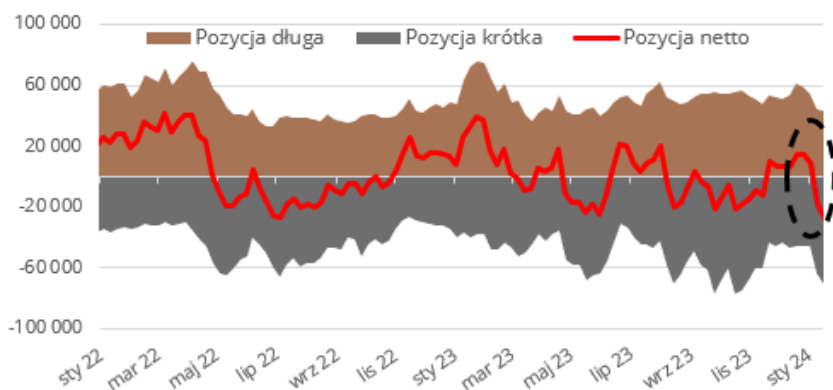


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Ogromny wzrost mocy produkcyjnych chińskich hut w połączeniu ze spadkiem dostępności koncentratu miedzi spowodował znaczny spadek premii TC. Dlatego w najbliższej przyszłości wiele mniejszych chińskich hut może ograniczyć lub wstrzymać produkcję (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według prognoz popyt przemysłowy na srebro wzrośnie o 46% do 2033 r., podczas gdy popyt na biżuterię i srebra stołowe wzrośnie odpowiednio o 34% i 30% (str. 5).
- Bank Światowy:** Bank Światowy oczekuje, że globalny wzrost spowolni do 2,4% w 2024 r., co odzwierciedla opóźnione i obecne skutki restrykcyjnej polityki pieniężnej będącej odpowiedzią na najwyższą od dziesięcioleci inflację, restrykcyjne warunki kredytowe oraz spowolnienie globalnego handlu i inwestycji (str. 6).

Na przełomie 2023 r. i 2024 r. pozycjonowanie miedzi wśród funduszy inwestycyjnych dynamicznie przeszło z pozycji netto dodatnie w ujemną



*BBG indeksy: CFFDTMML, CFFDTMMS

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 15 stycznia 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 289,00	-2,2%
▼ Nikiel	16 075,00	-1,4%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	23,06	-3,1%
▼ Złoto	2 055,65	-0,3%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0942	-1,0%
▲ EURPLN	4,3574	0,2%
▲ USDPLN	3,9746	1,0%
▲ USDCAD	1,3387	1,2%
▲ USDCLP	911,37	3,0%
Akcje		
▼ KGHM	111,05	-9,5%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Inflacja PPI (rdr)	Gru	-2,7% ▲
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Gru	216 ▲
 PMI w przemyśle	Gru	47,4 ▼
 Inflacja PPI (rdr)	Lis	-8,8% ▲
 Eksport miedzi (\$)	Gru	4 162 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Marże chińskich hut miedzi spadają przez zmniejszającą się dostępność surowca

Ogromny wzrost mocy produkcyjnych chińskich hut w połączeniu ze spadkiem dostępności koncentratu miedzi spowodował znaczny spadek premii TC. Dlatego w najbliższej przyszłości wiele mniejszych chińskich hut może ograniczyć lub wstrzymać produkcję.

