

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 25 września 2023






- Miedź:** Kopalnia Udokan, na dalekim wschodzie Rosji rozpoczyna wydobywanie. Dzieje się to pomimo sankcji nałożonych przez USA na Udokan Copper LLC. Projekt opiera się na bliskości geograficznej Chin będących największym konsumentem metali, a także na oczekiwanym rosnącym popycie na miedź wynikającym z globalnej transformacji w kierunku zielonej energii (str. 2).
- Nikiel:** Filipiny, drugi co do wielkości na świecie dostawca niklu na chiński rynek, naciska na firmy górnicze, aby inwestowały w zakłady przetwórcze, zamiast eksportować surową rudę, co ma uczynić ten kraj jednym z głównych graczy na rynku dostaw metalu potrzebnego m.in. w sektorze pojazdów elektrycznych (str. 3).
- Metale szlachetne:** Cochilco uważa, że spadek popytu na srebro w bieżącym roku będzie wynikał zasadniczo z ograniczenia fizycznych inwestycji w srebro w 2023 r. Do czego przyczyni się niższy udział inwestorów indyjskich w porównaniu z 2022 r., kiedy byli oni wyjątkowo aktywni (str. 5).
- USA:** FOMC utrzymał docelowy zakres stopy funduszy federalnych na poziomie 5,25–5,5%, podczas gdy zaktualizowane projekcje kwartalne wykazały, że 12 z 19 prezesów Fed opowiedziało się za kolejną podwyżką stóp w 2023 r. (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 188,00	-0,4%
▼ Nikiel	19 050,00	-4,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	23,65	2,8%
▼ Złoto	1 927,35	0,0%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0647	-0,5%
▲ EURPLN	4,6069	0,1%
▲ USDPLN	4,3269	0,7%
▼ USDCAD	1,3464	-1,2%
▲ USDCLP	891,73	1,4%
Akcje		
▲ KGHM	111,45	1,0%

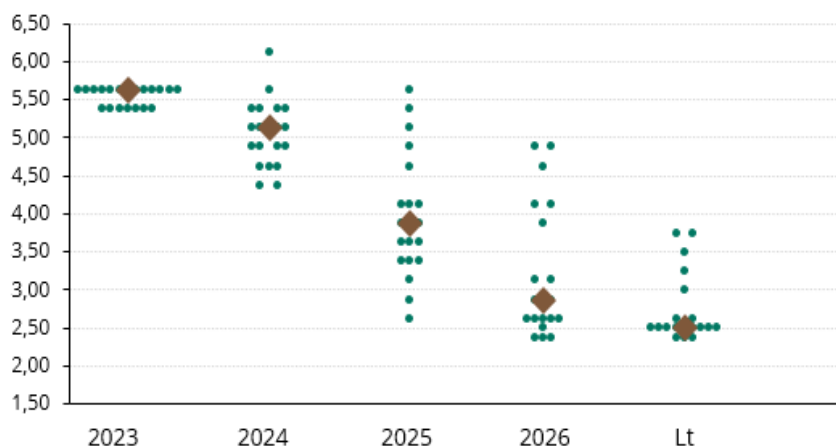
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Nowe kredyty w juanie	Sie	1 360 ▲
 Wykorzystanie mocy proc	Sie	79,7% ▲
 Bilans w handlu zagr.	Lip	1 068 ▲
 PMI w przemyśle	Wrz	43,4 ▼
 PMI ogólny (composite)	Wrz	43,5 ▼

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

Mediana prognoz członków FOMC we wrześniu 2023 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Największe niewykorzystane złożo miedzi w Rosji rozpoczyna produkcję koncentratu

Kopalnia Udokan, na dalekim wschodzie Rosji rozpoczyna wydobywanie. Dzieje się to pomimo sankcji nałożonych przez USA na Udokan Copper LLC. Projekt opiera się na bliskości geograficznej Chin będących największym konsumentem metali, a także na oczekiwanym rosnącym popycie na miedź wynikającym z globalnej transformacji w kierunku zielonej energii.

