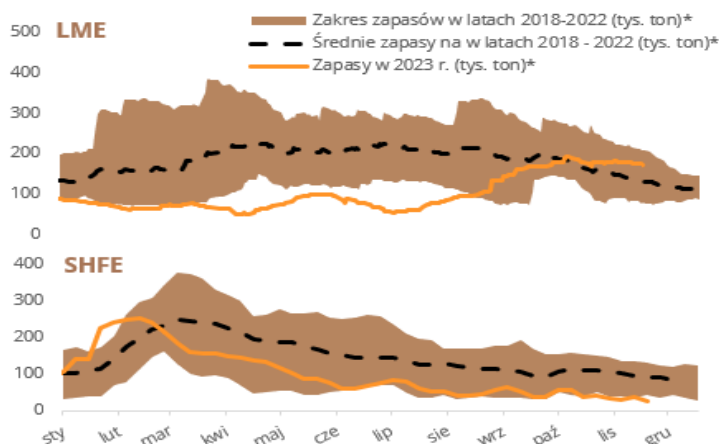


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Na początku października ICSG podało, że spodziewa się nadwyżki w wysokości 467 tys. ton w przyszłym roku, najczęściej od 2014 r. Teraz wiadomość, że Panama zamyka jedną z największych i najnowszych kopalni miedzi na świecie, zmienia całkowicie ten obraz (str. 2).
- Metale szlachetne:** Chiński popyt na sztabki złota i złote monety wyniósł w trzecim kwartale 82 tony, i to pomimo rosnących cen złota wyrażonych w juanach. Był to wzrost o 16% rok do roku i najwyższy popyt inwestycyjny na złoto w Chinach w trzecim kwartale od 2018 r. (str. 4).
- Azja:** Rynek chiński nie jest w stanie zrównoważyć strat z Europy i USA. Dane pokazują, że fabryki produkują mniej i zatrudniają mniej pracowników. Badania wykazały również, że zależne od eksportu Japonia, Korea Południowa i Tajwan odczuły największe skutki spowolnienia światowego, a ich działalność produkcyjna pozostawała w listopadzie w stagnacji (str. 5).

Zapasy miedzi na LME odbiły od wieloletnich minimów, jednak zapasy na SHFE utrzymują się poniżej zakresu z ostatnich pięciu lat



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 4 grudnia 2023

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 456,00	3,9%
▼ Nikiel	16 655,00	-0,7%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	25,16	4,9%
▲ Złoto	2 045,40	3,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0875	0,0%
▼ EURPLN	4,3494	-0,6%
▼ USDPLN	3,9910	-1,0%
▼ USDCAD	1,3507	-1,6%
▼ USDCLP	869,56	-1,3%
Akcje		
▲ KGHM	121,40	4,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Lis	49,4 ▼
🇺🇸 PKB (zanual., kdk)	III kw.	5,2% ▲
🇵🇱 CPI (rdr)	Lis	6,5% ▼
🇪🇺 Szacunek CPI (rdr)	Lis	2,4% ▼
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Paź	464 311 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zamknięcie kopalni w Panamie zmienia obraz bilansu rynku miedzi

Na początku października ICSG podało, że spodziewa się nadwyżki w wysokości 467 tys. ton w przyszłym roku, najwięcej od 2014 r. Teraz wiadomość, że Panama zamyka jedną z największych i najnowszych kopalni miedzi na świecie, zmienia całkowicie ten obraz.