Oczekuje się, że konkurencja w zakresie dostępu do koncentratu miedzi nasili się, co jeszcze bardziej obniży marże chińskich hut produkujących połowę światowej miedzi rafinowanej. Jednak duże cięcia produkcji, które zacieśniły rynek metali, są mało prawdopodobne. Chińscy producenci miedzi, w większości będący własnością państwa, znajdują się pod presją utrzymania lub podniesienia celów produkcyjnych, aby wesprzeć powolny wzrost drugiej co do wielkości gospodarki świata. Mniej koncentratu na rynku wynika z zakłóceń, takich jak zamknięcie kopalni Cobre firmy First Quantum w Panamie oraz ograniczenia planów produkcji spółki Anglo American. Według danych Fastmarkets, walka o zabezpieczenie dostaw oznaczała, że chińskie huty musiały zaakceptować obniżkę opłat za przetwarzanie koncentratu (TC) w miedź rafinowaną w ciągu ostatniego miesiąca o prawie jedną trzecią. Chińskie huty przekazały agencji Reutera, że rozważają ograniczenie produkcji miedzi rafinowanej w drugim kwartale bieżącego roku, ale nie podały żadnych szczegółów na temat zakresu ograniczeń. Analityk Craig Lang z CRU uważa, że obniżanie marż prawdopodobnie zmusi mniejsze, mniej rentowne huty, zależne od zakupów koncentratu na rynku spotowym, do ograniczenia lub wstrzymania produkcji w nadchodzących miesiącach. Dodał, że tym razem TC mogą spaść do poziomu 40 USD, zanim zaczną powodować cięcia mocy produkcyjnych hut, co pomoże złagodzić napięcie na rynku koncentratów. Premie TC na rynku spot w Chinach spadły 5 stycznia do 48,2 USD/t, najniższego poziomu od lipca 2021 r. i 40% poniżej rocznego benchmarku ustalonego na 80 USD/t, który również spadł, po raz pierwszy od trzech lat. Premie TC są głównym źródłem dochodów hut, które spadają, gdy dostępna jest mniejsza ilość koncentratu miedzi, a rosną, gdy dostępność jest wysoka. Kolejnym czynnikiem stojącym za spadkiem TC jest rozwój mocy produkcyjnych, co oznacza większy apetyt na koncentraty. Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła o 13% rok do roku w ciągu pierwszych 11 miesięcy 2023 r., do 11,8 mln ton. Emily Brugge z Wood Mackenzie oszacowała, że w tym roku moce produkcyjne w zakresie przetwarzania miedzi wzrosną o prawie 5% dzięki kluczowym projektom w Chinach, Indonezji i Indiach.

Mniej miedzi z Quebrada Blanca

Produkcja miedzi spółki Teck z kopalni w Chile rozczarowała, jednak prognozy na przyszłość są wciąż dobre.

Największa zdywersyfikowana kanadyjska spółka wydobywcza, Teck, poinformowała, że produkcja w 2023 r. w Quebrada Blanca (QB), jej flagowej kopalni miedzi w Chile, była niższa niż oczekiwano. Teck prognozował produkcję miedzi na poziomie 80 000 ton w 2023 roku. Jednak produkcja QB wyniosła jedynie 56 200 ton w ciągu roku. W drugiej połowie 2023 r. wszystkie operacje w QB, w tym działalność wydobywcza, rozdrabnianie, flotacja, zarządzanie odpadami poflotacyjnymi, odsalanie i przeładunek koncentratów, działały z wydajnością projektową lub wyższą. Według komentarza firmy, w czwartym kwartale skupiono się na osiągnięciu niezawodności i wewnętrznej spójności procesu. Osiągnięcie tego zajęło jednak więcej czasu, niż oczekiwano, w wyniku czego produkcja nie spełniła prognoz. W październiku firma z Vancouver podniosła koszty swojego projektu rozbudowy kopalni QB (znanej jako QB2) co najmniej po raz trzeci od rozpoczęcia budowy. Obecnie oczekuje się, że ukończenie projektu będzie wymagało od 8,6 do 8,8 mld USD. QB2, kluczowy projekt rozwojowy Teck, boryka się z rosnącymi kosztami i kilkoma opóźnieniami. Początkowo planowano rozpocząć produkcję w 2021 roku, ale pierwszą miedź udało się uzyskać dopiero pod koniec marca ubiegłego roku. Przy pełnym obciążeniu QB2 ma podwoić produkcję miedzi Teck w ujęciu skonsolidowanym. Początkowy okres eksploatacji kopalni wynosi 27 lat, przy wykorzystaniu jedynie około 18% rezerw. QB2 ma osiągnąć 285 000 – 315 000 ton rocznej produkcji miedzi w latach 2024–2026, stając się drugą co do wielkości kopalnią miedzi w Chile (po Escondidzie). Teck posiada 60% udziałów w spółce Teck Quebrada Blanca SA (QBSA), która jest właścicielem kopalni. Japońskie Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation mają łącznie 30% udziałów w QBSA, podczas gdy chilijska państwowa spółka Enami posiada 10% udziałów w projekcie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Pożar w rosyjskiej kopalni Udokan Copper, który miał miejsce 30 grudnia, uszkodził część zakładu, ale nie miał wpływu na produkcję koncentratu miedzi. Udokan Copper odmówił komentarza na temat tego, czy szkody opóźnią rozpoczęcie produkcji katod miedzianych w zakładzie. Jak wynika z komunikatu z 20 grudnia, Udokan planował uruchomić pierwszy etap zakładu w drugim kwartale 2024 roku i produkować do 135 tys. ton katod miedzianych lub metalu w koncentracie rocznie. Od 2026 roku roczna zdolność produkcyjna miała wzrosnąć do 150 tys. ton. Wojna Rosji z Ukrainą i sankcje nałożone na Moskwę przez Stany Zjednoczone skomplikowały proces importu sprzętu wydobywczego i przetwórczego w celu wymiany uszkodzonych maszyn. Udokan, które również zostało dotknięte sankcjami Waszyngtonu, było największym niezagospodarowanym złożem miedzi w Rosji do czasu rozpoczęcia we wrześniu produkcji koncentratu. Sankcje skutecznie unemożliwiły spółce Udokan Copper dokonywania transakcji w dolarach amerykańskich i ograniczyły marketing jej produktów wśród potencjalnych klientów z Zachodu, zwiększając jej zależność od bliskości Chin.

