniżki stóp, dopóki FOMC nie będzie pewna, że inflacja spada do 2% w sposób trwały. Dotychczas inwestorzy spekulowali, że Fed wkrótce wstrzyma podwyżki ze względu na złagodzenie warunków finansowych. Ostatnia decyzja nastąpiła po czterech kolejnych podwyżkach o 75 punktów bazowych, które podniosły stopy procentowe w najszybszym tempie od czasu, gdy Paul Volcker kierował bankiem centralnym w latach 80. William Dudley były prezes nowojorskiego Fed powiedział, że osiągnięcie tego, co chce osiągnąć, zajmie trochę czasu Fedowi. Dodał, że Rezerwa Federalna musi wystarczająco spowolnić gospodarkę, by spadek napięcia na rynku pracy dostosował oczekiwania płacowe do 2% celu inflacyjnego. Rosnąca grupa ekonomistów spodziewa się, że agresywne działania Fed doprowadzą Stany Zjednoczone do recesji w przyszłym roku. Takie obawy spotkały się z krytyką ustawodawców, a demokratyczni senatorowie Elizabeth Warren, Bernie Sanders i Sheldon Whitehouse ostrzegają, że podwyżki stóp procentowych mogą znacząco spowolnić gospodarkę. Przedstawiciele Fed dali wyraźniejszy znak, że spodziewają się, że wyższe stopy procentowe wpłyną na gospodarkę. Obcięli swoje prognozy wzrostu na 2023 rok, do 0,5%. Podnieśli natomiast nieznacznie swoje szacunki dotyczące PKB w 2022 r. do 0,5%. Prezesi Fed podnieśli swoją prognozę stopy bezrobocia w przyszłym roku do 4,6% z poziomu 3,7% w listopadzie. Rozkład prognoz stóp procentowych również uległ wzrostowi, siedmiu z 19 urzędników przewiduje stopy powyżej 5,25% w przyszłym roku. Prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell mówi, że polityka pozostanie zaostrzona „przez jakiś czas”. Decydenci dali wyraźniejszy znak, że oczekują, że wyższe stopy procentowe wpłyną na gospodarkę, przez co zweryfikowali swoje prognozy. Obniżyli swoje prognozy wzrostu na 2023 r., przewidując poziom dynamiki wzrostu na poziomie zaledwie 0,5% i 1,6% w 2024 r. Mimo zaostżenia warunków monetarnych, podnieśli szacunki inflacji

w przyszłym roku do 3,1% i 2,5% w 2024 r. Od czasu podniesienia stóp procentowych z okolic zera w marcu br., Fed agresywnie dąży do nadrobienia zaległości, zachowując jednocześnie nadzieję, że uda mu się zapewnić gospodarcze miękkie lądowanie, które pozwoli uniknąć dramatycznego wzrostu bezrobocia. Członkowie FOMC starają się spowolnić wzrost poniżej długoterminowego trendu, aby schłodzić rynek pracy i zmniejszyć presję cenową, która znacznie przekracza ich docelowy poziom 2%. Decydenci otrzymali dobre wieści, gdy dane rządowe pokazały, że wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych w listopadzie osiągnął 7,1%, jest to najniższy wzrost w tym roku. Mimo to Powell wielokrotnie powtarzał, że jest w stanie poświęcić wzrost gospodarczy, aby obniżyć inflację i uniknąć błędów z lat 70., kiedy Fed przedwcześnie poluzował politykę pieniężną.