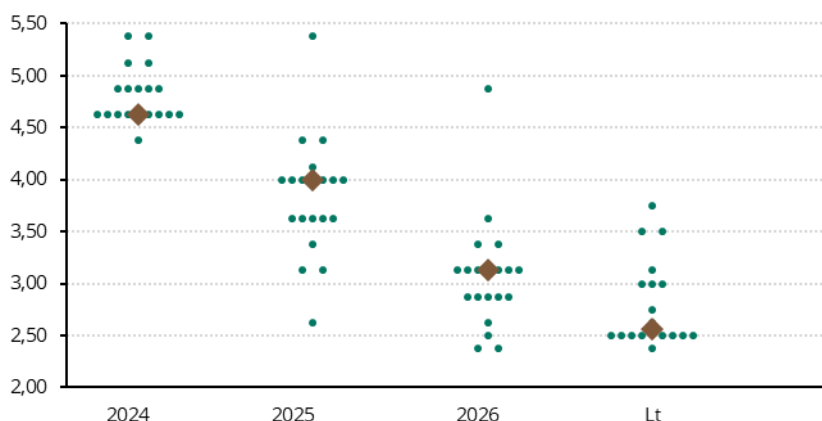


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** LME planuje wpisać Dżudda, saudyjskie miasto portowe nad Morzem Czerwonym, jako nowy punkt dostaw miedzi i cynku. CEO LME zauważa, że Arabia Saudyjska staje się coraz ważniejszym światowym hubem metalowym, a Dżudda w pełni spełnia kryteria operacyjne i logistyczne dotyczące nowych lokalizacji magazynów (str. 2).
- Metale szlachetne:** Indie, największy na świecie konsument srebra, nałożyły 15% cła importowego na metal. Jednak Umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym podpisana między Indiami a ZEA w 2022 r. umożliwia prywatnym firmom handlowym import srebra za pośrednictwem indyjskiej Międzynarodowej Giełdy Kruszców (IIBX) z cłem na poziomie 9% (str. 4).
- USA:** Wykres "dot plot" pokazuje, że 10 przedstawicieli Fed skłania się do co najmniej trzech obniżek o ćwierć punktu w tym roku, podczas gdy dziewięciu przewiduje dwie lub mniej. Decydenci podnieśli również nieznacznie swoje prognozy dotyczące stóp procentowych w dłuższej perspektywie, do 2,6% z 2,5% (str. 5).

## Mediana prognoz członków FOMC w marcu 2024 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 25 marca 2024

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 741,00	2,2%
▼ Nikiel	17 160,00	-3,8%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	24,59	0,4%
▲ Złoto	2 171,60	0,0%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0823	-1,0%
▲ EURPLN	4,3186	0,2%
▲ USDPLN	3,9928	1,4%
▲ USDCAD	1,3593	0,9%
▼ USDCLP	971,54	-1,2%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	117,05	6,6%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zmiana
 Prod. przemysłowa (mdm)	Lut	0,1% ▲
 Prod. przem. (sa, mdm)	Sty	-3,2% ▼
 Inflacja PPI (rdr)	Lut	-10,1% ▲
 Średnia płaca (rdr)	Lut	12,9% ▲
 CPI (rdr)	Lut	2,8% ▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### LME planuje umieścić saudyjski port jako punkt dostaw miedzi i cynku

**LME planuje wpisać Dżudda, saudyjskie miasto portowe nad Morzem Czerwonym, jako nowy punkt dostaw miedzi i cynku. CEO LME uważa, że Arabia Saudyjska staje się coraz ważniejszym światowym hubem metalowym, a Dżudda w pełni spełnia kryteria operacyjne i logistyczne dotyczące nowych lokalizacji magazynów.**

