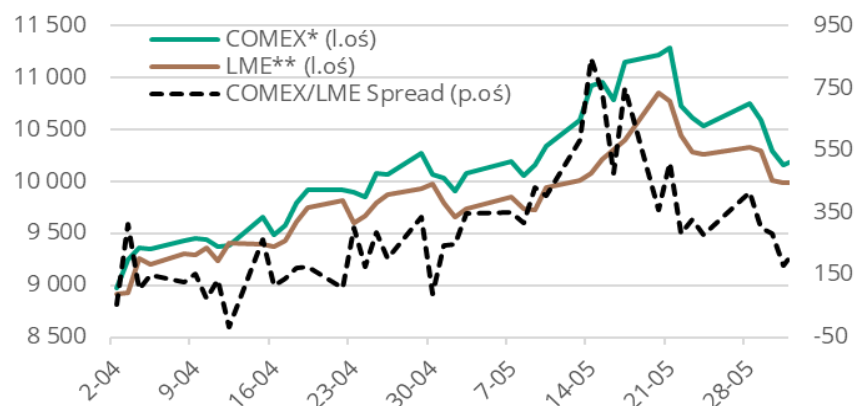


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Według szacunków TXO, brytyjskiej firmy świadczącej usługi inżynieryjne, w wyniku migracji na światłowodów firmy telekomunikacyjne mogłyby w ciągu następnej dekady odzyskać aż 800 tys. ton miedzi o wartości ponad 7 mld USD według dzisiejszych cen (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według Silver Institute światowe zapotrzebowanie na srebro czwarty rok z rzędu przewyższy podaż. W 2023 r. popyt na srebro do zastosowań przemysłowych, szczególnie w sektorze zielonej energii, wzrósł o 11% do najwyższego w historii poziomu 654,4 mln uncji (str. 4).
- USA:** Gospodarka amerykańska rosła w pierwszym kwartale w wolniejszym tempie, niż początkowo raportowano, co wynikało przede wszystkim z niższych wydatków konsumentów. Zannualizowany PKB wzrósł w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku o 1,3%, w porównaniu z poprzednim szacunkiem 1,6% (str. 5).

W połowie maja miedź na COMEX osiągnęła historycznie maksymalną cenę oraz spread do LME (USD/t)



*HGc1 ** Cash settlement

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 3 czerwca 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 985,00	-4,0%
▼ Nikiel	19 830,00	-4,4%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	31,27	5,3%
▼ Złoto	2 348,25	-2,3%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0852	0,1%
▼ EURPLN	4,2678	0,0%
▲ USDPLN	3,9389	0,1%
▲ USDCAD	1,3637	0,2%
▲ USDCLP	917,98	1,8%
Akcje		
▼ KGHM	151,70	-7,7%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 8](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Maj	49,5 ▼
🇺🇸 Zamów. na dobra trwałe	Kwi	0,7% ▼
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rd)	Kwi	7,9% ▲
🇪🇺 Bilans w handlu zagr.	Mar	24,1 ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Kwi	408 454 ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 6](#))

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W starych kablach telekomunikacyjnych ukryta jest warta miliardy miedź

Według szacunków TXO, brytyjskiej firmy świadczącej usługi inżynieryjne, w wyniku migracji na światłowód firmy telekomunikacyjne mogłyby w ciągu następnej dekady odzyskać aż 800 tys. ton miedzi o wartości ponad 7 mld USD według dzisiejszych cen.

