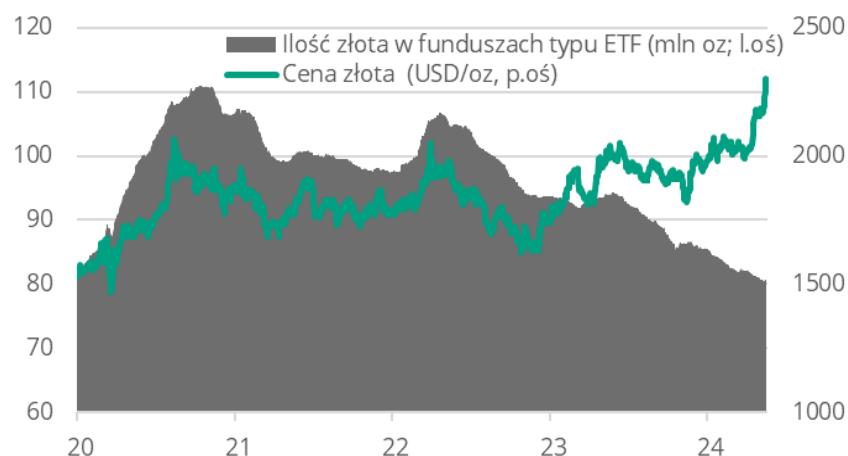


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Zwyczajem w branży jest, że firmy górnicze na całym świecie utrzymują wydobycie w trakcie zamykania kopalń wykorzystując płynące z tego środki na finansowanie procesu wygaszania, ale w przypadku Cobre Panama takie posunięcie nie wchodzi w grę (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Inwestycje na rynku pozagiełdowym (OTC), utrzymujące się zakupy banków centralnych i większy popyt ze strony nabywców z Azji pomogły w wywindowaniu ceny złota do rekordowej średniej kwartalnej wynoszącej 2070 USD za uncję, co stanowi wzrost o 10% r/r i o 5% kwartał do kwartału (str. 4).
- **USA:** W kwietniu liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła o 175 tys., co stanowi najmniejszy wzrost od sześciu miesięcy. Liczba nowych miejsc pracy od stycznia do marca wynosiła średnio 269 tys., więc ostatni odczyt oznacza zauważalne spowolnienie (str. 6).

Dynamiczny wzrost cen złota nie wpłynął na zmianę trendu spadkowego odnośnie zasobów kruszcu w funduszach typu ETF



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 6 maja 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 737,00	-0,1%
▼ Nikiel	18 760,00	-1,5%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	26,50	-6,2%
▼ Złoto	2 294,45	-3,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0744	0,9%
▲ EURPLN	4,3323	0,0%
▼ USDPLN	4,0474	-0,5%
▼ USDCAD	1,3672	-0,6%
▼ USDCLP	954,36	-1,5%
Akcje		
▼ KGHM	139,95	-1,7%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Kwi	50,4 ▼
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Kwi	175 ▼
🇵🇱 Inflacja PPI (rdr)	Mar	-9,6% ▲
🇪🇺 PMI w przemyśle	Kwi	45,7 ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Mar	437 822 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Panama zakazała First Quantum wydobycia miedzi podczas procesu zamykania Cobre Panama

Zwyczajem w branży jest, że firmy górnicze na całym świecie utrzymują wydobycie w trakcie zamykania kopalń wykorzystując płynące z tego środki na finansowanie procesu wygaszania, ale w przypadku Cobre Panama takie posunięcie nie wchodzi w grę.

