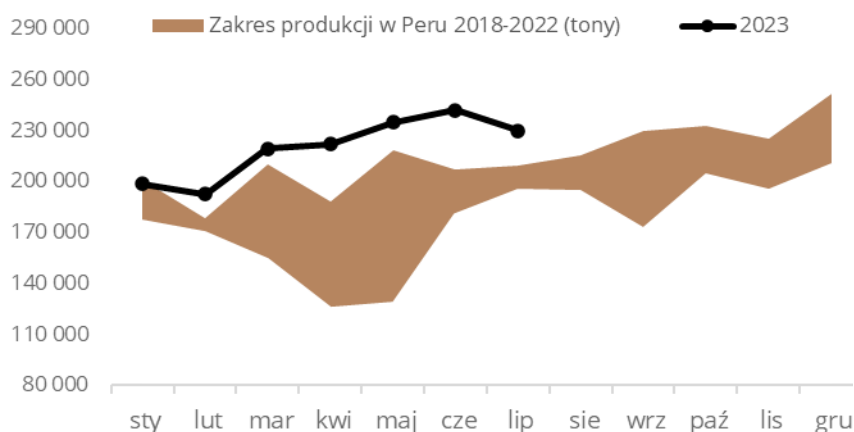


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Drugi największy kraj produkujący miedź obniżył prognozy wzrostu gospodarczego na bieżący i przyszły rok do odpowiednio 1,1% (z 2,5%) i 3,0% (z 3,4%). Peru boleśnie doświadczyło spadku przychodów z wydobycia czerwonego metalu, wynikającego z problemów pogodowych, niepokojów społecznych, spadku inwestycji oraz tąpnięcia ceny (str. 2).
- Metale szlachetne:** Peruwiańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa (Minem) oferuje kredyty górnikom zajmującym się rzemieślniczym wydobyciem złota. Głównym celem pożyczek jest umożliwienie zakupu sprzętu, który w procesie przetwórczym nie wymaga stosowania rtęci. W Peru działa aż 250 000 górników zajmujących się wydobyciem rzemieślniczym, którzy odpowiadają za około jedną czwartą krajowego eksportu złota, czyli 38,7 ton rocznie (str. 5).
- USA:** Według badania ekonomistów przeprowadzonego pod patronatem Fed w 2019 r., a przez wielu uważanego za aktualne również dzisiaj, najważniejszym kanałem transmisji kłopotów gospodarki Chin na resztę świata nie jest handel bezpośredni, ale raczej ścieżki oceny ryzyka. Obawy przed twardym lądowaniem Chin, jeśli są poważne, zwiększają zmienność finansową i wpływają na wybicie dolara, co może zmieniać sentyment rynków w kierunku risk-off i zaostrza warunki kredytowania (str. 6).

Produkcja miedzi w Peru konsekwentnie utrzymuje się powyżej zakresu z ostatnich pięciu lat



Źródło: Minem, KGHM Polska Miedź S.A.






na dzień: 11 września 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 225,00	-1,9%
▼ Nikiel	19 905,00	-4,8%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	23,01	-4,9%
▲ Złoto	1 927,80	0,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0704	-1,0%
▲ EURPLN	4,6019	3,0%
▲ USDPLN	4,2958	3,7%
▲ USDCAD	1,3632	0,2%
▲ USDCLP	879,77	2,9%
Akcje		
▼ KGHM	110,30	-0,1%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Oficjalny PMI przemysł.	Sie	49,7 ▲
 Stopa procentowa NBP	Wrz	6,00% ▼
 PMI w przemyśle	Sie	47,9 ▲
 PMI w przemyśle	Sie	43,5 ▼
 Produkcja miedzi (t)	Lip	434 089 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peru obniża perspektywy wzrostu w związku ze spadającymi inwestycjami w miedź

Drugi największy kraj produkujący miedź obniżył prognozy wzrostu gospodarczego na bieżący i przyszły rok do odpowiednio 1,1% (z 2,5%) i 3,0% (z 3,4%). Peru boleśnie doświadczyło spadku przychodów z wydobycia czerwonego metalu, wynikającego z problemów pogodowych, niepokojów społecznych, spadku inwestycji oraz tąpnięcia ceny.