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴	07-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Lis	69,8 ▼	85,3	78,1 📉
🔴🔴	07-gru	Eksport (rdr)‡	Lis	-8,7% ▼	-0,2%	-3,9% 📉
🔴	07-gru	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lis	3 117 ▲	3 052	3 111 📈
🔴🔴🔴🔴	09-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	1,6% ▼	2,1%	1,6% 📊
🔴🔴	09-gru	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lis	-1,3% -	-1,3%	-1,5% 📈
🔴	12-gru	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lis	1 210 ▲	615	1 400 📉
🔴🔴🔴🔴	15-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	2,2% ▼	5,0%	3,5% 📉
🔴🔴	15-gru	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lis	5,3% ▼	5,8%	5,6% 📉
🔴	15-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	-5,9% ▼	-0,5%	-4,0% 📉
Polska 						
🔴🔴🔴🔴🔴	07-gru	Główna stopa procentowa NBP	Gru	6,75% -	6,75%	6,75% 📊
🔴🔴	14-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Paź	-2 277 ▼	-2 054	-2 365 📈
🔴🔴	14-gru	Eksport (mln EUR)	Paź	28 677 ▲	28 498	28 072 📈
🔴🔴	14-gru	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Paź	- 549 ▲	-1 561	- 796 📈
🔴🔴🔴🔴	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	17,5% ▲	17,4%	--
🔴🔴🔴🔴	16-gru	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lis	11,4% ▲	11,0%	11,3% 📈
USA 						
🔴🔴🔴	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	46,4 -	46,4	46,3 📈
🔴🔴🔴	05-gru	PMI w usługach - dane finalne‡	Lis	46,2 -	46,2	46,1 📈
🔴🔴	05-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Paź	1,1% ▲	1,0%	1,0% 📈
🔴🔴	09-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Gru	59,1 ▲	56,8	57,0 📈
🔴🔴🔴🔴	13-gru	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lis	0,1% ▼	0,4%	0,3% 📉
🔴🔴🔴🔴	13-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	7,1% ▼	7,7%	7,3% 📉
🔴🔴🔴🔴🔴	14-gru	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	4,50% ▲	4,00%	4,50% 📊
🔴🔴🔴🔴🔴	14-gru	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	4,25% ▲	3,75%	4,25% 📊
🔴🔴🔴🔴	15-gru	Produkcja przemysłowa (mdm)	Lis	-0,2% ▼	-0,1%	0,0% 📉
🔴🔴	15-gru	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Gru	- 13,8 ▲	- 19,4	- 10,0 📉
🔴🔴	15-gru	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lis	-0,2% ▼	1,2%	0,2% 📉
🔴	15-gru	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Lis	79,7% ▼	79,9%	79,8% 📉