Jedenastego września rozpoczęto produkcję koncentratu miedzi w największym niezagospodarowanym złożu miedzi w Rosji. Długo oczekiwany projekt Udokan na dalekim wschodzie Rosji rozpoczyna działalność w trudnym momencie. Stany Zjednoczone nałożyły w kwietniu sankcje na operatora projektu, Udokan Copper LLC, w ramach fali sankcji nałożonych na Rosję w związku z jej napaścią na Ukrainę. Dodatkowym obciążeniem są ceny miedzi, które spadły o 14% w 2022 r. i jak dotąd utrzymują się na względnie stałym poziomie, z uwagi na słabszy niż oczekiwano popyt. Projekt opiera się jednak na bliskości Chin będących największym konsumentem metali, a także na oczekiwanym rosnącym zapotrzebowaniu wynikającym z globalnej transformacji zielonej energii. Jak podała spółka, zakład przetwórczy w Udokan będzie produkował koncentrat miedzi siarczkowej o zawartości metalu 40–45%. Według planów sprzedaż komercyjny ma się rozpocząć już w tym roku, ale nie ujawniono jeszcze potencjalnych nabywców. Po uruchomieniu w 2024 roku pierwszego etapu zakładu metalurgicznego Udokan będzie w stanie przerobić do 15 mln ton rudy rocznie, przy rocznej produkcji do 150 tys. ton miedzi w postaci katod miedzianych i koncentratu. Jest to największe złożo w Rosji, szacuje się, że zasoby miedzi wynoszą 26,7 mln ton. Od czasu odkrycia w 1949 r. nie było tam wydobywania, ponieważ nie istniała technologia pozwalająca na eksploatację jej unikalnej i trudnej do wydobywania rudy. W latach 70. student Moskiewskiego Instytutu Górniczo-Hutniczego badał pomysł „czystego” wybuchu nuklearnego w celu wydobywania rudy Udokan, ale pozostał on na papierze. Rosyjski miliarder Alisher Usmanov kupił od rządu prawo do zabudowy Udokan za 500 milionów dolarów tuż przed kryzysem finansowym w 2008 roku. Rozwiązanie problemów technicznych związanych z projektem, utworzenie nowego modelu geologicznego i rozpoczęcie budowy zajęło 10 lat. Do 2028 roku Udokan planuje budowę drugiego etapu kompleksu górniczo-hutniczego, zwiększającego roczne zdolności produkcyjne do 24–28 mln ton rudy i do 450 tys. ton miedzi.

Filipińskie firmy górnicze wydobywające nikiel planują wydać 2 miliardy dolarów na nowe zakłady przetwórcze

Filipiny, drugi co do wielkości na świecie dostawca niklu na chiński rynek, naciska na firmy górnicze, aby inwestowały w zakłady przetwórcze, zamiast eksportować surową rudę, co ma uczynić ten kraj jednym z głównych graczy na rynku dostaw metalu potrzebnego m.in. w sektorze pojazdów elektrycznych.

