

Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Azja Południowo-Wschodnia i Indie łącznie będą prawdopodobnie odpowiadać za 20% światowego wzrostu popytu na miedź rafinowaną w latach 2023–2028 i mogą odpowiadać nawet za 60% długoterminowego wzrostu popytu na miedź, uważa Craig Lang, analityk w CRU (str. 2).
- Metale szlachetne:** Analitycy Oxford Economics stwierdzili, że trzy kluczowe filary światowego popytu na srebro: przemysł, jubilerstwo i srebra stołowe, odnotują całkowity wzrost popytu o 42% do 2033 r., w praktyce podwajając wzrost z okresu 2014-2023 (str. 4).
- USA:** Według danych rządowych USA, tak zwany podstawowy wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich, który nie uwzględnia kosztów żywności i energii, wzrósł od września o 0,2%. To skłoniło kilku decydentów z Fed do zasygnalizowania, że można już zakończyć podnoszenie stóp procentowych, ale Powell wielokrotnie podkreślał, że Rezerwa Federalna może w razie potrzeby ponownie podnieść stopy (str. 6).

Relacja ceny złota do ceny srebra pokazuje, że obecna sytuacja gospodarczo polityczna lepiej służy złotu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 20 listopada 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 141,00	0,9%
▼ Nikiel	16 780,00	-5,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,00	6,0%
▼ Złoto	1 981,05	-0,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0872	1,6%
▼ EURPLN	4,3767	-1,8%
▼ USDPLN	4,0327	-3,7%
▲ USDCAD	1,3722	0,3%
▼ USDCLP	881,17	-1,0%
Akcje		
▲ KGHM	115,75	1,7%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Paź	4,6% ▲
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdm)	Paź	-0,6% ▼
🇵🇱 Inflacja bazowa (rdr)	Paź	8,0% ▼
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Wrz	-6,9% ▼
🇵🇱 Eksport miedzi (\$)	Paź	3 602 ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Indie, Azja Południowo-Wschodnia i nowe źródła energii będą miały rosnące znaczenie dla wzrostu popytu na miedź

Azja Południowo-Wschodnia i Indie łącznie będą prawdopodobnie odpowiadać za 20% światowego wzrostu popytu na miedź rafinowaną w latach 2023–2028 i mogą odpowiadać nawet za 60% długoterminowego wzrostu popytu na miedź, uważa Craig Lang, analityk w CRU.

Jak przekazuje agencja Reutera, oczekuje się, że Indie i kraje Azji Południowo-Wschodniej, takie jak Tajlandia i Wietnam, zyskają na znaczeniu w napędzaniu konsumpcji miedzi do 2030 r. w związku ze spowolnieniem supercyklicznego wzrostu w Chinach. Azja Południowo-Wschodnia i Indie łącznie będą prawdopodobnie odpowiadać za 20% światowego wzrostu popytu na miedź rafinowaną w latach 2023–2028 i mogą odpowiadać za 60% długoterminowego wzrostu popytu na czerwony metal, powiedział Craig Lang, analityk w CRU, podczas World Copper Conference Asia. Urbanizacja, inwestycje w przejście na ekologiczną energię i wzrost konsumpcji w obliczu rosnącej populacji w Indiach i Azji Południowo-Wschodniej, łącznie około 2 miliardów ludzi, to główne czynniki napędzające popyt na miedź w tych krajach, stwierdził Lang. Oczekuje się, że popyt na katody miedziane w Azji Południowo-Wschodniej wzrośnie ponad dwukrotnie do 2,8 mln ton w 2030 r. z 1,3 mln ton w roku ubiegłym, powiedział na konferencji Motoki Makita, dyrektor generalny Mitsui & Co. Makita. Dodał, że w 2024 r. Tajlandia może skonsumować 380 tys. ton, Wietnam potrzebuje 305 tys. ton, a popyt Malezji szacuje się na 290 tys. ton. Oczekuje się, że zapotrzebowanie Indii na import wzrośnie do 350 tys. ton w 2030 r. ze 100 tys. ton w 2025 r., ponieważ popyt prawdopodobnie przewyższy dodatkową produkcję z budowanej huty Adani. Chociaż Indie i Azja Południowo-Wschodnia odpowiadają za niewielki ułamek zużycia miedzi w porównaniu z Chinami, to wzrost ich konsumpcji zrekompensował spowolnienie wzrostu popytu w Państwie Środka. Dane Światowego Biura Statystyk Metali wykazały, że ogromny wzrost gospodarczy w Chinach w ciągu ostatnich dwudziestu lat, określany supercyklem, pomógł niemal pięciokrotnie zwiększyć zużycie miedzi w tym kraju, z 3 mln ton w 2004 r. do prawie 15 milionów ton w 2022 r. Jednak w miarę jak gospodarka Chin dojrzała, chińskie sektory budowlane i produkcyjne nie wykazywały już tak szalonej ekspansji jak w poprzednich lat. Jest jednak mało prawdopodobne, aby popyt na miedź w Chinach spadł, ze względu na wzrost zużycia na rzecz energii odnawialnej i pojazdów elektrycznych. Konsumpcja miedzi w nowym sektorze energetycznym może wzrosnąć do 7,7 mln ton w 2030 r., czyli prawie trzykrotnie więcej niż 2,6 mln ton oczekiwanych w tym roku, powiedział na konferencji Yang Chengxiao, z Minmetals Securities. Lang z CRU spodziewa się, że trzymiesięczna cena miedzi na LME wzrośnie w przyszłym roku do 9 088 USD/t z 8 514 USD/t w 2023 roku i może osiągnąć 12 350 USD/t w 2028 roku, do czego ma przyczynić się długotrwały niedobór. Światowy rynek miedzi rafinowanej może odnotować niewielki deficyt na

