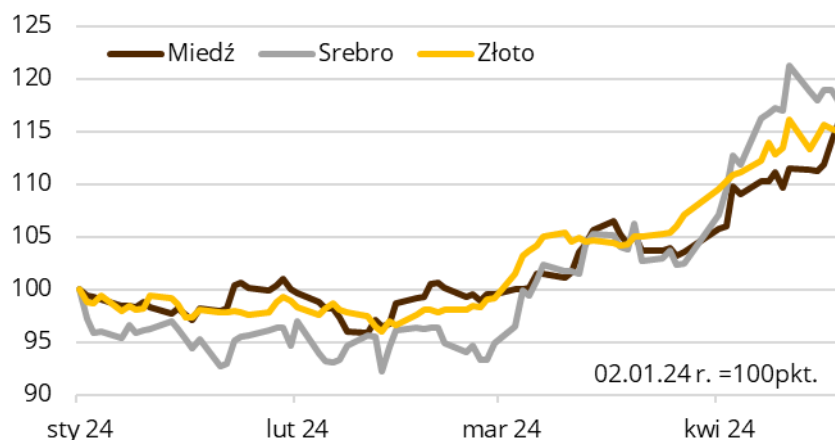


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Oddział największej firmy z Abu Zabi, zajmujący się inwestycjami w sektor górniczy, zaoferował zakup większościowego pakietu udziałów w zambijskich aktywach miedziowych Vedanta Resources. Jak podają źródła, jednostka International Holding Company (IHC) złożyła ofertę o wartości ponad 1 mld USD na zakup 51% udziałów w Konkola Copper Mines (KCM) (str. 2).
- Metale szlachetne:** Popyt na srebro w 2023 r. spadł o 7% do 1195 mln oz, co nastąpiło głównie ze względu na sektory wrażliwe na zmiany cen, takie jak inwestycje fizyczne i wyroby jubilerskie. Jednak popyt przemysłowy osiągnął rekordowy poziom, co było widoczne przede wszystkim w sektorze elektrycznym i elektronicznym, gdzie wzrost wyniósł 20% r/r, do 445,1 mln oz (str. 4).
- USA:** Przewodniczący Rezerwy Federalnej USA, stwierdził, że biorąc pod uwagę siłę rynku pracy i dotychczasowy postęp w zakresie inflacji, należy dać restrykcyjnej polityce dodatkowy czas na działanie i pozwolić, aby decyzjami kierowały dane i zmieniające się perspektywy (str. 6).

Indeks cen miedzi, srebra i złota (baza: 2 stycznia 2024)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 22 kwietnia 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	9 749,00	6,0%
▲ Nikiel	19 045,00	9,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	28,24	5,5%
▲ Złoto	2 379,70	3,5%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0653	-1,7%
▲ EURPLN	4,3316	1,0%
▲ USDPLN	4,0688	2,8%
▲ USDCAD	1,3748	1,1%
▲ USDCLP	968,44	2,7%
Akcje		
▲ KGHM	142,40	11,0%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 CPI (rdr)	Mar	0,1% ▼
 CPI (rdr)	Mar	3,5% ▲
 CPI (rdr)	Mar	2,0% -
 CPI (rdr)	Mar	2,4% ▼
 Eksport miedzi (\$)	Mar	4 087 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Duży inwestor z ZEA zamierza przejąć pakiet kontrolny w zambijskich kopalniach Vedanty

Oddział największej firmy z Abu Zabi, zajmujący się inwestycjami w sektor górniczy, zaoferował zakup większościowego pakietu udziałów w zambijskich aktywach miedziowych Vedanta Resources. Jak podają źródła, jednostka International Holding Company (IHC) złożyła ofertę o wartości ponad 1 mld USD na zakup 51% udziałów w Konkola Copper Mines (KCM).