Londyńska Giełda Metali (LME) planuje wpisać Dżudda, saudyjskie miasto portowe nad Morzem Czerwonym, jako nowy punkt dostaw miedzi i cynku, pod warunkiem pomyślnych konsultacji w sprawie technicznych zmian w strukturze lokalizacji magazynów LME. Magazyny akredytowane przez LME, największej i najstarszej giełdy obrotu metalami na świecie, są zwykle zlokalizowane w obszarach wysokiej konsumpcji metali netto lub w głównych węzłach tranzytowych, takich jak Rotterdam. Jak stwierdził Matthew Chamberlain, CEO LME, Arabia Saudyjska staje się coraz ważniejszym światowym hubem metalowym, a Dżudda w pełni spełnia kryteria operacyjne i logistyczne dotyczące nowych lokalizacji magazynów – takie jak bycie ważnym obszarem konsumpcji netto i posiadanie efektywnej sieci transportowej. Arabia Saudyjska planuje ambitny program rozwoju przemysłowego i logistyki będący częścią szerszego planu reform „Wizja 2030”, którego celem jest uczynienie z królestwa głównego światowego gracza w sektorach energii, górnictwa, logistyki i przemysłu. Farooq Shaikh, dyrektor generalny LogiPoint, który zarządza siecią parków logistycznych w Arabii Saudyjskiej powiedział, że nie może się doczekać przyszłej współpracy z LME i dalszego rozwoju relacji z międzynarodową społecznością branży metalowej. Dodał, że saudyjski hub będzie obsługiwał regiony Bliskiego Wschodu, Afryki Północnej i Wschodniej. Propozycja podlega konsultacjom pomiędzy członkami LME, firmami magazynowymi i ich londyńskimi agentami, które potrwać do 30 kwietnia, a które mają na celu zmianę klauzuli w polityce LME dotyczącej zatwierdzania lokalizacji w odniesieniu do ewentualnej niewypłacalności operatorów magazynów. Proponowana poprawka wyjaśniałaby, że w niektórych jurysdykcjach może być wymagane orzeczenie sądu zezwalające na wycofanie metalu w przypadku niewypłacalności operatora składu. Jeśli propozycja przejdzie pomyślnie konsultacje, Dżudda stanie się punktem dostaw trzy miesiące po zatwierdzeniu pierwszej firmy zajmującej się magazynowaniem w tej lokalizacji.

#### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijaska firma górnicza Antofagasta Minerals otworzyła zakład odsalania wody morskiej dla swojej flagowej kopalni miedzi w Chile, Los Pelambres. Celem jest złagodzenie skutków poważnej suszy, która negatywnie wpływa na produkcję. Chilijaska Antofagasta rozpoczęła budowę jednostki w 2019 roku i planuje

pozyskiwać 400 litrów wody na sekundę do wykorzystania w Los Pelambres, jednostce położonej około 55 km w głąb lądu. Firma planuje zwiększyć pozyskiwanie o kolejne 400 litrów wody na sekundę w drugim etapie, którego budowa ma się zakończyć w 2027 r., co według firmy zmniejszy presję na pobliską rzekę Choapa.