poziomie 54 tys. ton w 2024 r., po czym ma odbić w kierunku nadwyżki w latach 2025–2026 i powrócić do deficytu w latach 2027 i 2028, kiedy niedobór może wzrosnąć do około pół miliona ton. Lang stwierdził, że deficyt w przyszłym roku zależy od zmaterializowania oczekiwań ożywienia gospodarczego w krajach zachodnich. Makita z Mitsui spodziewa się jednak nadwyżki na światowym rynku miedzi w latach 2024 i 2025 w związku ze wzrostem produkcji rafinowanej i przewiduje, że saldo przekształci się w deficyt w latach 2027–2030 po szczytowych dostawach w 2026 r.

Podzielone opinie na temat prognozy bilansu koncentratu miedzi utrudniają negocjacje TC/RC

Ankieta agencji Reutera przeprowadzona wśród 12 źródeł branżowych pokazała szeroki zakres prognoz dla TC, od 70 do 90 USD/t.

Jak podaje Reuters, opierając się na źródłach branżowych, jest mało prawdopodobne aby firmy górnicze i huty miedzi doszły do szybkiego porozumienia odnośnie rocznych premii za przetwarzanie i rafinację koncentratu (TC/RC) na 2024 rok, ze względu na niepewność co do bilansu rynku w przyszłym roku. Istnieją mieszane opinie na temat perspektyw podaży i popytu na przyszły rok, co prowadzi do znacznych rozbieżności między kupującymi i sprzedającymi. Co roku światowe firmy górnicze i chińskie huty spotykają się zwykle w listopadzie w Szanghaju podczas *Asia Copper Week*, aby negocjować kontrakty na koncentrat miedzi i ustalać poziom TC/RC na następny rok. Ankieta agencji Reutera przeprowadzona wśród 12 źródeł branżowych pokazała szeroki zakres prognoz dla TC, od 70 do 90 USD/t. Jednak większość uczestników wskazywała na TC/RC na poziomie około lub nieco niższym niż 88 USD/t uzgodnione w zeszłym roku na rok bieżący. Chilijska firma górnicza Antofagasta zaoferowała chińskim hutom TC lekko poniżej 75 USD/t w 2024 r., czyli o około 15% mniej niż w umowie zawartej mniej więcej w tym samym czasie w zeszłym roku, podają źródła agencji Reutera. Spadek to sygnał, że firma górnicza spodziewa się deficytu koncentratu w 2024 r. Największa chińska huta Jiangxi Copper spodziewa się w przyszłym roku „ściślej równowagi” na światowym rynku koncentratów, po której w ciągu kolejnych dwóch lat nastąpi deficyt wynikający z gwałtownego wzrostu mocy produkcyjnych hutnictwa. Tymczasem CRU oczekuje w przyszłym roku nadwyżki na poziomie 260 tys. ton. Negocjacje komplikują dodatkowo niedawne ograniczenia produkcji w kopalni Cobre Panama, należącej do First Quantum Minerals, w związku z protestami i blokadą dostępu do portu należącego do kopalni. Jak podają źródła, dotychczasowe straty w produkcji w Cobre Panama odpowiadają 1500 tonom zawartości miedzi. Niepewność co do tego, jaki wolumen dostaw z kopalni Grasberg należącej do Freeport-McMoRan w Indonezji będzie dostępny od czerwca przyszłego roku, kiedy to wygasną zezwolenia na eksport, również spowodowała pewne trudności w prognozowaniu bilansu rynku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Trafigura zgodziła się pomóc chińskim hutom w przeprowadzeniu przez odprawę celną koncentratu miedzi z Australii. Chiny stopniowo łagodzą szereg nieoficjalnych ograniczeń i ceł na australijski import, w tym koncentrat miedzi

