

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 1 lipca 2024

- Miedź:** Gdy w maju miedź wzrosła do rekordowych poziomów, doświadczeni chińscy handlowcy byli zdezorientowani. Wszystko w Chinach wskazywało na to, że rynek powinien się załamywać, a mimo to ceny rosły na fali napływu kapitału spekulacyjnego (str. 2).
- Metale szlachetne:** World Gold Council przeprowadził ankietę wśród 525 inwestorów profesjonalnych z Ameryki Północnej, w tym dużych instytucji, firm konsultingowych i doradców finansowych. Wyniki potwierdziły tendencję wzrostową odnośnie posiadania złota. 85% respondentów potwierdziło ekspozycję na jakiś rodzaj inwestycji w złoto, co stanowi wzrost w porównaniu z 69% w 2018 r. i 76% w 2019 r. (str. 5).
- Chiny:** Według ankiety Bloomberg'a przeprowadzonej w czerwcu wśród 22 ekonomistów, chiński eksport ma w tym roku wzrosnąć o 4,3% r/r. Natomiast gospodarka Chin może wzrosnąć o 5% (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 476,50	-1,8%
▼ Nikiel	16 960,00	-1,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	29,37	0,5%
▲ Złoto	2 330,90	0,0%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0705	0,2%
▼ EURPLN	4,3130	-1,0%
▼ USDPLN	4,0320	-1,1%
▼ USDCAD	1,3687	-0,5%
▲ USDCLP	951,02	3,4%
Akcje		
▲ KGHM	150,35	6,3%

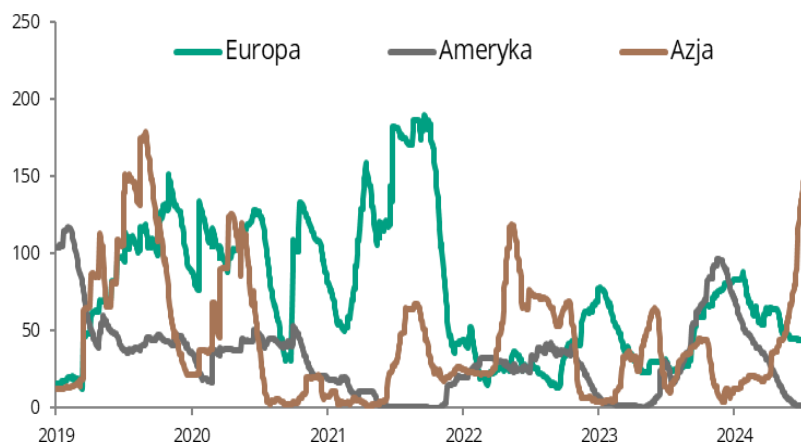
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	5,6% ▼
 Prod. przemysłowa (mdm)	Maj	0,9% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	-1,7% ▼
 Koszty pracy (rdr)	I kw.	5,1% ▲
 Produkcja miedzi (t)	Maj	444 639 ▲

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

Od początku czerwca dynamicznie wzrastają zapasy miedzi w azjatyckich magazynach LME (tys. ton)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Oczekiwania funduszy hedgingowych dotyczące wzrostów cen miedzi zderzyły się ze spowolnieniem w Chinach

Gdy w maju miedź wzrosła do rekordowych poziomów, doświadczeni chińscy handlowcy byli zdezorientowani. Wszystko w Chinach wskazywało na to, że rynek powinien się załamywać, a mimo to ceny rosły na fali napływu kapitału spekulacyjnego.