Jak podają źródła agencji Reutera, oddział największej firmy z Abu Zabi, zajmujący się inwestycjami w sektor górniczy, zaoferował zakup większościowego pakietu udziałów w zambijskich aktywach miedziowych Vedanta Resources. Według uzyskanych informacji, jednostka International Holding Company (IHC) złożyła ofertę o wartości ponad 1 mld USD na zakup 51% udziałów w Konkola Copper Mines (KCM) od indyjskiego miliardera Anila Agarwala, właściciela Vedanty. International Resources Holding (IRH) stara się kontynuować rozszerzanie swojej działalności w zakresie wydobycia miedzi w Zambii, uprzednio zakupiła 51% udziałów w Mopani Copper Mines, w ramach transakcji o wartości 1,1 mld USD. IRH poinformowała również, że planuje złożyć ofertę na udziały należące do EMR Capital w kopalni miedzi Lubambe, która jest wystawiona na sprzedaż. Zintensyfikowanie transakcji stanowi część wysiłków Zjednoczonych Emiratów Arabskich (ZEA) i Arabii Saudyjskiej w celu zabezpieczenia dostaw kluczowych metali z Afryki, co ma pomóc tym krajom w zielonej transformacji. Oferta IRH za pakiet kontrolny nie jest wiążąca, a rozmowy wciąż trwają. Vedanta może nie zgodzić się na rezygnację z większościowego pakietu udziałów w KCM, ponieważ spółka od dawna chciała mieć te aktywa w swoim portfelu. Jednakże Vedanta dąży do sprzedania części ze swoich 80% udziałów w KCM. W tym celu zatrudniła Standard Chartered do zarządzania procesem zbycia. Pozyskany kapitał ma być wykorzystany na dokapitalizowanie aktywów, które pozostawały w stanie paraliżu w wyniku sporu właścicielskiego z rządem, rozpoczętego w 2019 r., kiedy ówczesna administracja państwowa przejęła KMC. Rząd Zambii, za pośrednictwem państwowej firmy ZCCM-IH, kontroluje 20% KCM. Jak podają źródła, Stanchart wystosował zapytanie ofertowe do inwestorów zainteresowanych kupnem mniejszościowych udziałów w KCM. IRH jest zainteresowana jedynie pakietem kontrolnym, ponieważ nie widzi korzyści z roli pasywnego inwestora w sytuacji gdy KMC nie zarabia, a potrzebuje znacznych inwestycji. Poproszona o komentarz spółka Vedanta stwierdziła, że Stanchart pomaga w szerszej strategii zarządzania strukturą kapitałową i zapewnienia spółce środków niezbędnych do wywiązania się ze zobowiązań i wznowienia działalności. Spółka dodała, że w ramach tego procesu współpracuje z potencjalnymi partnerami zarówno w zakresie finansowania krótkoterminowego, jak i długoterminowego, ale nie może ich ujawnić ze względu na delikatny etap, na którym znajdują się rozmowy. Vedanta niedawno

odzyskała kontrolę nad aktywami po przedłużających się sporach prawnych z poprzednim rządem Zambii, który przejął kopalnię miedzi i hutę po oskarżeniu spółki o brak inwestycji w rozwój jednostki. Spory prawne, które wybuchły po wymuszonej przez rząd likwidacji KCM w maju 2019 r., zahamowały dopływ kapitału i niemal całkowicie zatrzymały działalność jednostki. Teraz Vedanta chce zebrać około 1 mld USD na inwestycje w aktywa w ciągu najbliższych pięciu lat i dodatkowo 300 mln USD na spłatę zaległych lokalnych wierzytelności, powiedział w lutym agencji Reutera Chris Griffith, prezes jednostki, która w ramach Vedanty zajmuje się metalami podstawowymi. Znaczna część środków jest wymagana do realizacji projektu głębinowego Konkola, który ma dać dostęp do jednych z najbogatszych złóż miedzi na świecie. Wzrost cen miedzi prawdopodobnie wzbudzi zainteresowanie inwestorów aktywami, ale mogą ich zniechęcać trudne warunki, w tym konieczność usuwania wód gruntowych z podziemnej części kopalni Konkola.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi w Peru wzrosła w lutym o 12,7%, osiągając 216 752 ton, podało ministerstwo energii i górnictwa kraju. Oświadczenie nastąpiło dzień po tym, jak rząd poinformował, że w lutym gospodarka wzrosła o 2,85%, do czego przyczynił się nieco ponad 17% wzrost wydobycia metali, w tym miedzi. Na lutowy wzrost produkcji miedziłożył się m.in. skok o 219,4% produkcji w kopalni Antapaccay należącej do Glencore, wzrost o 40,7% w kopalni Quellaveco należąca do Anglo American oraz wzrost o 23,1% produkcji Southern Peru. W pierwszych dwóch miesiącach roku Peru wyprodukowało łącznie 422 127 ton miedzi, wzrost o 5,4% r/r. Minister górnictwa Romulo Mucho powiedział, że spodziewa się, że produkcja miedzi w 2024 r. osiągnie 3,0 mln ton, w porównaniu z 2,76 mln ton w poprzednim roku.
- Dane Krajowego Biura Statystycznego wykazały, że produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w marcu wzrosła o 7,9% w porównaniu z rokiem poprzednim do około 1,15 miliona ton metrycznych. Jak wynika z obliczeń Reutersa opartych na oficjalnych danych, średnia dzienna produkcja miedzi w marcu wyniosła 37 tys. ton. Była taka sama jak w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku, mimo że 13 marca czołowe huty zgodziły się na ograniczenie produkcji w niektórych zakładach przynoszących straty w związku z niedoborami rudy i koncentratu miedzi.