i węgiel, nałożonych w 2020 r. w szczytowym momencie sporu dyplomatycznego. Powodzenie tej operacji będzie sugerowało zniesienie nieformalnego zakazu handlu z Australią i rozwieje obawy hut o ewentualne polityczne reperkusje. Chiński oddział Trafigury będzie odpowiedzialny za odprawę celną w imieniu konsumentów krajowych po dotarciu ładunku do portu Qingdao w Shandong. Australia wyprodukowała w ubiegłym roku 818 800 ton miedzi w rudzie i koncentracie i według International Copper Study Group jest ósmym co do wielkości producentem tego metalu na świecie. Dostępność australijskiego surowca pojawiłaby się w krytycznym momencie, kiedy chińskie huty rozpoczynają coroczne negocjacje dotyczące TC/RC.

- Produkcja miedzi w Peru wzrosła we wrześniu o 2,5% rok do roku, do 235 178 ton. Wzrost ten był spowodowany wyższą produkcją w kopalni Quellaveco kontrolowanej przez Anglo American, która została uruchomiona w zeszłym roku, oraz kopalni Las Bambas kontrolowanej przez chińską firmę MMG. W okresie od stycznia do września produkcja pożądanego czerwonego metalu w Peru wzrosła o 16% w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając łącznie dwa miliony ton. Szef peruwiańskiej izby górniczego powiedział, że oczekuje się, że wydobyte w 2023 r. wyniesie 2,6–2,7 mln ton, a w przyszłym roku około 2,7–2,8 mln ton.

Metale Szlachetne

Kluczowe segmenty rynku srebra odnotują 42% wzrost do 2033 roku

Analicyści Oxford Economics stwierdzili, że trzy kluczowe filary światowego popytu na srebro: przemysł, jubilerstwo i srebra stołowe, odnotują całkowity wzrost popytu o 42% do 2033 r., w praktyce podwajając wzrost z okresu 2014-2023.

Z najnowszych badań Oxford Economics wynika, że popyt na srebro będzie kontynuował wzrost przez następną dekadę i znacznie przewyższy ten obserwowany w ciągu ostatnich 10 lat. W raporcie badawczym stworzonym na zlecenie Silver Institute analitycy stwierdzili, że według oczekiwań trzy kluczowe filary światowego popytu na srebro: przemysł, jubilerstwo i srebra stołowe, odnotują całkowity wzrost popytu o 42% do 2033 r., w praktyce podwajając wzrost z okresu 2014-2023. W raporcie wskazano, że popyt przemysłowy będzie w dalszym ciągu odgrywał dominującą rolę na rynku srebra przez następne 10 lat, i ma odnotować wzrost o 46%. Jednocześnie prognozuje się, że popyt na biżuterię i srebra stołowe wzrośnie odpowiednio o 34% i 30%. W raporcie zauważono, że te trzy segmenty rynku srebra odpowiadają za prawie trzy czwarte światowego popytu. Same zastosowania przemysłowe stanowią ponad 60% całkowitego zapotrzebowania na srebro. Raport stwierdza, że w ciągu następnej dekady światowa produkcja branży elektronicznej i zastosowań elektrycznych wzrośnie o 55%. Oznacza to średnioroczny wzrost wynoszący 4,5%. Oczekuje się, że tempo wzrostu będzie szybsze w ciągu pierwszych pięciu lat (5,4%) w porównaniu z drugą połową dekady (3,5%). Według Oxford Economics w nadchodzącej dekadzie Chiny będą wiodły prym pod względem popytu