AT&T Inc., BT Group Plc, Orange SA i inne globalne firmy telekomunikacyjne przygotowują się do wykorzystania nowego, bogatego źródła przychodów: starego okablowania miedzianego. Według szacunków TXO, brytyjskiej firmy świadczącej usługi inżynieryjne, w wyniku migracji na światłowód firmy telekomunikacyjne mogłyby w ciągu następnej dekady odzyskać aż 800 tys. ton miedzi o wartości ponad 7 mld USD według dzisiejszych cen. Firma toczy rozmowy z kilkunastu firmami telekomunikacyjnymi na całym świecie na temat odzysku miedzi. Według szacunków BloombergNEF roczny popyt na miedź, będący kluczowym elementem akumulatorów pojazdów elektrycznych, turbin wiatrowych i innej infrastruktury GET, może wzrosnąć o ponad 50% do 2040 r. Jednocześnie wydobywanie staje się coraz trudniejsze i droższe. To przewidywane zacieśnienie rynku już spowodowało wzrost cen o 50% w porównaniu z poziomem sprzed pandemii. Nawet najwyższe szacunki dotyczące odzysku stanowiłyby niewielki ułamek rocznego zapotrzebowania na miedź, być może mniejszy, jeśli migracja w kierunku światłowodów będzie tylko niższa, a niektóre kable miedziane będą musiały pozostać, aby uniknąć zakłóceń, w niektórych miejscach. Mimo to, dodatkowa podaż byłaby mile widziana.

W latach 2021–2023 AT&T poddała recyklingowi ponad 14 tys. ton miedzi i spodziewa się wzrostu tej działalności. Firma współpracuje obecnie z czterema ośrodkami odzyskiwania miedzi w USA i planuje dodać kolejne. Openreach Ltd., spółka zależna firmy BT obsługująca infrastrukturę sieciową, szacuje, że do roku 2030 będzie w stanie odzyskać do 200 tys. ton miedzi. „Odzyskiwanie kabli miedzianych generuje dochód netto, nawet po uwzględnieniu kosztów wydobycia kabli i ich przetwarzania” – poinformował rzecznik. Po wyciągnięciu kabli z ziemi należy je rozebrać i oczyścić, aby uzyskać miedź, którą można następnie sprzedać odbiorcom krajowym i międzynarodowym. Przy cenach od 6 000 do 9 000 dolarów za tonę zysk może osiągnąć 30% po kosztach wydobycia, odzysku i przetwarzania, uważa TXO. Miedź jest szeroko stosowana w różnych gałęziach przemysłu, od elektroniki po budownictwo. Według Międzynarodowego Stowarzyszenia Miedzi (ICA) w latach 2009–2019 ponad 30% czerwonego metalu poddano recyklingowi. W przypadku transformacji energetycznej „miedź jest szczególnie newralgicznym czynnikiem” – uważa Brett Orlando, globalny szef ds. transformacji surowcowej w Bank of America Corp. Niedobory zachęcają firmy do „szukania źródeł”, o których być może wcześniej nie pomyśleliśmy”.

Sztuczna inteligencja i geopolityka czynnikami wpływającymi na rekordowe ceny miedzi

Goldman Sachs twierdzi, że świat jest na dobrej drodze do rozpoczęcia „hossy 5D”, podczas której ceny towarów gwałtownie wzrosną w wyniku połączenia efektów de-inwestycji, dekarbonizacji, ograniczania ryzyka, rozbudowy centrów danych i wydatków na obronność.