Plan zamknięcia dużej kopalni w Panamie grozi turbulencjami na światowym rynku miedzi poprzez wprowadzenie branży w okres obniżonych dostaw. Do niedawna wśród analityków panował szeroki konsensus co do tego, że rynek miedzi będzie cieszyć się bezpieczną nadwyżką przez kilka następnych lat, po czym gwałtownie wejdzie w okres deficytu w dalszej części dekady. Miało to być związane z sytuacją gdzie podaż będzie miała trudności, aby nadążyć za rosnącym popytem w ramach transformacji energetycznej. Oczekiwanie dobrze zaopatrzonego rynku miedzi w najbliższej przyszłości znalazło odzwierciedlenie w cenach czerwonego metalu, które przez większą część roku utrzymywały się w trendzie bocznym, podczas gdy poziom zapasów na Londyńskiej Giełdzie Metali odbił się od niebezpiecznie niskiego poziomu, osiągając w zeszłym miesiącu najwyższy poziom od dwóch lat. Na początku października International Copper Study Group (ICSG) podała, że spodziewa się nadwyżki w wysokości 467 tys. ton w przyszłym roku, co stanowi największą prognozę nadmiaru od 2014 r. Teraz wiadomość, że Panama zamierza zamknąć jedną z największych i najnowszych kopalni miedzi na świecie, zmienia ten obraz. Warta 10 mld USD, należąca do spółki First Quantum Minerals Ltd. kopalnia Cobre Panama odpowiada za około 1,5% światowej produkcji miedzi i zgodnie z obliczeniami Bloomberg, według bieżących cen, szczyt się zasobami czerwonego metalu o szacunkowej wartości ponad 100 mld USD. Projekt był celem protestów w całej Panamie przez kilka tygodni, których kulminacją było ogłoszenie przez prezydenta Laurentino Cortizo, że władze rozpoczną proces zamknięcia kopalni po wydanym przeciwko niej orzeczeniu Sądu Najwyższego. Kanadyjska firma, która już tymczasowo wstrzymała produkcję po tym, jak protestujący zablokowali dostawy materiałów do kopalni, stwierdziła, że jest nadal otwarta na dialog i zwróci się do rządu o wyjaśnienia, wymieniając jednocześnie wiele obaw związanych z potencjalnym zamknięciem. Niektórzy analitycy sugerują, że kopalnia mogłaby zostać ponownie otwarta pod skrzydłami nowego rządu po wyborach w Panamie w maju, jeśli firmie uda się re negocjować nowe warunki. Jednak biorąc pod uwagę szacunkową roczną produkcję wynoszącą aż 375 tys. ton w tym roku, przedłużony lub stały przestój w Cobre Panama spowodowałby erozję większości przewidywanej nadwyżki ICSG w 2024 r. Skutek byłby jeszcze bardziej dramatyczny, gdyby przyjąć nadwyżkę 355 tys. ton prognozowaną przez analityków Citigroup Inc. Zamknięcie jednostki Cobre Panama następuje w szczególnie wrażliwym momencie dla rynku koncentratów miedzi ponieważ chińskie huty negocjują opłaty przerobowe na przyszły rok

z kluczowymi dostawcami z branży wydobywczej. W pierwszej z takich transakcji Antofagasta Plc i huta Jinchuan Group uzgodniły warunki kontraktu na dostawy koncentratu miedzi na rok 2024, w których opłaty przerobowe zostały ustalone na poziomie o 9% niższym niż w roku bieżącym. Spadek świadczy o zacieśnianiu się rynku koncentratów, po części z powodu masowej rozbudowy mocy produkcyjnych chińskich hut, co zwiększa konkurencję o surowiec, a po części z powodu obaw o przyszłość Cobre Panama. Craig Lang główny analityk z CRU Group uważa, że to istotne wydarzenie zwiększające niepewność co do perspektyw podaży, które prawdopodobnie wywrze dodatkową presję na warunki rynkowe koncentratów miedzi, ponieważ huty i handlowcy będą starali się zastąpić podaż z Panamy z alternatywnych źródeł materiału. Cobre Panama jest ważnym dostawcą koncentratu na rynek chiński, gdzie widoczne zapasy miedzi rafinowanej utrzymują się na poziomie wieloletnich minimów, ponieważ duże zużycie w sieciach elektroenergetycznych i branży energii odnawialnej równoważy spadek popytu z innych kierunków. Dalsze zacieśnienie rynku koncentratów mogłoby zwiększyć import rafinowanego metalu do kraju, obniżając zapasy w innych częściach świata, które jedynie częściowo odbiły z niskich poziomów obserwowanych na początku tego roku. Zakłócenia w dostawach pojawiają się w sytuacji, gdy Chiny stają się coraz bardziej agresywne w podejmowaniu działań mających na celu wsparcie borykającego się z problemami sektora nieruchomości, będącego istotnym filarem światowego popytu na miedź, a spadek rentowności światowych obligacji sprawia, że metal staje się bardziej atrakcyjny dla inwestorów. Cobre Panama nie jest jedyną kopalnią, w której występują zakłócenia. Pracownicy kopalni miedzi MMG Ltd. w Peru, kolejnej dużej jednostki, rozpoczęli strajk.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Kanadyjska spółka First Quantum Minerals i zambijska firma wydobywcza podpisały porozumienie w sprawie przyspieszenia realizacji projektów miedziowych na terenie drugiego co do wielkości producenta tego metalu w Afryce. Zambia ma ambicje potroić swoje wydobycie miedzi i dokonała już przeglądu swojej polityki podatkowej, co ma na celu zwiększenie działalności eksploracyjnej i wydobywczej. First Quantum już obecnie jest głównym przedsiębiorstwem wydobywczym w tym południowoafrykańskim kraju. Umowa z zambijską spółką Mimosa Resources przewiduje wydobycie miedzi w ramach projektu Fishtie od 2026 r., do końca dekady produkcja ma osiągnąć maksymalną wydajność na poziomie 30 tys. ton rocznie. First Quantum ponownie wyraziło swoją opinię, że klimat inwestycyjny w Zambii uległ poprawie.

