

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 15 lipca 2024


- **Miedź:** Nornickel prowadzi rozmowy z chińskim partnerem w sprawie utworzenia spółki *joint venture*, która umożliwiłaby rosyjskiemu gigantowi górnictwu przeniesienie całej swojej bazy hutniczej do Chin (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Delegaci z LBMA oraz WGC spotkali się w Bazylei z Bank of International Settlements (BIS), aby omówić reklasyfikację złota do statusu wysokiej jakości płynnego aktywa (HQLA – High-Quality Liquid Asset). Delegacja otrzymała konstruktywne wskazania na temat dodatkowych informacji wymaganych w celu przystąpienia do zmiany klasyfikacji złota (str. 5).
- **USA:** Występując przed Komisją Senacką Przewodniczący Fed był powściągliwy w podawaniu harmonogramu obniżek stóp procentowych. Podkreślił jednak narastające oznaki ochłodzenia na rynku pracy po tym, jak dane rządowe opublikowane 5 lipca pokazały trzeci miesiąc z rzędu rosnącego bezrobocia (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▲ Miedź | 9 673,00 | 2,1% |
| ▼ Nikiel | 16 625,00 | -2,0% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▲ Srebro | 30,72 | 4,6% |
| ▲ Złoto | 2 406,85 | 3,3% |
| Waluty | | |
| ▲ EURUSD | 1,0890 | 1,7% |
| ▼ EURPLN | 4,2567 | -1,3% |
| ▼ USDPLN | 3,9099 | -3,0% |
| ▼ USDCAD | 1,3628 | -0,4% |
| ▼ USDCLP | 908,92 | -4,4% |
| Akcje | | |
| ▲ KGHM | 156,00 | 3,8% |

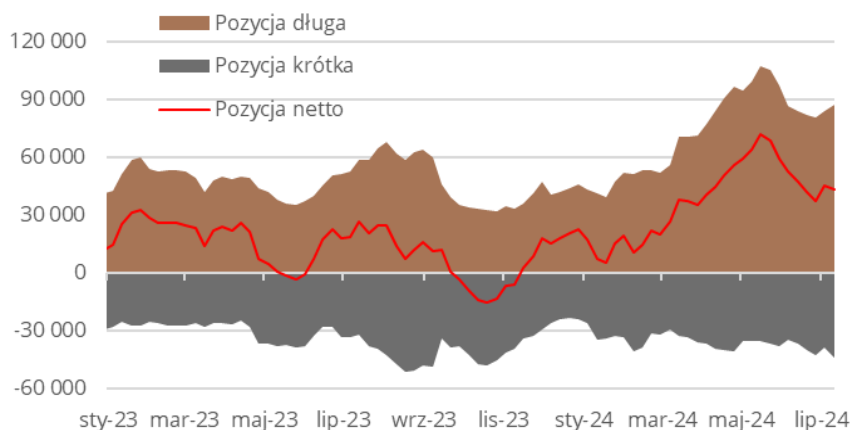
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | |
|--|-----|---------|
|  PMI w przemyśle (Caixin) | Cze | 51,8 ▲ |
|  PMI ogólny (composite) | Cze | 54,8 ▲ |
|  PMI w przemyśle | Cze | 45,8 ▲ |
|  PMI w przemyśle | Cze | 45,0 - |
|  Eksport miedzi (\$) | Cze | 4 097 ▼ |

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

Pozycjonowanie funduszy w miedzowych kontraktach na LME wskazuje na ich znaczną cenotwórczą sprawczość w ostatnim czasie



Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Nornickel prowadzi rozmowy z China Copper w sprawie przeniesienia huty do Chin

Nornickel prowadzi rozmowy z chińskim partnerem w sprawie utworzenia spółki joint venture, która umożliwiłaby rosyjskiemu gigantowi górnictwu przeniesienie całej swojej bazy hutniczej do Chin.