🔴🔴🔴	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	44,6 ▼	46,4	46,9 📉
🔴🔴🔴	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	46,2 ▼	47,7	47,8 📉
🔴🔴🔴	16-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	44,4 ▼	46,2	46,5 📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	47,8	-	47,8	47,8 ○
★★★★	05-gru	PMI w usługach - dane finalne‡	Lis	48,5	-	48,5	48,6 ◡
★★	05-gru	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Paź	-2,7%	▼	0,0%	-2,6% ◡
★★★★★	07-gru	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	2,3%	▲	2,1%	2,1% ◡
★★★★★	07-gru	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	0,3%	▲	0,2%	0,2% ◡
★★★★	07-gru	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	III kw.	3,6%	▲	0,9%	0,5% ◡
★★★★	07-gru	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	III kw.	0,9%	▼	1,0%	0,9% ○
★	13-gru	Ankieta oczekiwań ZEW	Gru	-23,6	▲	-38,7	--
★★★★	14-gru	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Paź	-2,0%	▼	0,8%	-1,5% ◡
★★★★	14-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	3,4%	▼	5,1%	3,3% ◡
★★★★★	15-gru	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Gru	2,50%	▲	2,00%	2,50% ○
★★★★★	15-gru	Stopa depozytowa ECB	Gru	2,0%	▲	1,5%	2,0% ○
★★★★	16-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	10,1%	▲	10,0%	10,0% ◡
★★★★	16-gru	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lis	5,0%	-	5,0%	5,0% ○
★★★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	48,8	▲	47,8	47,9 ◡
★★★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	47,8	▲	47,1	47,1 ◡
★★★★	16-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	49,1	▲	48,5	48,5 ◡
★	16-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Paź	-26,5	▲	-34,4	--
Niemcy							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	46,3	-	46,3	46,4 ◡
★★★★	06-gru	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Paź	-3,2%	▲	-9,8%	-4,8% ◡
★★★★	07-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	0,0%	▼	3,1%	-0,7% ◡
★★★★	13-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	11,3%	-	11,3%	11,3% ○
★★★★	13-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	10,0%	-	10,0%	10,0% ○
★★★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	48,9	▲	46,3	46,5 ◡
★★★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	47,4	▲	46,2	46,3 ◡
Francja							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	48,7	-	48,7	48,7 ○
★★★★	15-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	7,1%	-	7,1%	7,1% ○
★★★★	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	6,2%	-	6,2%	6,2% ○