Metale Szlachetne

Popyt przemysłowy na srebro wzrósł o 11% w 2023 r. osiągając rekordowy poziom

Popyt na srebro w 2023 r. spadł o 7% do 1195 mln oz, co nastąpiło głównie ze względu na sektory wrażliwe na zmiany cen, takie jak inwestycje fizyczne i wyroby jubilerskie. Jednak popyt przemysłowy osiągnął rekordowy poziom, co było widoczne przede wszystkim w sektorze elektrycznym i elektronicznym, gdzie wzrost wyniósł 20% r/r, do 445,1 mln oz.

W 2023 r. popyt przemysłowy na srebro wzrósł o 11%, osiągając nowy rekord wynoszący 654,4 mln uncji. Zużycie samej fotowoltaiki (PV) wzrosło o 64%, przekraczając oczekiwania. Siłą napędową tego wzrostu były zastosowania w „zielonej” gospodarce, szczególnie w branży elektrycznej i elektronicznej, budowie sieci energetycznych oraz elektryfikacji samochodów. Ponieważ popyt przewyższał podaż trzeci rok z rzędu, rynek stanął w obliczu deficytu strukturalnego w wysokości 184,3 mln oz. Przygotowany przez Metals Focus raport *World Silver Survey 2024* opublikowany przez Silver Institute analizuje kluczowe aspekty rynku srebra w 2023 r. i przedstawia prognozy na bieżący rok.

Popyt na srebro w 2023 r. spadł o 7% do 1195 mln oz, głównie ze względu na sektory wrażliwe na ceny, takie jak inwestycje fizyczne, biżuteria i inne wyroby ze srebra.

Jednak popyt przemysłowy osiągnął rekordowy poziom, przede wszystkim w sektorze elektrycznym i elektronicznym, który wzrósł o 20% do 445,1 mln oz. Wzrost ten przypisuje się rosnącemu zastosowaniu srebra w fotowoltaice (PV), które osiągnęło nowy najwyższy poziom 193,5 mln oz. Zapotrzebowanie przemysłu na srebro w Chinach wzrosło o 44% do 261,2 mln oz, głównie ze względu na zastosowania w „zielonej” gospodarce, szczególnie w fotowoltaice. Szybka ekspansja Chin odpowiadała za 90% światowych dostaw paneli PV w 2022 r. Popyt w USA utrzymywał się na stabilnym poziomie 128,1 mln oz, podczas gdy konsumpcja w Japonii pozostała niezmienną. Zapotrzebowanie na srebro w katalizatorach z tlenku etylenu (EO) utrzymywało się na wysokim poziomie ze względu na wzrost mocy produkcyjnych, podczas gdy stopy lutownicze odnotowały 2% wzrost w głównych zastosowaniach końcowych, takich jak motoryzacja, lotnictwo i przemysł stoczniowy.

W 2023 r. produkcja srebrnej biżuterii spadła o 13% do 203,1 mln oz, głównie w Indiach. Popyt na srebra stołowe w 2023 r. spadł o 25% do 55,2 mln oz. Wynikało to głównie z podwyższonej bazy w 2022 r., kiedy produkcja osiągnęła rekordowy poziom. Podobnie jak w przypadku biżuterii, za ogólny spadek prawie w całości odpowiadały Indie z powodu wysokich lokalnych cen srebra.