- Produkcja miedzi w Peru wzrosła w listopadzie o 10,9% w porównaniu z miesiącem poprzednim, do 253 582 ton metrycznych, podało ministerstwo górnictwa. Wzrost produkcji w Peru w tym miesiącu wynikał w dużej mierze z dobrych wyników w kopalni Quellaveco należącej do Anglo American, a także w Antapaccay należącej do Glencore i wspólnie kontrolowanej kopalni Antamina. Ministerstwo dodało, że produkcja miedzi w pierwszych 11 miesiącach roku wzrosła o 14% w porównaniu z tym samym okresem 2022 r. do około 2 499 635 ton.
- Prezydent Panamy Laurentino Cortizo stwierdził w dorocznym przemówieniu, że zamknięcie kopalni miedzi First Quantum Mineral Ltd. jest „ostateczne i nie można się od niego odwołać”. Zakończono wydobycie, przetwarzanie, sprzedaż, eksport i transport minerałów, a rząd tworzy grupę techniczną złożoną z krajowych i międzynarodowych ekspertów, aby zamknąć kopalnię przy jednoczesnej ochronie środowiska, powiedział Cortizo.

Metale Szlachetne

Popyt na srebro w kluczowych sektorach

Według prognoz popyt przemysłowy na srebro wzrośnie o 46% do 2033 r., podczas gdy popyt na biżuterię i srebra stołowe wzrośnie odpowiednio o 34% i 30%.

Przewiduje się, że popyt przemysłowy na srebro wzrośnie o 46% do 2033 r., podczas gdy popyt na biżuterię i wyroby ze srebra wzrośnie odpowiednio o 34% i 30%, przy czym wszystkie trzy sektory odpowiadały za prawie trzy czwarte światowego popytu na srebro już w 2022 r. Sektor inwestycyjny odpowiadał w zeszłym roku za 27% całkowitego popytu na srebro, wynika z raportu Oxford Economics, londyńskiej firmy zajmującej się doradztwem gospodarczym i konsultingiem. Jej raport, *Fabrication Demand Drivers for Silver in the Industrial, Jewelry and Silverware Sectors Through 2033*, został zlecony przez Silver Institute w celu prognozowania tempa wzrostu kluczowych sektorów globalnego popytu na produkcję ze srebra oraz uzyskania wglądu w to, jak popyt zmieni się w ciągu następnej dekady. Jednym z głównych czynników napędzających popyt przemysłowy będzie branża zastosowań elektrycznych i elektronicznych, która według prognoz wzrośnie o 55% w ciągu dekady. Oczekuje się również wzrostu produkcji biżuterii: 34% w ujęciu realnym w latach 2023-2033. Natomiast produkcja sreber stołowych ma wzrosnąć o 30% w ciągu następnej dekady. W raporcie stwierdzono, że łączna produkcja przemysłowa, jubilerska i wyrobów ze srebra (sreber stołowych) wzrośnie o 42% w latach 2023-2033. Jest to mniej więcej dwukrotnie większy wzrost niż odnotowany w ciągu poprzedniej dekady. Jeśli chodzi o podział geograficzny, w raporcie zauważono, że Indie będą światowym liderem w popycie na biżuterię w ciągu najbliższych dziesięciu lat, ale mogą stracić część swojej dominacji na rzecz Chin. Indie będą nadal przewodzić popytowi na srebra stołowe, ale być może z mniejszym udziałem w rynku niż odnotowały w 2022 roku. W raporcie stwierdzono, że długoterminowe prognozy dla branży srebra mogą być pomocne w decyzjach strategicznych, jak najlepiej ukierunkować wysiłki logistyczne, marketingowe i sprzedażowe. Autorzy zastrzegają jednak, że mogą pojawić się niewidoczne jeszcze czynniki ryzyka dla ich prognoz. Takie jak nowe technologie pozwalające na zmniejszenie udziału srebra w niektórych produktach lub wstrząsy gospodarcze.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Globalne perspektywy gospodarcze - raport Banku Światowego