Jak opisuje Bloomberg, gdy w maju miedź wzrosła do rekordowych poziomów, doświadczeni chińscy traderzy podejmowali próby kontaktu z menadżerami zachodnich funduszy hedgingowych, których do tej pory znali jedynie z prasy. Przez lata uprzywilejowany wgląd tych weteranów handlu we własną gospodarkę zapewniał im przewagę na rynku miedzi, gdzie Chiny odpowiadają za ponad połowę światowego popytu. Ale teraz byli zdezorientowani. Wszystko w Chinach wskazywało na to, że rynek powinien się załamywać, a mimo to ceny rosły na fali napływu kapitału spekulacyjnego. Po jednej stronie znaleźli się pełni optymizmu zarządzający funduszami z Londynu i Nowego Jorku, którzy zainwestowali dziesiątki miliardów dolarów w miedź wkalkulowując przyszły deficyt. Z drugiej zaś strony pozostali chińscy nabywcy, bardziej skupieni na „tu i teraz”. Negatywne nastawienie w kraju skłoniło chińskich inwestorów do zajmowania pozycji przeciwnej wobec wzrastających międzynarodowych cen miedzi. Następnie fala zakupów spowodowała, że ceny osiągnęły rekordowy poziom, a inwestorzy, którzy byli przekonani o swojej racji, zostali wyeliminowani. Jak stwierdził Tiger Shi, dyrektor zarządzający brokera Bands Financial Ltd., ten rok był trudny dla chińskich handlowców, ich przewaga informacyjna nie przyniosła korzyści, jakich oczekiwali. Teraz, gdy opadł kurz po majowym szaleństwie, chiński rynek ponownie zyskał fundamentalne znaczenie. Ceny spały ze szczytu powyżej 11 100 USD/t, ponieważ kapitał spekulacyjny gwałtownie ograniczył swoje długie pozycje spieniężając zyski będące następstwem wcześniejszego gwałtownego wzrostu. Bez zakupów zachodnich inwestorów uwaga ponownie skupia się na Chinach, a rynek miedzi, zdaniem kilku znawców branży, nadal jest najsłabszy od dłuższego czasu. To przeciąganie liny między obiema stronami prawdopodobnie zadecyduje o dalszym rozwoju cen miedzi: jeśli utrzymają się wstępne oznaki ożywienia zakupów w Chinach, niektórzy miedziowi optymiści mogą uznać, że rynek przygotowuje się do wybicia na nowe rekordowe poziomy w drugiej połowie roku. Jeśli jednak zamówienia w Chinach będą nadal słabe, sugerowałoby to, że nie jest to jedynie wynikiem czasowego przesunięcia, ale wskaźnikiem słabego popytu bazowego. Według najbardziej pesymistycznych traderów ceny mogą spaść jeszcze bardziej – z powrotem do 9 000 lub nawet 8 000 USD/t. Temat ten prawdopodobnie zdominuje rozmowy w Hongkongu na corocznym spotkaniu organizowanym przez Londyńską Giełdę Metali, gdzie zgromadzi się ponad 1000 dyrektorów hut, handlowców, bankierów i analityków. Tradycyjnie jest to okazja dla zachodnich inwestorów do zdobycia wglądu w podstawy chińskiego rynku. Jednak w tym roku chińscy inwestorzy będą

prawdopodobnie równie zainteresowani lepszym zrozumieniem swoich zachodnich odpowiedników. To także znak, że po ponad dwóch dekadach, w których industrializacja i urbanizacja w Chinach są głównym motorem rynku miedzi, sytuacja ewoluuje, ponieważ elektryfikacja wszystkiego pochłania większe ilości miedzi na całym świecie. Wśród chińskich firm handlujących miedzią i producentów rur, przewodów i innych elementów stosowanych we wszystkim, od klimatyzatorów po kable przesyłowe energii, nastroje pozostają przytłaczająco ponure. Dane przedstawiają podobny obraz. Miedź w wolnocłowej strefie w Szanghaju od ponad miesiąca jest sprzedawana z dyskontem w stosunku do cen London Metal Exchange, co jest bardzo nietypowe. Było to trudne dla wielu chińskich firm handlowych, które uznają drugi kwartał za szczytowy sezon zakupów przez producentów i czas przygotowania zapasów. Zamiast tego zapasy miedzi na giełdzie kontraktów terminowych w Szanghaju wzrosły o 78% od zakończenia chińskiego Nowego Roku, osiągając rekordowy poziom jak na tę porę roku. Rozdzźwięk pomiędzy rynkiem chińskim a zachodnimi inwestorami narastał od kilku miesięcy. Inwestorzy i analitycy prześcigali się w formułowaniu najbardziej optymistycznych prognozy cen miedzi w obliczu prognoz rosnącego popytu w związku z transformacją energetyczną i wyzwaniach związanych ze zwiększeniem produkcji w kopalniach. Szał wywołała seria raportów szacujących ogromne ilości miedzi potrzebnej na rzecz centrów danych sztucznej inteligencji. Goldman Sachs Group Inc. przewiduje, że w przyszłym roku ceny miedzi wyniosą średnio 15 000 USD/t, podczas gdy Andurand postulował prognozy na poziomie 40 000 USD/t. Sytuacja osiągnęła punkt kulminacyjny w maju. Ponieważ ceny miedzi w Chinach pozostawały w tyle za cenami międzynarodowymi, wielu chińskich traderów uważało, że różnica się zmniejszy, zajmowali więc krótkie pozycje na międzynarodowe kontrakty na miedź i długie na rynku w Szanghaju. Po tym, jak ich brokerzy odmówili otwarcia nowych krótkich pozycji w Londynie, aby uniknąć narażenia na zmienność podczas tygodniowego chińskiego święta, niektórzy inwestorzy zamiast tego przeszli na Comex w Nowym Jorku. Jednak w miarę jak na rynek napływały pieniądze inwestorów, zwłaszcza dotyczyło to amerykańskich kontraktów terminowych na miedź w Nowym Jorku, chińscy inwestorzy padli ofiarą short squeeze. W obliczu rosnących cen miedzi ich płynność finansowa spadła i nie mieli innego wyjścia, jak dać za wygraną, co spowodowało bezprecedensowy wzrost cen nowojorskich kontraktów terminowych, które przewyższyły inne benchmarkowe ceny. Od tego czasu jednak rynek chiński ponownie się umocnił. W maju chiński eksport miedzi osiągnął rekordową wartość 149 000 ton. Zapasy LME w Korei Południowej i na Tajwanie – czyli lokalizacjach położonych najbliżej Chin – rosną. Handlowcy spieszyli się z wysyłką miedzi do Stanów Zjednoczonych, aby skorzystać z arbitrażu cenowego – chociaż żaden z transportów nie pojawił się jeszcze w zapasach zarejestrowanych w Comex. Dla szerszego rynku kluczowe pytanie brzmi, co będzie dalej. Niektórzy handlowcy twierdzą, że w Chinach w ciągu ostatnich kilku tygodni pojawiły się wstępne oznaki ożywienia zakupów, które, jeśli się utrzyma, może spowodować zatrzymanie korekty cen. Zapasy miedzi na SHFE spadły w ciągu ostatnich dwóch tygodni, choć nieznacznie. Pekin ma także ogłosić większe długoterminowe wsparcie polityczne dla gospodarki na kluczowym posiedzeniu Partii Komunistycznej w lipcu, co postrzega się jako potencjalnie zwiększające popyt na surowce takie jak miedź. Nadal jednak istnieją powody do niepokoju w związku z konsumpcją miedzi w Chinach.