Peru obniżyło prognozy wzrostu gospodarczego na lata 2023 i 2024 w związku ze złą pogodą, niższymi prywatnymi inwestycjami w górnictwo i protestami antyrządowymi na początku tego roku. Oczekuje się, że gospodarka południowoamerykańskiego kraju wzrośnie w tym roku o 1,1 %, podało ministerstwo gospodarki w dzienniku urzędowym Peru. Jest to spadek z poprzednich szacunków na poziomie 2,5%, po tym, jak dane pokazały, że gospodarka skurczyła się w pierwszej połowie 2023 r. Oznaczałoby to najwolniejszy roczny wzrost od 2009 r., z wyłączeniem osłabionego koronawirusem roku 2020. Peruwiańska Rada Fiskalna ostrzegła, że prognoza może być nadal zbyt optymistyczna i może spodziewać się dalszych korekt. W przyszłym roku oczekuje się, że gospodarka Peru wzrośnie o 3,0%, dodało ministerstwo, w porównaniu z poprzednimi szacunkami na poziomie 3,4%. Drugi co do wielkości producent miedzi na świecie ucierpiał, ponieważ ceny metalu spadły ze średnio 4,00 USD / funt [8 818 USD/t] w zeszłym roku do szacowanych 3,80 USD / funt [8 378 USD/t] w tym roku i prognozowanych 3,60 USD / funt [7 937 USD/t] w przyszłym roku. Chociaż oczekuje się, że wydobycie i produkcja metali wzrosną w tym roku o 7%, oczekuje się, że prywatne inwestycje - głównie w górnictwie - spadną o 4,5%, wraz ze spowolnieniem w peruwiańskim sektorze budowlanym i produkcyjnym. Oczekuje się, że peruwiański przemysł rybny zostanie poważnie dotknięty ociepleniem wód morskich z powodu zjawiska klimatycznego El Niño, podało ministerstwo. Zniszczyło to produkcję nawozu na bazie sardeli, w którym Peru jest liderem na świecie. Oczekuje się również, że cieplejsze morza przyniosą ulewne deszcze wzdłuż wybrzeża Oceanu Spokojnego, prawdopodobnie niszcząc rolnictwo i kluczową infrastrukturę, taką jak drogi. To sprawia, że El Niño jest największym bezpośrednim zagrożeniem dla gospodarki Peru, powiedział rząd. Ministerstwo ustaliło również szacowany deficyt budżetowy Peru na ten rok na poziomie 2,4% produktu krajowego brutto (PKB), w porównaniu z 1,7% PKB odnotowanym w ubiegłym roku. Tymczasem szacowany deficyt na rachunku obrotów bieżących Peru został obniżony do 1,6% PKB, z wcześniej oczekiwanego 2,1% PKB. Minister finansów Alex Contreras podczas konferencji prasowej obiecał, że rząd pracuje "intensywnie", aby odwrócić trend, inflacja zwalnia, a jej roczna stopa spadnie do 4% do końca roku. Dodał, że firmy z wielu krajów, w tym USA, wykazały zainteresowanie rozwojem petrochemikaliów w Peru. Rząd wielokrotnie zaprzeczał, że kraj wszedł w recesję

po dwóch kolejnych kwartalnych spadkach w tym roku, powołując się na niuanse metodologiczne.

Prezes Antaminy twierdzi, że Peru powinno skoncentrować się na projektach typu *brownfield*

Projekty typu *brownfield* są zlokalizowane w obszarze funkcjonujących kopalń, posiadają badanie wpływu na środowisko, zużywają mniej wody przemysłowej i mogą zostać wdrożone w ciągu dwóch lub trzech lat.

Prezes Antaminy, największej kopalni miedzi w Peru, oraz Rady Dyrektorów Peruwiańskiego Instytutu Inżynierów Górnictwa, Víctor Gobitz, zaproponował skoncentrowanie wysiłków na projektach typu *brownfield* z uwagi na brak w kraju nowych złóż, które mogą być szybko wprowadzone do eksploatacji. Rozpoczynając szczyt górniczy PERUMIN 36, Gobitz powiedział, że brak projektów typu *greenfield* wynika po części z długiego czasu oczekiwania na uzyskanie pozwoleń na poszukiwania i pozwolenia środowiskowe, trudności w osiągnięciu porozumień z lokalnymi społecznościami w sprawie dostępu do ich gruntów oraz złego stanu krajowej infrastruktury drogowej, portowej i elektrycznej. Jak stwierdził Gobitz, projekty typu *brownfield* są zlokalizowane w obszarze funkcjonujących kopalń, posiadają badanie wpływu na środowisko, zużywają mniej wody przemysłowej i mogą zostać wdrożone w ciągu dwóch lub trzech lat, a zagospodarowanie 10% tego typu projektów byłoby równoznaczne z wybudowaniem nowej kopalni. Prezes Antaminy zauważył, że do najważniejszych projektów typu *brownfield* realizowanych w Peru należą: projekt ekspansji Toromochu firmy Chinalco o wartości 815 milionów dolarów, projekt ekspansji Cuajone firmy Southern Copper o wartości 871 milionów dolarów, projekt integracji Coroccohuayco firmy Glencore o wartości 590 milionów dolarów, projekt repozycjonowania firmy Antamina o wartości 1,6 miliarda dolarów oraz projekt repozycjonowania firmy Antamina o wartości 2,5 miliarda dolarów. Jeśli chodzi o projekty typu *greenfield*, najbardziej zaawansowanym jest długo opóźniany projekt Southern Copper Tía María o wartości 1,4 miliarda dolarów, ponieważ posiada on licencję środowiskową i pozwolenie na budowę. Oprócz tego jego rozwój umożliwiłby uruchomienie tamy Paltitute, która ma magazynować i dostarczać świeżą wodę społecznościom w Dolinie Tambo, nawet w okresach suchych. Gobitz stwierdził, że Peru potrzebuje nowych inwestycji, aby wygenerować więcej miejsc pracy, podatków i wzrostu gospodarczego. Jak oszacował w wyniku wstrzymania projektu wydobywczego Tía María kraj stracił 800 milionów dolarów na eksporcie, biorąc pod uwagę roczną produkcję przekraczającą 100 tysięcy ton miedzi i cenę metalu przekraczającą 8000 dolarów za tonę.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi w Peru wzrosła w lipcu o 17,7% rok do roku, podało Ministerstwo Energii i Górnictwa tego andyjskiego kraju, osiągając produkcję 229 728 ton czerwonego metalu. Wzrost ten związany jest z optymalnymi wynikami firmy Marcobre, kontrolowanej przez peruwiańskiego Minsur i chilijskiego Copec, a także kopalni Cerro Verde, której operatorem jest Freeport-McMoRan. Ministerstwo dodało, że od stycznia do lipca produkcja miedzi wzrosła o 19,8%