Gwałtowny wzrost popytu na metale krytyczne ze strony sektorów sztucznej inteligencji (AI) i obronności spowoduje w tym roku rekordowy wzrost cen złota i miedzi, twierdzi Goldman Sachs. W raporcie bank twierdzi, że połączenie czynników technologicznych, geopolitycznych i ekonomicznych uutorowało drogę do rozpoczęcia hossy na surowcach, podczas której ceny miedzi osiągną najwyższy poziom 12 000 USD/t, a ceny złota osiągną 2 700 USD/oz do końca 2024 r. Goldman Sachs stwierdził, że świat jest na dobrej drodze do rozpoczęcia „hossy 5D”, podczas której ceny towarów gwałtownie wzrosną w wyniku połączenia efektów de-inwestycji, dekarbonizacji, ograniczania ryzyka, rozbudowy centrów danych i wydatków na obronność. Bank wyjaśnił, że rozwój technologii sztucznej inteligencji, budowa nowych centrów danych, zwiększony poziom wydatków na obronę i globalna transformacja ekologiczna spowodują wzrost popytu na metale, w tym miedź, aluminium, lit, kobalt i nikiel. Spodziewany jest gwałtowny wzrost cen metali w nadchodzącym roku, w miarę jak warunki na rynku staną się coraz bardziej napięte w wyniku niskich dostaw spowodowanych długotrwałym brakiem inwestycji w nowe moce produkcyjne. Bank zauważył, że inwestycje w nowe moce produkcyjne na rynku surowców były niskie od połowy 2010 r. w wyniku słabych zysków wygenerowanych w poprzedniej dekadzie oraz wzrostu kosztu kapitału wynikającego z obaw związanych z ochroną środowiska, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym (ESG). Jednocześnie – jak podał bank – oczekuje się, że rozprzestrzenianie się technologii AI i budowa nowych centrów danych obsługujących te technologie spowodują wzrost popytu na miedź w tempie 6% rocznie od chwili obecnej do 2030 r. Gwałtowny wzrost światowych wydatków na obronę wynikający z narastających napięć geopolitycznych spowoduje również wzrost popytu na miedź i inne metale, w tym srebro, stal i uran, stwierdził bank, odnotowując, że wydatki na obronność wzrosły o 7%, osiągając rekordową wysokość 2,3 bln USD w 2023 roku. Mówiąc szerzej, globalna transformacja energetyczna zwiększy popyt na metale krytyczne niezbędne do elektryfikacji infrastruktury i tworzenia akumulatorów stosowanych w pojazdach elektrycznych, twierdzi Goldman Sachs. Wszystko to będzie połączone z naciskami inwestorów, aby zmniejszyć ryzyko w swoich portfelach i zabezpieczyć się przed narastającymi napięciami geopolitycznymi i szerszą niepewnością gospodarczą, poprzez znaczne inwestycje w aktywa takie jak złoto.

Metale Szlachetne

Nadprodukcja paneli słonecznych w Chinach napędza popyt na srebro do najwyższego poziomu od 12 lat

Według Silver Institute światowe zapotrzebowanie na srebro czwarty rok z rzędu przewyższy podaż. W 2023 r. popyt na srebro do zastosowań przemysłowych, szczególnie w sektorze zielonej energii, wzrósł o 11% do najwyższego w historii poziomu 654,4 mln uncji.

Globalny popyt na srebro wzrósł w ostatnich latach, napędzany wzrostem produkcji paneli słonecznych. Chiny produkują więcej paneli słonecznych niż reszta świata łącznie. Gwałtowny wzrost wpłynął na wzrost cen srebra, które w tym roku skoczyły o 35%, osiągając najwyższy poziom od 12 lat. Według Silver Institute, organizacji non-profit śledzącej trendy w branży, światowe zapotrzebowanie na srebro czwarty rok z rzędu przewyższy podaż. W 2023 r. popyt na srebro do zastosowań przemysłowych, szczególnie w sektorze zielonej energii, wzrósł o 11% do najwyższego w historii poziomu 654,4 mln uncji.

Pod koniec maja br. cena srebra oscylowała wokół 32 USD/oz, co stanowi znaczny wzrost w porównaniu z około 20 USD/oz cztery lata temu, kiedy popyt był znacznie niższy. Przeciętny panel słoneczny potrzebuje nieco ponad pół uncji srebra. Choć na pierwszy rzut oka ten wzrost kosztów może wydawać się nieistotny, konsekwencje dla dużych projektów fotowoltaicznych są znaczące. Na przykład farma fotowoltaiczna o mocy jednego megawata, która zasila od 400 do 900 domów, może wymagać aż 2000 paneli. Dlatego projekt, który w 2020 r. wydatkował około 24 tys. USD na srebro, obecnie ponosi koszt prawie 38,5 tys. USD.