Metale Szlachetne

Chińscy inwestorzy zwracają się w stronę złota

Chiński popyt na sztabki złota i złote monety wyniósł w trzecim kwartale 82 tony, i to pomimo rosnących cen złota wyrażonych w juanach. Był to wzrost o 16% rok do roku i najwyższy popyt inwestycyjny na złoto w Chinach w trzecim kwartale od 2018 r.

China Daily określa popyt na złoto w pierwszych trzech kwartałach 2023 r. jako „solidny” i stwierdza, że oczekuje się, że taka sytuacja utrzyma się na dłużej, ponieważ niepewność gospodarcza i geopolityczna może zwiększać zakupy bezpiecznych aktywów przez inwestorów. Chiny są największym rynkiem złota na świecie, przez co chiński popyt ma znaczący wpływ na światowy rynek żółtego metalu. Chiński popyt na sztabki złota i złote monety wyniósł w trzecim kwartale 82 tony, i to pomimo rosnących cen złota wyrażonych w juanach. Był to wzrost o 16% rok do roku i najwyższy popyt inwestycyjny na złoto w Chinach w trzecim kwartale od 2018 r. Był on również powyżej średniej trzeciego kwartału zarówno z pięciu, jak i 10 lat. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 r. popyt na złoto inwestycyjne wzrósł o 26% r/r. Dyrektor generalny WGC Wang Lixin powiedział China Daily, że rosnące zainteresowanie sztabkami i monetami ze złota wynikało przede wszystkim z popytu inwestorów na aktywa typu safe haven, wspieranego przez globalną niestabilność geopolityczną i słabe wyniki produktów inwestycyjnych denominowanych w chińskim juanie. Wang wspomniał także o zakupach złota przez bank centralny jako katalizatorze popytu inwestorów w Chinach. Od początku roku Ludowy Bank Chin zwiększył swoje rezerwy o 181 ton, a od wznowienia oficjalnych zakupów w listopadzie 2022 r. zwiększył je o 232 tony. Na koniec września Chiny oficjalnie posiadały 2 192 tony złota, co stanowi 4% ich całkowitych rezerw. Chińscy inwestorzy lokują także pieniądze w funduszach typu ETF opartych na złocie. W rezultacie w samym trzecim kwartale zasoby złota w funduszach typu ETF wzrosły o 9,53 tony. Całkowite zasoby złota w chińskich funduszach ETF wynoszą około 57 ton. China Daily odnotował 12,2% wzrost sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej w pierwszych trzech kwartałach 2023 r. Według prezesa Chińskiego Gems & Jewelry Trade Association procentowy wzrost sprzedaży biżuterii był prawie dwukrotnie większy niż wzrost w całym sektorze detalicznym. Wang powiedział China Daily, że ożywienie gospodarcze po pandemii było znaczącym czynnikiem wzrostu krajowego popytu na złotą biżuterię. Dodał, że stłumiony w zeszłym roku popyt na biżuterię słubną również zapewnił impuls wzrostowy. Według China Daily eksport biżuterii z metali szlachetnych powrócił do poziomu sprzed pandemii, z łączną wartością sięgającą około 66,7 miliarda juanów w 2022 r. Oznacza to wzrost o 18% w porównaniu z 2019 r. Całkowita wartość eksportu biżuterii od stycznia do czerwca 2023 r. wyniosła 39,4 miliarda juanów, co stanowi wzrost o 13,3% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku. Ogółem popyt na złoto w Chinach wzrósł o 7,3% rok do roku przez pierwsze dziewięć miesięcy 2023 r.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe





Aktywność fabryk w Azji słabnie, rośnie niepewność co do perspektyw gospodarczych Chin








Rynek chiński nie jest w stanie zrównoważyć strat z Europy i USA. Dane pokazują, że fabryki produkują mniej i zatrudniają mniej pracowników. Badania wykazały również, że zależne od eksportu Japonia, Korea Południowa i Tajwan odczuły największe skutki spowolnienia światowego, a ich działalność produkcyjna pozostawała w listopadzie w stagnacji.