- Roczna produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła w tym roku o ponad 3%. Ma się tak stać pomimo niedawnego porozumienia między hutami odnośnie spowolnienia produkcji w niektórych nierentownych zakładach, w celu ograniczenia strat spowodowanych niedoborem surowców, twierdzi agencja konsultingowa Antaika. Agencja podała, że przesunięcie prac konserwacyjnych na okres od marca do maja oraz faktyczne roczne zmniejszenie mocy produkcyjnych w hutach obejmuje zdolności przekraczające 200 tys. ton metrycznych. Całoroczna produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w 2023 r. wyniosła około 12,99 mln ton, co oznacza wzrost o 13,5% w porównaniu z 2022 r. Marże chińskich hut miedzi spadły po tym, jak premie TC osiągnęły najniższy poziom od ponad dziesięciu lat. Szereg zakłóceń w dostawach na całym świecie, w tym zamknięcie Cobre Panama i obniżenie założeń produkcyjnych Anglo American, zacieśniły sytuację na rynku koncentratu miedzi. W ciągu ostatniego roku chińskie huty szybko zwiększały swoje moce produkcyjne, aby odpowiedzieć na spodziewany wzrost zapotrzebowania na miedź ze strony sektorów związanych z przejściem na zieloną energię.
- Szwedzki producent miedzi Boliden AB planuje budowę nowego zakładu w Ronnskar, który zastąpi kluczową rafinacyjną infrastrukturę zniszczoną w pożarze zeszłego lata. Zakład do przeprowadzania elektrolizy, umożliwiającej produkcję metali wyższej jakości, będzie kosztować 4,8 miliarda koron szwedzkich (460 milionów dolarów). W ciągu ostatnich kilku miesięcy marże hutnictwa i rafinacji znalazły się pod presją, ale zdaniem dyrektora generalnego Boliden, Mikaela Staffasa, argumenty inwestycyjne dotyczące nowego zakładu są nie do pominięcia. Dodał, że nie ma tu żadnych wątpliwości, gdyż bez tej infrastruktury firma traci około miliarda koron szwedzkich rocznie. Po przeprowadzeniu studium wykonalności prace ziemne rozpoczną się w maju, a obiekt o wydajności 230 tys. ton rocznie będzie gotowy do końca 2026 r. Projekt można realizować w ramach aktualnego pozwolenia środowiskowego dla tego terenu. Nowa instalacja będzie przetwarzać miedź anodową w czysty metal o zawartości 99,995% przy oddzielaniu złota i srebra, a także innych produktów ubocznych.
- W pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku wzrósł odsetek nieaktywnych światowych hut miedzi, w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku. Jak wykazały dane z satelitarnego monitoringu zakładów przetwórstwa metali, spadek był widoczny szczególnie w Chinach. Earth-i, specjalizujący się w danych obserwacyjnych, śledzi huty reprezentujące do 90% światowych mocy produkcyjnych w ramach usługi SAVANT. Z danych wynika, że średnio 11,5% monitorowanych mocy hutniczych miedzi była nieaktywna w styczniu i lutym w porównaniu z 8,6% w tym samym okresie ubiegłego roku. W Chinach odsetek nieaktywnych mocy wzrósł do 8,3% z 4,8% rok wcześniej. Poza Chinami nie nastąpił żaden większy rozwój sytuacji.

## Metale Szlachetne

### Indyjskie banki wstrzymują import srebra, ponieważ różnica obciążeń celnych faworyzuje prywatny handel

**Indie, największy na świecie konsument srebra, nałożyły 15% cła importowego na metal. Jednak Umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym podpisana między Indiami a ZEA w 2022 r. umożliwia prywatnym firmom handlowym import srebra za pośrednictwem indyjskiej Międzynarodowej Giełdy Kruszców (IIBX) z cłem na poziomie 9%.**

Według agencji Reutera, Indyjskie banki wstrzymały import srebra po tym, jak prywatne firmy handlowe kupiły duże ilości tego metalu szlachetnego w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, korzystając z niższego cła. Indie, największy na świecie konsument srebra, nałożyły 15% cła importowego na metal. Jednak Umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym podpisana między Indiami a Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi (ZEA) w 2022 r. umożliwia prywatnym firmom handlowym import srebra za pośrednictwem indyjskiej Międzynarodowej Giełdy Kruszców (IIBX) z cłem na poziomie 9% i dodatkowym podatkiem od wartości w wysokości 3%. IIBX, pierwsza międzynarodowa giełda kruszców w Indiach, została utworzona w 2022 r., a w połowie grudnia rząd wydał zezwolenie, które umożliwiło obrót srebrem. Wolumeny stale rosną, a handlowcy zaimportowali w tym roku 827 ton srebra za pośrednictwem platformy. IIBX nie odpowiedział na e-mail agencji Reutera z prośbą o komentarz. W 2023 roku Indie zaimportowały 3625 ton srebra. Niższy podatek importowy umożliwił handlowcom oferowanie srebra importowanego za pośrednictwem IIBX z rabatem w wysokości około 2%. Na dzień 25 marca, na rynku międzynarodowym cena srebra wynosiła blisko 25 dolarów za uncję, co stanowiło najwyższy poziom w tym roku, w dużej mierze podążając za ceną złota i pod wpływem zmian kursu dolara. Banki w Indiach nie mogą oferować rabatów, ponieważ muszą zapłacić 15% podatek importowy na srebro. Niezdolność banków do oferowania rabatów doprowadziła do gwałtownego spadku popytu na ich metal, co skłoniło je do zaprzestania importu srebra. Większość banków skupiła się na złocie, a nie na srebrze. Żaden z głównych banków, do których zwrócił się Reuters, nie udzielił publicznego komentarza. Rząd zapewnił koncesje na import, aby nowo uruchomiony IIBX stał się opłacalny. Praktyka ta wzbudziła jednak obawy dotyczące potencjalnych zakłóceń w handlu i utraty przez rząd dochodów z ceł importowych. W ciągu ostatnich dwóch miesięcy Zjednoczone Emiraty Arabskie stały się głównym źródłem importu srebra. Indie importują srebro także z Wielkiej Brytanii, Chin, Rosji i Szwajcarii.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Fed sygnalizuje, że pomimo wzrostu inflacji trzy obniżki stóp procentowych są nadal prawdopodobne