Duży wzrost cen srebra można częściowo przypisać nadprodukcji paneli słonecznych w Chinach. Państwa zachodnie oskarżyły Pekin o stosowanie w tym zakresie nieuczciwych praktyk handlowych. Chińscy producenci paneli słonecznych korzystają z dotacji rządowych, które utrzymują ich ceny na niskim poziomie. Pomimo tego, że produkcja w Chinach przewyższa popyt światowy, cena paneli produkowanych w innych krajach stale rośnie ze względu na zwiększony światowy popyt na srebro napędzany produkcją chińską. Jednocześnie firmy z siedzibą w Chinach mogą utrzymać niższe ceny dzięki dotacjom Komunistycznej Partii Chin. Ta dynamika skłoniła niektóre firmy do poszukiwania alternatywnych metod budowy paneli słonecznych, które zużywają mniej srebra. Choć żaden inny materiał nie dorównuje srebru pod względem przewodnictwa i właściwości odbłaskowych, miedź okazała się potencjalną alternatywą, która mogłaby pomóc w obniżeniu kosztów produkcji i potencjalnie zwiększeniu efektywności ekonomicznej.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe





Wzrost PKB w USA był wolniejszy w pierwszym kwartale 2024 z powodu niskich wydatków konsumenckich

Gospodarka amerykańska rosła w pierwszym kwartale w wolniejszym tempie, niż początkowo raportowano, co wynikało przede wszystkim z niższych wydatków konsumentów. Zannualizowany PKB wzrósł w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku o 1,3%, w porównaniu z poprzednim szacunkiem 1,6%.