Bank Światowy oczekuje, że globalny wzrost spowolni do 2,4% w 2024 r., co odzwierciedla opóźnione i obecne skutki restrykcyjnej polityki pieniężnej będącej odpowiedzią na najwyższą od dziesięcioleci inflację, restrykcyjne warunki kredytowe oraz spowolnienie globalnego handlu i inwestycji.

Oczekuje się, że globalny wzrost spowolni do 2,4% w 2024 r. – będzie to trzeci z kolei rok coraz wolniejszego wzrostu - odzwierciedlając opóźnione i obecne skutki restrykcyjnej polityki pieniężnej mającej na celu powstrzymanie najwyższej od dziesięcioleci inflacji, restrykcyjnych warunków kredytowych oraz spowolnionego globalnego handlu i inwestycji. Perspektywy krótkoterminowe są rozbieżne, przy słabym wzroście w głównych gospodarkach i poprawie warunków na rynkach wschodzących i w gospodarkach rozwijających się (*emerging market and developing economies EMDE*), tych o solidnych fundamentach. Tymczasem perspektywy dla gospodarek wschodzących i rozwijających się, które trapione są słabościami pozostają niepewne w obliczu podwyższonego zadłużenia i kosztów finansowania. Niedawny konflikt na Bliskim Wschodzie, na który nałożyła się inwazja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, zwiększył ryzyko geopolityczne. Eskalacja konfliktu może doprowadzić do gwałtownego wzrostu cen energii, co będzie miało szersze konsekwencje dla globalnej aktywności i inflacji. Inne zagrożenia obejmują napięcia finansowe związane z podwyższonymi realnymi stopami procentowymi, utrzymującą się inflację, słabszy niż oczekiwano wzrost w Chinach, dalszą fragmentację światowego handlu i katastrofy związane ze zmianami klimatu.

W tym kontekście decydenci stoją przed ogromnymi wyzwaniami i trudnymi kompromisami. Należy wzmocnić współpracę międzynarodową, aby zapewnić redukcję zadłużenia, zwłaszcza dla najbiedniejszych krajów; przeciwdziałać zmianom klimatycznym i wspierać transformację energetyczną; ułatwić przepływy handlowe; i poprawić bezpieczeństwo żywnościowe. Banki centralne krajów Europy Środkowo-Wschodniej muszą się upewnić, że oczekiwania inflacyjne pozostaną dobrze zakotwiczone, a systemy finansowe będą odporne. Podwyższony dług publiczny i koszty zaciągania pożyczek ograniczają przestrzeń fiskalną i stanowią poważne wyzwanie dla krajów EMDE - szczególnie tych o słabych ratingach kredytowych - dążących do poprawy stabilności fiskalnej przy jednoczesnym zaspokojeniu potrzeb inwestycyjnych. Eksporterzy towarów stoją przed dodatkowym wyzwaniem jakim jest radzenie sobie z wahaniami cen towarów, co podkreśla potrzebę silnych ram polityki monetarnej. Aby pobudzić długoterminowy wzrost, konieczne są reformy strukturalne w celu przyspieszenia inwestycji, poprawy wzrostu wydajności i zniwelowania różnic w traktowaniu kobiet i mężczyzn na rynkach pracy.

Chociaż oczekuje się pewnej poprawy wzrostu w większości regionów EMDE, ogólne perspektywy pozostają słabe. Przewiduje się, że w tym roku wzrost w Azji Wschodniej i rejonie Pacyfiku osłabnie - głównie ze względu na wolniejszy wzrost





w Chinach - w Europie i Azji Środkowej oraz Azji Południowej. W Ameryce Łacińskiej i na Karaibach spodziewana jest jedynie niewielka poprawa wzrostu ze słabej bazy w 2023 roku. Wyraźniejsze przyspieszenie wzrostu prognozowane jest dla Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej, wspieranych przez zwiększoną produkcję ropy naftowej, oraz Afryki Subsaharyjskiej, odzwierciedlającej ożywienie po niedawnym osłabieniu. Przewiduje się, że w 2025 r. wzrost zyska większą dynamikę w większości regionów w miarę umacniania się globalnego ożywienia.