**Wykres "dot plot" pokazuje, że 10 przedstawicieli Fed skłania się do co najmniej trzech obniżek o ćwierć punktu w tym roku, podczas gdy dziewięciu przewiduje dwie lub mniej. Decydenci podnieśli również nieznacznie swoje prognozy dotyczące stóp procentowych w dłuższej perspektywie, do 2,6% z 2,5%.**



















Przedstawiciele Rezerwy Federalnej podtrzymali swoje prognozy trzech obniżek stóp procentowych w tym roku i zaczęli zmierzać w kierunku spowolnienia tempa redukcji posiadanych obligacji, co sugeruje, że nie są zaniepokojeni niedawnym wzrostem inflacji. Prezesi jednomyślnie zdecydowali o pozostawieniu referencyjnej stopy funduszy federalnych na piątym posiedzeniu z rządu w przedziale od 5,25% do 5,5%, najwyższym od 2001 roku. Decydenci zasygnalizowali, że pozostają na dobrej drodze do obniżek stóp procentowych w tym roku po raz pierwszy od marca 2020 r., ale obecnie przewidują jedynie trzy obniżki w 2025 r., w porównaniu z czterema prognozami z grudnia, opartymi na medianie projekcji. Przewodniczący Jerome Powell, rozmawiając z reporterami po decyzji Fed, nie ustosunkował się do zapytania, czy decydenci obniżą stopy procentowe na nadchodzących posiedzeniach w maju lub czerwcu, powtarzając, że pierwsza obniżka prawdopodobnie nastąpi „w pewnym momencie w tym roku”. Powell nie przypisał zbyt wielkiej wagi do najnowszych danych pokazujących wzrost inflacji w ostatnich miesiącach, mówiąc, że w opinii większości nadal prawdopodobne jest, że osiągnięta zostanie wystarczająca pewność, pozwalająca na obniżki stóp procentowych. Jednocześnie stwierdził, że dane potwierdzają ostrożne podejście Fed do pierwszej obniżki stóp procentowych i dodał, że decydenci nadal szukają dalszych dowodów na to, że inflacja zmierza w stronę celu na poziomie 2%. Indeks S&P 500 amerykańskich akcji wzrósł, natomiast rentowności obligacji skarbowych i indeks Dollar (.DXY) spadły. Oświadczenie Fed po posiedzeniu było niemal identyczne ze styczniowym i podtrzymało założenie, że obniżki stóp procentowych nie będą właściwe, dopóki urzędnicy nie będą mieli większej pewności, że inflacja w sposób zrównoważony zmierza w stronę celu na poziomie 2%. Federalny Komitet Otwartego Rynku potwierdził również swój zamiar dalszego zmniejszania swojego bilansu aż o 95 miliardów dolarów miesięcznie. Po podniesieniu referencyjnej stopy funduszy federalnych o ponad pięć punktów procentowych, począwszy od marca 2022 r., urzędnicy Fed podkreślili, że nie śpieszą się z obniżaniem kosztów pożyczek do czasu uzyskania pewności, że inflacja zostanie ograniczona. Powell powiedział, że wyższe niż oczekiwano dane o inflacji na początku roku nie zmieniły szerszego obrazu, i że wzrosty cen spowalniają, ale na „czasami wyboistej drodze”. Jednocześnie dane nie zwiększyły klarowności sytuacji, a decydenci w dalszym ciągu szukają większej pewności, że inflacja zbliża się do celu Fed. Choć decydenci przewidują, że stopa funduszy federalnych osiągnie 4,6% do końca 2024 r., zgodnie z projekcją mediany stóp procentowych, oczekiwania poszczególnych członków są podzielone. Wykres "dot plot" pokazał, że 10 przedstawicieli Fed skłania się do co najmniej trzech obniżek o ćwierć