Dwóch największych producentów niklu na Filipinach planuje zainwestować po około 1 miliard dolarów każdy w budowę zakładów przetwórczych, poinformowali dyrektorzy firm, wzmacniając tym samym wysiłki rządu na rzecz rozwoju przemysłu mineralnego niższego szczebla w tym kraju. Nickel Asia Corp. rozważa budowę trzeciego wysokociśnieniowego zakładu ługowania kwasowego (HPAL) w pobliżu projektu wydobywczego na półwyspie Pujada w południowej prowincji Davao Oriental, powiedział prezes Martin Antonio Zamora. Global Ferronickel Holdings Inc. prowadzi rozmowy z chińską firmą w sprawie budowy pierwszego zakładu HPAL w pobliżu kopalni w południowej prowincji Surigao, poinformował prezes Dante Bravo. Odmówił jednak podania tożsamości firmy, powołując się na umowę o zachowaniu poufności, ale powiedział, że projekt będzie wymagał inwestycji o wartości co najmniej 1 miliarda dolarów. Zarządy obu firm poinformowały, że planowane projekty są przedmiotem studiów wykonalności prowadzonych przez spółki. Filipiny, drugi co do wielkości na świecie dostawca niklu na chiński rynek, naciska na firmy górnicze, aby inwestowały w zakłady przetwórcze, zamiast wysyłać surową rudę, co ma uczynić ten kraj jednym z głównych graczy w łańcuchu dostaw metalu potrzebnego w sektorze pojazdów elektrycznych. Kraj rozważa pójście w ślady Indonezji, największego eksportera niklu, poprzez opodatkowanie eksportu rudy niklu, aby przyciągnąć inwestycje w zakłady przetwórcze na swoim terytorium. Firma Nickel Asia, będąca częściowo własnością japońskiej firmy Sumitomo Metal Mining Co., prowadzi jedyne na Filipinach dwa zakłady przetwórcze metalu wykorzystywanego do produkcji stali nierdzewnej oraz akumulatorów do pojazdów elektrycznych. Współpraca z Sumitomo przy budowie trzeciego obiektu byłaby by być oczywistym kierunkiem, ale Nickel Asia jest również otwarta na innych inwestorów zagranicznych, powiedział Zamora. Filipiny mogą dodać dwa do trzech zakładów przetwórczych, ale zdaniem Zamory opodatkowanie eksportu rudy niklu w celu nakłonienia firm górniczych do inwestowania w sektorze niższego szczebla może przynieść efekt przeciwny do zamierzonego. To tylko utrudni firmom zarabianie pieniędzy, powiedział, dodając, że lepszą strategią będzie usprawnienie procesu uzyskiwania przez przedsiębiorstwa pozwoleń na nowe kopalnie. Global Ferronickel ma nadzieję na zawarcie „ostatecznej umowy” z chińską firmą do pierwszego kwartału 2024 r. w sprawie inwestycji w zakład przetwórczy i spodziewa się sfinansować ją za pomocą długu i kapitału własnego, powiedział Bravo. Dodał, że jest to bardzo opłacalne przedsięwzięcie, zwłaszcza, że firma ma odpowiedni tonaż, a lokalizacja wydaje się idealna. Bravo stwierdził również, że nie bez znaczenia jest zapowiadane wsparcie ze strony rządu, które ma przybrać formę różnego rodzaju zachęt i przyspieszenia procesu wydawania pozwoleń.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Największe chińskie huty miedzi wchodzące w skład China Smelters Purchase Team (CSPT) utrzymały na niezmiennym poziomie benchmark TC/RC dla koncentratów miedzi na czwarty kwartał 2023 r. w obliczu oczekiwań dużej podaży surowca. Stawki ustalone na spotkaniu CSPT wynoszą 95 USD/t i 9,5 USc/lb. Jest to najwyższy kurs od czwartego kwartału 2017 roku. TC/RC zwykle spadają, gdy podaż się zmniejsza, i rosną, gdy dostępne jest więcej koncentratu. Oczekiwanie wzrostu podaży wynika głównie ze zwiększenia produkcji w projekcie miedzi Quebrada Blanca fazy 2 kanadyjskiej firmy górniczej Teck Resource w Chile, po rozpoczęciu produkcji na początku tego roku.
- Jak podała ICSG światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w lipcu deficyt w wysokości 19 tys. ton w porównaniu z deficytem wynoszącym 72 tys. ton w czerwcu. Przez pierwsze 7 miesięcy roku rynek odnotował nadwyżkę w wysokości 215 tys. ton w porównaniu z deficytem wynoszącym 254 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 2,30 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,32 mln ton.

Metale Szlachetne

Według chilijskiego Cochilco światowy popyt na srebro spadnie w 2023 r. o 9,4%.

Cochilco uważa, że spadek popytu na srebro w bieżącym roku będzie wynikał zasadniczo z ograniczenia fizycznych inwestycji w srebro w 2023 r. Do czego przyczyni się niższy udział inwestorów indyjskich w porównaniu z 2022 r., kiedy byli oni wyjątkowo aktywni.