Inwestycje napędzają wzrost gospodarczy, pomagają zmniejszyć ubóstwo i są niezbędne w walce ze zmianami klimatu i osiągnięcia innych kluczowych celów rozwojowych w gospodarkach wschodzących i rozwijających się (EMDE). Bez dalszych działań politycznych wzrost inwestycji w tych gospodarkach pozostanie prawdopodobnie słaby do końca tej dekady. Można go jednak stymulować. Istotne są okresy akceleracji inwestycji - w których następuje trwały wzrost dynamiki inwestycji - w krajach EMDE. Podczas tych epizodów w ciągu ostatnich siedmiu dekad wzrost inwestycji zazwyczaj osiągał ponad 10% rocznie, co stanowi ponad trzykrotność stopy wzrostu w pozostałych okresach. Kraje, w których doszło do przyspieszenia inwestycji, często czerpały korzyści gospodarcze: wzrost produkcji wzrósł o około 2 punkty procentowe, a wzrost produktywności o 1,3 punktu procentowego rocznie. W większości takich epizodów zmaterializowały się również inne korzyści: spadła inflacja, poprawiła się równowaga fiskalna, a krajowy wskaźnik ubóstwa spadł. Większość przyspieszeń następowała po zmianach polityki mających na celu poprawę stabilności makroekonomicznej, reform strukturalnych lub obu tych elementów. Te działania szczególnie sprzyjały przyspieszeniu inwestycji w połączeniu z dobrze funkcjonującymi instytucjami. Sprzyjające otoczenie zewnętrzne również odgrywało kluczową rolę w katalizowaniu przyspieszenia inwestycji w wielu przypadkach.