Gospodarka amerykańska rosła w pierwszym kwartale w wolniejszym tempie, niż początkowo raportowano, co wynikało przede wszystkim z niższych wydatków konsumentów na towary. Jak wynika z opublikowanych danych Biura Analiz Ekonomicznych (Bureau of Economic Analysis - BEA), produkt krajowy brutto wzrósł w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku o 1,3% w ujęciu rocznym, w porównaniu z poprzednimi szacunkami wynoszącymi 1,6%. Główny motor wzrostu gospodarki – wydatki osobiste – wzrósł o 2,0% w porównaniu z poprzednimi szacunkami wynoszącymi 2,5%. Liczby podkreślają utratę dynamiki na początku roku 2024 po niespodziewanym ciągłym wzroście w roku 2023. Wysokie stopy procentowe, malejące oszczędności w czasach pandemii i wolniejszy wzrost dochodów to tylko niektóre z kluczowych czynników ciężących na amerykańskich gospodarstwach domowych i przedsiębiorstwach. Rewizja w dół wydatków konsumenckich została częściowo zrównoważona przez silniejsze inwestycje w sektorze przedsiębiorstw i nieruchomości mieszkaniowe. Kluczowa miara podstawowego popytu krajowego, czyli sprzedaż końcowa prywatnym nabywcom krajowym, wzrosła o 2,8% w porównaniu z początkowo odnotowanym wzrostem o 3,1%. Ekonomiści wskazali siłą tego wskaźnika jako powód, by sądzić, że popyt jest nadal silny, nawet jeśli główne dane dotyczące PKB wydają się słabe. Oprócz drugiego szacunku PKB BEA publikuje także dane dotyczące dochodu krajowego brutto (DKB) będącego drugą główną miarą aktywności gospodarczej. Według raportu DKB wzrósł w pierwszym kwartale o 1,5%. PKB mierzy wydatki na towary i usługi, podczas gdy DKB mierzy wygenerowany dochód i koszty poniesione w związku z produkcją tych samych towarów i usług. Dane DKB obejmują dane o zyskach przedsiębiorstw. W pierwszym kwartale skorygowany zysk przed opodatkowaniem spadł o 0,6%, co stanowi pierwszy spadek od roku. Zyski po opodatkowaniu jako udział w wartości dodanej brutto przedsiębiorstw niefinansowych, będącej miarą zagregowanych marż zysku, niewiele się zmieniły i wyniosły 15,2%. Jeśli chodzi o inflację, preferowany wskaźnik Rezerwy Federalnej – wskaźnik cen osobistych wydatków konsumpcyjnych – wzrósł w pierwszym kwartale w tempie 3,3% w ujęciu rocznym, nieco poniżej pierwotnej projekcji. Po wyłączeniu żywności i energii podstawowy wskaźnik PCE wzrósł o 3,6% w porównaniu z 3,7% w poprzednim szacunku. Wzrost rozporządzalnych dochodów osobistych wyniósł 1,9% wobec 1,1% początkowo. To może dobrze wróżyć przyszłym konsumenckim wydatkom i PKB. Dane dotyczące handlu świeżymi towarami za kwiecień sugerują, że w drugim kwartale niewiele jest do poprawy. Inne dane pokazały, że różnica w handlu towarami w maju wzrosła do największej od maja 2022 r.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔴🔴	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	4,0% ▲	-3,5%	--
🔴🔴🔴	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	49,5 ▼	50,4	50,5 📉
Polska 						
🔴🔴🔴🔴	22-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	7,9% ▲	-5,6%	5,1% 📈
🔴🔴	22-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	11,3% ▼	12,0%	12,5% 📉
🔴🔴	22-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	-8,6% ▲	-9,9%	-8,2% 📉
🔴	22-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	-0,4% ▼	-0,2%	-0,3% 📉
🔴🔴🔴	23-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	4,3% ▼	6,0%	5,2% 📉
🔴	24-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	7,4% ▲	6,6%	6,7% 📈
🔴🔴	27-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	5,1% ▼	5,3%	5,2% 📉
🔴🔴🔴🔴	29-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,5% ▲	2,4%	2,8% 📉
USA 						
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	51,3	51,2
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	50,0	49,9
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	51,3	51,2
🔴🔴	24-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Kwi	0,7% ▼	0,8%	-0,8% 📈
🔴🔴	24-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	69,1 ▲	67,4	67,7 📈
🔴	28-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	-19,4 ▼	-14,5	-12,1 📉