przemysłowego oraz jubilerskiego. Z prognozowanego wzrostu produkcji w sektorach wykorzystujących srebro do celów przemysłowych w ciągu następnej dekady 51% przypada na Chiny, podczas gdy udział USA to jedynie 5% wzrostu. Prognozy analityków Oxford Economics sugerują, że większość przyszłego wzrostu popytu na metal ze strony producentów wyrobów ze srebra w latach 2023–2033 będzie prawdopodobnie pochodzić z krajów azjatyckich. Według oczekiwań popyt z Indii będzie stanowić 43% wzrostu popytu na srebro w formie sreber stołowych. To mniej niż ich obecny udział w konsumpcji wynoszący 73%. Solidny wzrost popytu na srebro następuje w czasie gdy na najbliższe kilka lat na rynku tego metalu oczekiwany jest znaczny deficyt, do którego wzrost popytu dodatkowo się przyczynia. Według Silver Institute oczekuje się, że w 2023 r. deficyt podaży tego metalu szlachetnego wyniesie 142,1 mln uncji, po deficycie w 2022 r. wynoszącym 237,7 mln uncji. Jak dotąd solidny fizyczny popyt na srebro nie zwrócił uwagi inwestorów i popyt inwestycyjny pozostaje dość słaby, a ceny nie są w stanie utrzymać się na dłużej powyżej 23 dolarów za uncję. Srebro w dalszym ciągu radzi sobie słabiej niż złoto, co widać po gold/silver ratio, które pozostaje stosunkowo wysoko tzn. powyżej 85 punktów. Według wielu analityków srebro ma trudności z przyciągnięciem zainteresowania inwestorów gdyż walczy na dwóch frontach. Agresywna polityka pieniężna Rezerwy Federalnej USA w dalszym ciągu wspiera dolara amerykańskiego i wyższe rentowności, podczas gdy obawy przed recesją wywierają wpływ na potencjalny popyt przemysłowy. Wielu analityków stwierdziło jednak, że przejście na zieloną energię napędzające popyt na energię słoneczną zmniejsza potencjalny wpływ recesji na srebro.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe






Inflacja w USA zasadniczo spowalnia, obniżając oczekiwania dalszych podwyżek stóp procentowych Fed







Według danych rządowych USA, tak zwany podstawowy wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich, który nie uwzględnia kosztów żywności i energii, wzrósł od września o 0,2%. To skłoniło kilku decydentów z Fed do zasygnalizowania, że można już zakończyć podnoszenie stóp procentowych, ale Powell wielokrotnie podkreślał, że Rezerwa Federalna może w razie potrzeby ponownie podnieść stopy.