Jak wynika z raportu chilijskiej agencji państwowej Cochilco, światowy popyt na srebro spadnie w tym roku o 9,4% r/r, głównie ze względu na spadek inwestycji, ale rynek utrzyma się w stanie deficytu. Wiceprezes Cochilco, Joaquín Morales, uważa, że spadek popytu będzie wynikał zasadniczo z ograniczenia fizycznych inwestycji w srebro w 2023 r., biorąc pod uwagę niższy udział inwestorów indyjskich w porównaniu z 2022 r. Dodał, że w zeszłym roku inwestorzy indyjscy byli szczególnie aktywni. Największym konsumentem srebra w tym roku będzie sektor przemysłowy, a za nim plasują się fizyczne inwestycje w metal, których ilość ma wynieść 35 019 ton w porównaniu z 38 643 ton w 2022 r. Popyt przemysłowy rośnie ze względu na rozwój sektora energii słonecznej i przemysłu pojazdów elektrycznych. Pomimo spadku popytu, podaż na 2023 rok ma wynieść 31 815 ton, co oznacza wzrost o 1,8%. Wynika to z lepszych perspektyw produkcji górniczej. Na koniec lipca cena srebra osiągnęła poziom 24,40 dolarów za uncję, co oznacza wzrost o 1,7% w porównaniu z końcem 2022 roku. Oczekuje się, że średnia cena w 2023 roku wyniesie 24,60 dolarów za uncję. Z raportu wynika, że spadająca inflacja w USA i słaby dolar przyczyniły się do wzrostu cen srebra w drugim kwartale. Wiąże się to z podwójną rolą tego metalu jako metalu szlachetnego i metalu przemysłowego, którego wartość wzrasta wraz z deprecjacją dolara. Morales twierdzi, że w tym roku oczekuje się osłabienia dolara, co ma większe znaczenie dla ceny niż słabość chińskiej gospodarki. W 2022 roku największymi producentami srebra były Meksyk, Chiny, Peru, Polska i Rosja. Największymi firmami produkującymi srebro są Fresnillo, KGHM, Newmont, Glencore i Hindustan Zinc. Peru odnotowało największy spadek produkcji, wynoszący 7%, ale Morales twierdzi, że w bieżącym roku oczekuje się wzrostu produkcji.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Fed pozostawia stopy procentowe bez zmian i sygnalizuje kolejną podwyżkę w tym roku





FOMC utrzymał docelowy zakres stopy funduszy federalnych na poziomie 5,25–5,5%, podczas gdy zaktualizowane projekcje kwartalne wykazały, że 12 z 19 prezesów Fed opowiedziało się za kolejną podwyżką stóp w 2023 r.








Rezerwa Federalna pozostawiła referencyjną stopę procentową na niezmiennym poziomie, sygnalizując jednocześnie, że prawdopodobnie pozostanie ona na podwyższonym poziomie na dłużej i można oczekiwać jeszcze jednej podwyżki w tym roku. Ustalający politykę Federalny Komitet Otwartego Rynku Stanów Zjednoczonych w oświadczeniu po posiedzeniu w Waszyngtonie wielokrotnie powtarzał, że decydenci określą zakres dodatkowego zaostrzenia polityki, które może być najwłaściwszy. Prezes Fed Jerome Powell powiedział, że Komitet jest gotowy do dalszego podwyższania stóp procentowych, jeśli zajdzie taka potrzeba, i zamierza utrzymać politykę na restrykcyjnym poziomie, dopóki nie będzie pewności, że inflacja będzie spadać w sposób trwały w kierunku pożądanego poziomu. FOMC utrzymał docelowy zakres stopy funduszy federalnych na poziomie 5,25–5,5%, podczas gdy zaktualizowane projekcje kwartalne wykazały, że 12 z 19 prezesów Fed opowiedziało się za kolejną podwyżką stóp w 2023 r., podkreślając chęć zapewnienia dalszego spowolnienia inflacji. Powell podkreślił, że Fed będzie postępował ostrożnie, oceniając napływające dane oraz zmieniające się perspektywy i ryzyko. Powtórzył tym samym uwagi, które poczynił na dorocznym sympozjum Fed w Jackson Hole w stanie Wyoming w zeszłym miesiącu. Według nowych projekcji przedstawiciele Fed w przyszłym roku spodziewają się mniejszego złagodzenia polityki pieniężnej, niż oczekiwali w czerwcu, co odzwierciedla wzrost siły w gospodarce i stan rynku pracy. Według najnowszej mediany szacunków przedstawiciele Fed do końca 2024 r. właściwe będzie obniżenie stopy funduszy federalnych do 5,1%, w porównaniu z 4,6% w momencie ostatniej aktualizacji projekcji w czerwcu. Zgodnie z dalszymi przewidywaniami stopa spadnie następnie do 3,9% na koniec 2025 r. i 2,9% na koniec 2026 r. Po tej decyzji zaobserwowano wyprzedaż obligacji skarbowych, a rentowności dwu-, pięcio- i dziesięcio-letnich amerykańskich obligacji rządowych wzrosły do poziomu najwyższego od ponad dekady. Dolar także odrobił wcześniejsze spadki, kończąc dzień na plusie, natomiast indeks S&P 500 utracił wcześniejsze wzrosty. Po historycznie dynamicznym zaostrzeniu, które spowodowało, że stopa funduszy federalnych wzrosła z niemal zera w marcu 2022 r. do ponad 5% w maju tego roku, Rezerwa Federalna w ostatnich miesiącach skłania się w stronę wolniejszego tempa podwyżek. Nowa taktyka ma dać możliwość decydom odczytywania napływających danych i w zależności od nich odpowiedniego kształtowania stóp procentowych w celu kierowania inflacji ku celowi 2%. Preferowany przez Fed wskaźnik cen, z wyłączeniem żywności i energii, wzrósł o 4,2% w ciągu 12 miesięcy do lipca. FOMC w dalszym ciągu prognozuje, że w przyszłym roku inflacja spadnie poniżej 3%, a w 2026 r. powróci do 2%. Oczekują, że wzrost gospodarczy w 2024 r. spowolni do 1,5% po skorygowanym w górę tempie 2,1% w 2023 r. Dłuższa perspektywa wyższych stóp procentowych częściowo odzwierciedla bardziej optymistyczny stan rynku