Dane wskazują, że działalność fabryk w Azji pozostawała w listopadzie niska ze względu na słaby popyt globalny, a mieszane sygnały dotyczące siły chińskiej gospodarki rzucają cień na perspektywy ożywienia w regionie. Chiński indeks PMI Caixin/S&P Global nieoczekiwanie wzrósł w listopadzie do 50,7 z 49,5 w październiku, przekraczając granicę 50 pkt oddzielającą wzrost od spadku i przewyższając prognozy analityków. Odczyt nastąpił dzień po oficjalnym sondażu, który wykazał spadek aktywności zarówno producentów, jak i podmiotów niebędących producentami, co podkreśliło pogłębiające się kłopoty w drugiej co do wielkości gospodarce świata. Dan Wang, główny ekonomista Hang Seng Bank China powiedział, że rynek krajowy nie jest w stanie odrobić strat w Europie i Stanach Zjednoczonych. Dodał, że dane pokazują, że fabryki produkują mniej i zatrudniają mniej pracowników. Badania wykazały, że zależne od eksportu Japonia, Korea Południowa i Tajwan poniosły największy ciężar spowolnienia światowego popytu, a ich działalność produkcyjna pozostawała w listopadzie w stagnacji. Toru Nishihama, główny ekonomista rynków wschodzących w Dai-ichi Life Research Institut stwierdził, że trudno w najbliższym czasie oczekiwać ożywienia w Azji. Dodał, że chociaż eksport prawdopodobnie osiągnął już ścieżkę spadkową jednak trudno spodziewać się teraz dynamicznego odbicia, ponieważ światowej gospodarce brakuje kluczowych czynników wzrostu. Finalny wskaźnik PMI dla przemysłu Jibun Bank w Japonii spadł w listopadzie do 48,3 z 48,7 w październiku, kurcząc się w najszybszym tempie od dziewięciu miesięcy. W listopadzie wskaźnik PMI Korei Południowej wyniósł 50,0, nieznacznie wzrastając w porównaniu z październikowym odczytem wynoszącym 49,8. Odbicie wskaźników przemysłowych nastąpiło po 16 z rzędu miesiącach spadku, co stanowiło najdłuższy trend spadkowy od rozpoczęcia pomiarów wskaźnika w kwietniu 2004 r. Działalność produkcyjna spadła również na Tajwanie, w Wietnamie i Malezji, ale wzrosła w Indiach, Indonezji i na Filipinach, jak wykazały badania. Gospodarka chińska miała w tym roku trudności z silnym ożywieniem po pandemii, co pogłębiło i tak już pogarszające się perspektywy globalne, gdyż gospodarki USA i Europy zaczynają odczuwać skutki wcześniejszych agresywnych podwyżek stóp procentowych. Nishihama z Dai-ichi Life Research Institute wskazuje, że szczególnie niepokojąca jest słabość chińskiego sektora usług, ponieważ pokazuje malejący popyt przy wzroście podaży. Opublikowane badanie PMI w Indiach pokazało wzrost aktywności przemysłowej w tym kraju w listopadzie dzięki dużej produkcji i nowym zamówieniom. Podczas gdy popyt krajowy wydaje się silny, popyt międzynarodowy ucierpiał, a liczba nowych zamówień eksportowych była najniższa od pięciu miesięcy.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴	27-lis	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Paź	2,7% ▼	11,9%	--
🔴🔴🔴	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	49,4 ▼	49,5	49,8 📉
🔴🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle wg Caixin	Lis	50,7 ▲	49,5	49,6 📈
Polska 						
🔴🔴🔴🔴	21-lis	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	1,6% ▲	-3,3%	1,7% 📉
🔴🔴	21-lis	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Paź	12,8% ▲	10,3%	12,0% 📈
🔴🔴	21-lis	Inflacja producencka (rdr)‡	Paź	-4,1% ▼	-2,7%	-3,6% 📉
🔴	21-lis	Zatrudnienie (rdr)	Paź	-0,1% ▼	0,0%	0,0% 📉
🔴🔴🔴	22-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	4,8% ▲	3,6%	4,7% 📈
🔴	23-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	8,2% ▼	8,3%	8,6% 📉
🔴🔴	24-lis	Stopa bezrobocia	Paź	5,0% -	5,0%	5,0% 📊
🔴🔴🔴🔴🔴	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	0,5% ▲	0,4%	--
🔴🔴🔴🔴🔴	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	1,5% ▲	1,4%	--
🔴🔴🔴🔴	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	6,5% ▼	6,6%	6,6% 📉
🔴🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	48,7 ▲	44,5	45,5 📈
USA 						
🔴🔴	22-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Paź	-5,4% ▼	4,0%	-3,2% 📉
🔴🔴	22-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lis	61,3 ▲	60,4	61,0 📈
🔴🔴🔴	24-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	50,7	50,4
🔴🔴🔴	24-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	50,0	49,9
🔴🔴🔴	24-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	50,6	50,3
🔴	27-lis	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lis	-19,9 ▼	-19,2	-16,0 📉
🔴	28-lis	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lis	-5,0 ▼	3,0	1,0 📉