Jak informuje agencja Reutera, Nornickel prowadzi rozmowy z China Copper w sprawie utworzenia spółki *joint venture*, która umożliwiłaby rosyjskiemu gigantowi górnictwu przeniesienie całej swojej bazy hutniczej do Chin. Jeśli posunięcie to zostanie zrealizowane, będzie to pierwszy taki krok od kiedy Stany Zjednoczone i Wielka Brytania zakazały giełdom metali przyjmowania nowo wyprodukowanego w Rosji aluminium, miedzi i niklu. Oznacza to również, że miedź Nornickel będzie produkowana w kraju, który jest jej najistotniejszym konsumentem. Nornickel poinformował w kwietniu, że planuje zamknąć swój zakład w Arktyce i zbudować nowy zakład w Chinach wraz z nieznanym wtedy jeszcze partnerem. Jak podają źródła, kierownictwo China Copper, podmiotu należącego do największego na świecie producenta aluminium Chinalco, przybyło w czerwcu do Moskwy, aby omówić ewentualne wspólne przedsięwzięcie, jednak szczegóły dotyczące inwestycji są nadal przedmiotem dyskusji. Według informacji rozważane w Chinach lokalizacje obejmują Fangchenggang i Qinzhou w regionie Guangxi oraz Qingdao w prowincji Shandong. Decyzja w sprawie wspólnego przedsięwzięcia zostanie podjęta w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Chińska produkcja Nornickel będzie prawdopodobnie konsumowana na rynku krajowym. Nowy zakład ma mieć zdolność produkcyjną rzędu 450 tys. ton miedzi rocznie, co będzie stanowić około 2% światowej podaży górnictwej szacowanej w tym roku na około 22 mln ton metrycznych. Nornickel, który według swojego raportu rocznego wyprodukował w ubiegłym roku 425,4 tys. ton miedzi rafinowanej, w 2023 roku przetworzył wszystkie swoje koncentraty w zakładzie w Arktyce, będącym jego jedyną jednostką produkującą miedź spełniającą standardy giełdowe. Plan przeniesienia spółki pojawił się wkrótce po tym, jak Londyńska Giełda Metali, ogłosiła w kwietniu nowe ograniczenia w sprzedaży swoich produktów. Nornickel i jego metal nie podlegają amerykańskim ani europejskim sankcjom, ale wielu zachodnich konsumentów nie chce kupować metalu pochodzenia rosyjskiego od czasu inwazji Rosji na Ukrainę. Jak wynika z danych, znaczna część metali spółki była magazynowana na giełdzie LME, przy czym na koniec maja ponad 40% zapasów miedzi przechowywanych na londyńskiej giełdzie była pochodzenia rosyjskiego. Zgodnie z nowymi przepisami magazynowanie na LME rosyjskiej miedzi wyprodukowanej po 13 kwietnia nie jest już możliwe. China Copper jest jak dotąd jedyną spółką zainteresowaną utworzeniem spółki joint venture z Nornickel, czemu sprzyja fakt, że jej spółka-matka Chinalco podlega bezpośrednio rządowi centralnemu Chin i jest uprawniona do podejmowania kluczowych decyzji z udziałem podmiotów zagranicznych. Nornickel zwracał się

do innych chińskich państwowych producentów miedzi, ale wielu z nich podlega rządowi prowincji i uważa współpracę z zagranicznymi podmiotami za zbyt ryzykowną jeśli nie towarzyszy temu poparcie rządu centralnego. W kwietniowym oświadczeniu spółka podała, że zakład powinien powstać do połowy 2027 roku, a Nornickel będzie dostarczał jej około 2 mln ton koncentratu miedzi rocznie. W zeszłym roku Chiny skonsumowały ponad połowę światowej produkcji miedzi.

Chińskie huty ustaliły wytyczne dotyczące TC/RC dla miedzi na trzeci kwartał na najniższym poziomie od 9 lat

Pomimo gwałtownego spadku w porównaniu z poprzednimi kwartałami, najnowsze propozycje są wyższe od obecnych poziomów spotowych, co wskazuje, że huty oczekują, iż niedobory w dostawach koncentratów ulegną umiarkowanemu zmniejszeniu w ciągu najbliższych kilku miesięcy.