pracy. Decydenci przewidują obecnie wzrost stopy bezrobocia do 4,1% w 2024 r. w porównaniu z 4,5% w czerwcowej rundzie projekcji. Powell powiedział, że „miękkie lądowanie” nie jest podstawowym oczekiwaniem Fed co do amerykańskiej gospodarki, ale jest jego głównym celem, ponieważ ma na celu ograniczenie inflacji. Dane opublikowane od ostatniego posiedzenia Fed ogólnie pokazały, że rynek pracy i wydatki konsumenckie pozostają odporne pomimo wzrostu stóp procentowych, podczas gdy inflacja bazowa w dalszym ciągu spada. Mimo to decydenci muszą wziąć pod uwagę wiele przeszkód. Ceny ropy wzrosły od czerwca o około 30%, a wznowienie spłat kredytów studenckich w przyszłym miesiącu wpłynie na wydatki konsumentów.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	11-wrz	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Sie	1 360 ▲	346	1 250 ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	14-wrz	Poziom rezerwy obowiązkowej	Wrz	10,5% ▼	10,8%	--
⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	4,5% ▲	3,7%	3,9% ▲
⊕⊕	15-wrz	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Sie	3,2% ▼	3,4%	3,3% ▼
⊕	15-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	4,6% ▲	2,5%	3,0% ▲
Polska 						
⊕⊕	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	1 068 ▲	1 029	580 ▲
⊕⊕	13-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	25 909 ▼	27 886	25 954 ▼
⊕⊕	13-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	566 ▼	2 431	1 300 ▼
⊕⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	10,1% -	10,1%	--
⊕⊕⊕⊕⊕	18-wrz	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Sie	10,0% ▼	10,6%	10,1% ▼
⊕⊕⊕⊕⊕	20-wrz	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	-2,0% ▲	-2,3%	-1,7% ▼
⊕⊕	20-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	11,9% ▲	10,4%	11,8% ▲
⊕⊕	20-wrz	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	-2,8% ▼	-2,1%	-2,9% ▲
⊕	20-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	0,0% ▼	0,1%	0,1% ▼
⊕⊕⊕	21-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	3,1% ▲	2,1%	1,6% ▲
⊕	22-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	7,3% ▼	8,0%	7,1% ▲
USA 						
⊕⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	0,6% ▲	0,2%	0,6% ⊕
⊕⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	3,7% ▲	3,2%	3,6% ▲
⊕⊕	14-wrz	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sie	0,6% ▼	0,7%	0,4% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	0,4% ▼	0,7%	0,1% ▲
⊕⊕	15-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Wrz	67,7 ▼	69,5	69,0 ▼
⊕	15-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sie	79,7% ▲	79,5%	79,3% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	20-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	5,50% -	5,50%	5,50% ⊕
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	20-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	5,25% -	5,25%	5,25% ⊕
⊕⊕	21-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	- 13,5 ▼	12,0	- 1,0 ▼
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	50,1 ▼	50,2	50,4 ▼
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	48,9 ▲	47,9	48,2 ▲
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	50,2 ▼	50,5	50,7 ▼
Strefa euro 						
⊕	12-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	- 8,9 ▼	- 5,5	--
⊕⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	-1,1% ▼	0,4%	-0,9% ▼
⊕⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-2,2% ▼	-1,1%	-0,3% ▼
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	14-wrz	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Wrz	4,50% ▲	4,25%	4,25% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	14-wrz	Stopa depozytowa ECB	Wrz	4,0% ▲	3,8%	3,8% ▲
⊕⊕	15-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	4,5% ▼	5,2%	--
⊕	15-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	6,5 ▼	23,0	--
⊕⊕⊕⊕⊕	19-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	5,2% ▼	5,3%	5,3% ▼
⊕⊕⊕⊕⊕	19-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	5,3% -	5,3%	5,3% ⊕
⊕	21-wrz	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Wrz	- 17,8 ▼	- 16,0	- 16,5 ▼
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	47,1 ▲	46,7	46,5 ▲
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	43,4 ▼	43,5	44,0 ▼
⊕⊕⊕	22-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	48,4 ▲	47,9	47,6 ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	46,2 ▲	44,6	44,7 ●
☆☆☆	22-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	39,8 ▲	39,1	39,5 ●
Francja 						
☆☆☆☆	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	5,7% -	5,7%	5,7% ●
☆☆☆☆	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sie	4,9% -	4,9%	4,8% ●
☆☆☆	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	43,5 ▼	46,0	46,0 ●
☆☆☆	22-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	43,6 ▼	46,0	46,1 ●
Włochy 						
☆☆☆☆	11-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-2,1% ▼	-0,7%	-1,8% ●
☆☆☆☆	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	5,5% -	5,5%	5,5% ●
Wielka Brytania 						
☆☆	12-wrz	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lip	4,3% ▲	4,2%	4,3% ●
☆☆☆☆	13-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	0,4% ▼	0,7%	0,4% ●
☆☆☆☆	20-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	6,7% ▼	6,8%	7,0% ●
☆☆☆☆☆	21-wrz	Główna stopa procentowa BoE	Wrz	52,5 -	52,5	55,0 ●
☆☆☆	22-wrz	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Wrz	44,2 ▲	43,0	43,2 ●
☆☆☆	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	46,8 ▼	48,6	48,7 ●
Japonia 						
☆☆☆☆	14-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lip	-2,3% ▲	-2,5%	--
☆☆☆☆	22-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	3,2% ▼	3,3%	3,0% ●
☆☆☆	22-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	51,8 ▼	52,6	--
☆☆☆	22-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	48,6 ▼	49,6	--
Chile 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Kanada 						
☆☆☆☆	19-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	4,0% ▲	3,3%	3,8% ●