Nieruchomości są kluczowym czynnikiem napędzającym popyt na miedź, a słabość tego sektora prawdopodobnie będzie nadal stanowić przeszkodę, twierdzi Eugene Chan, menedżer ds. handlu w Zhejiang Hailiang Co. Istnieją również pewne przesłanki wskazujące, że wysokie ceny powodują większy nacisk na zastąpienie miedzi aluminium.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Firma wydobywająca miedź i złoto Freeport Indonesia uruchomiła w Gresik we Wschodniej Jawie hutę miedzi, której łączna zdolność przerobcza wynosi 1,7 mln ton metrycznych koncentratu miedzi. Zdolność produkcyjna huty osiągnie około 650 tys. ton katody miedzianej i 50 do 60 ton złota, powiedział Tony Wenas, dyrektor naczelny Freeport Indonesia. Oczekuje się, że zakład rozpocznie produkcję w sierpniu.
- Światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w kwietniu nadwyżkę 13 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 123 tys. ton metrycznych w marcu, podało ICSG. Przez pierwsze 4 miesiące roku na rynku odnotowano nadwyżkę w wysokości 299 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 175 tys. ton metrycznych w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w kwietniu wyniosła 2,29 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,28 mln ton.
- Z raportu Cochilco wynika, że starzejące się kopalnie miedzi w Chile będą musiały w ciągu następnej dekady zwiększyć zużycie wody i energii, aby utrzymać produkcję w miarę pogarszania się jakości złóż rudy. W ciągu najbliższych 10 lat zużycie energii będzie rosło szybciej niż produkcja w górnictwie, zapotrzebowanie na energię elektryczną ma wzrosnąć o 31,4%, a produkcja miedzi o 20,7%. Szacuje się, że zużycie energii wzrośnie do 34,2 terawatów na godzinę do 2034 r., w porównaniu z 26,0 terawatów na godzinę w 2023 r. Kopalnie będą w coraz większym stopniu pozyskiwać energię ze źródeł odnawialnych, które do 2026 r. będą odpowiadać za prawie 80% zapotrzebowania. Tymczasem zużycie wody będzie rosło średnio o 2,3% rocznie w ciągu następnej dekady. Woda morska będzie stanowić 70% całego zaopatrzenia. Firmy coraz częściej używają bezpośrednio wody lub budują zakłady odsalania. Obie opcje wymagają intensywnego zużycia energii. Do 2034 r. pompowanie i odsalanie wody morskiej powinno zużywać 6,5 terawata na godzinę, czyli jedną piątą całej energii zużywanej przez przemysł wydobywczy w Chile.

Metale Szlachetne

Rośnie liczba posiadaczy złota wśród inwestorów profesjonalnych w Ameryce Północnej

World Gold Council przeprowadził ankietę wśród 525 inwestorów profesjonalnych z Ameryki Północnej, w tym dużych instytucji, firm konsultingowych i doradców finansowych. Wyniki potwierdziły tendencję wzrostową odnośnie posiadania złota. 85% respondentów potwierdziło ekspozycję na jakiś rodzaj inwestycji w złoto, co stanowi wzrost w porównaniu z 69% w 2018 r. i 76% w 2019 r.