★★★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	48,0	▼	48,7	48,7 ◡
★★★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	48,9	▲	48,3	48,0 ◡
Włochy							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite)	Lis	48,9	▲	45,8	46,5 ◡
★★★★	13-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Paź	-1,6%	▼	-0,5%	--
★★★★	16-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	12,6%	▲	12,5%	12,5% ◡
Wielka Brytania							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	48,2	-	48,2	48,3 ◡
★★★★	12-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	-2,4%	▲	-3,1%	-2,5% ◡
★★	13-gru	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Paź	3,7%	▲	3,6%	3,7% ○
★★★★	14-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	10,7%	▼	11,1%	10,9% ◡
★★★★★	15-gru	Główna stopa procentowa BoE	Gru	35,0	▲	30,0	35,0 ○
★★★★	16-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Gru	44,7	▼	46,5	46,5 ◡
★★★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	49,0	▲	48,2	48,0 ◡
Japonia							
★★★★	05-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	48,9	-	48,9	--
★★★★★	08-gru	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	III kw.	-0,8%	▲	-1,2%	-1,0% ◡
★★★★★	08-gru	PKB (kdk, sa) - dane finalne	III kw.	-0,2%	▲	-0,3%	-0,3% ◡
★★★★	14-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Paź	3,0%	▼	3,7%	--
★★★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	50,0	▲	48,9	--
★★★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	48,8	▼	49,0	--
Chile							
★★★★★	06-gru	Główna stopa procentowa BCCh	Gru	11,25%	-	11,25%	11,25% ○
★★	06-gru	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Paź	10,9%	▼	11,2%	--
★★★★	07-gru	Eksport miedzi (mln USD)	Lis	3 618	▲	3 485	--
Kanada							
★★★★★	07-gru	Główna stopa procentowa BoC	Gru	4,25%	▲	3,75%	4,25% ○

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

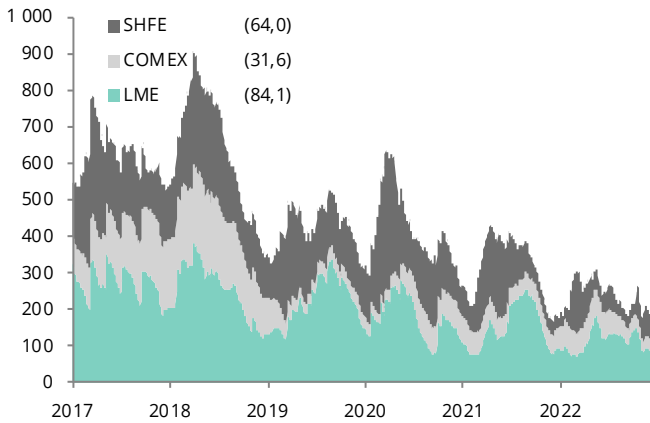
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 16-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	8 231,50	▼ -1,3%	▲ 7,6%	▼ -15,1%	▼ -13,4%	8 811,54	7 000,00	10 730,00
Molibden	24,76	▲ 18,5%	▲ 43,2%	▲ 33,0%	▲ 33,2%	18,27	13,92	25,96
Nikiel	28 850,00	▲ 6,3%	▲ 29,4%	▲ 37,9%	▲ 47,3%	25 487,55	19 100,00	45 795,00
Aluminium	2 354,00	▼ -3,9%	▲ 8,0%	▼ -16,1%	▼ -10,5%	2 714,84	2 080,00	3 984,50
Cyna	23 750,00	▲ 1,1%	▲ 14,5%	▼ -40,1%	▼ -39,2%	31 453,19	17 700,00	50 050,00
Cynk	3 127,00	▲ 2,0%	▲ 4,7%	▼ -13,9%	▼ -7,9%	3 492,86	2 682,00	4 530,00
Ołów	2 156,00	▼ -0,7%	▲ 14,1%	▼ -7,4%	▼ -8,5%	2 146,56	1 754,00	2 513,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,83	▲ 1,0%	▲ 20,0%	▼ -1,1%	▲ 3,0%	21,66	17,77	26,18