Jak podaje Bloomberg inflacja w USA zasadniczo spadła w październiku, co rynki powitały jako silną wskazówkę, że Rezerwa Federalna zakończyła ścieżkę podwyżek stóp procentowych. Według danych rządowych, tak zwany podstawowy wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich, który nie uwzględnia kosztów żywności i energii, wzrósł od września o 0,2%. Ekonomiści preferują wskaźnik podstawowy jako lepszy indykator inflacji bazowej niż ogólny wskaźnik CPI. Pomimo pewnych wzrostów w ostatnich miesiącach, inflacja generalnie ustabilizowała się w stosunku do najwyższego poziomu od 40 lat osiągniętego w zeszłym roku. To skłoniło kilku decydentów z Fed do zasygnalizowania, że można już zakończyć podnoszenie stóp procentowych, ale przewodniczący Jerome Powell wielokrotnie podkreślał, że Rezerwa Federalna może w razie potrzeby ponownie podnieść stopy procentowe. Indeks S&P 500 otworzył się wyżej, a rentowności obligacji skarbowych znacznie spadły, ponieważ inwestorzy zasadniczo przekreślili szansę na kolejną podwyżkę stóp. David Kelly z JPMorgan Asset Management twierdzi, że gospodarka zmierza do docelowego poziomu inflacji wyznaczonego przez Rezerwę Federalną na poziomie 2%. Uważa, że w amerykańskiej gospodarce panuje „dezinflacja”. Po wyłączeniu mieszkań i energii ceny usług wzrosły o 0,2% od września i o 3,7% r/r, najmniej od prawie dwóch lat, jak wynika z kalkulacji Bloomberg. W przeciwieństwie do usług, ceny towarów spadają w ostatnich miesiącach przynosząc konsumentom pewną ulgę. Ceny tzw. dóbr podstawowych, które nie obejmują surowców żywnościowych i energetycznych, spadają piąty miesiąc z rzędu. Mimo to budżety gospodarstw domowych są nadal pod wieloma względami obciążone. Ceny artykułów spożywczych wzrosły najbardziej od lipca, odzwierciedlając wyższe koszty podstawowych produktów, takich jak mięso, mleko i chleb. Wzrosły także ubezpieczenia komunikacyjne. W październiku płace Amerykanów, po uwzględnieniu inflacji, wzrosły po raz pierwszy od trzech miesięcy. Biorąc pod uwagę złagodzenie presji cenowej, może to przynieść pewną ulgę prezydentowi Joe Bidenowi, którego wskaźnik poparcia jest najniższy od ponad roku. Patrząc w przyszłość, stan rynku pracy będzie kluczowy dla tego, jak długo Amerykanie będą w stanie utrzymać bieżące wydatki, co utrzymuje inflację na wysokim poziomie i napędza szerszy wzrost gospodarczy. Stopa bezrobocia wzrosła w październiku do najwyższego poziomu od początku 2022 r., przy pogorszeniu się miary nastrojów konsumentów.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	-0,2% ▼	0,0%	-0,1% 📉
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	4,6% ▲	4,5%	4,5% 📈
🔴🔴	06-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Paź	56,5 ▼	77,6	82,0 📉
🔴🔴	06-lis	Eksport (rdr)‡	Paź	-6,4% ▼	-6,1%	-3,5% 📉
🔴🔴	06-lis	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Paź	2,9% ▼	3,1%	3,1% 📉
🔴🔴	06-lis	Inflacja producencka (rdr)	Paź	-2,6% ▼	-2,5%	-2,7% 📈
🔴	06-lis	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Paź	738 ▼	2 312	655 📈
🔴	06-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	7,6% ▲	5,5%	7,0% 📈
🔴	06-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)	Paź	3 101 ▼	3 115	3 103 📉
Polska 						
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	5,75% -	5,75%	5,50% 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	0,4% ▲	-0,6%	0,4% 📊
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lis	PKB (kdk) - dane wstępne‡	III kw.	1,4% ▲	0,3%	1,9% 📉
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	6,6% ▲	6,5%	--
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Paź	8,0% ▼	8,4%	8,0% 📊