Panama zabroniła First Quantum wydobycia miedzi w czasie procesu zamykania kopalni, do której prowadzenia firma utraciła prawa w zeszłym roku, powiedział agencji Reuters minister handlu Jorge Rivera Staff, dodając, że należy znaleźć nowe sposoby finansowania zamknięcia kopalni. Zwyczajem w branży jest, że firmy górnicze na całym świecie zazwyczaj utrzymują wydobycie w trakcie zamykania kopalń wykorzystując płynące z tego środki na finansowanie procesu wygaszania. W przypadku Cobre Panama takie posunięcie nie wchodzi w grę, powiedział Rivera Staff. Decyzja o wypowiedzeniu kontraktu kanadyjskiej spółce First Quantum, który odpowiadał za około 40% jej przychodów w zeszłym roku, została podjęta w klimacie ogólnokrajowych protestów, które skłoniły władze do wprowadzenia zakazu wszelkiej działalności w zakresie wydobycia metali. Rivera Staff stwierdził, że istnieją dwie możliwości pokrycia kosztu procesu zamknięcia. Jedną z nich jest sfinansowanie przez firmę, jeśli będzie w dalszym ciągu zajmować się procesem, a drugą jest pokrycie kosztów przez rząd. Skąd miałyby pochodzić fundusze pozostaje przedmiotem toczącej się dyskusji. Panamczycy 5 maja wybrali prezydenta, co oznacza, że to nowa administracja zdecyduje, kto pokryje szacunkowe 800 mln USD kosztów zamknięcia kopalni. W zeszłym roku Panama nakazała zamknięcie kopalni Cobre Panama, która odpowiadała za około 1% światowego wydobycia miedzi, po orzeczeniu Sądu Najwyższego uznającym jej umowę za niezgodną z konstytucją. Firmy handlowe i inwestorzy zwracają baczność uwagę na wyniki wyborów, aby zobaczyć, czy nowy rząd będzie w stanie przywrócić wydobycie, ale personel Rivera twierdzi, że miną miesiące, a nawet lata, zanim dostrzeżemy jakąkolwiek zmianę w obecnym zdecydowanym sprzeciwie Panamczyków wobec górnictwa. Panama i kanadyjska firma górnicza pracują razem nad projektem planu – który ma zostać upubliczniony w ciągu najbliższych tygodni – aby kopalnia znalazła się w trybie *care and maintenance* do czasu ustalenia szczegółów ostatecznego zamknięcia, powiedział Rivera Staff. Obecne plany przewidują, że procesem zamknięcia zajmie się First Quantum, ale władze mogłyby wybrać alternatywę, gdyby zaoferowano lepsze warunki, powiedział minister, dodając, że zamknięcie ma zająć co najmniej osiem lat. Kolejny punkt sporny między Panamą a First Quantum dotyczy tego, kto jest właścicielem 121 tys. ton koncentratu miedzi przechowywanego w kopalni. Firma First Quantum oświadczyła, że wierzy, iż po wyborach będzie w stanie odzyskać prawo do koncentratu, ale Rivera Staff twierdzi, że rząd nie podjął jeszcze decyzji w tej sprawie. Panama pracuje nad ustaleniem, czy koncentrat miedzi o wartości około 200 mln USD został wydobyty przed czy po wydaniu orzeczenia

unieważniającego kontrakt. First Quantum wszczęło jeden proces arbitrażu handlowego przeciwko Panamie w związku z unieważnioną umową, ale kolejne cztery procesy arbitrażowe, skupiające się na inwestycjach, są w początkowej fazie. Agencje ratingowe ostrzegają, że gospodarka Panamy może poważnie ucierpieć, jeśli kraj przegra jeden lub więcej procesów arbitrażowych i będzie zmuszony zapłacić wysokie kary.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podało ICSG światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w lutym nadwyżkę w wysokości 226 tys. ton w porównaniu z deficytem w wysokości 30 tys. ton w poprzednim miesiącu. ICSG podało, że po uwzględnieniu zmian w zapasach w chińskich składach celnych w lutym odnotowano nadwyżkę w wysokości 256 tys. ton w porównaniu z deficytem w wysokości 25 tys. ton w styczniu. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w lutym 2,19 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 1,96 mln ton. ICSG prognozuje, że światowy rynek miedzi czeka w tym roku nadwyżka wynosząca 162 tys. ton i 94 tys. ton w 2025 roku.
- Chile obniżyło szacunki dotyczące produkcji miedzi w tym roku, choć nadal kontynuuje odbicie z najniższego od 20 lat poziomu. Obecnie oczekuje się, że produkcja w 2024 r. wyniesie 5,51 mln ton, jak podało Cochilco (w styczniu prognoza wynosiła 5,63 mln ton). Zrewidowane oczekiwania będą nadal wyższe o 5% w porównaniu z poziomem z ubiegłego roku ze względu na rozbudowę kopalni Quebrada Blanca oraz zwiększenie produkcji w należącej do BHP kopalni Escondida. Cochilco twierdzi, że w przyszłym roku chilijska produkcja powinna wzrosnąć o 6% do rekordowego poziomu 5,84 mln ton. Chilijska produkcja uległa ostatnio stagnacji z powodu pogarszającej się jakości rudy i problemów w kopalniach Codelco.