r/r. Rząd peruwiański, który spodziewa się, że produkcja miedzi w tym roku osiągnie 2,8 miliona ton metrycznych, podwoił wysiłki na rzecz ożywienia wydobywania po tym, jak z majowego raportu wynikało, że Demokratyczna Republika Konga może wyprzedzić Peru w produkcji w ciągu najbliższych kilku lat.

- Dane celne wykazały, że import miedzi do Chin spadł w sierpniu o 5% r/r, na co wpływa słabnąca gospodarka i obniżony popyt, podczas gdy krajowi producenci zwiększali produkcję. Import nieobrobionej miedzi i wyrobów z miedzi wyniósł w sierpniu 473 330 ton. Dane obejmują miedź anodową, rafinowaną, stopową i półprodukty z czerwonego metalu. Chiny zmagają się ze słabą aktywnością produkcyjną i pogłębiającym się kryzysem na rynku nieruchomości, wzmożonym przez kryzys zadłużenia wiodącego dewelopera Country Garden. Również rosnąca produkcja krajowa w tym roku wpływa na popyt na importowaną miedź. Według Shanghai Metals Market (SMM) w sierpniu produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła o 15,5% r/r, do rekordowego poziomu 989 tys. ton, nieco powyżej oczekiwań. Silna produkcja krajowa zwiększyła popyt na surowce. Import rudy i koncentratu miedzi wzrósł w sierpniu do rekordowego poziomu 2,7 mln ton, co oznacza wzrost o 10,9% w porównaniu z sierpniem 2022 r. W ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2023 r. import miedzi nieobrobionej i wyrobów z miedzi do Chin spadł o 10% do 3,51 mln ton w porównaniu z rokiem poprzednim.

Metale Szlachetne

Peruviańskie rzemieślnicze firmy górnicze złota mogą teraz uzyskać dostęp do pożyczek wspieranych przez rząd

Peruviańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa (Minem) oferuje kredyty górnikom zajmującym się rzemieślniczym wydobyciem złota. Głównym celem pożyczek jest umożliwienie zakupu sprzętu, który w procesie przetwórczym nie wymaga stosowania rtęci. W Peru działa aż 250 000 górników zajmujących się wydobyciem rzemieślniczym, którzy odpowiadają za około jedną czwartą krajowego eksportu złota, czyli 38,7 ton rocznie.

Peruviańskie Ministerstwo Energii i Górnictwa (Minem) oferuje kredyty górnikom zajmującym się rzemieślniczym wydobyciem złota, którzy przeszli proces formalizacji działalności lub są w jego trakcie. Celem tej inicjatywy jest wspieranie zrównoważonego i przyjaznego dla środowiska pozyskiwania żółtego metalu. Kredyty oferowane są w ramach inicjatywy o nazwie planetGOLD, realizowanej przez Minem i Ministerstwo Środowiska przy wsparciu technicznym Programu Narodów Zjednoczonych ds. Rozwoju. Głównym celem nowych pożyczek jest umożliwienie górnikom zakupu sprzętu, który w procesie przetwórczym nie wymaga stosowania rtęci. Oferowane produkty finansowe mają również na celu rozwój i wsparcie małych przedsiębiorstw sortujących złoto, gdzie pracują głównie kobiety, warunkiem jest zarejestrowanie w DGF, państwowej jednostce administracyjnej zajmującej górnictwem. W oświadczeniu medialnym Minem podkreśliło, że działania te mają na celu promowanie rozwoju biznesowego i finansowego, a także poprawę łańcucha wartości górnictwa rzemieślniczego na poziomie krajowym. Według planet GOLD w Peru działa aż 250 000 górników zajmujących się wydobyciem rzemieślniczym, którzy odpowiadają za około jedną czwartą krajowego eksportu złota, czyli 38,7 ton rocznie. Większość złota produkowanego przez górników rzemieślniczych w regionie jest pozyskiwana przy użyciu rtęci. Szacuje się, że każdego roku w wyniku tych operacji emitowanych jest blisko 145 ton tego toksycznego metalu. Oprócz wspierania praktyk niezawierających rtęci, planetGOLD proponuje także wzmocnienie ram regulacyjnych i zapewnienie górnikom pomocy technicznej, transferu technologii, wsparcia w zakresie formalizacji i dostępu do odpowiedzialnych rynków.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Odporność USA na spowolnienie w Chinach jest kwestionowana w badaniu ryzyka Fed