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

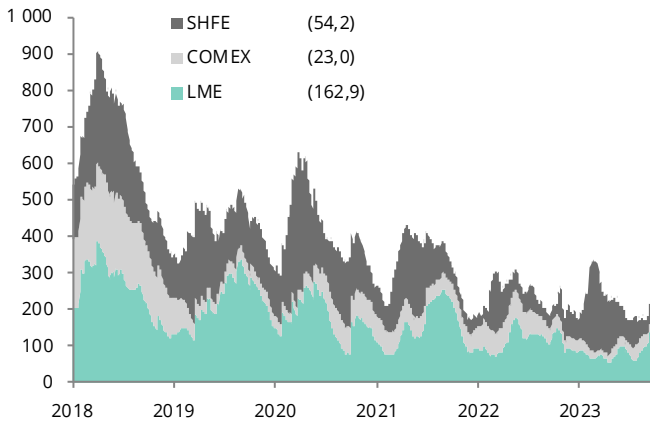
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-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	8 188,00	▼ -0,4%	▼ -0,3%	▼ -2,4%	▲ 4,8%	8 597,82	7 910,00	9 436,00	
Molibden	23,95	▼ -2,4%	▲ 7,6%	▼ -8,3%	▲ 38,4%	26,33	17,86	38,28	
Nikiel	19 050,00	▼ -4,3%	▼ -5,3%	▼ -37,4%	▼ -22,3%	23 004,95	18 955,00	31 200,00	
Aluminium	2 199,50	▲ 3,1%	▲ 4,9%	▼ -6,8%	▲ 0,2%	2 270,64	2 068,50	2 636,00	
Cyna	25 325,00	▼ 0,0%	▼ -8,6%	▲ 2,1%	▲ 16,5%	26 485,87	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 532,50	▲ 5,3%	▲ 7,2%	▼ -16,3%	▼ -19,1%	2 700,74	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 216,00	▼ -3,0%	▲ 5,3%	▼ -5,1%	▲ 18,1%	2 141,43	1 989,00	2 331,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	23,65	▲ 2,8%	▲ 5,3%	▼ -1,2%	▲ 20,8%	23,41	20,09	26,03	
Złoto ²	1 927,35	▼ 0,0%	▲ 0,8%	▲ 6,3%	▲ 15,3%	1 931,53	1 810,95	2 048,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	940,00	▲ 4,4%	▲ 4,8%	▼ -11,7%	▲ 3,2%	984,69	887,00	1 128,00	
Pallad ²	1 275,00	▲ 5,6%	▲ 1,7%	▼ -28,7%	▼ -41,2%	1 423,46	1 200,00	1 802,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0647	▼ -0,5%	▼ -2,0%	▼ -0,2%	▲ 7,7%	1,0840	1,0500	1,1255	
EURPLN	4,6069	▲ 0,1%	▲ 3,5%	▼ -1,8%	▼ -3,5%	4,5831	4,4135	4,7895	
USDPLN	4,3269	▲ 0,7%	▲ 5,4%	▼ -1,7%	▼ -10,5%	4,2288	3,9451	4,4888	
USDCAD	1,3464	▼ -1,2%	▲ 1,7%	▼ -0,6%	▼ -0,1%	1,3455	1,3128	1,3807	