punktu w tym roku, podczas gdy dziewięciu przewiduje dwie lub mniej. Przedstawiciele Fed podkreślili, że projekcje nie są z góry ustalonym planem i że indywidualne prognozy mogą ulec zmianie w zależności od napływających danych dotyczących inflacji i rynku pracy. Kluczowa miara cen konsumpcyjnych wzrosła w ciągu ostatnich dwóch miesięcy bardziej, niż oczekiwali ekonomiści, podczas gdy stopa bezrobocia w USA osiągnęła najwyższy poziom od dwóch lat, który jednak urzędnicy nadal uważają za niski. Decydenci podnieśli również nieznacznie swoje prognozy dotyczące ustabilizowania się stóp procentowych w dłuższej perspektywie, do 2,6% z 2,5% w następstwie rozważań ekonomistów, że wyższe stopy mogą utrzymać się w środowisku po pandemii. Zmiana oznacza, że stopy będą musiały pozostać wyżej przez dłuższy czas. Decydenci zaktualizowali swoje prognozy dotyczące inflacji i wzrostu gospodarczego na 2024 r., podnosząc prognozę inflacji bazowej do 2,6% z 2,4% i podnosząc prognozę wzrostu do 2,1% z 1,4%. Obniżyli także nieznacznie projekcję stopy bezrobocia na 2024 rok do 4% z 4,1%.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🕒	18-mar	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lut	4,2%	--	3,2%
<b>Polska</b> 						
🕒🕒🕒🕒	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)‡	Lut	2,8%	3,7%	3,2%
🕒🕒	15-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sty	1 286	- 799	947
🕒🕒	15-mar	Eksport (mln EUR)‡	Sty	27 102	24 764	27 200
🕒🕒	15-mar	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sty	1 179	199	1 459
🕒🕒🕒🕒	18-mar	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)‡	Lut	5,4%	6,9%	5,4%
🕒🕒🕒🕒	20-mar	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	3,3%	2,9%	2,5%
🕒🕒	20-mar	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lut	12,9%	12,8%	11,3%
🕒🕒	20-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	-10,1%	-10,6%	-8,7%
🕒	20-mar	Zatrudnienie (rdr)	Lut	-0,2% -	-0,2%	-0,2%
🕒🕒🕒	21-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	6,7%	4,6%	7,4%
🕒	22-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	7,4%	7,7%	7,1%
<b>USA</b> 						
🕒🕒🕒🕒	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lut	0,4%	0,3%	0,4%
🕒🕒🕒🕒	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	3,2%	3,1%	3,1%
🕒🕒	14-mar	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	0,3%	-0,8%	0,5%
🕒🕒🕒🕒	15-mar	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lut	0,1%	-0,5%	0,0%
🕒🕒	15-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Mar	76,5	76,9	77,1
🕒	15-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lut	78,3% -	78,3%	78,5%
🕒🕒🕒🕒🕒	20-mar	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	5,50% -	5,50%	5,50%
🕒🕒🕒🕒🕒	20-mar	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Mar	5,25% -	5,25%	5,25%
🕒🕒🕒	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	52,5	52,2
🕒🕒🕒	21-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	52,2	51,8
🕒🕒🕒	21-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	--	52,3	52,0
🕒🕒	21-mar	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Mar	3,2	5,2	-2,5
<b>Strefa euro</b> 						
🕒🕒🕒🕒	13-mar	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sty	-3,2%	1,6%	-1,8%
🕒🕒🕒🕒	13-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-6,7%	0,2%	-3,0%
🕒🕒🕒🕒	18-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lut	2,6%	2,8%	2,6%
🕒🕒🕒🕒	18-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lut	3,1% -	3,1%	3,1%
🕒	18-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sty	11,4	16,8	--
🕒🕒	19-mar	Koszty pracy (rdr)‡	IV kw.	3,4%	5,2%	--
🕒	19-mar	Ankieta oczekiwań ZEW	Mar	33,5	25,0	--
🕒	20-mar	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Mar	-14,9	-15,5	-15,0
🕒🕒🕒	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	49,2	49,7
🕒🕒🕒	21-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	46,5	47,0
🕒🕒🕒	21-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	--	50,2	50,5
<b>Niemcy</b> 						
🕒🕒🕒🕒	12-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	2,7% -	2,7%	2,7%
🕒🕒🕒🕒	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	2,5% -	2,5%	2,5%
🕒🕒🕒	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	46,3	47,0
🕒🕒🕒	21-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	42,5	43,0
🕒🕒	22-mar	Klimat w biznesie IFO‡	Mar	87,8	85,7	86,0