Według badania ekonomistów przeprowadzonego pod patronatem Fed w 2019 r., a przez wielu uważanego za aktualne również dzisiaj, najważniejszym kanałem transmisji kłopotów gospodarki Chin na resztę świata nie jest handel bezpośredni, ale raczej ścieżki oceny ryzyka. Obawy przed twardym lądowaniem Chin, jeśli są poważne, zwiększają zmienność finansową i wpływają na wybicie dolara, co może zmieniać sentyment rynków w kierunku risk-off i zaostrza warunki kredytowania.

Ścieżka ożywienia gospodarczego w Chinach w tym roku dostarczyła szeregu sygnałów, że wpływ nawet gwałtownego pogorszenia koniunktury w drugiej co do wielkości gospodarce świata na Stany Zjednoczone będzie ograniczony. Zaledwie w sierpniu ekonomiści z Wells Fargo oszacowali, że jeśli całkowita produkcja Chin spadnie łącznie o 12,5% w ciągu trzech lat, wzrost gospodarczy w USA spadnie o 0,2 punktu procentowego w 2025 r. Mało nagłośnione badanie Rezerwy Federalnej opublikowane w 2019 roku przedstawia bardziej ostrożną perspektywę. Ośmiu ekonomistów Fed badało wówczas scenariusz, w którym wzrost gospodarczy w Chinach spadł o 4 punkty procentowe w stosunku do prognoz. Przewidywali, że globalna ucieczka inwestorów w kierunku bezpiecznych aktywów spowoduje wzrost wartości dolara o około 7% i spadek rentowności zarówno długoterminowych obligacji skarbowych, jak i akcji. Wzrost gospodarczy w USA mógłby z czasem spaść o więcej niż 1 punkt procentowy. Anna Wong, jedna z autorek artykułu, a obecnie główna ekonomistka USA w Bloomberg Economics, twierdzi, że te prognozy byłyby równie aktualne dzisiaj, gdyby wzrost gospodarczy Chin, obecnie oczekiwany na poziomie 5,1% w tym roku i 4,5% w 2024 r., okazał się niższy w tym samym stopniu. Podobnie jak inni ekonomiści, Wong i jej współautorzy zauważyli, że handel z Chinami stanowi jedynie skromną część amerykańskiego produktu krajowego brutto. Biorąc jednak pod uwagę pogłębioną integrację Chin z szerzej rozumianą gospodarką światową, doszli do wniosku, że znaczące pogorszenie koniunktury azjatyckiego giganta spowodowałoby realne szkody dla USA – głównie za pośrednictwem rynków finansowych. Wong uważa, że najważniejszym kanałem rozprzestrzeniania się konsekwencji tego co się dzieje w Chinach nie jest handel bezpośredni, ale raczej ścieżki oceny ryzyka. Obawy przed twardym lądowaniem Chin, jeśli są poważne, zwiększają zmienność finansową i wpływają na wybicie dolara, co może zmienić sentyment rynków w kierunku risk-off, co z kolei zaostrza globalne warunki kredytowania. W artykule z 2019 r. nie przewidziano prawdopodobieństwa pogorszenia koniunktury, które wywołałoby wśród inwestorów reakcję risk-off, a jedynie konsekwencje, gdyby coś takiego miało miejsce. Badanie wykazało, że kraje rynków wschodzących, dla których Chiny są rynkiem eksportowym, najbardziej odczułyby spadek popytu na ich towary i towary. Bloomberg zastanawia się, dlaczego spowolnienie w Chinach może wywołać zamieszanie na całym świecie. Obecnie taka sytuacja zwiększyłaby napięcie w czasie, gdy poziom zadłużenia krajów rozwijających się jest już