🔴🔴	06-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Wrz	801 ▲	340	550 📈
🔴🔴	06-lis	Eksport (mln EUR)‡	Wrz	27 517 ▲	25 674	27 635 📉
🔴🔴	06-lis	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Wrz	394 ▲	- 299	- 54,0 📈
USA 						
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Paź	0,0% ▼	0,4%	0,1% 📉
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	3,2% ▼	3,7%	3,3% 📉
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Paź	-0,6% ▼	0,1%	-0,4% 📉
🔴🔴	06-lis	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lis	- 5,9 ▲	- 9,0	- 8,0 📈
🔴🔴	06-lis	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Paź	0,1% ▼	0,8%	-0,2% 📈
🔴🔴	06-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lis	60,4 ▼	63,8	63,7 📉
🔴	06-lis	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Paź	78,9% ▼	79,5%	79,4% 📉
Strefa euro 						
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lis	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	III kw.	0,1% -	0,1%	0,1% 📊
🔴🔴🔴🔴🔴	06-lis	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	III kw.	-0,1% -	-0,1%	-0,1% 📊
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Paź	2,9% ▼	4,3%	2,9% 📊
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Paź	4,2% -	4,2%	4,2% 📊
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Wrz	-1,1% ▼	0,6%	-1,0% 📉
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Wrz	-6,9% ▼	-5,1%	-6,3% 📉
🔴🔴🔴	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	46,5 -	46,5	46,5 📊
🔴🔴🔴	06-lis	PMI w usługach - dane finalne‡	Paź	47,8 -	47,8	47,8 📊
🔴🔴	06-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	-2,9% ▼	-1,8%	-3,1% 📈
🔴🔴	06-lis	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	-12,4% ▼	-11,5%	-12,5% 📈
🔴	06-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Wrz	10,0 ▲	6,7	--
🔴	06-lis	Ankieta oczekiwań ZEW	Lis	13,8 ▲	2,3	--
Niemcy 						
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	3,0% -	3,0%	3,0% 📊
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	3,8% -	3,8%	3,8% 📊
🔴🔴🔴🔴	06-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-3,7% ▼	-1,9%	-2,7% 📉
🔴🔴🔴	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	45,9 -	45,9	45,8 📈
🔴🔴🔴	06-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	-4,3% ▲	-6,3%	-3,0% 📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Francja 							
★★★★	06-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	4,5%	-	4,5%	4,5% ○
★★★★	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	4,0%	-	4,0%	4,0% ○
★★★	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	44,6	-	44,6	45,3 ◐
Włochy 							
★★★★	06-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	1,8%	▼	1,9%	1,9% ◐
★★★★	06-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Wrz	-2,0%	▲	-4,2%	--
★★★	06-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	47,0	▼	49,2	47,7 ◐
Wielka Brytania 							
★★★★★	06-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	0,6%	-	0,6%	0,5% ▲
★★★★★	06-lis	PKB (kdk) - dane wstępne	III kw.	0,0%	▼	0,2%	-0,1% ▲
★★★★	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	4,6%	▼	6,7%	4,7% ◐
★★★★	06-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	1,5%	-	1,5%	1,1% ▲
Japonia 							
★★★★★	06-lis	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	III kw.	-2,1%	▼	4,5%	-0,4% ◐
★★★★★	06-lis	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	III kw.	-0,5%	▼	1,1%	-0,1% ◐
★★★★	06-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Wrz	-4,4%	▲	-4,6%	--
★★★	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	50,5	▲	49,9	--
Chile 							
★★★	06-lis	Eksport miedzi (mln USD)‡	Paź	3 602	▼	3 724	--
★★	06-lis	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Wrz	8,9%	▲	8,0%	--
Kanada 							