USDCNY	7,2990	▼ -0,6%	▲ 0,6%	▲ 5,8%	▲ 3,1%	7,0371	6,7010	7,3439	
USDCLP	891,73	▲ 1,4%	▲ 11,1%	▲ 3,7%	▼ -5,0%	818,58	781,49	897,17	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	5,661	▼ -0,01	▲ 0,12	▲ 0,89	▲ 2,02	5,305	4,782	5,684	
3m EURIBOR	3,958	▲ 0,16	▲ 0,38	▲ 1,83	▲ 2,84	3,248	2,170	3,958	
3m WIBOR	5,790	▼ -0,22	▼ -1,11	▼ -1,23	▼ -1,35	6,802	5,790	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 0,20	3,821	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,360	▲ 0,11	▲ 0,10	▲ 0,12	▲ 0,56	3,140	2,672	3,479	
5-letni swap st. proc. PLN	4,460	▲ 0,30	▼ -0,54	▼ -1,70	▼ -1,84	5,173	4,140	6,125	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	91,13	▲ 4,1%	▲ 29,0%	▲ 13,5%	▲ 8,6%	76,95	66,74	91,48	
Ropa Brent	99,67	▲ 2,7%	▼ -18,0%	▲ 0,5%	▲ 34,0%	111,82	93,29	137,67	
Diesel NY (ULSD)	3,82	▲ 3,1%	▼ -5,7%	▲ 35,3%	▲ 60,8%	3,93	2,85	5,08	
Pozostałe									
VIX	17,20	▲ 3,36	▲ 3,61	▼ -4,47	▼ -10,15	17,36	12,82	26,52	
BBG Commodity Index	106,22	▲ 0,1%	▲ 4,7%	▼ -5,8%	▼ -8,4%	105,26	97,96	112,52	
S&P500	4 320,06	▼ -3,1%	▼ -2,9%	▲ 12,5%	▲ 15,0%	4 220,71	3 808,10	4 588,96	
DAX	15 557,29	▼ -1,2%	▼ -3,7%	▲ 11,7%	▲ 24,1%	15 662,65	14 181,67	16 469,75	
Shanghai Composite	3 132,43	▲ 0,5%	▼ -2,2%	▲ 1,4%	▲ 0,8%	3 232,89	3 064,08	3 395,00	
WIG 20	1 949,25	▲ 0,3%	▼ -5,4%	▲ 8,8%	▲ 28,4%	1 947,64	1 670,18	2 193,56	
KGHM	111,45	▲ 1,0%	▼ -0,8%	▼ -12,1%	▲ 23,2%	121,51	104,60	153,80	

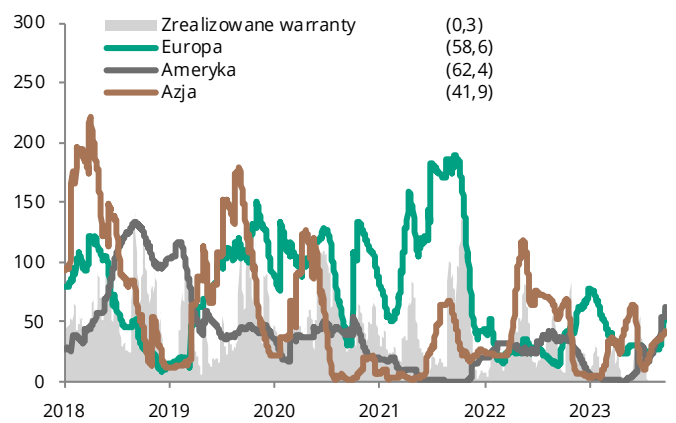
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