podwyższony. Carmen Reinhart, ekonomistka z Uniwersytetu Harvarda, obliczyła, że po pandemii Covid-19 i gwałtownym wzroście kosztów żywności i energii spowodowanym inwazją Rosji na Ukrainę, niepokój w krajach o niskich dochodach jest najgorszy od początku lat 80. XX wieku. Dowody na to, że problemy Chin mogą odbić się echem na światowych rynkach finansowych, pochodzą z wydarzenia, które rozpoczęło się w sierpniu 2015 r. Ucieczka kapitału z Chin spowodowała nagłą deprecjację juana i gwałtowne spadki chińskich akcji. Zamieszanie okazało się zaraźliwe, powodując spadek amerykańskiego indeksu S&P 500 o ponad 11% w ciągu nieco ponad tygodnia. Decydenci Fed porzucili wówczas plan podwyżki stóp procentowych, odkładając go na koniec 2015 roku. Choć oczekiwano, że amerykański bank centralny podniesie stopy procentowe w następnym roku kolejne cztery razy, utrzymujące się obawy dotyczące Chin przyczyniły się do dłuższej przerwy, a kolejna podwyżka nastąpiła dopiero w grudniu 2016 r. Janet Yellen, która wówczas przewodniczyła Fed, a obecnie zajmuje stanowisko w Ministerstwie Skarbu sekretarz gospodarki, powiedziała w zeszłym miesiącu, że obecne spowolnienie w Chinach jest „czynnikiem ryzyka” dla Stanów Zjednoczonych. Obecnie poważny szok w Chinach może mieć czynniki łagodzące. Jakikolwiek wynikający z tego spadek światowych cen surowców pomógłby złagodzić inflację w USA, która pozostaje znacznie powyżej celu wynoszącego 2%. Fed ma ponadto duże możliwości obniżenia stóp procentowych, jeśli zajdzie taka potrzeba, a jego punkt odniesienia przekracza obecnie 5%. W sierpniu 2015 r. poziom odniesienia był bliski zera. Ostatecznie najgorsze obawy o gospodarkę Chin w okresie 2015–2016 okazały się bezpodstawne, gdyż w dalszym ciągu utrzymywała ona wzrost na poziomie około 7%, pozostawiając bez odpowiedzi pytanie, co stanie się w przypadku faktycznego spadku o 4 punkty procentowe.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	49,7 ▲	49,3	49,2 ▲
🔴🔴🔴	01-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	51,0 ▲	49,2	49,0 ▲
🔴🔴	07-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Sie	68,4 ▼	80,4	73,9 ▼
🔴🔴	07-wrz	Eksport (rdr)‡	Sie	-8,8% ▲	-14,3%	-9,0% ▲
🔴	07-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sie	3 160 ▼	3 204	3 184 ▼
🔴🔴🔴🔴	09-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,1% ▲	-0,3%	0,1% 🟡
🔴🔴	09-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr)	Sie	-3,0% ▲	-4,4%	-2,9% ▼
Polska 						
🔴🔴🔴🔴🔴	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	-0,6% ▼	-0,5%	--
🔴🔴🔴🔴🔴	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	-2,2% ▲	-3,7%	--
🔴🔴🔴🔴	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	10,1% ▼	10,8%	10,0% ▲
🔴🔴🔴	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	43,1 ▼	43,5	43,9 ▼
🔴🔴🔴🔴🔴	06-wrz	Główna stopa procentowa NBP	Wrz	6,00% ▼	6,75%	6,50% ▼
USA 						
🔴	28-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	-17,2 ▲	-20,0	-19,0 ▲
🔴🔴🔴🔴🔴	30-sie	PKB (zanalizowane, kdk) -	II kw.	2,1% ▼	2,4%	2,4% ▼
🔴🔴🔴🔴	31-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lip	0,2% -	0,2%	0,2% 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lip	4,2% ▲	4,1%	4,2% 🟡
🔴🔴	31-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lip	0,2% ▼	0,3%	0,3% ▼
🔴🔴	31-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lip	0,8% ▲	0,6%	0,7% ▲
🔴🔴🔴	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	47,9 ▲	47,0	47,0 ▲
🔴🔴	01-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	187 ▲	157	170 ▲
🔴🔴	01-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	47,6 ▲	46,4	47,0 ▲
🔴🔴	01-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	7,1% ▲	6,7%	--
🔴🔴	01-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	3,8% ▲	3,5%	3,5% ▲
🔴	01-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Sie	4,3% ▼	4,4%	4,3% 🟡
🔴🔴	05-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lip	-5,2% -	-5,2%	-5,2% 🟡
🔴🔴🔴	06-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	50,2 ▼	50,4	50,4 ▼
🔴🔴🔴	06-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	50,5 ▼	51,0	51,0 ▼
Strefa euro 						
🔴	28-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	-0,4% ▼	0,6%	0,0% ▼
🔴	30-sie	Indeks pewności ekonomicznej	Sie	93,3 ▼	94,5	93,5 ▼
🔴	30-sie	Indeks pewności przemysłowej‡	Sie	-10,3 ▼	-9,3	-9,9 ▼
🔴	30-sie	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sie	-16,0 -	-16,0	--