Po pięciu kolejnych rocznych wzrostach, inwestycje w srebro w zeszłym roku spadły o prawie jedną trzecią, osiągając najniższy poziom od trzech lat wynoszący 243,1 mln oz. Niemcy doświadczyły najpoważniejszego spadku (o 73%), w następstwie podwyżki VAT. Większość rynków zachodnich doświadczyła gwałtownych spadków ze względu na koszty finansowania i wahania cen. Stany Zjednoczone również odnotowały spadek jednak nie tak znaczny (o 13%).

Inwestycje fizyczne w Indiach spadły o 38% ze względu na rekordowo wysokie ceny srebra w lokalnej walucie.

Globalna produkcja górnicza srebra spadła o 1% do 830,5 mln oz w 2023 r. Istotny wpływ miało tu czteromiesięczne zawieszenie działalności kopalni Peñasquito w Newmont w Meksyku w następstwie strajku robotników. Produkcja srebra w Meksyku spadła o 5% do 202,2 mln oz. Ponadto gorsze gatunki rud i zamknięcia niektórych kopalni miały negatywny wpływ na produkcję w Argentynie, która odnotowała spadek produkcji o 4,9 mln oz, a także Australii na poziomie -3,1 mln oz i Rosji na poziomie -1,4 mln oz. Jednakże straty te zostały nieco złagodzone przez zwiększoną podaż z Chile na poziomie +10,1 mln oz i Boliwii na poziomie +3,8 mln oz. W ubiegłym roku liderem w wydobyciu srebra był Meksyk, a za nim plasowały się Chiny, Peru, Chile i Boliwia.

Recykling srebra, który w zeszłym roku stanowił 18% całkowitej podaży, wzrósł o 1% do 178,6 mln uncji. Podobnie jak w 2022 r., głównym źródłem był sektor przemysłowy, co z kolei wynikało ze wzrostu recyklingu katalizatorów EO.

Oczekuje się, że ten rok będzie mocny pod względem całkowitego popytu na srebro, z prognozą wzrostu na poziomie 2%. Produkcja przemysłowa ma osiągnąć najwyższy w historii wzrost 9%, napędzany 20% wzrostem rynku fotowoltaiki i dużym popytem ze strony innych branż.

Podaż srebra ma spaść w tym roku o 1%, co przyczyni się do prognozowanego deficytu na poziomie 215,3 mln oz, drugiego co do wielkości deficytu na rynku srebra od ponad 20 lat.

Znaczenie srebra w transformacji energetycznej i poza tradycyjnymi zastosowaniami jest bardzo istotne. Jego wykorzystanie w dziedzinie sztucznej inteligencji, transporcie, nanotechnologii, biotechnologii, opiece zdrowotnej, personalnych sprzętach elektronicznych, informatyce i energetyce centrów danych stale wzrasta.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe









Powell sygnalizuje opóźnienie obniżek stóp procentowych po serii niespodzianek inflacyjnych

Przewodniczący Rezerwy Federalnej, stwierdził, że biorąc pod uwagę siłę rynku pracy i dotychczasowy postęp w zakresie inflacji, należy dać restrykcyjnej polityce dodatkowy czas na działanie i pozwolić, aby decyzjami kierowały dane i zmieniające się perspektywy.

Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell zasygnalizował, że po serii zaskakująco wysokich odczytów inflacji decydenci będą czekać dłużej, niż wcześniej przewidywano, z obniżką stóp procentowych. Powell zwrócił uwagę na brak kontynuacji w zakresie pożądanых zmian inflacji po gwałtownym spadku obserwowanym pod koniec ubiegłego roku, zauważając, że prawdopodobnie potrzeba więcej czasu, zanim członkowie FOMC nabiorą niezbędnej pewności, że wzrost cen zmierza w stronę celu Fed na poziomie 2% i obniżą koszty finansowania. Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell twierdzi, że jeśli presja cenowa będzie się utrzymywać, Fed utrzyma stopy procentowe na stałym poziomie tak długo, jak będzie to konieczne. Dodał, że ostatnie dane nie zwiększyły pewności decydentów, a zamiast tego wskazują, że osiągnięcie tej pewności prawdopodobnie zajmie więcej czasu, niż oczekiwano. Przewodniczący Rezerwy Federalnej, stwierdził, że biorąc pod uwagę siłę rynku pracy i dotychczasowy postęp w zakresie inflacji, należy dać restrykcyjnej polityce dodatkowy czas na działanie i pozwolić, aby decyzjami kierowały dane i zmieniające się perspektywy. Uwagi Powella stanowią zmianę w jego przekazie, co jest konsekwencją trzeciego miesiąca z rzędu, w którym kluczowa miara inflacji przekroczyła prognozy analityków. Pokazuje to również, że urzędnicy nie widzą pilnej konieczności obniżek stóp procentowych i sugeruje, że jakiegokolwiek obniżki w 2024 r. mogą nastąpić stosunkowo późno, jeśli w ogóle. Decydenci w prognozach opublikowanych w zeszłym miesiącu ograniczyli się do trzech obniżek stóp procentowych, ale jak pokazują rynki terminowe inwestorzy obstawiają obecnie tylko jedną lub dwie obniżki w tym roku. Po tym, jak Powell zasygnalizował, że Fed nie będzie się spieszył z obniżkami stóp procentowych rentowność obligacji skarbowych osiągnęła najwyższe poziomy od początku roku, przy czym dwuletnie obligacje na krótko przekroczyły 5% i osiągnęły najwyższy poziom od listopada. Gospodarka amerykańska w dalszym ciągu zaskakuje prezesów Fed swoją odpornością. W marcu pracodawcy utworzyli ponad 300 tys. stanowisk pracy – najwięcej od prawie roku – a sprzedaż detaliczna przekroczyła oczekiwania. Te sygnały siły zbiegły się ze wzrostem presji cenowej w 2024 r., co wzbudziło obawy o zahamowanie procesu realizacji celu inflacyjnego Rezerwy Federalnej. Wcześniej wiceprzewodniczący Fed Philip Jefferson powiedział, że spodziewa się dalszego umiarkowanego spadku inflacji przy stopach procentowych na obecnym poziomie, ale utrzymująca się presja cenowa będzie uzasadniać utrzymanie kosztów finansowania zewnętrznego na wysokim poziomie przez dłuższy czas. Prezes Fed w Richmond, Thomas Barkin, stwierdził, że niektóre najnowsze dane, w tym wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich, „nie potwierdzają” miękkiego lądowania.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	0,1% ▼	0,7%	0,4% ◡
☆☆	11-kwi	Inflacja producencka (rdr)	Mar	-2,8% ▼	-2,7%	-2,8% ○
☆☆	12-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Mar	58,6 ▼	75,1	69,1 ◡
☆☆	12-kwi	Eksport (rdr)	Mar	-7,5% ▼	5,6%	-1,9% ◡
☆☆☆☆☆	16-kwi	PKB (rdr)	I kw.	5,3% ▲	5,2%	4,8% ▲
☆☆☆☆☆	16-kwi	PKB (sa, kdk)‡	I kw.	1,6% ▲	1,2%	1,5% ▲