Według badań World Gold Council (WGC), profesjonalni inwestorzy z Ameryki Północnej zbierają owoce swych decyzji. WGC zlecił przeprowadzenie ankiety wśród 525 inwestorów profesjonalnych z Ameryki Północnej – w tym dużych instytucji, firm konsultingowych i doradców finansowych – a wyniki potwierdziły rosnącą tendencję do wzrostu posiadania złota wśród tej grupy odbiorców. Zdumiewające 85% zgłosiło ekspozycję na jakiś rodzaj inwestycji w złoto, co stanowi wzrost w porównaniu z 69% w 2018 r. i 76% w 2019 r. Na pierwszy rzut oka może się to wydawać zaskakująco wysokim odsetkiem. Głębsza analiza danych pokazuje, że nieco ponad jedna czwarta respondentów posiada jedynie bardzo niewielką (<1% AUM) alokację złota. Szczególnie interesujące było jednak to, że ponad połowa posiadała co najmniej 1% aktywów AUM (*assets under management*) w złocie, a 24% miało alokację na poziomie 3% lub więcej. Większość respondentów postrzega złoto jako doskonały sposób na dywersyfikację portfela i zabezpieczenie przed inflacją oraz zgadza się, że zmniejsza ono ryzyko portfela. Do najbardziej przekonujących powodów, które mogą zachęcić respondentów do inwestowania w złoto lub zwiększania jego alokacji, należą jego charakterystyka w zakresie dywersyfikacji portfela oraz jego rola jako sprawdzonego zabezpieczenia wobec dolara i inflacji. Chociaż wydaje się, że większość tych inwestorów trzyma złoto w celu ochrony swojego portfela, wydają się być mniej świadomi jego imponujących wyników w perspektywie długoterminowej. 60% respondentów uważa, że złoto zwykle przynosi mniejsze długoterminowe zyski w porównaniu z innymi klasami aktywów. Dzieje się tak pomimo tego, że w ciągu ostatnich 25 lat osiągało lepsze wyniki niż akcje amerykańskie, odnotowując średni roczny zwrot na poziomie 8%. Znakomite wyniki złota w ostatnim czasie będą nieoczekiwanym dobrodziejstwem dla takich inwestorów, choć być może mniejszym zaskoczeniem dla 21%, którzy zgadzają się, że złoto generuje „doskonałe” porównywalne długoterminowe stopy zwrotu. Profil płynności złota jest również mniej znany – prawie połowa próby zgadza się, że złoto jest aktywem płynnym. Pogląd ten jest silniejszy wśród osób niebędących właścicielami złota: jedna czwarta respondentów nieposiadających złota jako barierę w inwestowaniu w złoto wymieniła płynność. Tylko jedna czwarta osób niebędących właścicielami stwierdziła, że postrzega złoto jako płynne aktywo, w porównaniu z 52% osób, które go posiadają. Jeżeli uda się uświadomić tej grupie, że złoto jest wysoce płynnym aktywem, być może uda się zachęcić tę grupę do inwestowania i czerpania korzyści z jego godnych pozazdrosczenia wyników. Rola złota jako sprawdzonego dywersyfikatora, szczególnie w okresach zawirowań finansowych i niepewności gospodarczej była najczęściej

wymienianym powodem zwiększania alokacji złota – 46% próby wybrało to jako jedną z trzech głównych motywacji. Obecne środowisko zwiększonego globalnego kryzysu, niepewność, napięcie geopolityczne i niebotycznie wysokie wyceny akcji mogą pomóc wyjaśnić, dlaczego większość inwestorów w Ameryce Północnej planuje utrzymać lub zwiększyć swoje alokacje złota. Ponad jedna czwarta respondentów stwierdziła, że planuje zwiększyć alokacje złota w ciągu najbliższych 12–18 miesięcy – ponad dwukrotnie więcej niż liczba respondentów, którzy zadeklarowali, że planują ją zmniejszyć. Nic dziwnego, że respondenci, którzy obecnie posiadają złoto, mają odmienne poglądy od tych, którzy go nie mają. Instytucje, które nie posiadają złota, częściej twierdzą, że jedną z trzech głównych barier w inwestowaniu jest to, że „inne duże instytucje nie inwestują w złoto”. Jest to wyraźnie błędne przekonanie: badanie pokazuje, że 79% posiadaczy i konsultantów aktywów w Ameryce Północnej ma otwartą pozycję na złocie. Jeśli dane rozwieją takie przekonanie, mogłoby to pomóc niektórym inwestorom pokonać tę barierę w inwestowaniu i zachęcić do większego udziału w rynku złota. Na poziomie zagregowanym wydaje się, że inwestorzy z Ameryki Północnej prawdopodobnie zwiększą w nadchodzącym roku swoje alokacje w złocie. Niedawno zauważono, że w USA rynek złota jest historycznie niedostatecznie rozwinięty, co pokazuje potencjał i wspiera pozytywne perspektywy w zakresie budowania zasobów złota. Ankieta dostarczyła wielu przydatnych informacji na temat poglądów i zachowań globalnych inwestorów profesjonalnych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Ekonomiści podnoszą prognozy wzrostu gospodarczego Chin w miarę poprawy eksportu





Według ankiety Bloomburga przeprowadzonej w czerwcu wśród 22 ekonomistów, chiński eksport ma w tym roku wzrosnąć o 4,3% r/r. Natomiast gospodarka Chin może wzrosnąć o 5%.