🔴🔴🔴🔴🔴	29-lis	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	5,2% ▲	4,9%	5,0% 📈
🔴🔴🔴🔴	30-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Paź	0,2% ▼	0,3%	0,2% 📊
🔴🔴🔴🔴	30-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Paź	3,5% ▼	3,7%	3,5% 📊
🔴🔴	30-lis	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Paź	0,2% ▼	0,4%	0,2% 📊
🔴🔴	30-lis	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Paź	0,2% ▼	0,7%	0,2% 📊
🔴🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne	Lis	49,4 ▼	50,0	49,5 📉
🔴🔴	01-gru	Indeks ISM Manufacturing	Lis	46,7 -	46,7	47,8 📉
Strefa euro 						
🔴	22-lis	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne‡	Lis	-16,9 ▲	-17,8	-17,8 📈
🔴🔴🔴	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	46,5	46,8
🔴🔴🔴	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	43,1	43,5
🔴🔴🔴	23-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	--	47,8	48,1
🔴	28-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	-1,0% ▲	-1,2%	-0,9% 📉
🔴	29-lis	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lis	93,8 ▲	93,5	93,6 📈
🔴	29-lis	Indeks pewności przemysłowej‡	Lis	-9,5 ▼	-9,2	-9,0 📉
🔴	29-lis	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lis	-16,9 -	-16,9	--
🔴🔴🔴🔴	30-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lis	3,6% ▼	4,2%	3,9% 📉
🔴🔴🔴🔴	30-lis	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lis	2,4% ▼	2,9%	2,7% 📉
🔴🔴	30-lis	Stopa bezrobocia	Paź	6,5% -	6,5%	6,5% 📊
🔴🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	44,2 -	44,2	43,8 📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
🔴🔴🔴	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	45,9	46,3	
🔴🔴🔴	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	40,8	41,2	
🔴🔴🔴🔴	24-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	-0,8% -	-0,8%	-0,8%	🟡
🔴🔴🔴🔴	24-lis	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	-0,1% -	-0,1%	-0,1%	🟡
🔴🔴	24-lis	Klimat w biznesie IFO	Lis	87,3 ▲	86,9	87,5	🟢
🔴🔴	28-lis	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Gru	-27,8 ▲	-28,3	-28,2	🟢
🔴🔴🔴	29-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	2,3% ▼	3,0%	2,5%	🟢
🔴🔴🔴	29-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	3,2% ▼	3,8%	3,5%	🟢
🔴🔴	30-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	-0,1% ▲	-3,8%	-1,9%	🟢
🔴🔴	30-lis	Stopa bezrobocia	Lis	5,9% ▲	5,8%	5,8%	🟢
🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	42,6 -	42,6	42,3	🟢
Francja 							
🔴🔴	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	44,6	44,9	
🔴🔴	23-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	42,8	43,3	
🔴🔴🔴🔴	30-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	0,6% ▼	0,7%	0,7%	🟢
🔴🔴🔴🔴	30-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	-0,1% ▼	0,1%	0,1%	🟢
🔴🔴🔴	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	3,8% ▼	4,5%	4,1%	🟢
🔴🔴🔴	30-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	3,4% ▼	4,0%	3,7%	🟢
🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	42,9 -	42,9	42,6	🟢
Włochy 							
🔴🔴🔴	30-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	0,7% ▼	1,8%	1,1%	🟢
🔴🔴	30-lis	Stopa bezrobocia‡	Paź	7,8% ▲	7,6%	7,4%	🟢
🔴🔴🔴🔴	01-gru	PKB (wda, rdr) - dane finalne	III kw.	0,1% ▲	0,0%	0,0%	🟢
🔴🔴🔴🔴	01-gru	PKB (wda, kdk) - dane finalne	III kw.	0,1% ▲	0,0%	0,0%	🟢
🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle	Lis	44,4 ▼	44,9	45,2	🟢
Wielka Brytania 							
🔴🔴	23-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--	44,8	45,0	
🔴🔴	23-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	48,7	48,7	
🔴🔴	01-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Lis	47,2 -	47,2	46,7	🟢
Japonia 							
🔴🔴🔴	24-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	3,3% ▲	3,0%	3,4%	🟢
🔴🔴	24-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	--	50,5	--	
🔴🔴	24-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	48,7	--	
🔴🔴🔴	30-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Paź	0,9% ▲	-4,4%	0,4%	🟢
Chile 							
🔴🔴🔴	20-lis	PKB (rdr)‡	III kw.	0,6% ▲	-0,8%	0,2%	🟢
🔴🔴	30-lis	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Paź	464 311 ▲	457 393	--	
🔴🔴	30-lis	Produkcja wytwórcza (rdr)	Paź	9,5% ▲	-1,1%	2,6%	🟢
🔴🔴🔴	01-gru	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Paź	0,3% -	0,3%	0,4%	🟢
Kanada 							
🔴🔴	21-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	3,1% ▼	3,8%	3,1%	🟡
🔴🔴🔴	30-lis	PKB (rdr)	Wrz	0,6% ▼	0,9%	0,8%	🟢
🔴🔴🔴	30-lis	PKB (kdk, zannualizowane)‡	III kw.	-1,1% ▼	1,4%	0,1%	🟢
🔴🔴	01-gru	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lis	24,9 ▲	17,5	14,0	🟢