☆☆☆☆	16-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	4,5%	--	6,0% ◡
☆☆	16-kwi	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Mar	4,5% ▲	4,2%	4,0% ▲
☆	16-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	3,1%	--	4,8% ◡
Polska 						
☆☆	12-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lut	310 ▼	1 297	628 ◡
☆☆	12-kwi	Eksport (mln EUR)‡	Lut	27 161 ▲	27 032	27 383 ◡
☆☆	12-kwi	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lut	465 ▼	1 742	855 ◡
☆☆☆☆	15-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Mar	2,0% -	2,0%	--
☆☆☆☆	16-kwi	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Mar	4,6% ▼	5,4%	4,6% ○
USA 						
☆☆☆☆	10-kwi	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Mar	0,4% -	0,4%	0,3% ▲
☆☆☆☆	10-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	3,5% ▲	3,2%	3,4% ▲
☆☆	12-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Kwi	77,9 ▼	79,4	79,0 ◡
☆☆	15-kwi	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Mar	1,1% ▲	0,7%	0,5% ▲
☆☆☆☆	16-kwi	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Mar	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆	16-kwi	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Mar	78,4% ▲	78,2%	78,5% ◡
☆☆	18-kwi	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Kwi	15,5 ▲	3,2	2,0 ▲
Strefa euro 						
☆☆☆☆☆	11-kwi	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Kwi	4,50% -	4,50%	4,50% ○
☆☆☆☆☆	11-kwi	Stopa depozytowa ECB	Kwi	4,0% -	4,0%	4,0% ○
☆☆☆☆	15-kwi	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lut	0,8% ▲	-3,0%	0,8% ○
☆☆☆☆	15-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-6,4% ▲	-6,6%	-5,5% ◡
☆	16-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lut	23,6 ▲	11,4	--
☆	16-kwi	Ankieta oczekiwań ZEW	Kwi	43,9 ▲	33,5	--
☆☆☆☆	17-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Mar	2,4% ▼	2,6%	2,4% ○
☆☆☆☆	17-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Mar	2,9% -	2,9%	2,9% ○
Niemcy 						
☆☆☆☆	08-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-4,9% ▲	-5,3%	-6,8% ▲
☆☆☆☆	12-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	2,3% -	2,3%	2,3% ○
☆☆☆☆	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	2,2% -	2,2%	2,2% ○
Francja 						
☆☆☆☆	12-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	2,4% -	2,4%	2,4% ○
☆☆☆☆	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	2,3% -	2,3%	2,3% ○
Włochy 						
☆☆☆☆	11-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-3,1% ▲	-3,7%	-2,7% ◡
☆☆☆☆	16-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Mar	1,2% -	1,2%	1,3% ◡
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	12-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	1,4% ▲	0,3%	0,6% ▲
☆☆	16-kwi	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)‡	Lut	4,2% ▲	4,0%	4,0% ▲
☆☆☆☆	17-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	3,2% ▼	3,4%	3,1% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Japonia						
★★★★	12-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lut	-3,9% ▼	-3,4%	--
★★★★	19-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,7% ▼	2,8%	2,8%
Chile						
★★★	08-kwi	Ekspert miedzi (mln USD)	Mar	4 087 ▲	3 466	--
Kanada						
★★★★★	10-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Kwi	5,00% =	5,00%	5,00%
★★★★	16-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,9% ▲	2,8%	2,9%