Brak istotnych danych w tym okresie

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

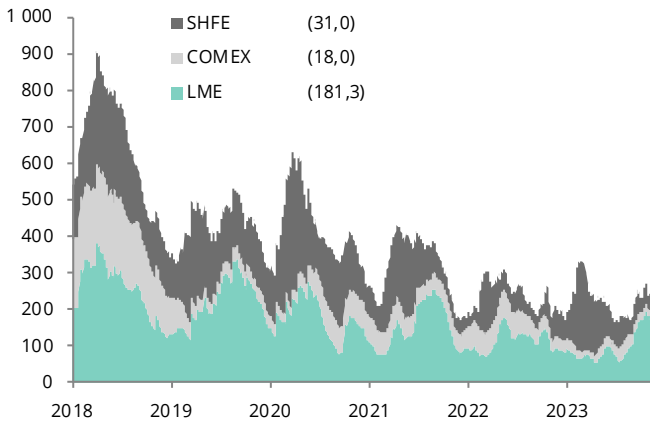
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 17-lis-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	8 141,00	▲ 0,9%	▼ -1,1%	▼ -2,9%	▼ -0,2%	8 491,85	7 812,50	9 436,00	
Molibden	17,23	▼ -1,2%	▼ -27,5%	▼ -34,1%	▼ -11,2%	25,23	17,18	38,28	
Nikiel	16 780,00	▼ -5,8%	▼ -9,3%	▼ -44,8%	▼ -35,6%	22 113,83	16 780,00	31 200,00	
Aluminium	2 165,00	▼ -2,5%	▼ -6,2%	▼ -8,3%	▼ -7,6%	2 258,73	2 068,50	2 636,00	
Cyna	25 000,00	▲ 3,5%	▲ 3,3%	▲ 0,8%	▲ 6,8%	26 158,61	22 225,00	32 050,00	
Cynk	2 569,00	▲ 3,0%	▼ -2,7%	▼ -15,1%	▼ -14,4%	2 663,79	2 224,00	3 509,00	
Ołów	2 281,00	▲ 5,4%	▲ 3,3%	▼ -2,3%	▲ 6,2%	2 144,84	1 989,00	2 331,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	24,00	▲ 6,0%	▲ 4,0%	▲ 0,2%	▲ 13,9%	23,26	20,09	26,03	
Złoto ²	1 981,05	▼ -0,7%	▲ 5,9%	▲ 9,3%	▲ 12,6%	1 930,98	1 810,95	2 048,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	901,00	▼ -3,2%	▼ -2,4%	▼ -15,4%	▼ -8,8%	968,59	850,00	1 128,00	
Pallad ²	1 040,00	▼ -6,3%	▼ -19,3%	▼ -41,8%	▼ -47,6%	1 369,79	963,00	1 802,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0872	▲ 1,6%	▲ 2,6%	▲ 1,9%	▲ 5,4%	1,0801	1,0469	1,1255	
EURPLN	4,3767	▼ -1,8%	▼ -5,6%	▼ -6,7%	▼ -7,0%	4,5686	4,3767	4,7895	
USDPLN	4,0327	▼ -3,7%	▼ -7,7%	▼ -8,4%	▼ -11,1%	4,2306	3,9451	4,4888	
USDCAD	1,3722	▲ 0,3%	▲ 1,5%	▲ 1,3%	▲ 2,8%	1,3496	1,3128	1,3875	
USDCNY	7,2143	▼ -0,8%	▼ -1,1%	▲ 4,6%	▲ 0,8%	7,0786	6,7010	7,3439	
USDCLP	881,17	▼ -1,0%	▼ -2,8%	▲ 2,5%	▼ -1,6%	834,55	781,49	945,61	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	5,629	▼ -0,01	▼ -0,03	▲ 0,86	▲ 0,95	5,367	4,782	5,687	
3m EURIBOR	3,984	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 1,85	▲ 2,18	3,376	2,170	4,002	
3m WIBOR	5,810	▲ 0,17	▲ 0,04	▼ -1,21	▼ -1,58	6,610	5,620	7,010	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 0,24	3,821	3,418	4,408	
5-letni swap st. proc. EUR	3,067	▼ -0,04	▼ -0,34	▼ -0,17	▲ 0,33	3,169	2,672	3,500	
5-letni swap st. proc. PLN	4,635	▲ 0,16	▲ 0,14	▼ -1,53	▼ -1,88	5,084	4,140	6,125	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	75,89	▼ -5,7%	▼ -16,4%	▼ -5,4%	▼ -7,0%	78,18	66,74	93,68	
Ropa Brent	98,64	▲ 9,6%	▲ 4,9%	▼ -0,6%	▲ 10,0%	108,25	84,59	137,67	
Diesel NY (ULSD)	4,23	▲ 23,6%	▲ 16,6%	▲ 50,0%	▲ 52,1%	3,87	2,85	5,08	
Pozostałe									
VIX	13,80	▼ -1,11	▼ -3,72	▼ -7,87	▼ -10,13	17,37	12,82	26,52	
BBG Commodity Index	101,92	▼ -3,1%	▼ -2,8%	▼ -9,6%	▼ -11,5%	105,05	97,96	112,52	
S&P500	4 514,02	▲ 3,6%	▲ 5,3%	▲ 17,6%	▲ 14,4%	4 237,87	3 808,10	4 588,96	
DAX	15 919,16	▲ 4,8%	▲ 3,5%	▲ 14,3%	▲ 11,6%	15 579,29	14 181,67	16 469,75	
Shanghai Composite	3 054,37	▲ 0,8%	▼ -1,8%	▼ -1,1%	▼ -2,0%	3 203,15	2 939,29	3 395,00	
WIG 20	2 228,28	▲ 2,3%	▲ 16,3%	▲ 24,3%	▲ 30,4%	1 965,53	1 670,18	2 236,12	
KGHM	115,75	▲ 1,7%	▲ 3,4%	▼ -8,7%	▲ 0,6%	119,50	104,60	153,80	

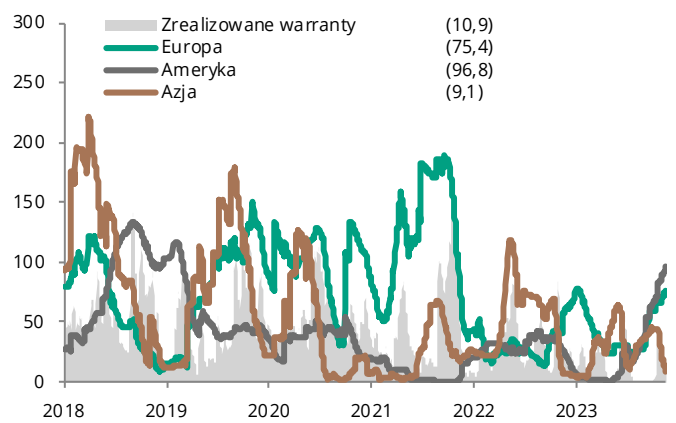
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