🔴🔴🔴🔴	31-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sie	5,3% ▼	5,5%	5,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴	31-sie	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sie	5,3% -	5,3%	5,1% ▲
🔴🔴	31-sie	Stopa bezrobocia	Lip	6,4% -	6,4%	6,4% 🟡
🔴🔴🔴	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	43,5 ▼	43,7	43,7 ▼
🔴🔴🔴	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	46,7 ▼	47,0	47,0 ▼
🔴🔴🔴	05-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	47,9 ▼	48,3	48,3 ▼
🔴🔴	05-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lip	-7,6% ▼	-3,4%	-7,6% 🟡
🔴🔴	06-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-1,0% -	-1,0%	-1,2% ▲
🔴🔴🔴🔴🔴	07-wrz	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	0,5% ▼	0,6%	0,6% ▼
🔴🔴🔴🔴🔴	07-wrz	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,1% ▼	0,3%	0,3% ▼
🔴🔴🔴	07-wrz	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	II kw.	0,3% -	0,3%	--
🔴🔴🔴	07-wrz	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	II kw.	0,0% -	0,0%	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☉☉	29-sie	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Wrz	-25,5 ▼	-24,6	-24,5	☹
☉☉☉☉	30-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	6,4% ▼	6,5%	6,3%	☺
☉☉☉☉	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	6,1% ▼	6,2%	6,0%	☺
☉☉☉	31-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-2,4% ▼	0,9%	-1,4%	☹
☉☉	31-sie	Stopa bezrobocia‡	Sie	5,7% -	5,7%	5,7%	☉
☉☉☉	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	39,1 -	39,1	39,1	☉
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	44,6 ▼	44,7	44,7	☹
☉☉☉	06-wrz	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lip	-10,5% ▼	3,3%	-4,5%	☹
☉☉☉☉	07-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-2,1% ▼	-1,5%	-2,1%	☉
☉☉☉☉	08-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	6,4% -	6,4%	6,4%	☉
☉☉☉☉	08-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	6,1% -	6,1%	6,1%	☉
Francja							
☉☉☉☉☉	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	1,0% ▲	0,9%	0,9%	☺
☉☉☉☉☉	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,5% -	0,5%	0,5%	☉
☉☉☉☉	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	5,7% ▲	5,1%	5,4%	☺
☉☉☉☉	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	4,8% ▲	4,3%	4,6%	☺
☉☉☉	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	46,0 ▼	46,4	46,4	☹
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	46,0 ▼	46,6	46,6	☹
☉☉☉☉	08-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	2,7% ▲	-0,3%	1,4%	☺
Włochy							
☉☉☉☉	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	5,5% ▼	6,3%	5,6%	☹
☉☉	31-sie	Stopa bezrobocia‡	Lip	7,6% ▲	7,5%	7,4%	☺
☉☉☉☉☉	01-wrz	PKB (wda, rdr) - dane finalne	II kw.	0,4% ▼	0,6%	0,6%	☹
☉☉☉☉☉	01-wrz	PKB (wda, kdk) - dane finalne	II kw.	-0,4% ▼	-0,3%	-0,3%	☹
☉☉☉	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	45,4 ▲	44,5	45,7	☺
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite)	Sie	48,2 ▼	48,9	48,3	☹
Wielka Brytania							
☉☉☉	01-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sie	43,0 ▲	42,5	42,5	☺
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	48,6 ▲	47,9	47,9	☺
Japonia							
☉☉☉☉	31-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	-2,5% ▼	0,0%	-1,4%	☹
☉☉☉	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	49,6 ▼	49,7	--	☹
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	52,6 -	52,6	--	☉
☉☉☉☉☉	08-wrz	PKB (kdk, sa, zanualizowane) - dane finalne	II kw.	4,8% ▼	6,0%	5,6%	☹
☉☉☉☉☉	08-wrz	PKB (kdk, sa) - dane finalne	II kw.	1,2% ▼	1,5%	1,4%	☹
Chile							
☉☉☉	31-sie	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lip	434 089 ▼	457 921	--	☹
☉☉☉	31-sie	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lip	-3,9% ▲	-5,2%	-3,2%	☹
☉☉☉☉	01-wrz	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lip	1,8% ▲	-0,8%	0,8%	☺
☉☉☉☉☉	05-wrz	Główna stopa procentowa BCCh	Wrz	9,50% ▼	10,25%	9,50%	☉
☉☉☉	07-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Sie	3 705 ▲	3 359	--	☹
☉☉	07-wrz	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lip	9,4% ▼	10,3%	--	☹
Kanada							
☉☉☉☉☉	01-wrz	PKB (rdr)	Cze	1,1% ▼	1,9%	1,4%	☹
☉☉☉☉☉	01-wrz	PKB (kdk, zanualizowane)‡	II kw.	-0,2% ▼	2,6%	1,2%	☹
☉☉☉☉☉	06-wrz	Główna stopa procentowa BoC	Wrz	5,00% -	5,00%	5,00%	☉
☉☉☉	08-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	II kw.	81,4% ▼	81,8%	82,5%	☹
☉☉☉	08-wrz	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Sie	39,9 ▲	-6,4	20,0	☺