🔴	29-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	0,0 ▲	-7,0	-7,0 📈
🔴🔴🔴🔴🔴	30-maj	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	1,3% ▼	1,6%	1,3% 📉
🔴🔴🔴🔴	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,2% ▼	0,3%	0,2% 📉
🔴🔴🔴🔴	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Kwi	2,8% -	2,8%	2,8% 📉
🔴🔴	31-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)	Kwi	0,3% ▼	0,5%	0,3% 📉
🔴🔴	31-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,2% ▼	0,7%	0,3% 📉
Strefa euro 						
🔴🔴	21-maj	Koszty pracy (rdr) - dane wstępne	I kw.	4,9% ▲	3,4%	--
🔴	21-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	24,1 ▲	23,0	--
🔴🔴🔴	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	51,7	52,0
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	45,7	46,1
🔴🔴🔴	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	53,3	53,6
🔴	23-maj	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Maj	-14,3 ▲	-14,7	-14,2 📉
🔴	29-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	1,3% ▲	0,9%	1,3% 📉
🔴🔴	30-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	6,4% ▼	6,5%	6,5% 📉
🔴	30-maj	Indeks pewności ekonomicznej	Maj	96,0 ▲	95,6	96,1 📉
🔴	30-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	-9,9 ▲	-10,4	-9,6 📉
🔴	30-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	-14,3 -	-14,3	--
🔴🔴🔴🔴	31-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Maj	2,9% ▲	2,7%	2,7% 📈
🔴🔴🔴🔴	31-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	2,6% ▲	2,4%	2,5% 📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	50,6	51,0
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	42,5	43,5
☆☆☆☆☆	24-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	-0,9% -	-0,9%	-0,9% ○
☆☆☆☆☆	24-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆	27-maj	Klimat w biznesie IFO‡	Maj	89,3 ▼	89,4	90,4 ◐
☆☆☆☆☆	29-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	2,8% ▲	2,4%	2,7% ◐
☆☆☆☆☆	29-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,4% ▲	2,2%	2,4% ○
☆☆	29-maj	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Cze	-20,9 ▲	-24,0	-22,5 ◐
☆☆☆	31-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	1,8% ▲	-1,9%	2,5% ◐
Francja 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	50,5	51,0
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	45,3	45,9
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne‡	I kw.	1,3% -	1,3%	1,1% ◐
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆☆☆	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	2,7% ▲	2,4%	2,6% ◐
☆☆☆☆☆	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,2% -	2,2%	2,4% ◐
Włochy 						
☆☆	30-maj	Stopa bezrobocia‡	Kwi	6,9% ▼	7,1%	7,3% ◐
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (wda, rdr) - dane finalne	I kw.	0,7% ▲	0,6%	0,6% ◐
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (wda, kdk) - dane finalne	I kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆☆☆☆	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	0,8% ▼	0,9%	0,7% ◐
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,3% ▼	3,2%	2,1% ◐
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Maj	--	49,1	49,5
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,1	54,0
Japonia 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	52,3	--
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	49,6	--
☆☆☆☆	24-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,5% ▼	2,7%	2,4% ◐
☆☆☆☆	31-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	-1,0% ▲	-6,2%	-1,1% ◐
Chile 						
☆☆☆☆☆	20-maj	PKB (rdr)	I kw.	2,3% ▲	0,4%	2,5% ◐
☆☆☆☆☆	24-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	6,00% ▼	6,50%	6,00% ○
☆☆☆	31-maj	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Kwi	408 454 ▼	437 419	--
☆☆☆	31-maj	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Kwi	5,1% ▲	-2,6%	6,9% ◐
Kanada 						
☆☆☆☆	21-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,7% ▼	2,9%	2,7% ○
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (rdr)	Mar	0,6% ▼	0,8%	0,7% ◐
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (kdk, zannualizowane)‡	I kw.	1,7% ▲	0,1%	2,2% ◐