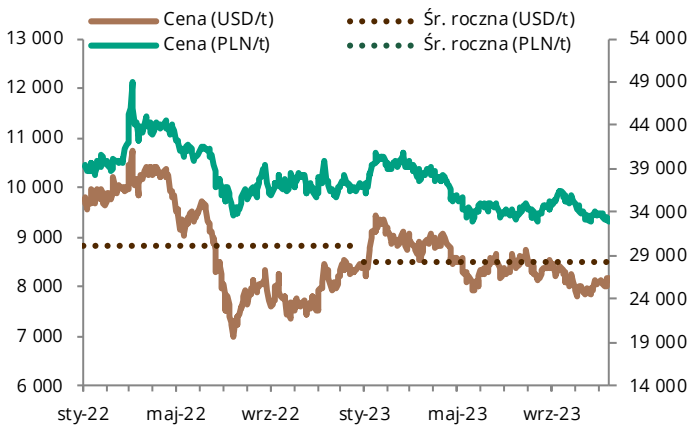
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


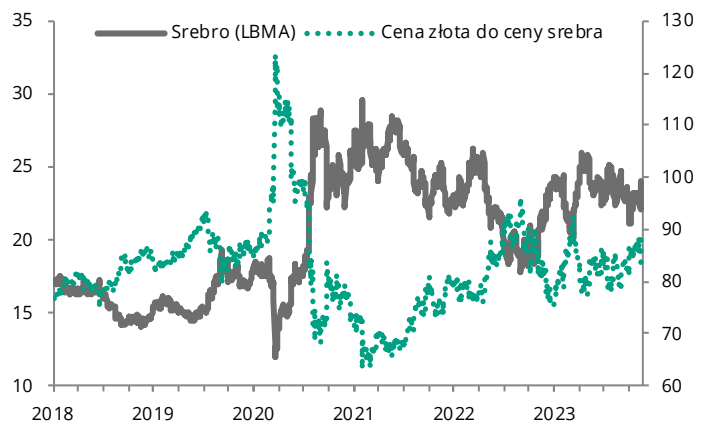
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


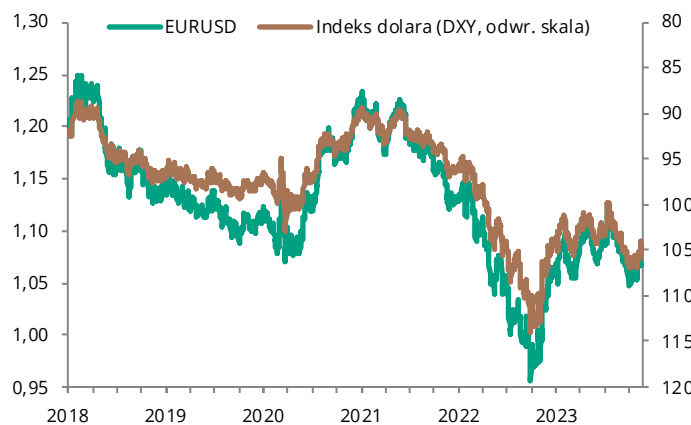
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


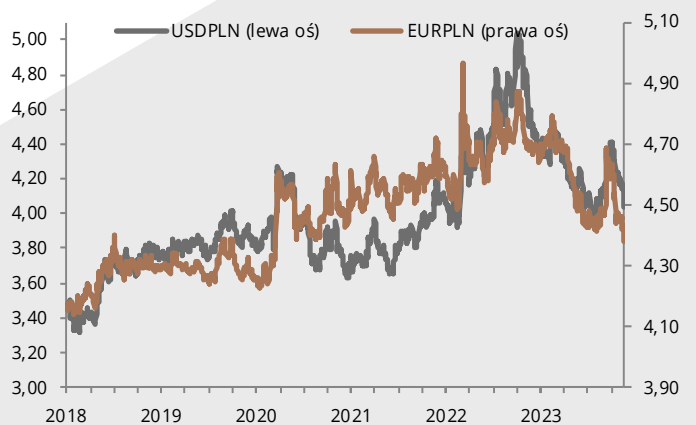
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **6 - 19 listopada 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