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

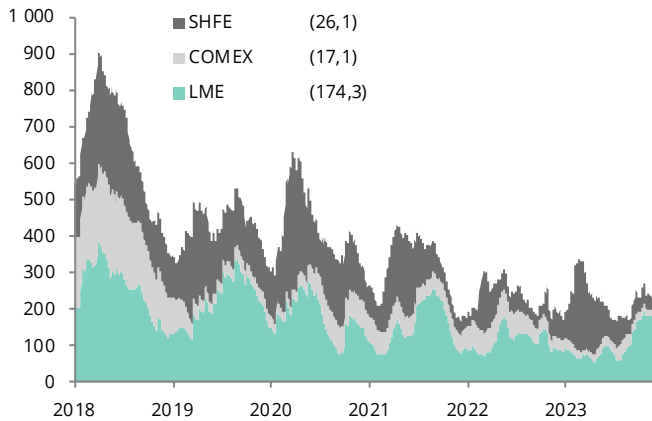
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 01-gru-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	8 456,00	▲ 3,9%	▲ 2,7%	▲ 0,8%	▲ 2,9%	8 484,50	7 812,50	9 436,00
Molibden	18,03	▲ 4,6%	▼ -24,1%	▼ -31,0%	▼ -10,4%	24,90	17,18	38,28
Nikiel	16 655,00	▼ -0,7%	▼ -10,0%	▼ -45,3%	▼ -38,2%	21 867,88	15 885,00	31 200,00
Aluminium	2 147,50	▼ -0,8%	▼ -6,9%	▼ -9,0%	▼ -11,6%	2 255,24	2 068,50	2 636,00
Cyna	23 250,00	▼ -7,0%	▼ -3,9%	▼ -6,3%	▲ 0,6%	26 057,73	22 225,00	32 050,00
Cynk	2 465,50	▼ -4,0%	▼ -6,6%	▼ -18,5%	▼ -19,3%	2 657,61	2 224,00	3 509,00
Ołów	2 099,00	▼ -8,0%	▼ -5,0%	▼ -10,1%	▼ -2,6%	2 146,32	1 989,00	2 331,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	25,16	▲ 4,9%	▲ 9,0%	▲ 5,1%	▲ 13,7%	23,31	20,09	26,03
Złoto ²	2 045,40	▲ 3,2%	▲ 9,4%	▲ 12,9%	▲ 13,4%	1 934,51	1 810,95	2 048,45
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	929,00	▲ 3,1%	▲ 0,7%	▼ -12,8%	▼ -10,8%	966,71	850,00	1 128,00
Pallad ²	1 009,00	▼ -3,0%	▼ -21,7%	▼ -43,6%	▼ -47,0%	1 356,07	963,00	1 802,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0875	▲ 0,0%	▲ 2,7%	▲ 2,0%	▲ 4,0%	1,0806	1,0469	1,1255
EURPLN	4,3494	▼ -0,6%	▼ -6,2%	▼ -7,3%	▼ -7,2%	4,5596	4,3327	4,7895
USDPLN	3,9910	▼ -1,0%	▼ -8,7%	▼ -9,3%	▼ -11,1%	4,2201	3,9451	4,4888
USDCAD	1,3507	▼ -1,6%	▼ -0,1%	▼ -0,3%	▲ 0,6%	1,3502	1,3128	1,3875
USDCNY	7,1285	▼ -1,2%	▼ -2,3%	▲ 3,3%	▲ 1,1%	7,0815	6,7010	7,3439