Polityka fiskalna była o około 30 procent bardziej pro-cykliczna i o około 40 procent bardziej zmienna w eksportujących towary gospodarkach wschodzących i rozwijających się (EMDE) niż w innych krajach EMDE. Zarówno pro-cykliczność, jak i zmienność polityki fiskalnej - które mają pewne wspólne przyczyny - szkodzą wzrostowi gospodarczemu, ponieważ wzmacniają cykle koniunkturalne zwiększając wahania. Polityka strukturalna, w tym elastyczność kursu walutowego i złagodzenie ograniczeń dotyczących międzynarodowych transakcji finansowych, może pomóc zmniejszyć zarówno pro-cykliczność fiskalną, jak i zmienność fiskalną. Przyjmując przeciętną politykę gospodarek rozwiniętych w zakresie systemów kursów walutowych, ograniczeń transgranicznych przepływów finansowych i stosowania zasad fiskalnych, eksportujące towary kraje EMDE mogą zwiększać wzrost PKB na mieszkańca o około 1 punkt procentowy co cztery do pięciu lat poprzez zmniejszenie zmienności polityki fiskalnej.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	50,8 ▲	50,7	50,3 ▲
🔴	07-sty	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 238 ▲	3 172	3 199 ▲
🔴🔴🔴🔴	12-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	-0,3% ▲	-0,5%	-0,4% ▲
🔴🔴	12-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	75,3 ▲	69,5	75,0 ▲
🔴🔴	12-sty	Eksport (rdr)‡	Gru	2,3% ▲	0,7%	1,5% ▲
🔴🔴	12-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	-2,7% ▲	-3,0%	-2,6% 🟡
🔴	12-sty	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Gru	1 170 ▲	1 089	1 350 🟡
Polska 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle	Gru	47,4 ▼	48,7	48,4 🟡
🔴🔴🔴🔴	05-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	6,1% ▼	6,6%	6,5% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	09-sty	Główna stopa procentowa NBP	Sty	5,75% -	5,75%	5,75% 🟡
🔴🔴	12-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	230 ▼	1 287	990 🟡
🔴🔴	12-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	29 748 ▼	29 886	30 550 🟡
🔴🔴	12-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	1 325 ▼	2 119	1 440 🟡
USA 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	47,9 -	47,9	48,4 🟡
🔴🔴	03-sty	Indeks ISM Manufacturing‡	Gru	47,4 ▲	46,6	47,1 ▲
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	50,9 -	50,9	--
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w usługach - dane finalne‡	Gru	51,4 -	51,4	51,3 ▲
🔴🔴	05-sty	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	216 ▲	173	175 ▲
🔴🔴	05-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Lis	5,4% ▼	5,5%	5,4% 🟡
🔴🔴	05-sty	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	7,1% ▲	7,0%	--
🔴🔴	05-sty	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	3,7% -	3,7%	3,8% 🟡
🔴	05-sty	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	4,1% ▲	4,0%	3,9% ▲
🔴🔴🔴🔴	11-sty	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Gru	0,3% ▲	0,1%	0,2% ▲
🔴🔴🔴🔴	11-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	3,4% ▲	3,1%	3,2% ▲
Strefa euro 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	44,4 -	44,4	44,2 ▲
🔴	02-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	-0,9% ▲	-1,0%	-1,0% ▲
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	47,6 -	47,6	47,0 ▲
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w usługach - dane finalne‡	Gru	48,8 -	48,8	48,1 ▲
🔴🔴🔴🔴	05-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Gru	3,4% ▼	3,6%	3,4% 🟡
🔴🔴🔴🔴	05-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	2,9% ▲	2,4%	2,9% 🟡
🔴🔴	05-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lis	-8,8% ▲	-9,4%	-8,6% 🟡
🔴🔴	08-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	-1,1% ▼	-0,8%	-1,5% ▲
🔴	08-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Gru	96,4 ▲	94,0	94,2 ▲
🔴	08-sty	Indeks pewności przemysłowej	Gru	-9,2 ▲	-9,5	-9,5 ▲
🔴	08-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	-15,0 ▲	-15,1	--
🔴🔴	09-sty	Stopa bezrobocia	Lis	6,4% ▼	6,5%	6,5% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	43,3	-	43,3
🔴🔴	03-sty	Stopa bezrobocia‡	Gru	5,9%	▲	5,8%
🔴🔴🔴🔴	04-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	3,8%	▲	2,3%
🔴🔴🔴🔴	04-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	3,7%	▲	3,2%
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	47,4	-	46,7
🔴🔴🔴	05-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	-2,0%	▼	0,3%
🔴🔴🔴	08-sty	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Lis	-4,4%	▲	-7,3%
🔴🔴🔴🔴	09-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-4,8%	▼	-3,4%
Francja 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	42,1	-	42,0
🔴🔴🔴🔴	04-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	4,1%	▲	3,9%
🔴🔴🔴🔴	04-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	3,7%	▲	3,5%
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	44,8	-	43,7
🔴🔴🔴🔴	10-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	0,6%	▼	2,0%
Włochy 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle	Gru	45,3	▲	44,4
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite)	Gru	48,6	▲	48,1
🔴🔴🔴🔴	05-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,5%	▼	0,6%
🔴🔴	09-sty	Stopa bezrobocia‡	Lis	7,5%	▼	7,7%
🔴🔴🔴🔴	11-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	-3,1%	▼	-1,1%
Wielka Brytania 						
🔴🔴🔴	02-sty	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Gru	46,2	▼	47,2
🔴🔴🔴	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	52,1	-	52,1
🔴🔴🔴🔴	12-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	-0,1%	▲	-0,5%
Japonia 						
🔴🔴🔴	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	47,9	▼	48,3
🔴🔴🔴	05-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	50,0	▲	49,6
Chile 						
🔴🔴🔴🔴	02-sty	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	1,2%	▲	0,3%
🔴🔴	05-sty	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	8,2%	▼	8,7%
🔴🔴🔴	08-sty	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	4 162	▲	3 956
Kanada 						
🔴🔴🔴	05-sty	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Gru	0,1	▼	24,9