Metale Szlachetne

Globalny popyt na złoto pozostaje silny i w znacznym stopniu napędzany jest przez Chiny

Inwestycje na rynku pozagiełdowym (OTC), utrzymujące się zakupy banków centralnych i większy popyt ze strony nabywców z Azji pomogły w wywindowaniu ceny złota do rekordowej średniej kwartalnej wynoszącej 2070 USD za uncję, co stanowi wzrost o 10% r/r i o 5 % kwartał do kwartału.

Z najnowszego raportu World Gold Council wynika, że całkowity światowy popyt na złoto wzrósł o 3% r/r, osiągając 1238 ton, co oznacza najsilniejszy pierwszy kwartał od 2016 r. Zdrowe inwestycje na rynku pozagiełdowym (OTC), utrzymujące się zakupy banków centralnych i większy popyt ze strony nabywców z Azji pomogły w wywindowaniu ceny złota do rekordowej średniej kwartalnej wynoszącej 2070 USD za uncję, co stanowi wzrost o 10% r/r i o 5 % kwartał do kwartału. Dynamika zakupów przez banki centralne pozostaje wysoka, w pierwszym kwartale 2024 r. ich oficjalne zasoby wzrosły o 290 ton. Z raportu wynika, że konsekwentne i znaczne zakupy dokonywane przez sektor publiczny podkreślają znaczenie złota w międzynarodowych portfelach rezerw w obliczu zmienności rynków i podwyższonego ryzyka. Jeśli chodzi o popyt inwestycyjny, inwestycje w sztabki i monety wzrosły o 3%, utrzymując poziom z czwartego kwartału 2023 r. i wynosząc 312 ton. Według World Gold Council, fundusze złotowe typu ETF w dalszym ciągu odnotowują odpływ, a ich globalne zasoby spadły o 114 ton, na czele z funduszami północnoamerykańskimi i europejskimi, ale zostały to nieco zrównoważone napływem do produktów notowanych na giełdach azjatyckich. Większość tego wzrostu zostało wygenerowane w Chinach, gdzie, jak wynika z raportu, zainteresowanie inwestorów złotem wynika z osłabienia lokalnej waluty i niezadowolających wyników na krajowych rynkach akcji. Chiny zgromadziły zapasy złota o wartości 170 mld USD, co wywołało obawy, że Pekin przygotowuje swoją gospodarkę na możliwy konflikt związany z Tajwanem. Według danych World Gold Council Ludowy Bank Chin (PBOC) w pierwszych trzech miesiącach roku kupił 27 ton złota, zwiększając swoje rezerwy do rekordowego poziomu 2262 ton. Chiny kupują złoto nieprzerwanie od października 2022 r., jest to najdłuższy cykl wzrostu zapasów tego metalu od co najmniej 2000 r. Eksperci twierdzą, że gromadzenie zapasów przez Chiny było prawdopodobnie próbą ochrony ich gospodarki przed zachodnimi sankcjami w przypadku konfliktu o Tajwan. Według World Gold Council Chiny zwiększyły udział złota w swoich całkowitych rezerwach finansowych z 3,2% do 4,6% od października 2022 roku. Kraj ten posiada obecnie szóste co do wielkości zapasy złota na świecie, zaraz za Rosją. Niemniej jednak zapasy Pekinu nie są porównywalne z zasobami USA, które posiadają największe rezerwy na świecie. Udziały w USA są warte 602 mld USD. Światowy popyt na biżuterię również pozostał względnie stabilny pomimo rekordowo wysokich cen spadając jedynie o 2% r/r. Popyt w Azji kompensował spadki zarówno w Europie, jak i Ameryce Północnej. Ponadto popyt na złoto w branży technologicznej wzrósł o 10% r/r, co wynika z boomu w sektorze elektronicznym szczególnie związanym z AI. Louise Street, starszy analityk w World Gold Council stwierdziła, że patrząc w przyszłość, rok 2024 prawdopodobnie przyniesie znacznie większy zwrot z inwestycji w złoto,

niż było oczekiwane na początku okresu na co wskazują ostatnie ruchy cenowe. Dodała, że jeśli w nadchodzących miesiącach ceny ulegną korekcie, niektórzy wrażliwi na cenę nabywcy mogą ponownie wejść na rynek, a inwestorzy będą w dalszym ciągu poszukiwać złota jako bezpiecznego aktywa, jednocześnie przyglądając się sygnałom odnośnie rynku stóp procentowych i wyników wyborów w USA.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

USA odnotowało najmniejszy od sześciu miesięcy wzrost miejsc pracy




W kwietniu liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła o 175 tys., co stanowi najmniejszy wzrost od sześciu miesięcy. Liczba nowych miejsc pracy od stycznia do marca wynosiła średnio 269 tys., więc ostatni odczyt oznacza zauważalne spowolnienie.

Jak informuje Bloomberg, w kwietniu pracodawcy w USA ograniczyli zatrudnianie, a stopa bezrobocia nieoczekiwanie wzrosła, co sugeruje, że po dobrym początku roku na rynku pracy następuje pewne ochłodzenie. Jak wynika z raportu Bureau of Labor Statistics, w zeszłym miesiącu liczba pracowników w sektorze pozarolniczym wzrosła o 175 tys., co stanowi najmniejszy wzrost od sześciu miesięcy. Późniejszy komunikat pokazał, że aktywność gospodarcza w sektorze usług – największej części gospodarki – nieoczekiwanie osłabła do najniższego poziomu od czterech lat, a ceny wzrosły. Raport o zatrudnieniu sygnalizuje, że zapotrzebowanie na pracowników słabnie, ale dane prawdopodobnie nie oznaczają skali osłabienia, które zdaniem prezesa Rezerwy Federalnej Jeroma Powella uzasadniałoby reakcję Fed. Powell, który przemawiał po tym, jak FOMC po raz szósty z rzędu utrzymał stopy procentowe na stałym poziomie, zauważył, że wzrost płac prawdopodobnie będzie musiał osłabnąć, aby decydenci mogli osiągnąć swój cel inflacyjny. Raport pokazał pewien ruch w tym kierunku. Średnie godzinowe zarobki wzrosły o 0,2% w porównaniu z marcem i 3,9% w porównaniu z rokiem ubiegłym, co stanowi najwolniejszą dynamikę wzrostu od czerwca 2021 r. Niektórzy ekonomiści spodziewali się silniejszego wzrostu, częściowo ze względu na nowe kalifornijskie prawo nakładające obowiązek płacy minimalnej w wysokości 20 USD za godzinę dla pracowników fast foodów, które weszło w życie 1 kwietnia. O słabszym poziomie zatrudnienia świadczy także raport dotyczący sektora usług, opublikowany przez Institute for Supply Management. W połączeniu z danymi dotyczącymi zatrudnienia liczby te wskazują na umiarkowanie popytu, który może zahamować wzrost gospodarczy. Wzrost liczby miejsc pracy spowolnił w branżach: rekreacyjnej i hotelarstwa, budownictwie i budżetówce. Spadły płace u producentów samochodów i agencjach pracy tymczasowej. Wzrosty skoncentrowały się w służbie zdrowia, transporcie i handlu detalicznym. Rynek pracy, a także szereg innych wskaźników gospodarczych, były pozytywne w pierwszym kwartale roku. Liczba nowych miejsc pracy od stycznia do marca wynosiła średnio 269 tys., więc ostatni odczyt oznacza zauważalne spowolnienie. Zagregowane tygodniowe płace, czyli szeroki miernik zatrudnienia, godzin i zarobków, pozostały niezmiennie m/m. Przerwało to trzyletni cykl miesięcznych wzrostów i, jeśli się utrzyma, zwiększa ryzyko spadku popytu konsumpcyjnego. Bardzo stopniowe ochłodzenie zatrudnienia i wzrostu płac to jeden z powodów, dla których decydenci wskazali, że nie spieszy im się z obniżeniem stóp procentowych z najwyższego poziomu od dwóch dekad. Powell wskazał także na wzrost dostępności pracowników, wzmocniony w szczególności napływem imigrantów. Wskaźnik aktywności zawodowej – odsetek ludności, która pracuje lub szuka pracy – utrzymuje się na stałym poziomie 62,7%. Odsetek pracowników w wieku 25–54 lat wzrósł do

83,5%, osiągając najwyższy poziom od dwóch dekad. Zwiększony wskaźnik aktywności zawodowej pomoże ograniczyć wzrost płac. Liczba przepracowanych godzin w tygodniu spadła do 34,3. Wskaźnik stopy bezrobocia odnosi się głównie do osób, które straciły pracę, a nie do osób, które same odeszły lub dopiero weszły na rynek pracy i nie mogą znaleźć pracy. Liczba pracowników pracujących w niepełnym wymiarze godzin ze względów ekonomicznych osiągnęła najwyższy poziom od czerwca 2021 r.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	-3,5%	--	--
🔴🔴🔴	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	50,4 ▼	50,8	50,3 ▲
🔴🔴🔴	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	51,4 ▲	51,1	51,0 ▲
Polska 						
🔴🔴🔴🔴	22-kwi	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	-6,0% ▼	3,3%	-2,2% 🟡
🔴🔴	22-kwi	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Mar	12,0% ▼	12,9%	12,2% 🟡
🔴🔴	22-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Mar	-9,6% ▲	-10,0%	-9,5% 🟡
🔴	22-kwi	Zatrudnienie (rdr)‡	Mar	-0,2% -	-0,2%	-0,2% 🟡
🔴🔴🔴	23-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	6,0% ▼	6,7%	7,5% 🟡
🔴	23-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	6,6% ▼	7,4%	7,8% 🟡
🔴🔴	24-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	5,3% ▼	5,4%	5,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,4% ▲	2,0%	2,5% 🟡
🔴🔴🔴	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	45,9 ▼	48,0	47,9 🟡
USA 						
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	52,1	52,0
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	51,9	52,0
🔴🔴🔴	23-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	--	51,7	52,0
🔴	23-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	-7,0 ▲	-11,0	-8,0 ▲
🔴🔴	24-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Mar	2,6% ▲	0,7%	2,5% ▲
🔴🔴🔴🔴🔴	25-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	I kw.	1,6% ▼	3,4%	2,5% 🟡
🔴🔴🔴🔴	26-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Mar	0,3% -	0,3%	0,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴	26-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Mar	2,8% -	2,8%	2,7% ▲
🔴🔴	26-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)	Mar	0,5% ▲	0,3%	0,5% 🟡
🔴🔴	26-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Mar	0,8% -	0,8%	0,6% ▲
🔴🔴	26-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Kwi	77,2 ▼	77,9	77,9 🟡
🔴	29-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Kwi	-14,5 ▼	-14,4	-11,2 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	01-maj	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	5,50% -	5,50%	5,50% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	01-maj	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	5,25% -	5,25%	5,25% 🟡
🔴🔴🔴	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	50,0 ▲	49,9	49,9 ▲
🔴🔴	01-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	49,2 ▼	50,3	50,0 🟡
🔴🔴	02-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Mar	2,6% ▲	0,9%	2,6% 🟡
🔴🔴🔴	03-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	51,3 ▲	50,9	51,0 ▲
🔴🔴🔴	03-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	51,3 ▲	50,9	51,0 ▲
🔴🔴	03-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	175 ▼	315	240 🟡
🔴🔴	03-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	7,4% ▲	7,3%	--
🔴🔴	03-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	3,9% ▲	3,8%	3,8% ▲
🔴	03-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Kwi	3,9% ▼	4,1%	4,0% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
🌟	22-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Kwi	- 14,7 ▲	- 14,9	- 14,5 🌟
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	50,3	50,7
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	46,1	46,5
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w usługach - dane wstępne	Kwi	--	51,5	51,8
🌟	26-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	0,9% ▲	0,4%	0,6% 🌟
🌟	29-kwi	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	95,6 ▼	96,2	96,7 🌟
🌟	29-kwi	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	- 10,5 ▼	- 8,9	- 8,5 🌟
🌟	29-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	- 14,7 -	- 14,7	--
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	0,4% ▲	0,1%	0,2% 🌟
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	I kw.	0,3% ▲	-0,1%	0,1% 🌟
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,7% ▼	2,9%	2,6% 🌟
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	2,4% -	2,4%	2,4% 🌟
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	45,7 ▲	45,6	45,6 🌟
🌟🌟	03-maj	Stopa bezrobocia	Mar	6,5% -	6,5%	6,5% 🌟
Niemcy						
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	47,7	48,4
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	41,9	42,7
🌟🌟	24-kwi	Klimat w biznesie IFO‡	Kwi	89,4 ▲	87,9	88,8 🌟
🌟🌟	25-kwi	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Maj	- 24,2 ▲	- 27,3	- 26,0 🌟
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,4% ▲	2,3%	2,3% 🌟
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,2% -	2,2%	2,3% 🌟
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	-0,9% ▼	-0,4%	-0,8% 🌟
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,2% ▲	-0,5%	0,1% 🌟
🌟🌟🌟	30-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	-2,7% ▼	1,7%	-0,7% 🌟
🌟🌟	30-kwi	Stopa bezrobocia	Kwi	5,9% -	5,9%	5,9% 🌟
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	42,5 ▲	42,2	42,2 🌟
Francja						
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	48,3	48,8
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	46,2	46,8
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	1,1% ▲	0,8%	0,8% 🌟
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▲	0,1%	0,1% 🌟
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,4% -	2,4%	2,2% 🌟
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,2% ▼	2,3%	2,2% 🌟
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	45,3 ▲	44,9	44,9 🌟
🌟🌟🌟🌟	03-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	0,7% ▲	-0,6%	1,4% 🌟
Włochy						
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,6% ▼	0,7%	0,3% 🌟
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,3% ▲	0,1%	0,1% 🌟
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,0% ▼	1,2%	1,1% 🌟
🌟🌟🌟	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	47,3 ▼	50,4	50,4 🌟
🌟🌟	03-maj	Stopa bezrobocia‡	Mar	7,2% ▼	7,4%	7,5% 🌟
Wielka Brytania						
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Kwi	--	50,3	50,4
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	52,8	52,6
🌟🌟🌟	01-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Kwi	49,1 ▲	48,7	48,7 🌟
🌟🌟🌟	03-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	54,1 ▲	54,0	54,0 🌟
Japonia						
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Kwi	--	51,7	--
🌟🌟🌟	23-kwi	PMI w przemyśle - dane wstępne	Kwi	--	48,2	--
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	-6,7% ▼	-3,9%	-6,3% 🌟
🌟🌟🌟	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	49,6 ▼	49,9	--
Chile						
🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	437 822 ▲	420 242	--
🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	-2,1% ▼	8,8%	2,5% 🌟
🌟🌟🌟🌟	02-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	0,8% ▼	4,5%	1,1% 🌟
Kanada						
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (rdr)	Lut	0,8% ▼	0,9%	1,1% 🌟

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

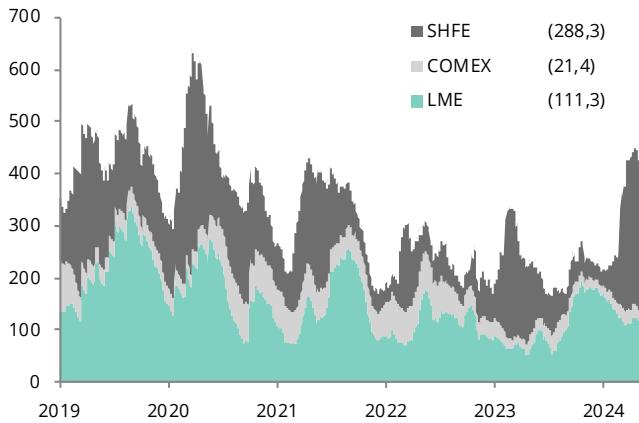
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 03-maj-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	9 737,00	▼ -0,1%	▲ 11,5%	▲ 14,9%	▲ 14,0%	8 734,84	8 085,50	9 973,50
Molibden	21,15	▲ 6,8%	▲ 5,8%	▲ 14,1%	▼ -2,4%	19,96	19,18	21,15
Nikiel	18 760,00	▼ -1,5%	▲ 13,5%	▲ 15,1%	▼ -25,3%	17 040,92	15 620,00	19 180,00
Aluminium	2 517,00	▼ -4,9%	▲ 10,9%	▲ 7,8%	▲ 9,6%	2 282,64	2 110,00	2 654,00
Cyna	32 050,00	▼ -10,2%	▲ 15,9%	▲ 27,3%	▲ 18,7%	27 772,13	24 025,00	35 685,00
Cynk	2 891,00	▲ 2,0%	▲ 20,9%	▲ 9,5%	▲ 10,7%	2 532,18	2 285,50	2 924,50
Ołów	2 156,00	▼ -0,2%	▲ 9,7%	▲ 6,2%	▲ 1,4%	2 092,07	1 965,00	2 196,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	26,50	▼ -6,2%	▲ 8,0%	▲ 11,4%	▲ 3,4%	24,47	22,09	29,03
Złoto ²	2 294,45	▼ -3,6%	▲ 3,6%	▲ 11,3%	▲ 12,2%	2 141,70	1 985,10	2 401,50
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	963,00	▲ 3,5%	▲ 6,2%	▼ -4,3%	▼ -8,5%	919,10	872,00	999,00
Pallad ²	954,00	▼ -5,1%	▼ -6,2%	▼ -14,7%	▼ -33,1%	985,32	875,00	1 101,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0744	▲ 0,9%	▼ -0,6%	▼ -2,8%	▼ -3,0%	1,0823	1,0632	1,0987
EURPLN	4,3323	▲ 0,0%	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▼ -5,5%	4,3262	4,2588	4,4016
USDPLN	4,0474	▼ -0,5%	▲ 1,5%	▲ 2,9%	▼ -2,6%	3,9974	3,9162	4,0741
USDCAD	1,3672	▼ -0,6%	▲ 0,9%	▲ 3,4%	▲ 0,8%	1,3541	1,3316	1,3821
USDCNY	7,2410	▲ 0,0%	▲ 0,3%	▲ 2,0%	▲ 4,8%	7,2008	7,1432	7,2464
USDCLP	954,36	▼ -1,5%	▼ -2,9%	▲ 7,9%	▲ 18,4%	949,41	877,12	986,85
Rynek pieniężny								
3m SOFR	5,328	▲ 0,00	▲ 0,03	▼ 0,00	▲ 0,25	5,319	5,273	5,343
3m EURIBOR	3,827	▼ -0,06	▼ -0,06	▼ -0,08	▲ 0,55	3,913	3,825	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	4,263	▼ -0,15	▲ 0,28	▲ 0,73	▲ 1,11	3,995	3,551	4,484
5-letni swap st. proc. EUR	4,263	▼ -0,15	▲ 0,28	▲ 0,73	▲ 1,11	2,730	2,406	2,996
5-letni swap st. proc. PLN	5,213	▼ -0,12	▲ 0,30	▲ 0,82	▼ 0,00	4,840	4,315	5,450
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,11	▼ -7,0%	▼ -5,5%	▼ -16,6%	▼ -34,5%	78,23	71,02	88,96
Ropa Brent	79,58	▼ -7,6%	▼ -4,1%	▼ -19,7%	▼ -30,1%	83,65	75,56	96,91
Diesel NY (ULSD)	2,75	▼ -15,9%	▼ -15,6%	▼ -39,8%	▼ -29,5%	3,27	2,75	4,17
Pozostałe								
VIX	13,49	▼ -5,22	▲ 0,48	▲ 1,04	▼ -6,60	14,35	12,44	19,23
BBG Commodity Index	101,34	▼ -1,7%	▲ 1,9%	▲ 2,7%	▼ -0,3%	98,99	95,40	103,38
S&P500	5 127,79	▲ 3,2%	▼ -2,4%	▲ 7,5%	▲ 26,3%	5 025,93	4 688,68	5 254,35
DAX	18 001,60	▲ 1,5%	▼ -2,7%	▲ 7,5%	▲ 14,4%	17 468,04	16 431,69	18 492,49
Shanghai Composite	3 104,82	▲ 1,3%	▲ 2,1%	▲ 4,4%	▼ -7,3%	2 970,75	2 702,19	3 113,04
WIG 20	2 470,52	▲ 0,3%	▲ 1,4%	▲ 5,4%	▲ 31,1%	2 364,74	2 167,71	2 508,34
KGHM	139,95	▼ -1,7%	▲ 22,6%	▲ 14,1%	▲ 20,5%	118,19	105,75	144,50

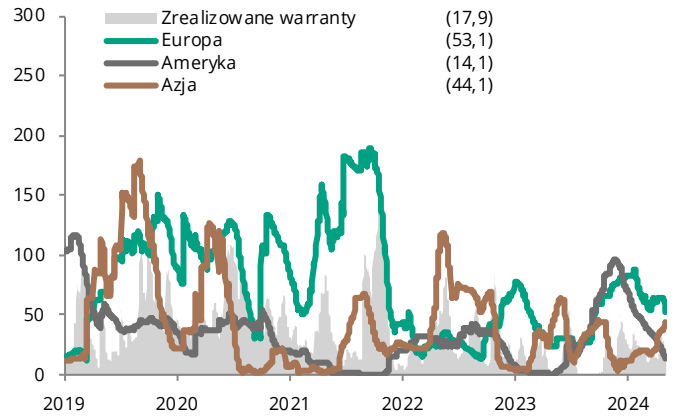
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