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

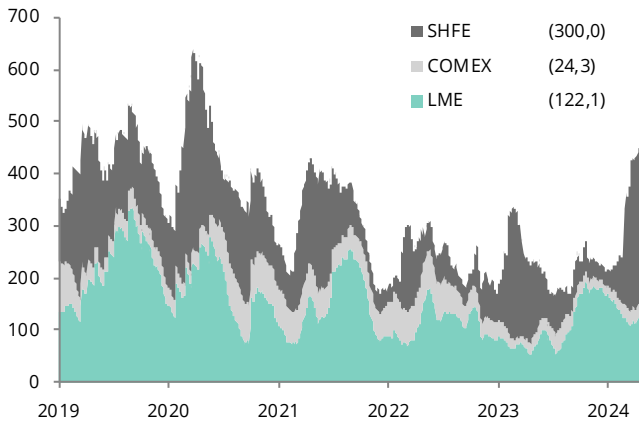
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 19-kwi-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	9 749,00	▲ 6,0%	▲ 11,7%	▲ 15,0%	▲ 9,8%	8 598,58	8 085,50	9 749,00	
Molibden	19,81	▲ 1,7%	▼ -0,9%	▲ 6,9%	▼ -1,4%	19,92	19,18	20,72	
Nikiel	19 045,00	▲ 9,0%	▲ 15,2%	▲ 16,8%	▼ -25,4%	16 803,44	15 620,00	19 045,00	
Aluminium	2 645,50	▲ 10,6%	▲ 16,5%	▲ 13,3%	▲ 9,8%	2 246,18	2 110,00	2 645,50	
Cyna	35 685,00	▲ 24,3%	▲ 29,1%	▲ 41,7%	▲ 31,0%	27 157,34	24 025,00	35 685,00	
Cynk	2 833,00	▲ 9,5%	▲ 18,5%	▲ 7,3%	▲ 2,8%	2 491,79	2 285,50	2 848,00	
Ołów	2 160,00	▲ 3,3%	▲ 9,9%	▲ 6,4%	▼ -1,1%	2 082,96	1 965,00	2 180,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	28,24	▲ 5,5%	▲ 15,1%	▲ 18,7%	▲ 11,2%	24,14	22,09	29,03	
Złoto ²	2 379,70	▲ 3,5%	▲ 7,5%	▲ 15,4%	▲ 18,6%	2 118,91	1 985,10	2 401,50	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	930,00	▲ 0,8%	▲ 2,5%	▼ -7,6%	▼ -15,0%	917,78	872,00	999,00	
Pallad ²	1 005,00	▲ 0,7%	▼ -1,2%	▼ -10,2%	▼ -37,9%	987,18	875,00	1 101,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0653	▼ -1,7%	▼ -1,5%	▼ -3,6%	▼ -2,7%	1,0837	1,0637	1,0987	
EURPLN	4,3316	▲ 1,0%	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▼ -6,1%	4,3265	4,2588	4,4016	
USDPLN	4,0688	▲ 2,8%	▲ 2,0%	▲ 3,4%	▼ -3,2%	3,9930	3,9162	4,0741	
USDCAD	1,3748	▲ 1,1%	▲ 1,5%	▲ 3,9%	▲ 2,1%	1,3521	1,3316	1,3821	
USDCNY	7,2393	▲ 0,1%	▲ 0,2%	▲ 2,0%	▲ 5,3%	7,1969	7,1432	7,2393	
USDCLP	968,44	▲ 2,7%	▼ -1,4%	▲ 9,5%	▲ 21,5%	949,16	877,12	986,85	
Rynek pieniężny									
3m SOFR	5,326	▲ 0,03	▲ 0,03	▼ -0,01	▲ 0,26	5,318	5,273	5,343	
3m EURIBOR	3,892	▲ 0,01	- 0,00	▼ -0,02	▲ 0,68	3,919	3,857	3,970	
3m WIBOR	5,860	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,04	5,861	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	4,417	▲ 0,26	▲ 0,43	▲ 0,89	▲ 1,00	3,941	3,551	4,447	
5-letni swap st. proc. EUR	4,417	▲ 0,26	▲ 0,43	▲ 0,89	▲ 1,00	2,707	2,406	2,907	
5-letni swap st. proc. PLN	5,331	▲ 0,34	▲ 0,41	▲ 0,94	▼ -0,32	4,787	4,315	5,450	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	79,68	▼ -0,6%	▲ 1,6%	▼ -10,4%	▼ -24,6%	78,50	71,02	88,96	
Ropa Brent	86,09	▲ 2,1%	▲ 3,7%	▼ -13,1%	▼ -20,0%	83,84	75,56	96,91	
Diesel NY (ULSD)	3,27	▼ -0,6%	▲ 0,4%	▼ -28,5%	▼ -31,9%	3,31	2,75	4,17	
Pozostałe									
VIX	18,71	▲ 2,68	▲ 5,70	▲ 6,26	▲ 1,54	14,23	12,44	19,23	
BBG Commodity Index	103,06	▲ 0,2%	▲ 3,6%	▲ 4,5%	▼ -3,1%	98,57	95,40	103,06	
S&P500	4 967,23	▼ -4,6%	▼ -5,5%	▲ 4,1%	▲ 20,3%	5 020,62	4 688,68	5 254,35	
DAX	17 737,36	▼ -2,4%	▼ -4,1%	▲ 5,9%	▲ 12,3%	17 404,39	16 431,69	18 492,49	
Shanghai Composite	3 065,26	▼ -0,1%	▲ 0,8%	▲ 3,0%	▼ -9,0%	2 961,23	2 702,19	3 084,93	
WIG 20	2 464,04	▼ -0,3%	▲ 1,1%	▲ 5,2%	▲ 28,9%	2 352,63	2 167,71	2 507,13	
KGHM	142,40	▲ 11,0%	▲ 24,7%	▲ 16,1%	▲ 13,0%	116,09	105,75	144,50	

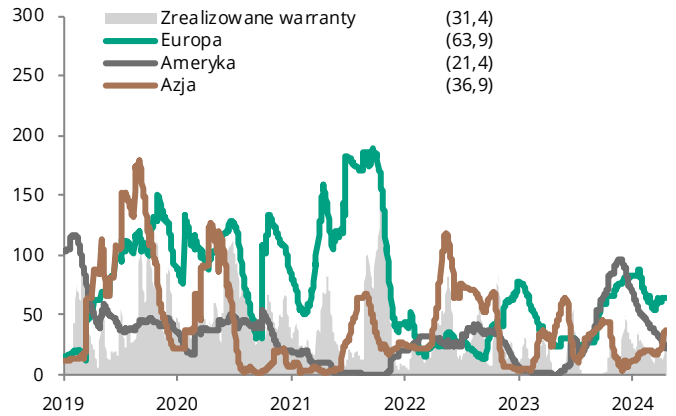
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