Jak wynika z ankiety przeprowadzonej wśród ekonomistów Bloomburga, perspektywy dla chińskiego eksportu mają się poprawić, wspierając wzrost drugiej co do wielkości gospodarki świata, nawet w obliczu spowolnienia wydatków konsumenckich. Według mediany prognozy przeprowadzonej wśród 22 ekonomistów ankietowanych w dniach 17–24 czerwca eksport ma w tym roku wzrosnąć o 4,3% w porównaniu z rokiem ubiegłym. To znaczny wzrost w porównaniu z prognozą wzrostu na poziomie 2,8% w majowym badaniu. Według mediany 68 szacunków gospodarka Chin może wzrosnąć o 5%, w porównaniu z 4,9% prognozowanymi w maju. Jak stwierdziła Serena Zhou, starsza ekonomistka ds. Chin w Mizuho Securities Asia Ltd., stwierdziła, że spodziewa się poprawy perspektyw handlu w nadchodzących miesiącach, wynikającej z przesunięcia światowego popytu z usług z powrotem w kierunku rynku towarowego. Chiński eksport przekroczył oczekiwania w kwietniu i maju, odzwierciedlając duży popyt z zagranicy i rosnącą konkurencyjność chińskich producentów. Chociaż wspiera to strategię Pekinu polegającą na poleganiu na eksporcie w celu pobudzenia wzrostu i zrównoważeniu słabych wydatków chińskich gospodarstw domowych, ryzyko rośnie, ponieważ firmy zaczynają napotykać coraz więcej barier handlowych ze strony USA i Europy. Wyniki badania kontrastują z niedawnym raportem Goldman Sachs Group Inc., z którego wynika, że jego klienci w Chinach są coraz bardziej sceptyczni co do perspektyw wzrostu eksportu w nadchodzących kwartałach. Inwestorzy martwią się trwałością ekspansji po stronie podaży, zwłaszcza przy słabym popycie krajowym, oraz ryzykiem tarć handlowych, stwierdził bank w nocy z 23 czerwca. Ekonomiści obniżyli swoje oczekiwania dotyczące wzrostu sprzedaży detalicznej – kluczowego wskaźnika wydatków konsumpcyjnych, a także tegorocznej inflacji cen konsumenckich i cen detalicznych, co odzwierciedla pesymizm w stosunku do popytu w obliczu utrzymującego się ostrego spadku cen nieruchomości mieszkaniowych, jak wynika z badania Bloomberg. Arjen van Dijkhuizen, starszy ekonomista w ABN Amro Bank NV stwierdził, że ostatnie dane makro potwierdzają, że sektor nieruchomości nadal jest obciążeniem dla gospodarki. Zauważył również, że wzrost jest nadal wspierany przez dynamikę eksportu, ale ryzyko zewnętrzne rośnie, ponieważ nadwyżka mocy produkcyjnych Chin przyczynia się do sporów handlowych, w których Stany Zjednoczone i Europa próbują chronić strategiczne gałęzie przemysłu. Jest mało prawdopodobne, aby Chiny otrząsnęły się w tym roku z presji deflacyjnej, a ekonomiści są coraz bardziej pesymistycznie nastawieni do dalszych perspektyw. Oczekują, że wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich wzrośnie w tym roku jedynie o 0,6%, podczas gdy wskaźnik cen producentów spadnie o 1%, co oznacza osłabienie w stosunku do szacunków z maja. Odzwierciedla to niechęć konsumentów do wydawania pieniędzy w obliczu obaw o bezpieczeństwo pracy,