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
★★★★	15-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Lut	3,2% -	3,2%	3,1% 
★★★★	15-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lut	3,0% -	3,0%	2,9% 
★★★	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	48,1	48,7
★★★	21-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	47,1	47,5
<b>Włochy</b> 						
★★★★	15-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Lut	0,8% -	0,8%	0,9% 
★★★★	20-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-3,4% ▼	-1,5%	--
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★	12-mar	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sty	3,9% ▲	3,8%	3,8% 
★★★★	13-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sty	0,5% ▼	0,6%	0,8% 
★★★★	20-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	3,4% ▼	4,0%	3,5% 
★★★★★	21-mar	Główna stopa procentowa BoE	Mar	52,5 -	52,5	52,5 
★★★	21-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Mar	--	47,5	47,8
★★★	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	53,0	53,1
<b>Japonia</b> 						
★★★★★	11-mar	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	IV kw.	0,4% ▲	-0,4%	1,1% 
★★★★★	11-mar	PKB (kdk, sa) - dane finalne	IV kw.	0,1% ▲	-0,1%	0,3% 
★★★★	19-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sty	-1,5% -	-1,5%	--
★★★	21-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	--	50,6	--
★★★	21-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	47,2	--
★★★★	22-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,8% ▲	2,2%	2,9% 
<b>Chile</b> 						
★★★★★	18-mar	PKB (rdr)	IV kw.	0,4% ▼	0,6%	0,2% 
<b>Kanada</b> 						
★★★★	19-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,8% ▼	2,9%	3,1% 

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> 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