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

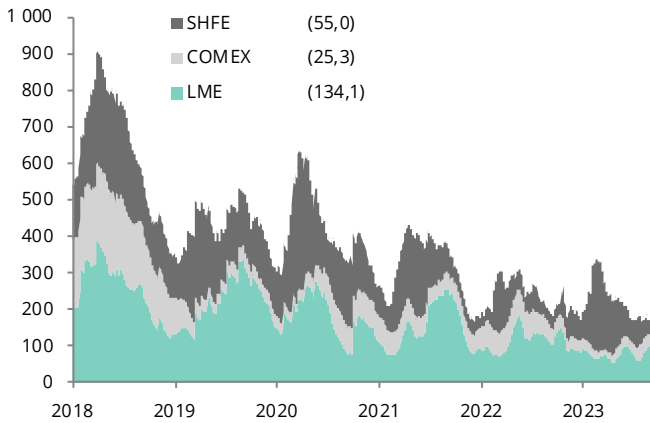
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 08-wrz-23)		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	8 225,00	▼ -1,9%	▲ 0,2%	▼ -1,9%	▲ 4,0%	8 615,37	7 910,00	9 436,00	
Molibden	24,53	▼ -1,6%	▲ 10,2%	▼ -6,1%	▲ 51,1%	26,45	17,86	38,28	
Nikiel	19 905,00	▼ -4,8%	▼ -1,1%	▼ -34,6%	▼ -7,0%	23 199,94	19 685,00	31 200,00	
Aluminium	2 132,50	▲ 0,4%	▲ 1,7%	▼ -9,7%	▼ -5,5%	2 276,35	2 068,50	2 636,00	
Cyna	25 335,00	▲ 0,3%	▼ -8,5%	▲ 2,2%	▲ 16,8%	26 541,82	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 406,00	▲ 1,3%	▲ 1,8%	▼ -20,5%	▼ -24,6%	2 712,71	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 285,00	▲ 4,9%	▲ 8,6%	▼ -2,1%	▲ 21,0%	2 134,69	1 989,00	2 331,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	23,01	▼ -4,9%	▲ 2,4%	▼ -3,9%	▲ 23,5%	23,43	20,09	26,03	
Złoto ²	1 927,80	▲ 0,6%	▲ 0,8%	▲ 6,4%	▲ 12,8%	1 932,08	1 810,95	2 048,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	900,00	▼ -5,2%	▲ 0,3%	▼ -15,5%	▲ 3,0%	988,34	887,00	1 128,00	
Pallad ²	1 207,00	▼ -2,1%	▼ -3,7%	▼ -32,5%	▼ -42,2%	1 433,39	1 200,00	1 802,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0704	▼ -1,0%	▼ -1,5%	▲ 0,4%	▲ 6,9%	1,0849	1,0500	1,1255	
EURPLN	4,6019	▲ 3,0%	▲ 3,4%	▼ -1,9%	▼ -2,6%	4,5800	4,4135	4,7895	
USDPLN	4,2958	▲ 3,7%	▲ 4,6%	▼ -2,4%	▼ -9,1%	4,2226	3,9451	4,4888	
USDCAD	1,3632	▲ 0,2%	▲ 3,0%	▲ 0,6%	▲ 3,9%	1,3452	1,3128	1,3807	
USDCNY	7,3439	▲ 0,8%	▲ 1,2%	▲ 6,5%	▲ 5,6%	7,0221	6,7010	7,3439	
USDCLP	879,77	▲ 2,9%	▲ 9,6%	▲ 2,4%	▼ -0,7%	815,31	781,49	879,77	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	5,672	▲ 0,01	▲ 0,13	▲ 0,90	▲ 2,44	5,284	4,782	5,684	
3m EURIBOR	3,800	▲ 0,01	▲ 0,22	▲ 1,67	▲ 2,96	3,211	2,170	3,826	
3m WIBOR	6,010	▼ -0,66	▼ -0,89	▼ -1,01	▼ -1,15	6,859	6,010	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 0,73	3,821	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,247	▼ -0,01	▼ -0,02	▲ 0,01	▲ 0,87	3,130	2,672	3,479	
5-letni swap st. proc. PLN	4,160	▼ -0,57	▼ -0,84	▼ -2,00	▼ -2,09	5,221	4,160	6,125	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	87,51	▲ 8,7%	▲ 23,9%	▲ 9,0%	▲ 4,8%	76,18	66,74	87,54	
Ropa Brent	97,03	▼ -3,3%	▼ -20,2%	▼ -2,2%	▲ 37,4%	112,61	93,29	137,67	
Diesel NY (ULSD)	3,70	▲ 8,3%	▼ -8,6%	▲ 31,3%	▲ 65,4%	3,93	2,85	5,08	
Pozostałe									
VIX	13,84	▼ -1,84	▲ 0,25	▼ -7,83	▼ -9,77	17,51	12,91	26,52	
BBG Commodity Index	106,08	▲ 0,6%	▲ 4,5%	▼ -6,0%	▼ -8,7%	105,16	97,96	112,52	
S&P500	4 457,49	▲ 1,2%	▲ 0,2%	▲ 16,1%	▲ 11,3%	4 208,42	3 808,10	4 588,96	
DAX	15 744,75	▲ 0,7%	▼ -2,5%	▲ 13,1%	▲ 22,0%	15 659,55	14 181,67	16 469,75	
Shanghai Composite	3 116,72	▲ 1,7%	▼ -2,7%	▲ 0,9%	▼ -3,7%	3 239,46	3 064,08	3 395,00	
WIG 20	1 943,99	▼ -2,8%	▼ -5,6%	▲ 8,5%	▲ 32,0%	1 947,31	1 670,18	2 193,56	
KGHM	110,30	▼ -0,1%	▼ -1,9%	▼ -13,0%	▲ 28,6%	121,99	104,60	153,80	