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

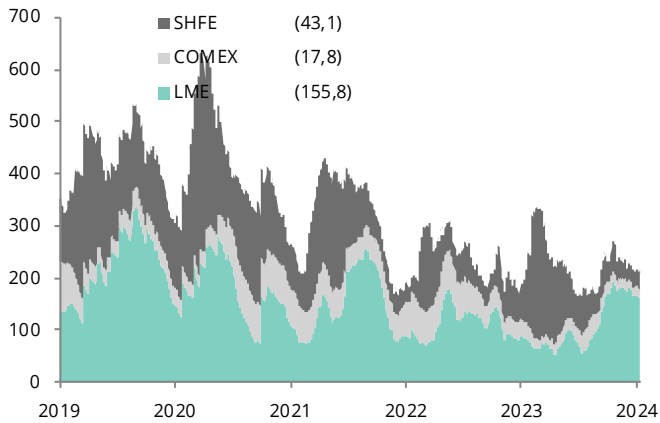
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 12-sty-24)		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	8 289,00	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -8,6%	8 337,22	8 285,00	8 430,00
Molibden	20,16	▲ 8,8%	▲ 8,8%	▲ 8,8%	▼ -32,3%	20,28	19,62	20,72
Nikiel	16 075,00	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -39,3%	16 102,78	15 705,00	16 600,00
Aluminium	2 175,00	▼ -6,9%	▼ -6,9%	▼ -6,9%	▼ -11,1%	2 225,61	2 175,00	2 336,50
Cyna	24 350,00	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -11,4%	24 522,22	24 025,00	25 150,00
Cynk	2 480,00	▼ -6,1%	▼ -6,1%	▼ -6,1%	▼ -22,9%	2 521,44	2 480,00	2 607,00
Ołów	2 058,00	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▼ -4,5%	2 040,06	2 012,00	2 095,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	23,06	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -2,7%	23,13	22,85	23,95
Złoto ²	2 055,65	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▲ 9,2%	2 041,91	2 025,10	2 067,55
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	928,00	▼ -7,8%	▼ -7,8%	▼ -7,8%	▼ -14,2%	950,11	924,00	988,00
Pallad ²	996,00	▼ -11,0%	▼ -11,0%	▼ -11,0%	▼ -44,0%	1 027,89	985,00	1 101,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0942	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▼ -1,0%	▲ 1,6%	1,0946	1,0919	1,0987
EURPLN	4,3574	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -7,1%	4,3498	4,3351	4,3646
USDPLN	3,9746	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -8,7%	3,9709	3,9432	3,9909
USDCAD	1,3387	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 0,1%	1,3368	1,3316	1,3409
USDCNY	7,1675	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 6,5%	7,1586	7,1432	7,1727
USDCLP	911,37	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 10,4%	896,27	877,12	919,07
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,578	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,75	5,586	5,576	5,592
3m EURIBOR	3,932	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 1,64	3,928	3,905	3,942
3m WIBOR	5,860	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,09	5,872	5,860	5,890
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,64	N/A	N/A	N/A
5-letni swap st. proc. EUR	2,536	▲ 0,11	▲ 0,11	▲ 0,11	▼ -0,23	2,544	2,406	2,629
5-letni swap st. proc. PLN	4,370	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,82	4,405	4,315	4,525
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	80,08	▼ -9,9%	▼ -9,9%	▼ -9,9%	▼ -27,6%	85,08	80,08	88,96
Ropa Brent	88,11	▼ -11,0%	▼ -11,0%	▼ -11,0%	▼ -24,9%	93,28	88,11	96,91
Diesel NY (ULSD)	3,56	▼ -22,1%	▼ -22,1%	▼ -22,1%	▼ -2,5%	3,85	3,56	4,17
Pozostałe								
VIX	12,70	▲ 0,25	▲ 0,25	▲ 0,25	▼ -6,13	13,15	12,44	14,13
BBG Commodity Index	97,96	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -11,7%	98,02	97,40	98,63
S&P500	4 783,83	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 20,1%	4 744,57	4 688,68	4 783,83
DAX	16 704,56	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▲ 10,9%	16 651,72	16 538,39	16 769,36
Shanghai Composite	2 881,98	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -3,1%	▼ -8,9%	2 915,57	2 877,70	2 967,25
WIG 20	2 248,58	▼ -4,0%	▼ -4,0%	▼ -4,0%	▲ 16,5%	2 276,56	2 246,21	2 303,41
KGHM	111,05	▼ -9,5%	▼ -9,5%	▼ -9,5%	▼ -26,5%	114,81	110,85	120,15

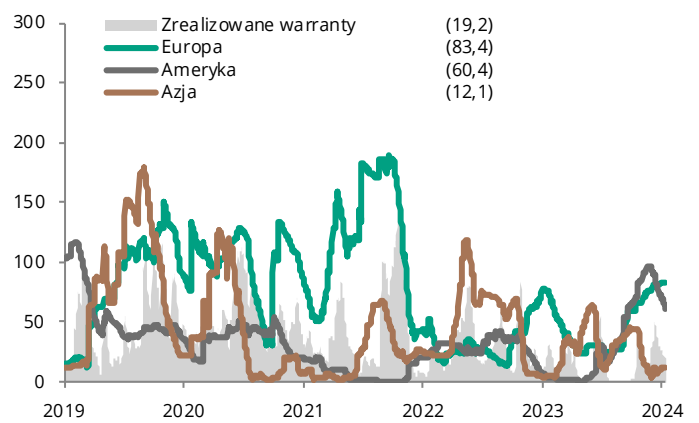
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