perspektyw dotyczących dochodów i spadającą wartość nieruchomości. Erica Tay, ekonomistka w Maybank Investment Banking Group uważa, że napięcia na rynku pracy w dalszym ciągu odbijają się na wydatkach konsumenckich, a zdobywanie przez zaawansowane sektory produkcyjne udziału w rynku światowym i ich zyski mogą jedynie równoważyć hamowanie wzrostu PKB spowodowane słabą konsumpcją. Ekonomiści przesunęli również swoje oczekiwania dotyczące obniżki wskaźnika rezerw obowiązkowych – kwoty, którą banki muszą utrzymywać – z drugiego na trzeci kwartał. W ostatnich miesiącach LBCh wstrzymywał się z łagodzeniem polityki pieniężnej, aby chronić juana, ponieważ płynność rynku była wystarczająca. Prognoza wskazuje także wolniejszy wzrost podaży pieniądza w tym roku w porównaniu z majem, gdyż bank centralny zasygnalizował skupienie się na efektywności funduszy, a nie na czystej ekspansji.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
★★★★	17-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	5,6% ▼	6,7%	6,2% ◡
★★	17-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	4,0% ▼	4,2%	4,2% ◡
★	17-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	3,7% ▲	2,3%	3,0% ▲
★★	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	0,7% ▼	4,0%	--
★★★	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	49,5 -	49,5	49,5 ○
Polska 						
★★★★	17-cze	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	3,8% ▼	4,1%	3,9% ◡
★★★★	20-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-1,7% ▼	7,8%	0,9% ◡
★★	20-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	11,4% ▲	11,3%	11,5% ◡
★★	20-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	-7,0% ▲	-8,5%	-7,0% ○
★	20-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	-0,5% ▼	-0,4%	-0,4% ◡
★★★	24-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	5,4% ▲	4,3%	6,2% ◡
★	24-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	8,0% ▲	7,4%	7,4% ▲
★★	25-cze	Stopa bezrobocia	Maj	5,0% ▼	5,1%	5,0% ○
★★★★	28-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,6% ▲	2,5%	2,6% ○
USA 						
★★★★	18-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	0,9% ▲	-0,1%	0,3% ▲
★★	18-cze	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Maj	-0,1% -	-0,1%	0,2% ◡
★	18-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Maj	78,7% ▲	77,7%	78,6% ▲
★★	20-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	1,3 ▼	4,5	5,0 ◡
★★★	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	54,5	53,5
★★★	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	51,3	51,0
★★★	21-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	54,8	54,0
★	24-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	-15,1 ▲	-19,4	-15,0 ◡
★	25-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	-10,0 ▼	0,0	-3,0 ◡
★★★★★	27-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	1,4% ▲	1,3%	1,4% ○
★★	27-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	0,1% ▼	0,2%	-0,5% ▲
★★★★	28-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Maj	0,1% ▼	0,3%	0,1% ○
★★★★	28-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	2,6% ▼	2,8%	2,6% ○
★★	28-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)	Maj	0,5% ▲	0,3%	0,4% ▲
★★	28-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,2% ▲	0,1%	0,3% ◡
★★	28-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	68,2 ▲	65,6	66,0 ▲
Strefa euro 						
★★	17-cze	Koszty pracy (rdr) - dane finalne	I kw.	5,1% ▲	4,9%	--
★★★★	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Maj	2,6% ▲	2,4%	2,6% ○
★★★★	18-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	2,9% -	2,9%	2,9% ○
★	18-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	51,3 ▲	47,0	--
★	20-cze	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Cze	-14,0 ▲	-14,3	-13,8 ◡
★★★	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	52,2	52,5
★★★	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	47,3	47,9
★★★	21-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	53,2	53,4
★	27-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	1,6% ▲	1,3%	1,5% ▲
★	27-cze	Indeks pewności ekonomicznej‡	Cze	95,9 ▼	96,1	96,1 ◡
★	27-cze	Indeks pewności przemysłowej	Cze	-10,1 ▼	-9,9	-9,6 ◡
★	27-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-14,0 -	-14,0	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	52,4	52,7
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	45,4	46,4
☆☆	24-cze	Klimat w biznesie IFO	Cze	88,6 ▼	89,3	89,6 ◡
☆☆	26-cze	Indeks pewności konsumentów GfK†	Lip	- 21,8 ▼	- 21,0	- 19,5 ◡
☆☆	28-cze	Stopa bezrobocia	Cze	6,0% ▲	5,9%	5,9% ▲
Francja 						
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	48,9	49,4
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	46,4	46,8
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	2,5% ▼	2,6%	2,5% ○
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,1% ▼	2,3%	2,2% ◡
Włochy 						
☆☆☆☆	17-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,8% -	0,8%	0,8% ○
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	0,9% ▲	0,8%	0,9% ○
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	19-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,0% ▼	2,3%	2,0% ○
☆☆☆☆	20-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	52,5 -	52,5	52,5 ○
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Cze	--	51,2	51,1
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	53,0	53,0
☆☆☆☆	28-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	0,3% ▲	0,2%	0,2% ▲
☆☆☆☆	28-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,7% ▲	0,6%	0,6% ▲
Japonia 						
☆☆☆☆	21-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,8% ▲	2,5%	2,9% ◡
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	52,6	--
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	50,4	--
☆☆☆☆	28-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	0,3% ▲	- 1,8%	0,0% ▲
Chile 						
☆☆☆☆	19-cze	Główna stopa procentowa BCCCh	Cze	5,75% ▼	6,00%	5,75% ○
☆☆☆	28-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	444 639 ▲	408 454	--
☆☆☆	28-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	- 2,2% ▼	5,1%	2,1% ◡
Kanada 						
☆☆☆☆	25-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,9% ▲	2,7%	2,6% ▲
☆☆☆☆	28-cze	PKB (rdr)	Kwi	1,1% ▲	0,6%	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