Jak informuje agencja Reutera największe chińskie huty miedzi uzgodniły benchmarkowy poziom dla opłat przerobowych (TC/RC) w trzecim kwartale, są one najniższe od co najmniej 2015 roku. Pomimo gwałtownego spadku w porównaniu z poprzednimi kwartałami, najnowsze propozycje są wyższe od obecnych poziomów spotowych, co wskazuje, że huty oczekują, iż niedobory w dostawach koncentratów ulegną umiarkowanemu zmniejszeniu w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Na spotkaniu Zespołu ds. zakupów China Smelters Shopping Team (CSPT) w Szanghaju uczestnicy uzgodnili orientacyjne poziomy dla TC/RC na 30 USD za tonę metryczną i 3,0 centy za funt, podają źródła branżowe. Wytyczne te stanowią mniej niż połowę poziomu na pierwszy kwartał wynoszącego 80 USD za tonę i 8,0 centów za funt i są najniższe według danych agencji Reutera od trzeciego kwartału 2015 r. W marcu grupa zdecydowała się nie ustalać żadnego benchmarku na drugi kwartał z uwagi na dramatyczny spadek TC w związku z zacieśnieniem na rynku koncentratów. Indeks spot TC sporządzany przez agencję ratingową Fastmarkets spadł w kwietniu do historycznie najniższego poziomu. W piątek [5 lipca] był na poziomie -4,1 USD za tonę. Jak stwierdził jeden z uczestników spotkania, istnieją oznaki stabilizacji TC na rynku spot, a huty prognozują większą podaż w trzecim kwartale. CSPT, składające się z ponad 10 czołowych hut miedzi, organizuje kwartalne spotkania w celu omówienia warunków rynkowych i przedstawienia orientacyjnych cen dla krótkoterminowego rynku spot. Koszt TC/RC, główne źródło przychodów hut, ponoszą firmy górnicze, gdy sprzedają koncentrat lub półprzetworzoną rudę do rafinacji. Premie przerobowe stanowią wskaźnik dostępności koncentratów miedzi, głównego surowca w produkcji miedzi rafinowanej. Niższa opłata sygnalizuje mniejszą podaż, którą zainicjowało grudniowe zamknięcie kopalni Cobre firmy First Quantum w Panamie. W tym samym czasie popyt w Chinach wzrósł w miarę zwiększania mocy produkcyjnych hut. Według danych Narodowego Biura Statystycznego produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrosła w tym roku o 8,2% w ciągu pierwszych pięciu miesięcy, do 5,54 mln ton. Dane celne wykazały, że Chiny zaimportowały 11,59 mln ton rudy i koncentratu miedzi w ciągu pierwszych pięciu miesięcy tego roku, co oznacza wzrost o 2,7% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Codelco rozważa nabycie 10% udziałów w kopalni miedzi Teck Resources Quebrada Blanca od ekwadorskiej państwowej firmy wydobywczej Enami. Wartość transakcji jest szacowana na około 500 mln USD. Kopalnia Quebrada Blanca położona jest w północnym Chile na wysokości 4400 metrów. Produkcję rozpoczęła w 1994 roku jako operacja odkrywkowa. Od 2007 roku 60% udziałów jest własnością Teck Resources. Sumitomo Metal Mining i Sumitomo Corporation posiadają 30%, a Enami pozostałe 10%.
- Dane celne wykazały, że import nieobrobionej miedzi do Chin spadł w czerwcu do najniższego poziomu od 14 miesięcy, ponieważ wysokie ceny i słaby popyt wewnętrzny stłumiły popyt. Import nieobrobionej miedzi i produktów wyniósł w zeszłym miesiącu 436 tys. ton metrycznych, co oznacza spadek o 3% r/r, najniżej od kwietnia 2023 r. Dane obejmują produkty z miedzi anodowej, rafinowanej, stopowej i półproduktów.