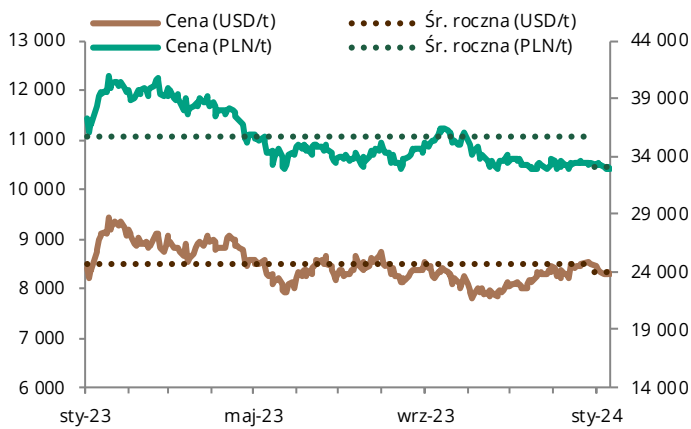
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


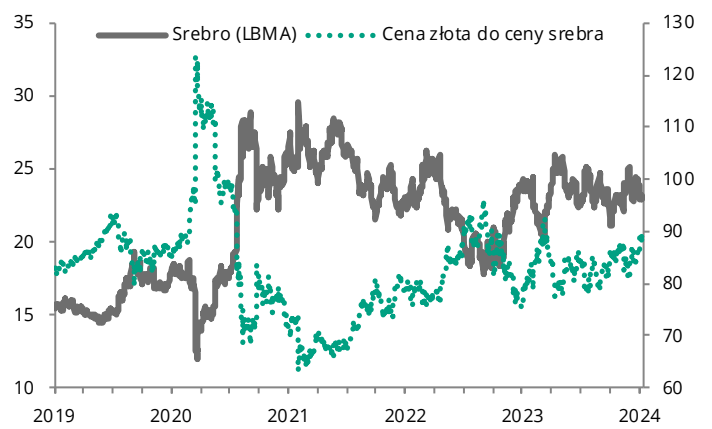
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


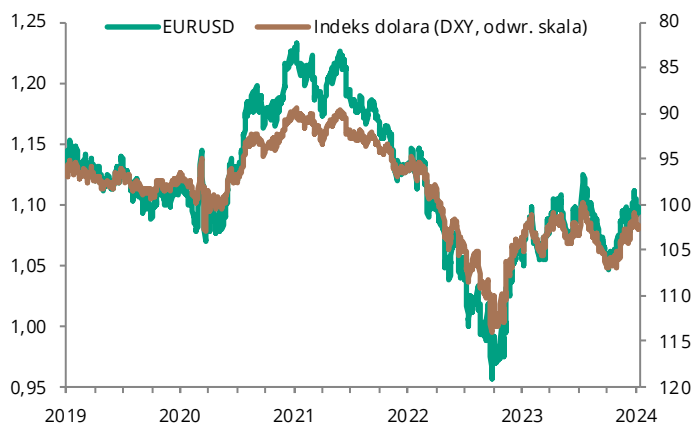
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


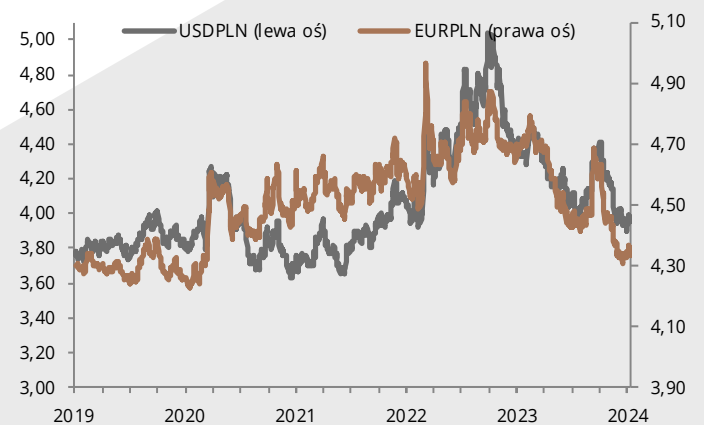
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **1-14 stycznia 2024**

- 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