USDCLP	869,56	▼ -1,3%	▼ -4,1%	▲ 1,2%	▼ -2,8%	836,25	781,49	945,61
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,637	▲ 0,01	▼ -0,02	▲ 0,87	▲ 0,87	5,379	4,782	5,687
3m EURIBOR	3,960	▼ -0,02	▲ 0,01	▲ 1,83	▲ 1,99	3,401	2,170	4,002
3m WIBOR	5,840	▲ 0,03	▲ 0,07	▼ -1,18	▼ -1,41	6,577	5,620	7,010
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	▲ 0,20	▲ 0,52	3,821	3,418	4,408
5-letni swap st. proc. EUR	2,801	▼ -0,27	▼ -0,61	▼ -0,44	▲ 0,27	3,162	2,672	3,500
5-letni swap st. proc. PLN	4,614	▼ -0,02	▲ 0,11	▼ -1,55	▼ -1,08	5,069	4,140	6,125
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,07	▼ -2,4%	▼ -18,4%	▼ -7,7%	▼ -8,8%	78,12	66,74	93,68
Ropa Brent	89,91	▼ -8,9%	▼ -4,4%	▼ -9,4%	▼ -2,8%	107,48	84,59	137,67
Diesel NY (ULSD)	4,30	▲ 1,8%	▲ 18,7%	▲ 52,6%	▲ 56,0%	3,89	2,85	5,08
Pozostałe								
VIX	12,63	▼ -1,17	▼ -4,89	▼ -9,04	▼ -7,21	17,18	12,46	26,52
BBG Commodity Index	101,47	▼ -0,4%	▼ -3,2%	▼ -10,0%	▼ -12,6%	104,93	97,96	112,52
S&P500	4 594,63	▲ 1,8%	▲ 7,1%	▲ 19,7%	▲ 12,7%	4 250,33	3 808,10	4 594,63
DAX	16 397,52	▲ 3,0%	▲ 6,6%	▲ 17,8%	▲ 13,2%	15 599,33	14 181,67	16 469,75
Shanghai Composite	3 031,64	▼ -0,7%	▼ -2,5%	▼ -1,9%	▼ -4,2%	3 195,96	2 939,29	3 395,00
WIG 20	2 285,98	▲ 2,6%	▲ 19,3%	▲ 27,6%	▲ 29,4%	1 977,23	1 670,18	2 285,98
KGHM	121,40	▲ 4,9%	▲ 8,4%	▼ -4,2%	▲ 1,2%	119,41	104,60	153,80

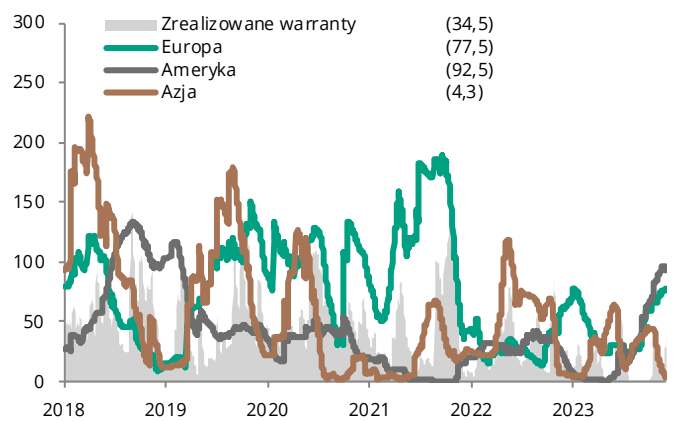
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