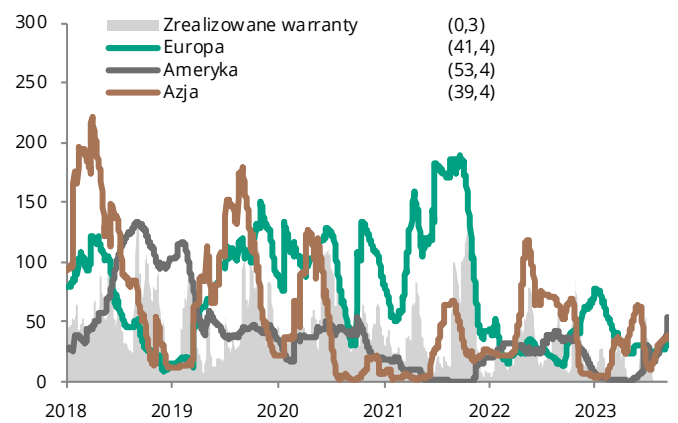
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

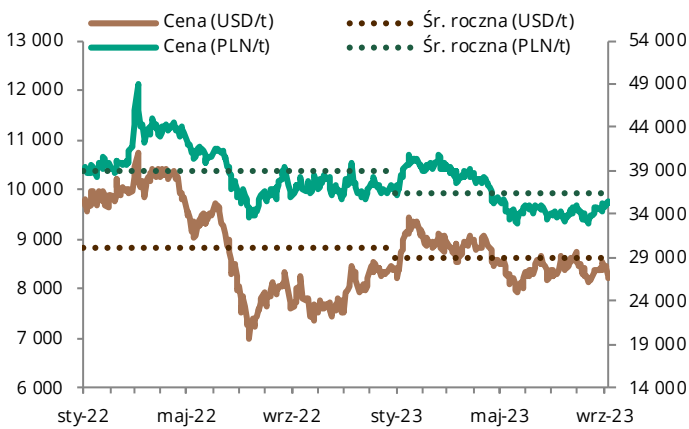
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


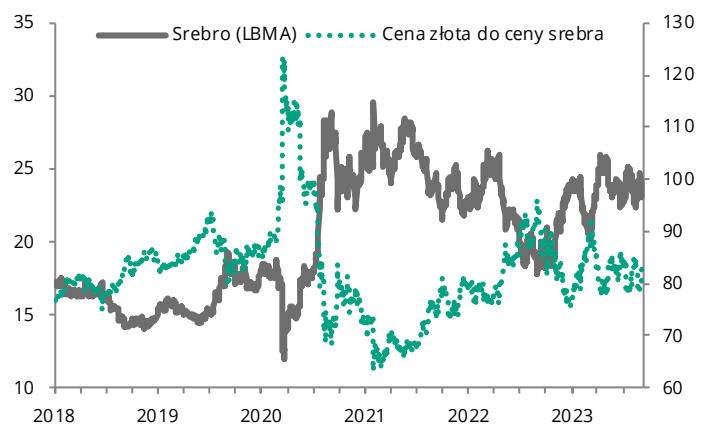
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


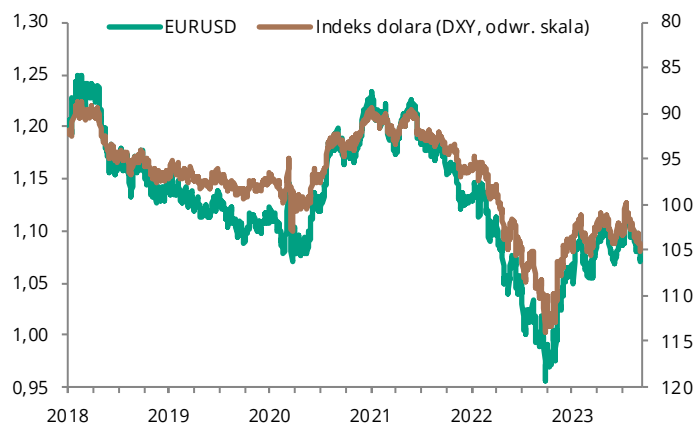
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


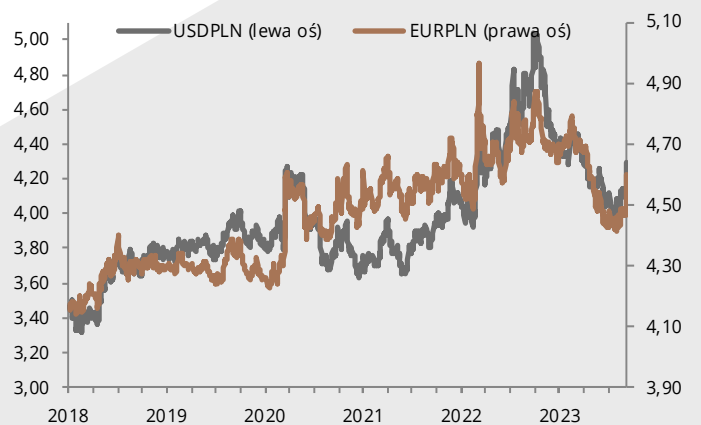
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **28 sierpnia – 10 września 2023**

- 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 Zabezpieczeń
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska