

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 20 maja 2024

- Miedź:** Majowy kontrakt terminowy na miedź na Comex osiągnął w środę (15 maja) rekordowy poziom 5,1775 USD za funt [11 414 USD za tonę]. Po tym wybiciu amerykański operator giełdy podniósł depozyty zabezpieczające na kontraktach terminowych na miedź o 500 USD do 5000 USD na kontrakt, ze skutkiem od czwartkowego (16 maj) zamknięcia sesji (str. 2).
- Metale szlachetne:** Rekordowy wzrost cen złota przykuł uwagę mediów, ale to srebro rośnie mocniej i szybciej. Biały metal jest wspierany zarówno przez solidny popyt inwestycyjny jak i przemysłowy. Cena srebra wzrosła w tym roku o ponad jedną czwartą, wyprzedzając, pod względem dynamiki siostrzane złoto (str. 4).
- USA:** CPI w wyniosła 3,4%, co oznacza niewielkie spowolnienie w stosunku do zeszłorocznej stopy wynoszącej 3,5% w marcu. Co być może bardziej istotne, dynamika inflacji m/m spadła do 0,3%. Bardziej niż oczekiwali ekonomiści i poniżej marcowego odczytu, na poziomie 0,4%. Najnowsze dane ekonomiczne, od tych dotyczących sprzedaży detalicznej po rynek pracy, wskazują ten sam kierunek (str. 6).
- Chiny:** Ludowy Bank Chin (LBCh) uruchomi ogólnokrajowy program mający na celu udostępnienie 300 miliardów juanów (41,5 mld USD) w postaci taniego finansowania, aby wesprzeć przedsiębiorstwa państwowe w wykupie niesprzedanych domów (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	10 398,00	6,8%
▲ Nikiel	20 735,00	10,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	29,68	12,0%
▲ Złoto	2 402,60	4,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0844	0,9%
▼ EURPLN	4,2685	-1,5%
▼ USDPLN	3,9363	-2,7%
▼ USDCAD	1,3615	-0,4%
▼ USDCLP	901,53	-5,5%
Akcje		
▲ KGHM	164,35	17,4%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
 Inflacja PPI (rdr)	Kwi	-2,5% ▲
 CPI (mdm)	Kwi	0,3% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	6,7% ▲
 CPI (rdr)	Kwi	2,4% -
 Eksport miedzi (\$)	Kwi	4 186 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 9)

Cena miedzi na COMEX (poniżej) dynamicznie przebiła dotychczasowe maksima, co nie pozostało bez wpływu na inne giełdy metali



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po rekordowych wzrostach CME zwiększa depozyty zabezpieczające kontraktów terminowych na miedź

Majowy kontrakt terminowy na miedź na Comex osiągnął w środę (15 maja) rekordowy poziom 5,1775 USD za funt [11 414 USD za tonę]. Po tym wybiciu amerykański operator giełdy podniósł depozyty zabezpieczające na kontraktach terminowych na miedź o 500 USD do 5000 USD na kontrakt, ze skutkiem od czwartkowego (16 maj) zamknięcia sesji.

Grupa CME podniesie wymogi dotyczące depozytów zabezpieczających dla kontraktów terminowych na miedź, które w połowie maja osiągnęły rekordowy poziom w związku z tzw. *short squeeze*, co skłoniło kapitał spekulacyjny do zwiększonego zajmowania długich pozycji. Analitycy twierdzą, że wzrost cen, który licząc od początku roku na CME wyniósł prawie 30%, w krótkiej perspektywie prawdopodobnie utrzyma się, i będzie miał wpływ również na Londyńską Giełdę Metali. Amerykański operator giełdy podniósł depozyty zabezpieczające na kontraktach terminowych na miedź o 500 USD do 5000 USD na kontrakt, ze skutkiem od czwartkowego (16 maj) zamknięcia sesji, podała izba rozliczeniowa CME w komunikacie. CME podwyższyło także depozyty zabezpieczające dla spreadów terminowych dla metalu stosowanego w energetyce i budownictwie, przy czym dla spreadu między lipcem i sierpniem oznaczało to wzrost o 25% do 500 USD. Według źródeł agencji Reutera, wzrosty na CME były częściowo napędzane przez firmy handlujące surowcami m.in. Trafigurę i IXM, które poszukiwały miedzi w celu fizycznego rozliczenia pozycji krótkich otwartych na CME. Jednak znalezienie miedzi, która mogłaby być dostarczona na CME, było trudne, ponieważ większość zapasów LME pochodzi z Rosji, co nie jest akceptowane na CME. Giełda amerykańska nie dopuszcza również metalu produkowanego w Chinach. Źródła podają, że Trafigura zwracała się do producentów o przekierowanie materiału z innych lokalizacji do Stanów Zjednoczonych. Gwałtowny skok cen miedzi na CME przewyższył wzrosty na LME i dał firmom handlowym możliwość zysku z handlu arbitrażowego tzn. do kupna na LME i sprzedaży na CME. Analityk Citi Max Layton stwierdził, że oczekuje, iż premia Comex w stosunku do LME zmniejszy się w miarę przepływu metalu z LME na COMEX, ale to zajmie jakiś czas. Majowe kontrakty terminowe na miedź na Comex osiągnęły w środę (15 maja) rekordowy poziom 5,1775 USD za funt. Analityk Ed Meir z Marex powiedział, że sygnały techniczne nie wskazują jeszcze na szczyt dla miedzi na Comex. Majowy kontrakt na Comex w szczytowym momencie wynosił 11 414 USD za tonę, podczas gdy cena referencyjna na LME wzrosła do 10 445,50 USD za tonę. Zapasy miedzi w magazynach CME w Stanach Zjednoczonych spadły w ciągu ostatniego miesiąca o 30% do 21 310 ton, co sugeruje zapotrzebowanie użytkowników końcowych na ten metal przemysłowy. Zapasy miedzi w magazynach akredytowanych przez LME wynoszące 103 100 ton spadły o ponad 15% od początku kwietnia.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Cochilco podniosło swoje średnie szacunki cen miedzi na ten i przyszły rok. Agencja szacuje obecnie, że średnie ceny miedzi w tym roku wyniosą 4,30 USD za funt [9 480 USD/t] w porównaniu z 3,85 USD za funt [8 488 USD/t] wcześniej. Na przyszły rok Cochilco szacuje, że średnie ceny miedzi wyniosą około 4,25 USD za funt [9 370 USD/t], w porównaniu z 3,90 USD za funt [8 598 USD/t] wcześniej. Wśród przyczyn wzrostu wartości czerwonego metalu od początku marca Komisja wymieniła zatrzymanie kopalni miedzi First Quantum w Panamie, niższą od oczekiwań produkcję w Chile i Peru oraz oczekiwania, że popyt przewyższy podaż. Cochilco prognozuje deficyt podaży na rynku miedzi na poziomie 364 tys. ton na ten rok oraz deficyt na poziomie 278 tys. ton na rok 2025.
- Jak pokazały dane komisji miedzi Cochilco produkcja miedzi w Chile w marcu spadła, czemu towarzyszył spadem produkcji w Codelco, przy wzroście u innych producentów w kraju. Wydobywanie w Codelco, spadło w marcu o 10,1%, do 107,3 tys. ton, natomiast w kontrolowanej przez BHP kopalni Escondida, która eksploatuje największe znane złoża na świecie, produkcja wzrosła o 9,7%, osiągając 101,4 tys. ton. W kopalni Collahuasi, prowadzonej wspólnie przez Glencore i Anglo American, dane wykazały wzrost produkcji o 16,1%, do łącznie 49,8 tys. ton. Według Cochilco ogółem produkcja miedzi w kraju spadła o 0,7% w porównaniu z rokiem poprzednim i osiągnęła poziom 433,3 tys. ton.

Metale Szlachetne

Popularność srebra zaczyna przewyższać złoto przy wzroście dynamiki zakupów

Rekordowy wzrost cen złota przykuł uwagę mediów, ale to srebro rośnie mocniej i szybciej. Biały metal jest wspierany zarówno przez solidny popyt inwestycyjny jak i przemysłowy. Cena srebra wzrosła w tym roku o ponad jedną czwartą, wyprzedzając, pod względem dynamiki siostrzane złoto.

Jak podaje Bloomberg, rekordowy wzrost cen złota mógł w tym roku trafić na pierwsze strony gazet, ale to srebro rośnie mocniej i szybciej. Mniej luksusowy metal czerpie korzyści zarówno z solidnego popytu finansowego jak i przemysłowego. Cena srebra wzrosła w tym roku o ponad jedną czwartą, wyprzedzając, pod względem dynamiki, złoto i stając się jednym z najważniejszych surowców roku. Jednak w ujęciu względnym srebro jest nadal tanie. Obecnie na zakup 1 uncji złota potrzeba około 80 uncji srebra, w porównaniu ze średnią z 20 lat wynoszącą 68. Cena spot srebra wzrosła do 31,5 USD za uncję w piątek [17 maja], najwyżej od lutego 2013 r. Ceny złota wzrosły do 2422,7 USD za uncję. Obydwa metale poruszają się w dużej mierze w tandemie, ponieważ oba oferują podobne właściwości zabezpieczające wobec zmienności czynników makroekonomicznych. Wraz z rekordowym poziomem zakupów złota przez banki centralne, zainteresowaniem detalicznym w Chinach i ponownym wzrostem oczekiwań obniżenia stóp procentowe w USA, srebro również zyskuje na popularności.

Chociaż zainteresowanie inwestorów funduszami giełdowymi opartymi na srebrze było niewielkie, sprzedaż fizyczna wzrosła, w tym za pośrednictwem firmy handlowej Silver Bullion Pte z siedzibą w Singapurze. Jak stwierdził założyciel Silver Bullion Pte Gregor Gregersen, nawet klienci zainteresowani kupnem złota zaczynają mówić, że może najpierw kupią srebro i poczekają, aż *gold silver ratio* zacznie wracać do równowagi. Między 1 a 25 kwietnia na każdą uncję sprzedanego przez firmę złota przypadało 74 uncje sprzedanego fizycznego srebra, w porównaniu ze średnią wynoszącą 44 w 2023 r. Biały metal już nadgania w stosunku do swojego droższego kuzyna, w ujęciu względnym. Jeszcze w styczniu relacja złota do srebra przekraczała 90, najwyżej od września 2022 r. Citigroup Inc. uważa, że jeśli Rezerwa Federalna będzie kontynuować obniżki stóp procentowych, a wzrost gospodarczy utrzyma się na wysokim poziomie w drugiej połowie roku, stosunek ten może uplasować się około 70, chociaż ostrzegł, że spowolnienie popchnie tę sytuację w drugą stronę. Srebro ma dwojaki charakter, jest cenione zarówno ze względu na swoje zastosowanie jako aktywo finansowe, jak i jako surowiec przemysłowy, w tym w technologiach związanych z czystą energią.

Według Silver Institute metal jest kluczowym składnikiem paneli słonecznych, a biorąc pod uwagę silny rozwój tej branży, oczekuje się, że wykorzystanie tego metalu osiągnie w tym roku rekordowy poziom. W tym kontekście rynkowi grozi czwarty rok deficytu, a tegoroczny niedobór jest postrzegany jako drugi co do wielkości w historii. Według Gregersena z Silver Bullion to skłoniło użytkowników przemysłowych – którzy zazwyczaj polegają na kopalniach – do poszukiwania

metalu na drodze szczyptywania głównych światowych zapasów. Zasoby monitorowane przez London Bullion Market Association (LBMA) spadły w kwietniu do drugiego najniższego poziomu w historii, podczas gdy wolumeny na giełdach w Nowym Jorku i Szanghaju są bliskie sezonowych minimów. Według TD Securities w ciągu najbliższych dwóch lat zapasy LBMA mogą się wyczerpać, biorąc pod uwagę obecne tempo popytu. Podstawowe dane zawiązują dostępną ilość metalu, biorąc pod uwagę, że obejmuje ona fundusze będące przedmiotem obrotu giełdowego, stwierdził w kwietniowej notatce Daniel Ghali, specjalista ds. strategii surowcowej. Jak stwierdził Gregersen, powoli będziemy świadkami zmniejszania się dostępności srebra, ponieważ popyt przemysłowy będzie rósł. Dodał, że jeśli inwestorzy również zaczną kupować, to za dwa lub trzy miesiące największym problemem może okazać się gdzie znaleźć srebro, a nie jak je sprzedać.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Oznaki schładzania gospodarki są widoczne wszędzie. To nie tylko CPI

CPI w wyniosła 3,4%, co oznacza niewielkie spowolnienie w stosunku do zeszłorocznej stopy wynoszącej 3,5% w marcu. Co być może bardziej istotne, dynamika inflacji m/m spadła do 0,3%. Bardziej niż oczekiwali ekonomiści i poniżej marcowego odczytu na poziomie 0,4%. Najnowsze dane ekonomiczne, od tych dotyczących sprzedaży detalicznej po rynek pracy, wskazują ten sam kierunek.

Ostatnia seria danych ekonomicznych ponownie rozbudziła nadzieję, że Rezerwa Federalna rozpocznie wdrażanie obniżek stóp procentowych tej jesieni, wraz ze spadkiem inflacji i osłabieniem wzrostu gospodarczego. Po trzech miesiącach wyższych niż oczekiwano odczytów inflacji, kwietniowy raport dotyczący indeksu cen towarów i usług konsumenckich dostarczył dowodów na to, że presja cenowa ponownie słabnie. Inne najnowsze dane ekonomiczne, od tych dotyczących sprzedaży detalicznej po rynek pracy, wskazują ten sam kierunek. Inflacja zasadnicza wyniosła 3,4%, co oznacza niewielkie spowolnienie w stosunku do marcowego odczytu na poziomie 3,5%. Co być może bardziej istotne, dynamika inflacji m/m spadła do 0,3%. Bardziej niż oczekiwali ekonomiści i poniżej marcowego odczytu na poziomie 0,4%. Bazowy wskaźnik CPI, który nie uwzględnia bardziej zmiennych czynników jak ceny żywności i energii, wzrósł o 3,6% r/r, co oznacza wyraźne spowolnienie w porównaniu z poziomem 3,8% odnotowanym w marcu. Miesięczna dynamika inflacji bazowej również wyniosła 0,3%, zgodnie z oczekiwaniami i była niższa niż 0,4% w marcu. Chociaż inflacja jest nadal zbyt wysoka, najnowsze dane pokazały, że raporty za pierwszy kwartał raczej nie były oznaką ponownego wzrostu inflacji. Alexandra Wilson-Elizondo z Goldman Sachs Asset Management, stwierdził, że ostatni odczyt CPI zawierał wiele faktów, które dowodzą, że dezinflacja w ciągu ostatnich trzech miesięcy została opóźniona, a nie zatrzymana. Ostatnie dane to dobra wiadomość dla decydentów z Rezerwy Federalnej, którzy szukają potwierdzenia, że inflacja powraca do celu na poziomie 2%. Jednak jeden miesiąc dobrych danych nie jest wystarczającym sygnałem, że wzrosty cen rzeczywiście wyhamowują. Kolejne ewentualne kroki będą prawdopodobnie zależały od dalszego ochłodzenia amerykańskiej gospodarki i popytu konsumenckiego. Na szczęście istnieją wczesne oznaki, że może to nastąpić. Opublikowane jednocześnie z pierwszym od czterech miesięcy korzystnym raportem o CPI kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej zasygnalizowały również spowolnienie wydatków konsumenckich. Całkowita sprzedaż detaliczna w kwietniu pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu z marcem, choć ekonomiści przewidywali wzrost o 0,4%. Sprzedaż detaliczna w tak zwanej grupie kontrolnej – wskaźnik nieuwzględniający danych od dealerów samochodowych, sprzedawców materiałów budowlanych, stacji benzynowych, sklepów z artykułami biurowymi, sprzedawców przyczep kempingowych i sklepów tytoniowych – spadła w zeszłym miesiącu o 0,3% po wzroście o 1,1% w marcu. Podobnie jak inflacja bazowa, miara grupy kontrolnej jest uważana za bardziej precyzyjny miernik wydatków konsumenckich i jest wykorzystywana jako składnik formuły do obliczania całkowitej konsumpcji

w USA będącej częścią wzrostu produktu krajowego brutto. Wydatki konsumenckie generują około 70% PKB USA. Kwietniowy raport sprzedaży zawierał także korekty w dół danych za poprzednie miesiące, co ugruntowało pogląd, że wydatki konsumenckie tracą impet. Do tego, że gospodarka spowalnia, przyczynia się oczywiście fakt, że wstępne szacunki mówiące o wzroście PKB w pierwszym kwartale na poziomie 1,6% również były słabsze od oczekiwań. Natomiast raport płacowy za kwiecień pokazał, że utworzono mniej miejsc pracy niż w marcu. Jeśli wzrost płac wyhamuje szybciej niż inflacja się obniży, presja na wydatki konsumpcyjne będzie rosła. Preferowany przez Fed wskaźnik inflacji, czyli bazowy Indeks cen osobistych i wydatków konsumpcyjnych, może dać kolejny pozytywny sygnał. Na podstawie CPI i PPI ekonomiści Citi i Bank of America szacują, że bazowa inflacja PCE wzrosła w kwietniu o 0,2% w porównaniu z 0,3% w marcu. Veronica Clark z Citi uważa, że chociaż nie osiągnięto jeszcze poziomu 2% w ujęciu rocznym, to spowolnienie w kwietniu i podobne umiarkowane złagodzenie w maju i czerwcu będzie sygnałem dla Fed, że odczyt inflacji z I kwartału się nie powtórzy. Biuro Analiz Ekonomicznych opublikuje 31 maja kwietniowy indeks PCE. Mimo to, jak zauważyli przedstawiciele Fed, droga powrotna do inflacji na poziomie 2% będzie prawdopodobnie wyboista. Jeśli latem inflacja gwałtownie wzrośnie, może to skłonić urzędników Fed do pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie i dania obecnej restrykcyjnej polityce pieniężnej więcej czasu na działanie. Przewodniczący Jerome Powell powtórzył, że jest mało prawdopodobne, aby Fed podniósł stopy procentowe na tym etapie. Jeśli jednak wzrost cen będzie nadal spadał, a sytuacja w gospodarce amerykańskiej będzie systematycznie normalizować się, ekonomiści, obserwatorzy Fed i inwestorzy utwierdzą się w przekonaniu, że Rezerwa Federalna prawdopodobnie będzie miała wystarczająco dużo korzystnych danych o inflacji, aby rozpocząć obniżanie stóp procentowych w tym roku. Byłoby to pozytywne dla wzrostu gospodarczego, nabywców domów, zysków przedsiębiorstw i indeksu S&P 500.

LBCh przekaże 42 mld USD na państwowy wykup niesprzedanych domów






Ludowy Bank Chin (LBCh) uruchomi ogólnokrajowy program mający na celu udostępnienie 300 miliardów juanów (41,5 mld USD) w postaci taniego finansowania, aby wesprzeć przedsiębiorstwa państwowe w wykupie niesprzedanych domów.







Jak informuje Bloomberg Ludowy Bank Chin (LBCh) uruchomi ogólnokrajowy program mający na celu udostępnienie 300 mld CNY (41,5 mld USD) w postaci taniego finansowania, aby wesprzeć przedsiębiorstwa państwowe w wykupie niesprzedanych domów. Zastępca gubernatora chińskiego banku centralnego Tao Ling powiedział, że fundusze zostaną przekazane 21 kredytodawcom, w tym bankom realizującym politykę finansową, państwowym pożyczkodawcom komercyjnym i bankom akcyjnym, przy stopie procentowej wynoszącej 1,75%. Kredytodawcy będą zachęceni do rozszerzenia finansowania na regionalne przedsiębiorstwa państwowe wybrane przez samorządy lokalne w celu wsparcia zakupu przez nie niesprzedanych, gotowych domów po rozsądnych cenach. Programy restrukturyzacyjne LBCh obejmują tanie finansowanie oferowane chińskim bankom, które umożliwia im rozszerzenie akcji kredytowej dla

określonych części gospodarki. Tao powiedział, że 300 mld CNY w gotówce z banku centralnego przełoży się na szacunkowo 500 mld CNY kredytów ogółem na zakup mieszkań. Posunięcie to nastąpiło kilka godzin po tym, jak decydenci ogłosili znaczne złagodzenie przepisów dotyczących kredytów hipotecznych i zachęcili samorzady lokalne do kupowania niesprzedanych domów od deweloperów w celu przekształcenia ich w niedrogie mieszkania.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 201 ▼	3 246	3 230 ◡
⊕⊕	09-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Kwi	72,4 ▲	58,6	81,0 ◡
⊕⊕	09-maj	Eksport (rdr)	Kwi	1,5% ▲	-7,5%	1,3% ◡
⊕⊕⊕⊕	11-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,3% ▲	0,1%	0,2% ◡
⊕⊕	11-maj	Inflacja produkcyjna (rdr)	Kwi	-2,5% ▲	-2,8%	-2,3% ◡
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	6,7% ▲	4,5%	5,5% ◡
⊕⊕	17-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	4,2% ▼	4,5%	4,6% ◡
⊕	17-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	2,3% ▼	3,1%	3,7% ◡
Polska 						
⊕⊕⊕⊕⊕	09-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	5,75% -	5,75%	5,75% ⊙
⊕⊕	14-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	486 ▲	324	333 ◡
⊕⊕	14-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	28 331 ▲	27 186	28 527 ◡
⊕⊕	14-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	325 ▼	511	479 ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,9% ▲	1,0%	1,8% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,4% ▲	-0,1%	0,6% ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,4% -	2,4%	-- ⊙
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	4,1% ▼	4,6%	4,1% ⊙
USA 						
⊕⊕	10-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	67,4 ▼	77,2	76,2 ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,3% ▼	0,4%	0,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	3,4% ▼	3,5%	3,4% ⊙
⊕⊕	15-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,2% ▼	0,9%	0,2% ⊙
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	0,0% ▼	0,1%	0,1% ◡
⊕⊕	16-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	4,5 ▼	15,5	7,8 ◡
⊕	16-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	78,4% ▼	78,5%	78,4% ⊙
Strefa euro 						
⊕⊕⊕	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	51,7 -	51,7	51,4 ◡
⊕⊕⊕	06-maj	PMI w usługach - dane finalne‡	Kwi	53,3 -	53,3	52,9 ◡
⊕⊕	06-maj	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Mar	-7,8% ▲	-8,5%	-7,7% ◡
⊕⊕	07-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	0,7% ▲	-0,5%	-0,2% ◡
⊕	14-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	47,0 ▲	43,9	-- ⊙
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ⊙
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ⊙
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	0,6% ▼	1,0%	0,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-1,0% ▲	-6,3%	-1,3% ◡
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,4% -	2,4%	2,4% ⊙
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	2,7% -	2,7%	2,7% ⊙
Niemcy 						
⊕⊕⊕	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	50,6 -	50,6	50,5 ◡
⊕⊕⊕	07-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	-1,9% ▲	-8,8%	-0,7% ◡
⊕⊕⊕⊕	08-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-3,3% ▲	-5,3%	-3,6% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	2,4% -	2,4%	2,4% ⊙
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,2% -	2,2%	2,2% ⊙

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
🌟🌟🌟	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	50,5 ▲	48,3	49,9 ▲
🌟🌟🌟🌟	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	2,4% -	2,4%	2,4% ○
🌟🌟🌟🌟	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,2% -	2,2%	2,2% ○
Włochy 						
🌟🌟🌟	06-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	52,6 ▼	53,5	52,5 ▲
🌟🌟🌟🌟	10-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-3,5% ▼	-3,3%	--
🌟🌟🌟🌟	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,9% ▼	1,0%	1,0%
Wielka Brytania 						
🌟🌟🌟🌟🌟	09-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	52,5 -	52,5	52,5 ○
🌟🌟🌟🌟🌟	10-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▲	-0,2%	0,0% ▲
🌟🌟🌟🌟🌟	10-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,6% ▲	-0,3%	0,4% ▲
🌟🌟🌟🌟	10-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	0,5% ▼	1,0%	0,3% ▲
🌟🌟	14-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	4,3% ▲	4,2%	4,3% ○
Japonia 						
🌟🌟🌟	07-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	52,3 ▲	51,7	--
🌟🌟🌟🌟🌟	16-maj	PKB (kdk, sa, zanualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	-2,0% ▼	0,0%	-1,2% ▼
🌟🌟🌟🌟🌟	16-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	-0,5% ▼	0,0%	-0,3% ▼
🌟🌟🌟🌟	16-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	-6,2% ▲	-6,7%	--
Chile 						
🌟🌟🌟	07-maj	Eksport miedzi (mln USD)	Kwi	4 186 ▲	4 087	--
🌟🌟	07-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	6,3% ▼	6,8%	--
Kanada 						
🌟🌟🌟	10-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	90,4 ▲	-2,2	20,0 ▲

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

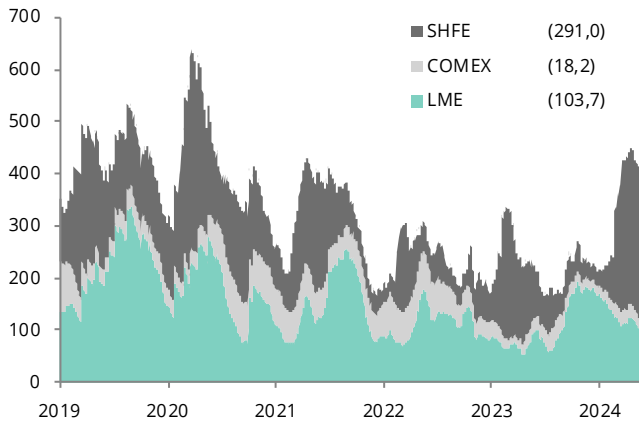
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 17-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	10 398,00	▲ 6,8%	▲ 19,1%	▲ 22,7%	▲ 27,2%	8 856,27	8 085,50	10 398,00	
Molibden	21,64	▲ 2,3%	▲ 8,3%	▲ 16,8%	▲ 2,2%	20,12	19,18	21,73	
Nikiel	20 735,00	▲ 10,5%	▲ 25,4%	▲ 27,2%	▼ -2,5%	17 230,68	15 620,00	20 735,00	
Aluminium	2 544,00	▲ 1,1%	▲ 12,1%	▲ 8,9%	▲ 10,0%	2 304,15	2 110,00	2 654,00	
Cyna	34 190,00	▲ 6,7%	▲ 23,7%	▲ 35,8%	▲ 34,6%	28 276,93	24 025,00	35 685,00	
Cynk	2 929,00	▲ 1,3%	▲ 22,5%	▲ 10,9%	▲ 18,0%	2 567,71	2 285,50	2 954,00	
Ołów	2 237,00	▲ 3,8%	▲ 13,8%	▲ 10,1%	▲ 9,1%	2 102,50	1 965,00	2 237,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	29,68	▲ 12,0%	▲ 20,9%	▲ 24,8%	▲ 26,2%	24,83	22,09	29,68	
Złoto ²	2 402,60	▲ 4,7%	▲ 8,5%	▲ 16,5%	▲ 22,6%	2 161,37	1 985,10	2 402,60	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 065,00	▲ 10,6%	▲ 17,4%	▲ 5,9%	▼ -0,2%	927,76	872,00	1 065,00	
Pallad ²	989,00	▲ 3,7%	▼ -2,8%	▼ -11,6%	▼ -32,4%	984,99	875,00	1 101,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0844	▲ 0,9%	▲ 0,3%	▼ -1,9%	▲ 0,3%	1,0820	1,0632	1,0987	
EURPLN	4,2685	▼ -1,5%	▼ -0,8%	▼ -1,8%	▼ -5,9%	4,3228	4,2588	4,4016	
USDPLN	3,9363	▼ -2,7%	▼ -1,3%	▲ 0,0%	▼ -6,1%	3,9955	3,9162	4,0741	
USDCAD	1,3615	▼ -0,4%	▲ 0,5%	▲ 2,9%	▲ 0,9%	1,3554	1,3316	1,3821	
USDCNY	7,2243	▼ -0,2%	▲ 0,0%	▲ 1,8%	▲ 2,7%	7,2033	7,1432	7,2464	
USDCLP	901,53	▼ -5,5%	▼ -8,2%	▲ 1,9%	▲ 13,1%	946,81	877,12	986,85	
Rynek pieniężny									
3m SOFR	5,326	▼ 0,00	▲ 0,03	▼ -0,01	▲ 0,20	5,320	5,273	5,343	
3m EURIBOR	3,830	▲ 0,00	▼ -0,06	▼ -0,08	▲ 0,45	3,903	3,788	3,970	
3m WIBOR	5,850	▼ -0,01	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -1,05	5,861	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	4,211	▼ -0,05	▲ 0,23	▲ 0,68	▲ 0,75	4,018	3,551	4,484	
5-letni swap st. proc. EUR	4,211	▼ -0,05	▲ 0,23	▲ 0,68	▲ 0,75	2,743	2,406	2,996	
5-letni swap st. proc. PLN	5,060	▼ -0,15	▲ 0,14	▲ 0,67	▼ -0,41	4,861	4,315	5,450	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	78,49	▲ 5,9%	▲ 0,1%	▼ -11,7%	▼ -31,6%	78,28	71,02	88,96	
Ropa Brent	84,20	▲ 5,8%	▲ 1,5%	▼ -15,0%	▼ -32,2%	83,70	75,56	96,91	
Diesel NY (ULSD)	2,80	▲ 1,7%	▼ -14,1%	▼ -38,8%	▼ -30,2%	3,22	2,69	4,17	
Pozostałe									
VIX	11,99	▼ -1,50	▼ -1,02	▼ -0,46	▼ -4,06	14,20	11,99	19,23	
BBG Commodity Index	105,74	▲ 4,3%	▲ 6,3%	▲ 7,2%	▲ 4,7%	99,44	95,40	105,74	
S&P500	5 303,27	▲ 3,4%	▲ 0,9%	▲ 11,2%	▲ 26,3%	5 047,91	4 688,68	5 308,15	
DAX	18 704,42	▲ 3,9%	▲ 1,1%	▲ 11,7%	▲ 15,7%	17 589,44	16 431,69	18 869,36	
Shanghai Composite	3 154,03	▲ 1,6%	▲ 3,7%	▲ 6,0%	▼ -4,3%	2 990,16	2 702,19	3 154,55	
WIG 20	2 574,96	▲ 4,2%	▲ 5,7%	▲ 9,9%	▲ 32,7%	2 384,46	2 167,71	2 574,96	
KGHM	164,35	▲ 17,4%	▲ 44,0%	▲ 33,9%	▲ 47,6%	121,70	105,75	164,35	

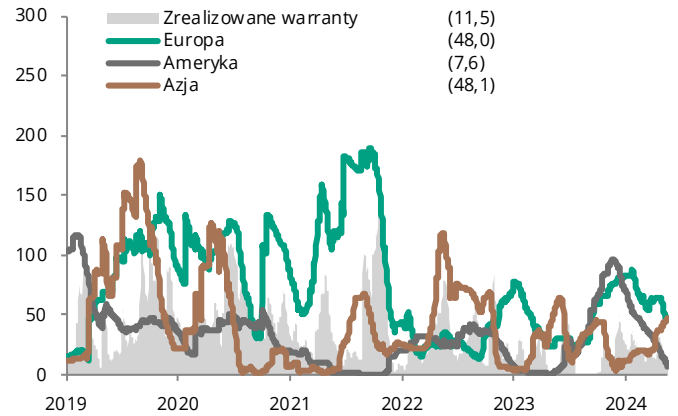
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

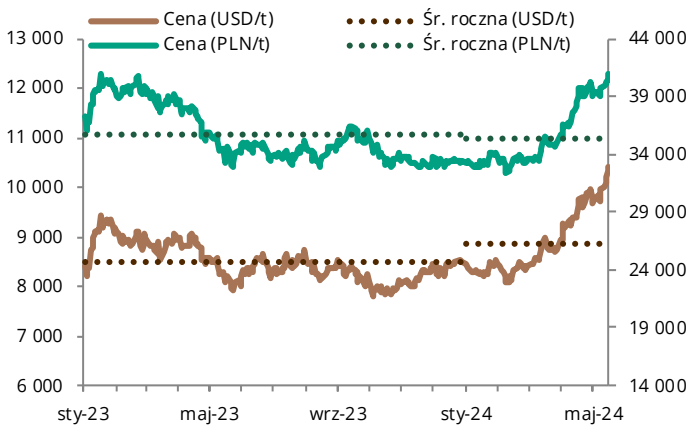
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


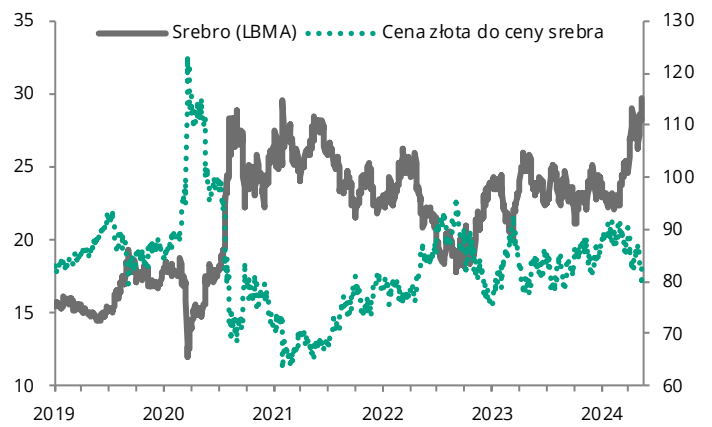
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


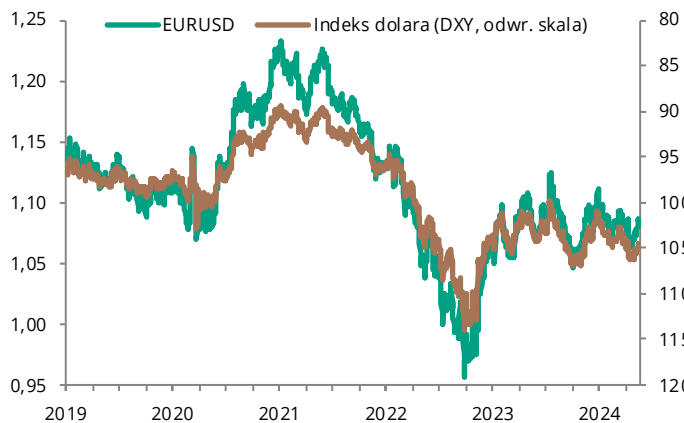
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


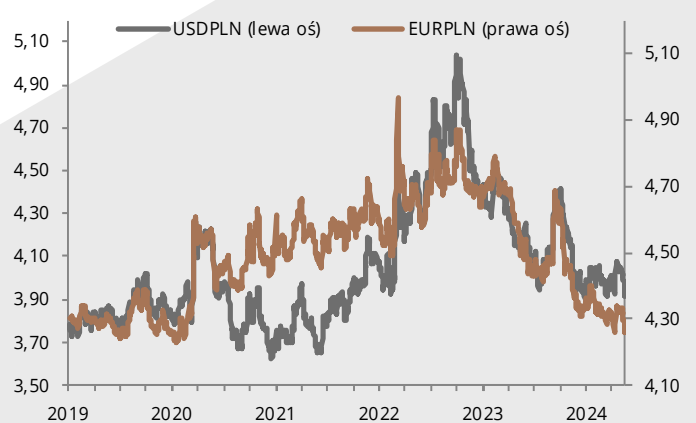
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **6 - 19 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