Złoto ²	1 792,55	▲ 0,4%	▲ 7,2%	▼ -1,5%	▼ -0,2%	1 799,93	1 628,75	2 039,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	997,00	▼ -1,0%	▲ 15,4%	▲ 3,6%	▲ 7,2%	959,48	831,00	1 151,00
Pallad ²	1 730,00	▼ -7,7%	▼ -21,9%	▼ -10,3%	▲ 3,5%	2 121,60	1 730,00	3 015,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0619	▲ 0,8%	▲ 8,9%	▼ -6,2%	▼ -6,3%	1,0524	0,9565	1,1464
EURPLN	4,6934	▲ 0,2%	▼ -3,6%	▲ 2,0%	▲ 1,3%	4,6885	4,4879	4,9647
USDPLN	4,4227	▼ -0,6%	▼ -10,7%	▲ 8,9%	▲ 8,0%	4,4658	3,9218	5,0381
USDCAD	1,3687	▲ 1,6%	▼ -0,1%	▲ 8,0%	▲ 7,1%	1,2993	1,2451	1,3856
USDCNY	6,9740	▼ -1,1%	▼ -2,0%	▲ 9,7%	▲ 9,5%	6,7283	6,3093	7,3050
USDCLP	875,56	▼ -1,2%	▼ -9,4%	▲ 3,7%	▲ 3,2%	873,11	777,10	1 042,97
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	4,746	▲ 0,01	▲ 0,99	▲ 4,54	▲ 4,53	2,328	0,216	4,779
3m EURIBOR	2,047	▲ 0,07	▲ 0,87	▲ 2,62	▲ 2,64	0,287	-0,576	2,081
3m WIBOR	7,060	▼ -0,18	▼ -0,15	▲ 4,52	▲ 4,71	6,012	2,590	7,610
5-letni swap st. proc. USD	3,687	▲ 0,01	▼ -0,45	▲ 2,32	▲ 2,43	3,035	1,445	4,488
5-letni swap st. proc. EUR	2,895	▲ 0,29	▼ -0,07	▲ 2,88	▲ 3,01	1,683	0,031	3,196
5-letni swap st. proc. PLN	6,045	▲ 0,46	▼ -1,00	▲ 2,31	▲ 2,86	5,930	3,780	7,911
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,29	▼ -7,1%	▼ -6,5%	▼ -3,5%	▲ 2,6%	95,27	71,02	123,70
Ropa Brent	78,65	▼ -7,3%	▼ -8,7%	▲ 1,5%	▲ 6,1%	100,74	75,31	133,89
Diesel NY (ULSD)	310,74	▼ -2,5%	▼ -7,6%	▲ 29,7%	▲ 37,1%	374,05	241,70	534,54
Pozostałe								
VIX	22,62	▲ 3,56	▼ -9,00	▲ 5,40	▲ 2,05	25,82	16,91	36,45
BBG Commodity Index	112,71	▼ -1,5%	▲ 1,1%	▲ 13,7%	▲ 16,2%	119,15	100,58	136,61
S&P500	3 852,36	▼ -5,4%	▲ 7,4%	▼ -19,2%	▼ -17,5%	4 105,58	3 577,03	4 793,54
DAX	13 893,07	▼ -4,4%	▲ 14,7%	▼ -12,5%	▼ -11,1%	13 862,73	11 975,55	16 271,75
Shanghai Composite	3 167,86	▲ 0,4%	▲ 4,7%	▼ -13,0%	▼ -13,8%	3 232,00	2 886,43	3 632,33
WIG 20	1 741,30	▲ 0,5%	▲ 26,4%	▼ -23,2%	▼ -21,3%	1 807,15	1 358,50	2 411,11
KGHM	124,35	▲ 5,2%	▲ 41,9%	▼ -10,8%	▼ -13,1%	127,01	84,22	182,20

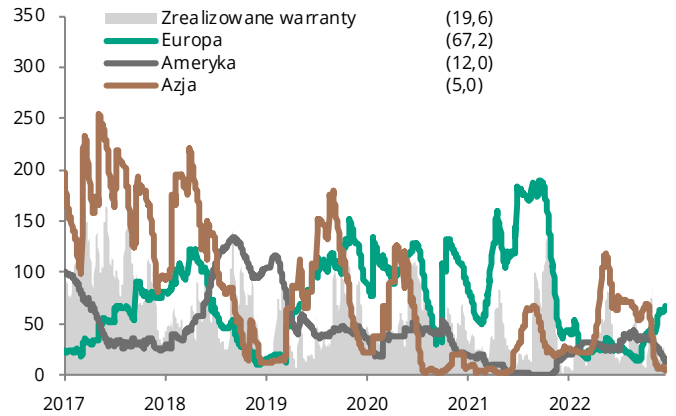
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

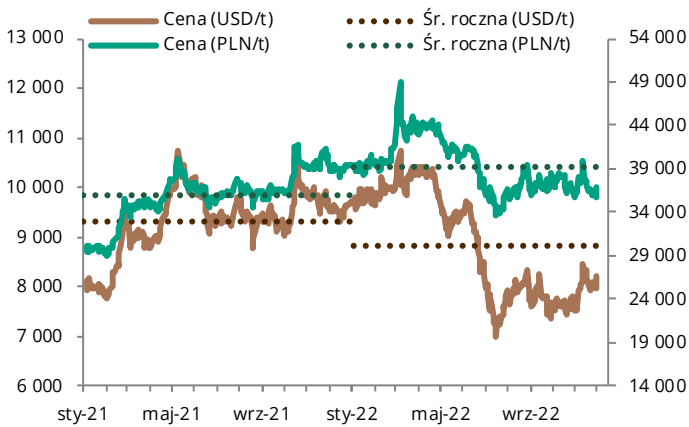
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


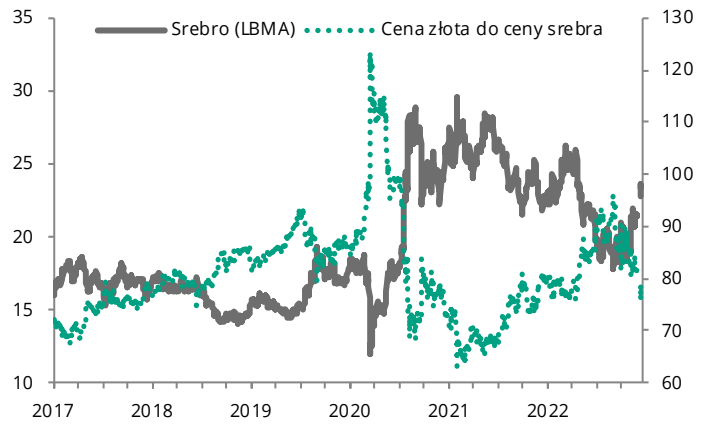
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


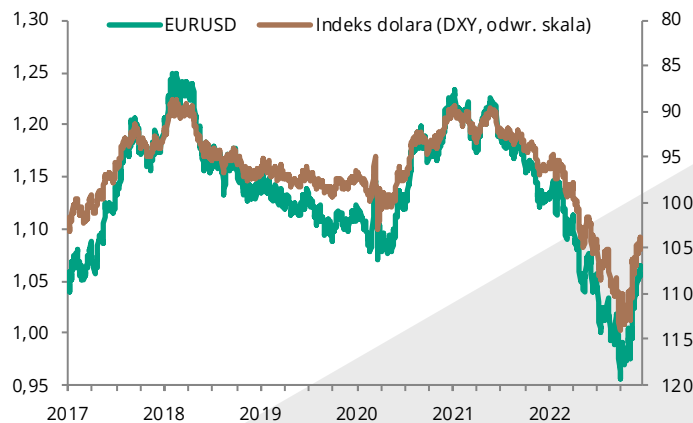
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


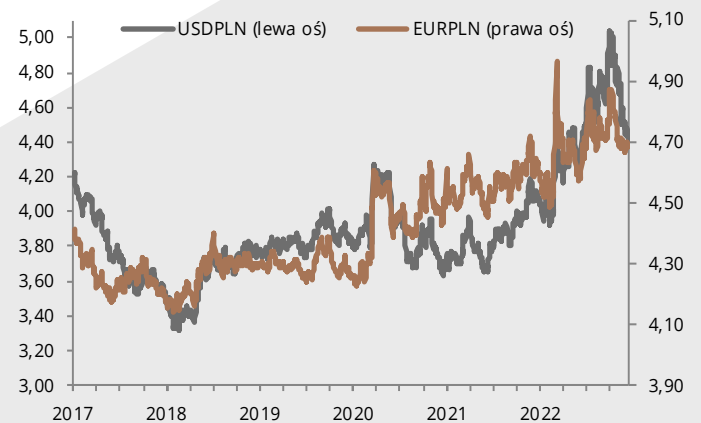
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **5 - 18 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