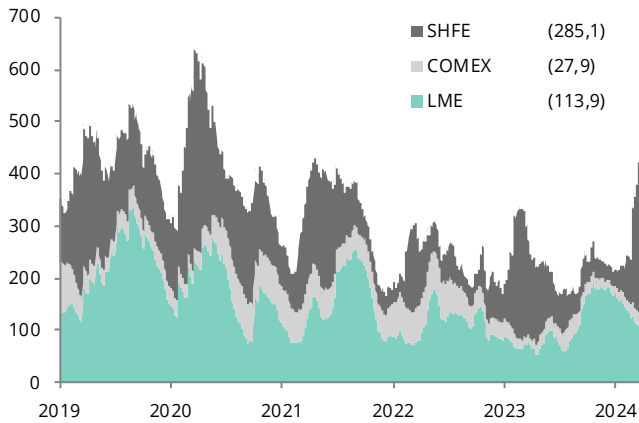
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-mar-24)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	8 741,00	▲ 2,2%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -2,0%	8 418,28	8 085,50	8 973,00	
Molibden	19,94	▼ -1,6%	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▼ -35,0%	19,96	19,18	20,72	
Nikiel	17 160,00	▼ -3,8%	▲ 5,3%	▲ 5,3%	▼ -21,6%	16 590,42	15 620,00	18 165,00	
Aluminium	2 246,50	▲ 1,7%	▼ -3,8%	▼ -3,8%	▼ -0,8%	2 194,94	2 110,00	2 336,50	
Cyna	27 550,00	▲ 0,2%	▲ 9,4%	▲ 9,4%	▲ 15,5%	26 151,19	24 025,00	28 550,00	
Cynk	2 449,00	▼ -2,1%	▼ -7,3%	▼ -7,3%	▼ -15,4%	2 453,47	2 285,50	2 607,00	
Ołów	1 992,50	▼ -6,2%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▼ -7,2%	2 083,47	1 992,50	2 180,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	24,59	▲ 0,4%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 7,4%	23,25	22,09	25,43	
Złoto <sup>2</sup>	2 171,60	▲ 0,0%	▲ 5,3%	▲ 5,3%	▲ 9,8%	2 061,59	1 985,10	2 180,45	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	903,00	▼ -1,5%	▼ -10,2%	▼ -10,2%	▼ -8,7%	910,24	872,00	988,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 007,00	▼ -3,5%	▼ -10,0%	▼ -10,0%	▼ -29,8%	975,61	875,00	1 101,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,0823	▼ -1,0%	▼ -2,1%	▼ -2,1%	▼ -0,5%	1,0860	1,0713	1,0987	
EURPLN	4,3186	▲ 0,2%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -7,8%	4,3358	4,2804	4,4016	
USDPLN	3,9928	▲ 1,4%	▲ 1,5%	▲ 1,5%	▼ -7,2%	3,9926	3,9162	4,0593	
USDCAD	1,3593	▲ 0,9%	▲ 2,8%	▲ 2,8%	▼ -0,6%	1,3480	1,3316	1,3593	
USDCNY	7,2292	▲ 0,6%	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▲ 6,0%	7,1854	7,1432	7,2292	
USDCLP	971,54	▼ -1,2%	▲ 9,8%	▲ 9,8%	▲ 18,7%	943,13	877,12	986,85	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m SOFR	5,312	▼ -0,01	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,41	5,320	5,273	5,343	
3m EURIBOR	3,903	▼ -0,04	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,91	3,926	3,884	3,970	
3m WIBOR	5,860	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,04	5,860	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	3,952	▲ 0,14	▲ 0,42	▲ 0,42	▲ 0,72	3,854	3,551	4,096	
5-letni swap st. proc. EUR	3,952	▲ 0,14	▲ 0,42	▲ 0,42	▲ 0,72	2,686	2,406	2,853	
5-letni swap st. proc. PLN	5,033	▲ 0,22	▲ 0,64	▲ 0,64	▼ -0,35	4,674	4,315	5,033	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	73,77	▼ -6,6%	▼ -17,0%	▼ -17,0%	▼ -29,4%	78,26	71,02	88,96	
Ropa Brent	77,43	▼ -4,5%	▼ -21,8%	▼ -21,8%	▼ -27,2%	83,81	75,56	96,91	
Diesel NY (ULSD)	3,04	▼ -11,4%	▼ -33,4%	▼ -33,4%	▼ -25,5%	3,31	2,75	4,17	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	13,06	▼ -1,68	▲ 0,61	▲ 0,61	▼ -9,55	13,76	12,44	15,85	
BBG Commodity Index	98,70	▲ 0,7%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▼ -3,8%	97,56	95,40	99,68	
S&P500	5 234,18	▲ 2,2%	▲ 9,7%	▲ 9,7%	▲ 32,6%	4 975,80	4 688,68	5 241,53	
DAX	18 205,94	▲ 2,2%	▲ 8,7%	▲ 8,7%	▲ 19,7%	17 182,68	16 431,69	18 205,94	
Shanghai Composite	3 048,03	▲ 0,1%	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▼ -7,3%	2 933,42	2 702,19	3 084,93	
WIG 20	2 377,69	▲ 1,1%	▲ 1,5%	▲ 1,5%	▲ 39,4%	2 325,11	2 167,71	2 476,82	
KGHM	117,05	▲ 6,6%	▼ -4,6%	▼ -4,6%	▼ -0,3%	111,71	105,75	120,15	

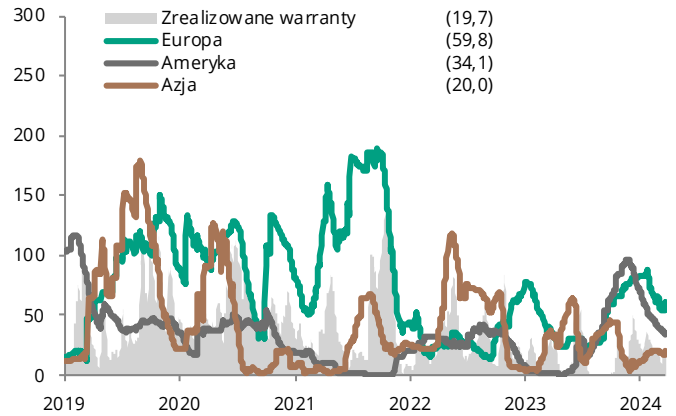
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