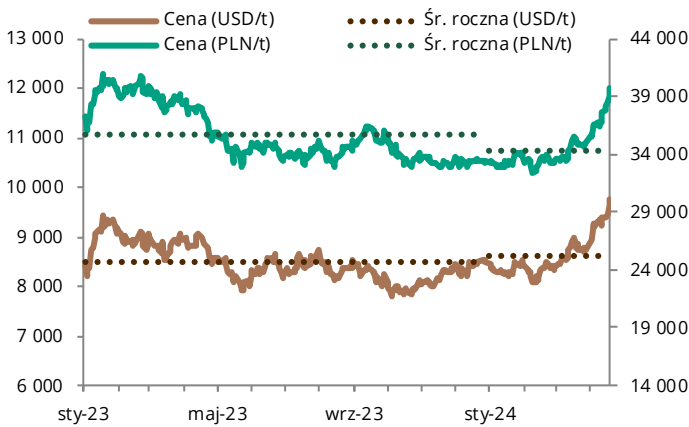
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


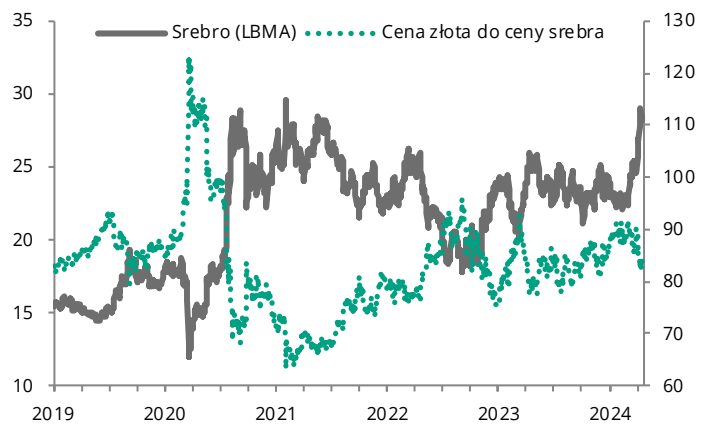
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


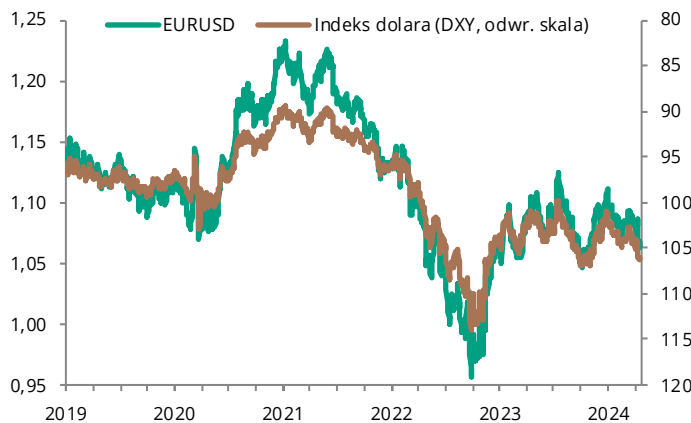
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


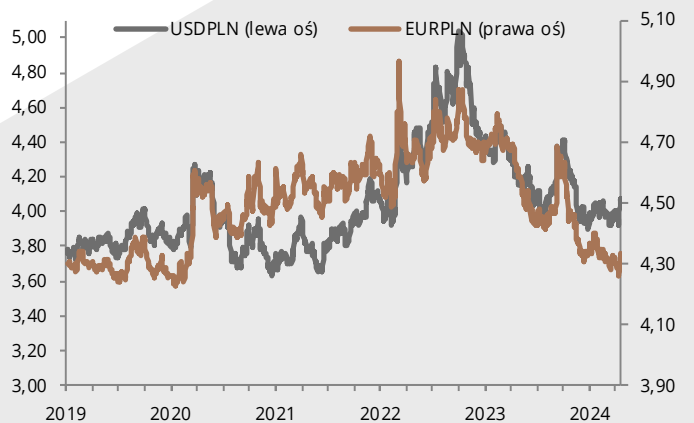
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Srebro - cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

PLN - kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **8 – 21 kwietnia 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

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