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

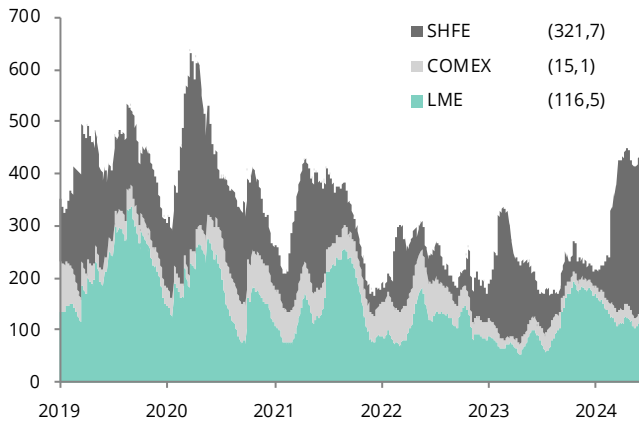
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 31-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	9 985,00	▼ -4,0%	▲ 14,4%	▲ 17,8%	▲ 21,6%	8 985,28	8 085,50	10 857,00
Molibden	22,16	▲ 2,4%	▲ 10,9%	▲ 19,6%	▼ -3,4%	20,29	19,18	22,18
Nikiel	19 830,00	▼ -4,4%	▲ 20,0%	▲ 21,7%	▼ -4,9%	17 492,33	15 620,00	21 275,00
Aluminium	2 677,00	▲ 5,2%	▲ 17,9%	▲ 14,6%	▲ 17,4%	2 332,16	2 110,00	2 695,00
Cyna	33 300,00	▼ -2,6%	▲ 20,4%	▲ 32,3%	▲ 30,2%	28 741,14	24 025,00	35 685,00
Cynk	2 994,50	▲ 2,2%	▲ 25,2%	▲ 13,4%	▲ 31,9%	2 607,47	2 285,50	3 093,00
Ołów	2 246,00	▲ 0,4%	▲ 14,3%	▲ 10,6%	▲ 12,9%	2 116,20	1 965,00	2 291,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	31,27	▲ 5,3%	▲ 27,4%	▲ 31,4%	▲ 33,1%	25,40	22,09	32,01
Złoto ²	2 348,25	▼ -2,3%	▲ 6,0%	▲ 13,9%	▲ 18,9%	2 179,40	1 985,10	2 427,30
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	1 048,00	▼ -1,6%	▲ 15,5%	▲ 4,2%	▲ 4,4%	937,70	872,00	1 065,00
Pallad ²	949,00	▼ -4,0%	▼ -6,7%	▼ -15,2%	▼ -30,8%	984,51	875,00	1 101,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0852	▲ 0,1%	▲ 0,4%	▼ -1,8%	▲ 1,4%	1,0823	1,0632	1,0987
EURPLN	4,2678	▼ 0,0%	▼ -0,8%	▼ -1,8%	▼ -5,8%	4,3174	4,2528	4,4016
USDPLN	3,9389	▲ 0,1%	▼ -1,2%	▲ 0,1%	▼ -7,1%	3,9895	3,9149	4,0741
USDCAD	1,3637	▲ 0,2%	▲ 0,6%	▲ 3,1%	▲ 1,1%	1,3563	1,3316	1,3821
USDCNY	7,2418	▲ 0,2%	▲ 0,3%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	7,2072	7,1432	7,2492
USDCLP	917,98	▲ 1,8%	▼ -6,6%	▲ 3,8%	▲ 13,1%	943,07	877,12	986,85
Rynek pieniężny								
3m SOFR	5,343	▲ 0,02	▲ 0,04	▲ 0,01	▲ 0,07	5,321	5,273	5,347
3m EURIBOR	3,785	▼ -0,04	▼ -0,11	▼ -0,12	▲ 0,32	3,893	3,785	3,970
3m WIBOR	5,850	- 0,00	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -1,05	5,860	5,850	5,890
5-letni swap st. proc. USD	4,267	▲ 0,06	▲ 0,28	▲ 0,74	▲ 0,78	4,041	3,551	4,484
5-letni swap st. proc. EUR	4,267	▲ 0,06	▲ 0,28	▲ 0,74	▲ 0,78	2,763	2,406	3,030
5-letni swap st. proc. PLN	5,161	▲ 0,10	▲ 0,24	▲ 0,77	▼ -0,09	4,890	4,315	5,450
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	18,27	▼ -27,2%	▼ -60,9%	▼ -70,4%	▼ -66,1%	41,85	18,27	63,27
Ropa Brent	19,24	▼ -19,2%	▼ -64,3%	▼ -72,4%	▼ -69,5%	47,08	14,62	70,54
Diesel NY (ULSD)	1,20	▼ -3,8%	▼ -31,2%	▼ -45,1%	▼ -40,2%	1,65	1,15	2,20
Pozostałe								
VIX	12,92	▲ 0,93	▼ -0,09	▲ 0,47	▼ -2,73	14,07	11,86	19,23
BBG Commodity Index	102,99	▼ -2,6%	▲ 3,5%	▲ 4,4%	▲ 3,8%	99,96	95,40	107,24
S&P500	5 277,51	▼ -0,5%	▲ 0,4%	▲ 10,6%	▲ 25,0%	5 068,52	4 688,68	5 321,41
DAX	18 497,94	▼ -1,1%	▲ 0,0%	▲ 10,4%	▲ 16,7%	17 689,31	16 431,69	18 869,36
Shanghai Composite	3 086,81	▼ -2,1%	▲ 1,5%	▲ 3,8%	▼ -3,7%	3 003,57	2 702,19	3 171,15
WIG 20	2 485,53	▼ -3,5%	▲ 2,0%	▲ 6,1%	▲ 27,7%	2 397,05	2 167,71	2 593,10
KGHM	151,70	▼ -7,7%	▲ 32,9%	▲ 23,6%	▲ 39,8%	124,97	105,75	170,00

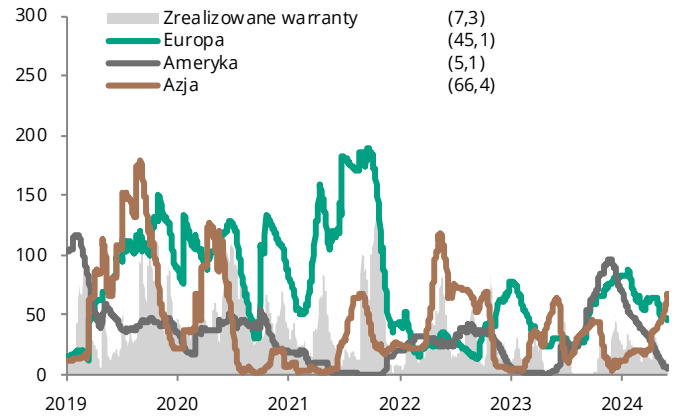
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