Metale Szlachetne

LBMA i WGC opowiadają się za uznaniem złota za płynne aktywo wysokiej jakości w ramach reform Bazylea III

Delegaci z LBMA oraz WGC spotkali się w Bazylei z Bank of International Settlements (BIS), aby omówić reklasyfikację złota do statusu wysokiej jakości płynnego aktywa (HQLA – High-Quality Liquid Asset). Delegacja otrzymała konstruktywne wskazania na temat dodatkowych informacji wymaganych w celu przystąpienia do zmiany klasyfikacji złota.

W pierwszym tygodniu lipca delegaci z London Bullion Market Association (LBMA), dołączyli do Mike'a Oswina z World Gold Council (WGC) w Bazylei na spotkaniu z Bank of International Settlements (BIS). Delegacja spotkała się z Neilem Esho, Sekretarzem Generalnym Komitetu Bazylejskiego i Noelem Reynoldsem, Dyrektorem ds. wdrożenia Bazylei III, aby omówić przyszłość złota jako wysokiej jakości płynnego aktywa (HQLA – High-Quality Liquid Asset).

Reklasyfikacja złota z jego obecnego statusu aktywa Tier 1 na HQLA przyniosłaby większą stabilność rynku, zwiększoną płynność, korzyści w zakresie zgodności z przepisami, większą pewność i zaufanie do systemu finansowego oraz ogólną stabilność gospodarczą i finansową. Byłoby to korzystne zarówno dla instytucji finansowych, jak i szerzej rozumianej gospodarki.

Według LBMA spotkanie było owocne, a delegacja otrzymała zapewnienie, że jest na dobrej drodze do poparcia zmiany klasyfikacji złota na HQLA. Dyskusje koncentrowały się wokół ogólnych kryteriów statusu HQLA oraz postępów poczynionych na rynku złota w zakresie przejrzystości danych.

LBMA udostępnił BIS dokument roboczy, w którym wykazał, w jaki sposób dane potwierdzają potencjalną klasyfikację złota jako HQLA. Ponadto, grupa przedstawiła kluczowe wnioski z trwających badań akademickich, wspieranych przez WGC, które dodatkowo uzasadniają kwalifikacje złota. Delegacja otrzymała konstruktywne informacje zwrotne na temat dodatkowych informacji wymaganych przez komisję w celu przystąpienia do zmiany klasyfikacji.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe







Powell sygnalizuje rosnące ryzyko dla rynku pracy, unikając jednocześnie określenia daty obniżki stóp procentowych. Występując przed Komisją Senacką Przewodniczący Fed był powściągliwy w podawaniu harmonogramu obniżek stóp procentowych. Podkreślił jednak narastające oznaki ochłodzenia na rynku pracy po tym, jak dane rządowe opublikowane 5 lipca pokazały trzeci miesiąc z rzędu rosnącego bezrobocia.