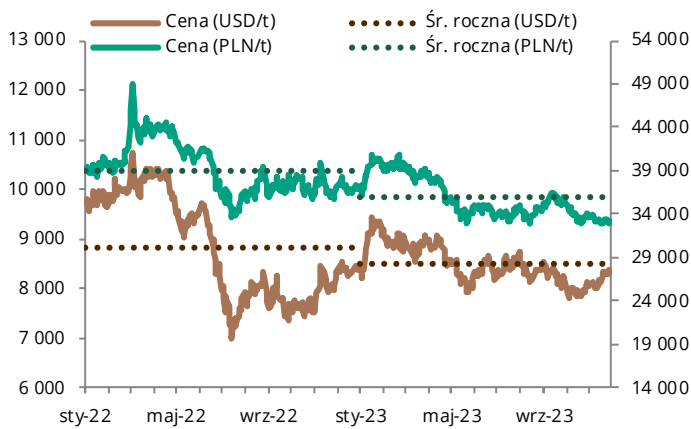
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


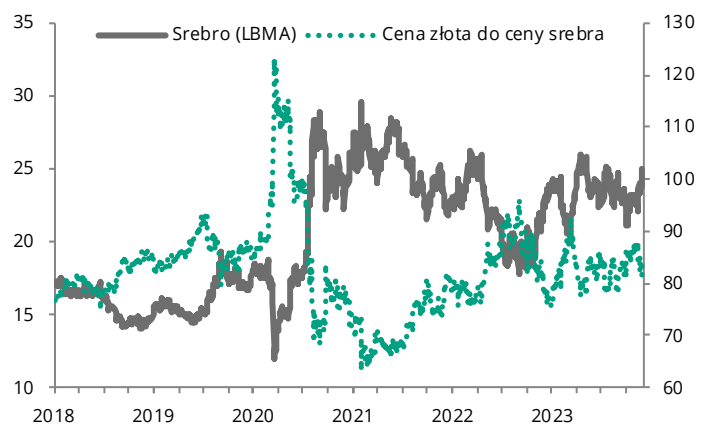
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


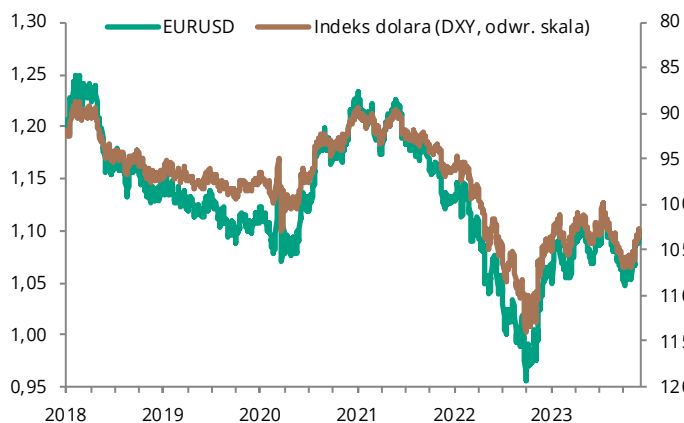
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


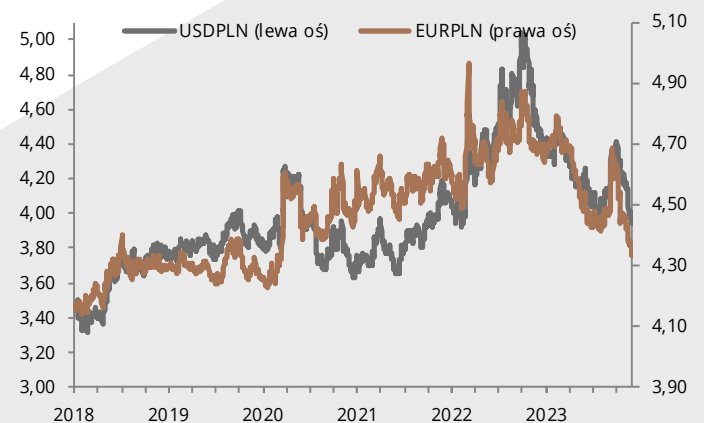
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 listopada – 3 grudnia 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