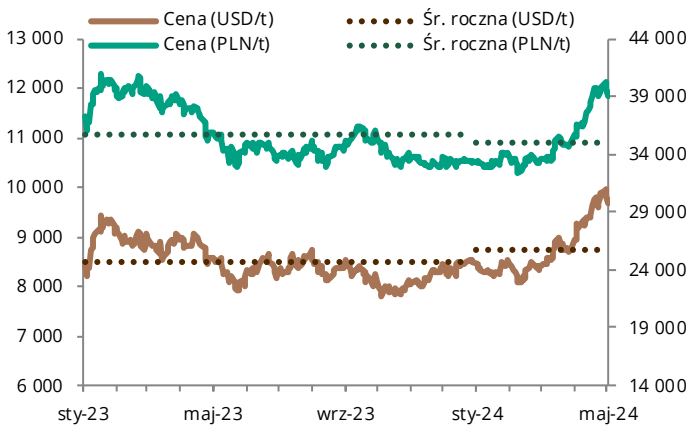
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


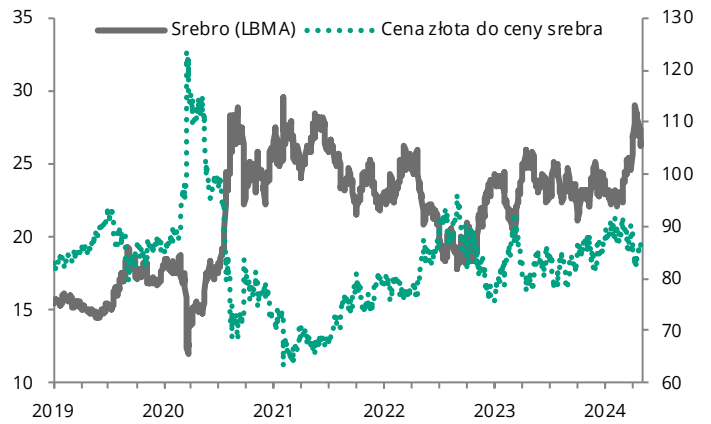
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


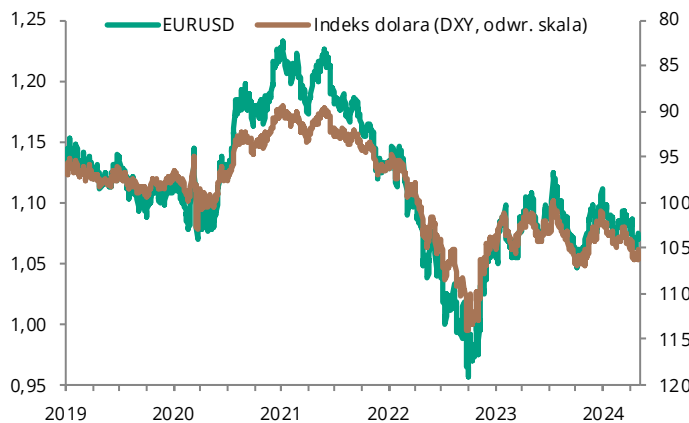
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


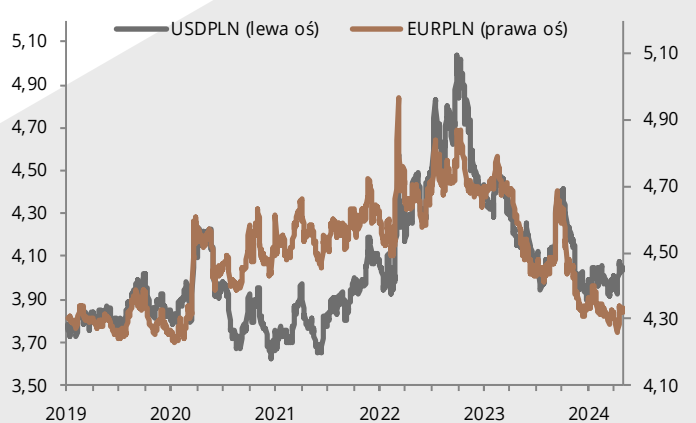
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **22 kwiecień – 5 maj 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