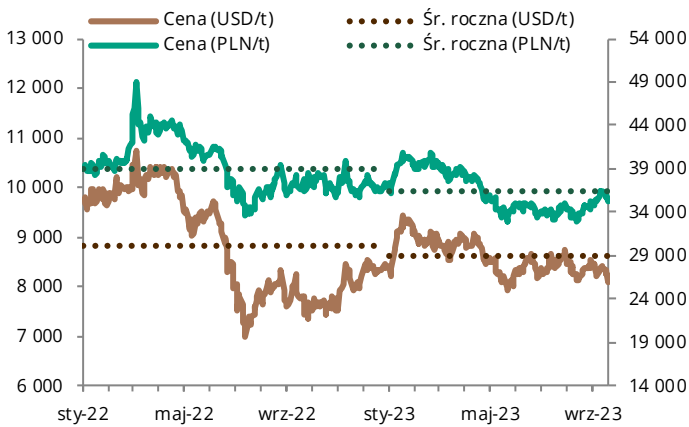
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


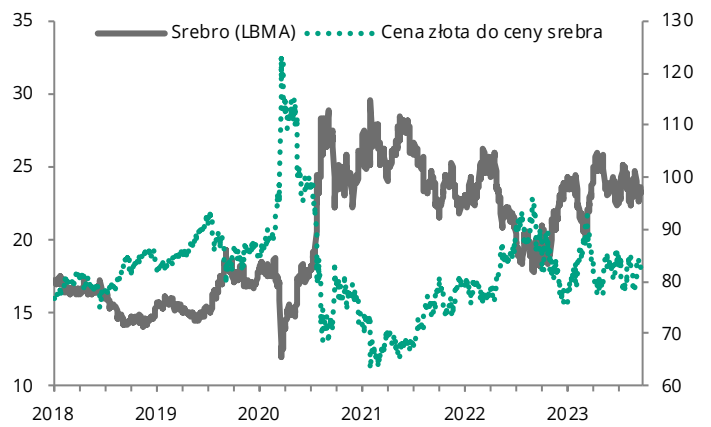
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


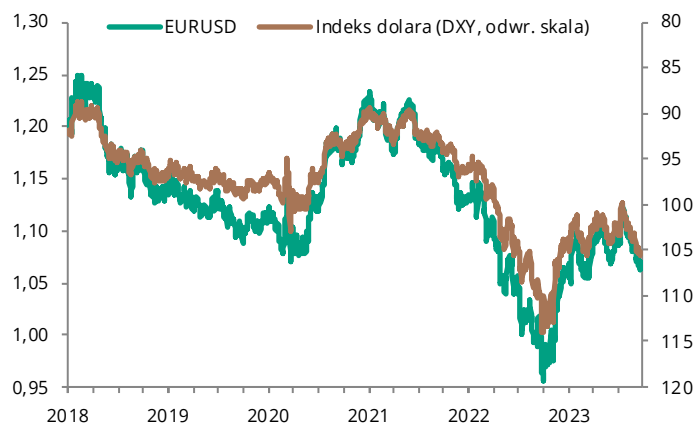
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


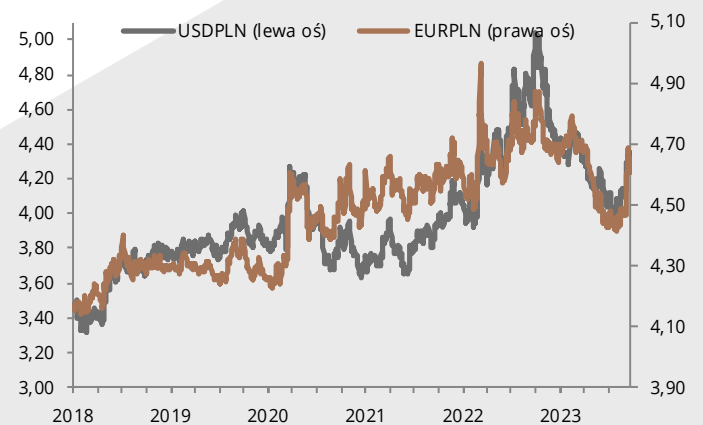
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **11-24 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