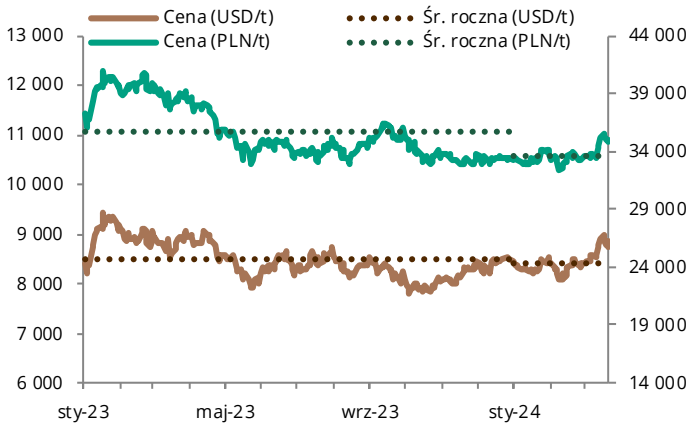
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


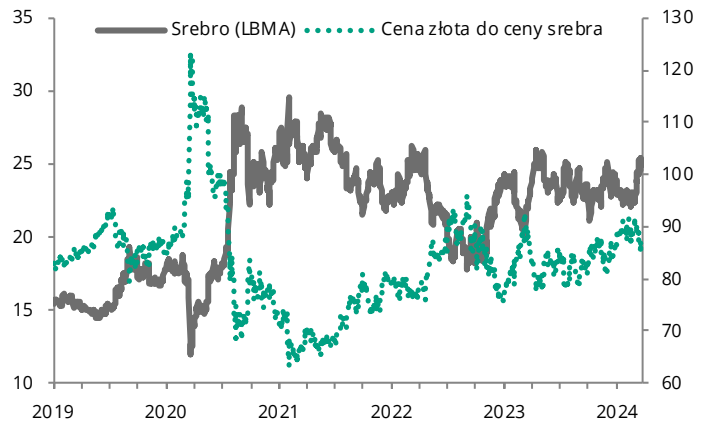
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


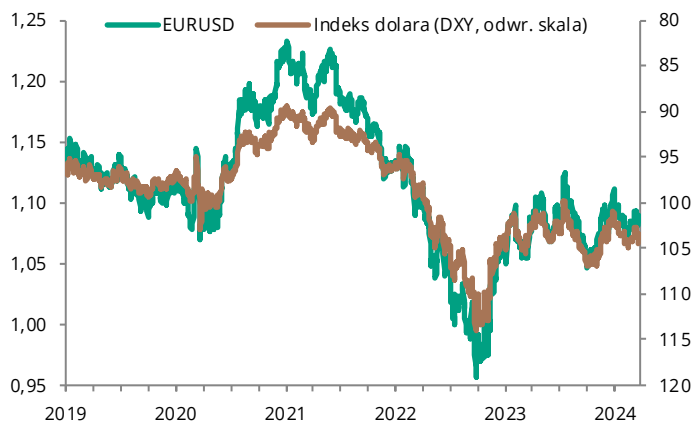
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


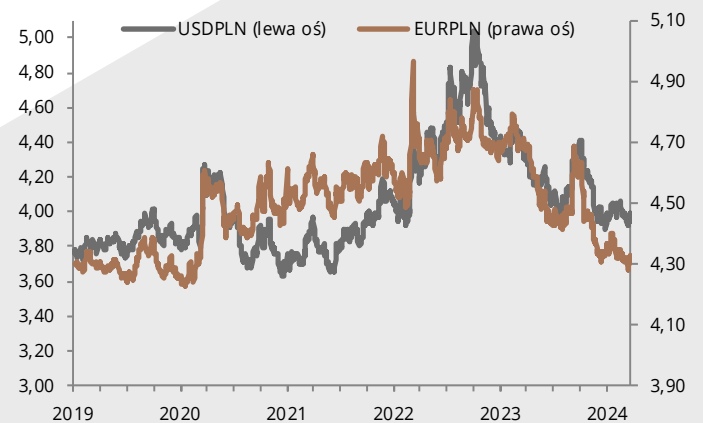
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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 marzec 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com](http://www.lppm.com)

### **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