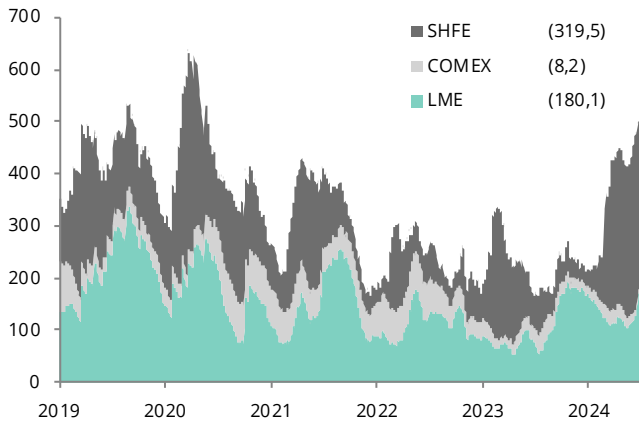
(na dzień: 28-cze-24)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	9 476,50	▼ -1,8%	▲ 8,6%	▲ 11,8%	▲ 16,1%	9 090,29	8 085,50	10 857,00	
Molibden	23,23	▼ -0,3%	▲ 16,2%	▲ 25,4%	▲ 4,5%	20,77	19,18	23,73	
Nikiel	16 960,00	▼ -1,8%	▲ 2,6%	▲ 4,0%	▼ -14,1%	17 494,88	15 620,00	21 275,00	
Aluminium	2 485,50	▲ 0,8%	▲ 9,5%	▲ 6,4%	▲ 18,0%	2 358,22	2 110,00	2 695,00	
Cyna	33 000,00	▲ 1,8%	▲ 19,3%	▲ 31,1%	▲ 22,7%	29 299,16	24 025,00	35 685,00	
Cynk	2 919,50	▲ 6,9%	▲ 22,1%	▲ 10,6%	▲ 25,5%	2 640,33	2 285,50	3 093,00	
Ołów	2 160,00	▲ 2,4%	▲ 9,9%	▲ 6,4%	▲ 2,8%	2 121,26	1 965,00	2 291,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	29,37	▲ 0,5%	▲ 19,7%	▲ 23,5%	▲ 28,6%	26,07	22,09	32,01	
Złoto ²	2 330,90	▲ 0,0%	▲ 5,3%	▲ 13,0%	▲ 22,7%	2 202,91	1 985,10	2 427,30	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 012,00	▲ 6,6%	▲ 11,6%	▲ 0,6%	▲ 12,4%	945,24	872,00	1 065,00	
Pallad ²	972,00	▲ 9,2%	▼ -4,4%	▼ -13,1%	▼ -20,5%	975,02	872,00	1 101,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0705	▲ 0,2%	▼ -1,0%	▼ -3,1%	▼ -2,1%	1,0813	1,0632	1,0987	
EURPLN	4,3130	▼ -1,0%	▲ 0,3%	▼ -0,8%	▼ -3,2%	4,3178	4,2528	4,4016	
USDPLN	4,0320	▼ -1,1%	▲ 1,1%	▲ 2,5%	▼ -1,3%	3,9936	3,9149	4,0760	
USDCAD	1,3687	▼ -0,5%	▲ 1,0%	▲ 3,5%	▲ 3,3%	1,3586	1,3316	1,3821	
USDCNY	7,2673	▲ 0,2%	▲ 0,6%	▲ 2,4%	▲ 0,3%	7,2148	7,1432	7,2688	
USDCLP	951,02	▲ 3,4%	▼ -3,2%	▲ 7,5%	▲ 18,7%	940,49	877,12	986,85	
Rynek pieniężny									
3m SOFR	5,325	▼ -0,02	▲ 0,03	▼ -0,01	▲ 0,08	5,324	5,273	5,347	
3m EURIBOR	3,711	▼ 0,00	▼ -0,18	▼ -0,20	▲ 0,12	3,866	3,682	3,970	
3m WIBOR	5,850	- 0,00	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -1,05	5,859	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	4,101	▲ 0,13	▲ 0,12	▲ 0,57	▲ 0,19	4,044	3,551	4,484	
5-letni swap st. proc. EUR	4,101	▲ 0,13	▲ 0,12	▲ 0,57	▲ 0,19	2,779	2,406	3,030	
5-letni swap st. proc. PLN	4,991	▼ -0,10	▲ 0,07	▲ 0,60	▼ -0,04	4,915	4,315	5,450	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	24,74	▲ #####	▼ -47,1%	▼ -59,9%	▼ -55,6%	37,19	-37,63	63,27	
Ropa Brent	24,88	▲ 67,1%	▼ -53,8%	▼ -64,3%	▼ -59,2%	42,49	11,41	70,54	
Diesel NY (ULSD)	1,10	▲ 20,8%	▼ -37,0%	▼ -49,7%	▼ -45,5%	1,54	0,89	2,20	
Pozostałe									
VIX	12,44	▼ -0,22	▼ -0,57	▼ -0,01	▼ -1,10	13,85	11,86	19,23	
BBG Commodity Index	100,99	▼ -1,4%	▲ 1,5%	▲ 2,4%	▲ 0,7%	100,30	95,40	107,24	
S&P500	5 460,48	▲ 0,5%	▲ 3,9%	▲ 14,5%	▲ 24,2%	5 121,63	4 688,68	5 487,03	
DAX	18 235,45	▲ 1,3%	▼ -1,4%	▲ 8,9%	▲ 14,4%	17 789,05	16 431,69	18 869,36	
Shanghai Composite	2 967,40	▼ -2,2%	▼ -2,4%	▼ -0,3%	▼ -6,8%	3 005,81	2 702,19	3 171,15	
WIG 20	2 561,27	▲ 6,1%	▲ 5,1%	▲ 9,3%	▲ 24,2%	2 409,55	2 167,71	2 593,10	
KGHM	150,35	▲ 6,3%	▲ 31,7%	▲ 22,5%	▲ 36,1%	128,30	105,75	170,00	

^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).