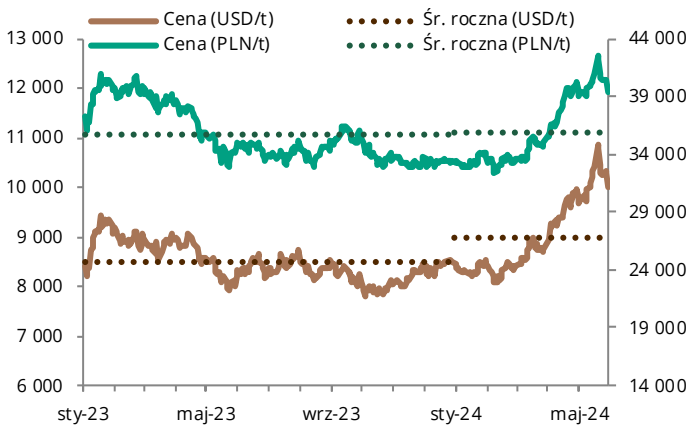
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


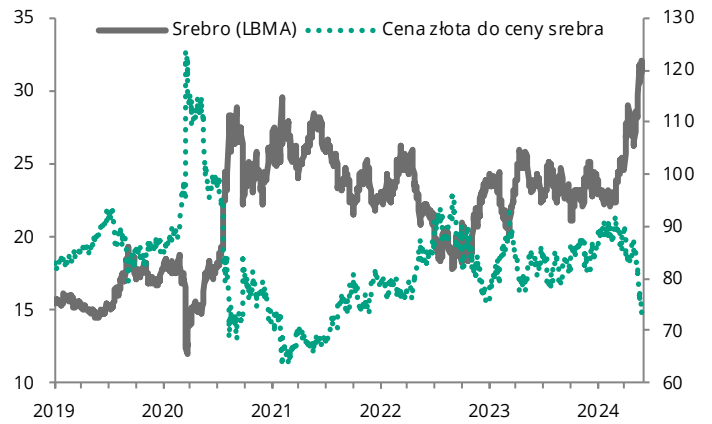
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


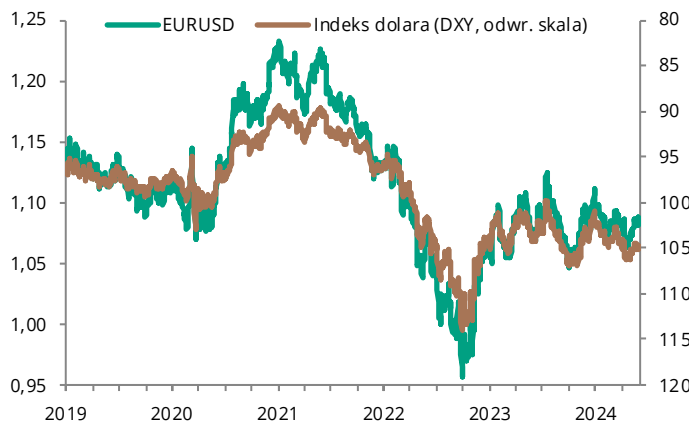
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


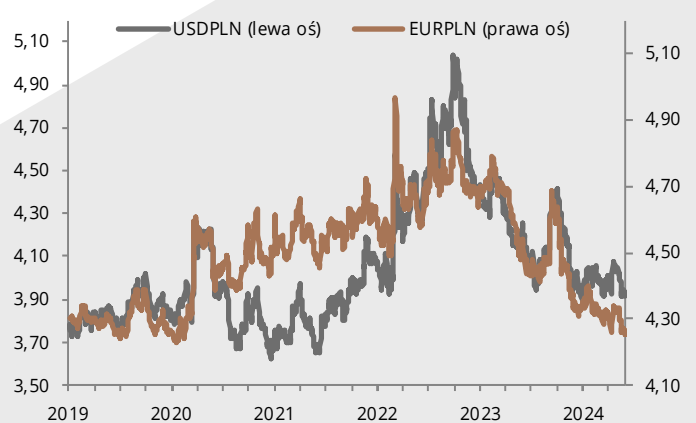
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 maja – 2 czerwca 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