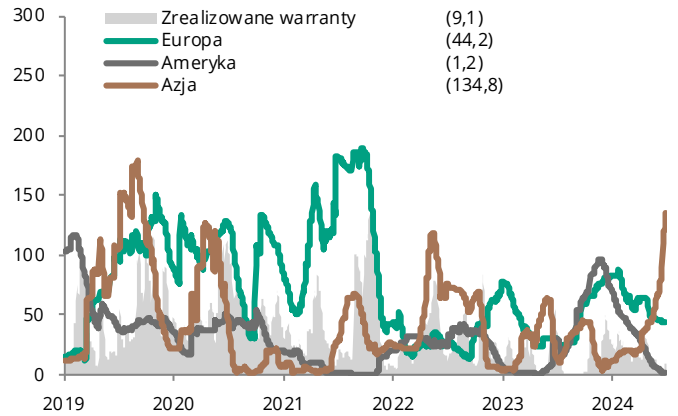
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



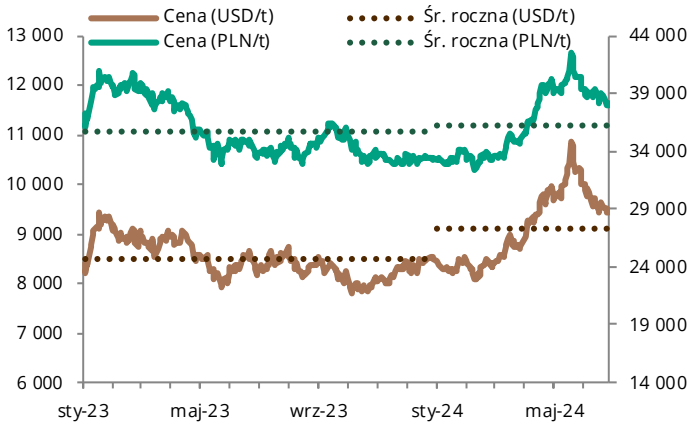
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



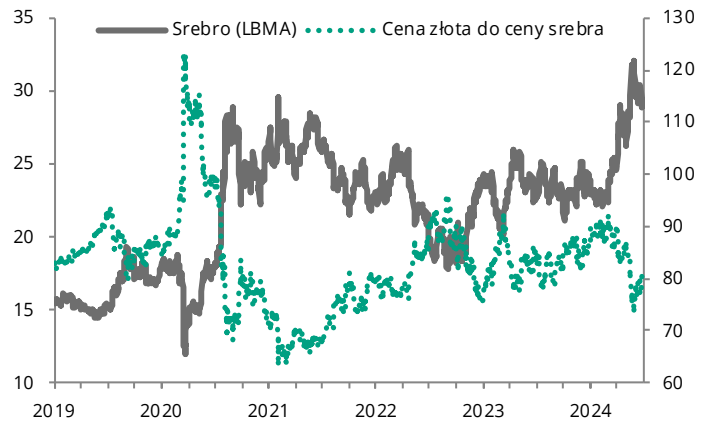
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



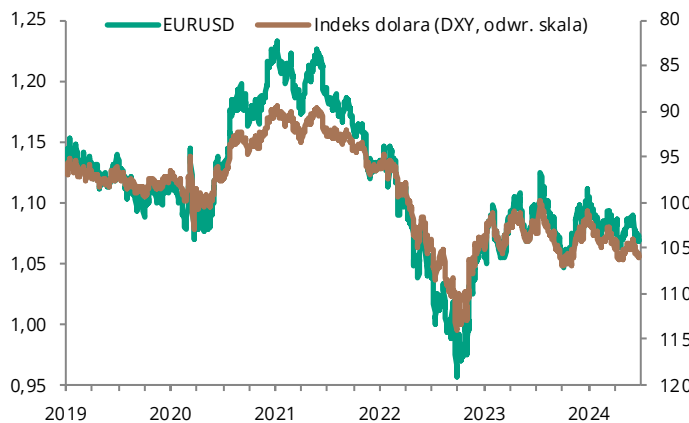
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



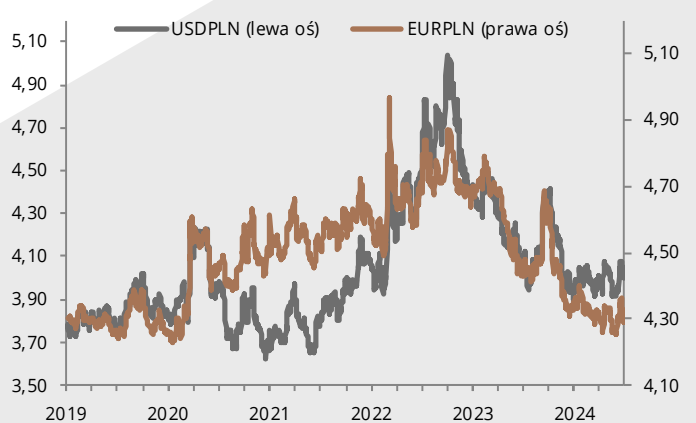
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **17 – 30 czerwiec 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