Jak podaje Bloomberg Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell powiedział, że przedstawiciele Fed są coraz bardziej wyczuleni wobec potencjalnych zagrożeń dla rynku pracy wynikających z wysokich kosztów finansowania, w miarę jak szukają dalszych dowodów na spowolnienie inflacji. Występując we wtorek [9 lipca] przed prawodawcami Powell był ostrożny, aby nie podać harmonogramu obniżek stóp procentowych, które według inwestorów rozpoczną się we wrześniu. Podkreślił jednak narastające oznaki ochłodzenia na rynku pracy po tym, jak dane rządowe opublikowane 5 lipca pokazały trzeci miesiąc z rzędu rosnącego bezrobocia. „Podwyższona inflacja to nie jedyne ryzyko, przed którym stoimy” – stwierdził Powell w przygotowanych uwagach przed Senacką Komisją Bankowości. Dodał, że najnowsze dane pokazują, że rynek pracy znacznie się schłodził w porównaniu z sytuacją sprzed dwóch lat. Amerykańska Rezerwa Federalna rozważa obniżki stóp procentowych po tym, jak przez prawie rok utrzymywała swój benchmark na najwyższym poziomie od ponad dwóch dekad w celu ograniczenia inflacji. Choć sytuacja na rynku pracy jak dotąd w dużej mierze utrzymuje się na stabilnym poziomie, schłodzenie sytuacji na rynku pracy zwiększyło presję na Prezesów Fed, aby rozpoczęli łagodzenie polityki. Mimo to przewodniczący Fed podkreślił, że zbyt wczesne lub zbyt głębokie obniżki stóp procentowych mogą zatrzymać lub odwrócić dynamikę inflacji, która spadła z najwyższego poziomu 7,1% w czerwcu 2022 r. do 2,6% w maju. Jego komentarze potwierdziły, że ustalający politykę Fed Federalny Komitet Otwartego Rynku prawdopodobnie nie obniży stóp procentowych na następnym posiedzeniu w dniach 30–31 lipca. Przedstawiciele Fed z zadowoleniem przyjęli najnowsze dane wskazujące, że inflacja ponownie spowalnia po nieoczekiwanym skoku cen na początku roku, choć kilku stwierdziło również, że potrzebują większej pewności, że tendencja się utrzyma, zanim obniżą koszty kredytów. Oczekuje się, że miesięczny raport Biura Statystyk Pracy na temat cen konsumpcyjnych, który ukaże się w czwartek [11 lipca], wykaże w czerwcu kolejny wzrost o 0,2% w przypadku wskaźnika wyłączającego żywność i energię, co oznaczałoby najmniejszy wzrost od sierpnia ubiegłego roku. Wielu ekonomistów ostrzega, że na rynku pracy następuje spowolnienie, które może się pogłębić. Liczba osób poszukujących pracy od 15 tygodni lub dłużej wzrosła w czerwcu do najwyższego poziomu od początku 2022 r., kiedy wskaźnik ten gwałtownie spadał. Demokraci ostrzegli we wtorek [9 lipca] Powella przed potencjalnymi zagrożeniami dla gospodarki wynikającymi z opóźnienia obniżek stóp procentowych, wskazując na rosnące bezrobocie, podwyższone koszty mieszkań i spowolnienie w sektorze produkcyjnym. Republikanie w dużej mierze powstrzymywali się od odpierania tych argumentów. Zapytany podczas

wysłuchania o plan podniesienia wymogów kapitałowych dla największych banków, Powell powiedział, że Fed i inne organy regulacyjne są bliskie sfinalizowania zmian do propozycji opublikowanej po raz pierwszy w lipcu 2023 r. i prawdopodobnie będą musieli przeprowadzić konsultacje publiczne na temat zmienionego planu przed jego sfinalizowaniem. W marcu szef Fed powiedział prawodawcom, że spodziewa się „szerokich i istotnych zmian” w propozycji, która może wymagać od ośmiu największych amerykańskich banków utrzymania o około 19% wyższego kapitału w celu zabezpieczenia przed wstrząsami finansowymi. Republikańscy prawodawcy ostro skrytykowali pierwotny plan i wezwali organy regulacyjne do jego wycofania, argumentując, że stwarza on „fatalne problemy” i może stanowić ryzyko dla systemu finansowego.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|--|--------|---|-------|---------------------|------------|------------------------|
| Chiny  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle wg Caixin | Cze | 51,8 ▲ | 51,7 | 51,5 ▲ |
| 🔴 | 07-lip | Rezerwy walutowe (mld USD) | Cze | 3 222 ▼ | 3 232 | 3 225 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 10-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Cze | 0,2% ▼ | 0,3% | 0,4% 🟡 |
| 🔴🔴 | 10-lip | Inflacja produkcyjna (rdr) | Cze | -0,8% ▲ | -1,4% | -0,8% 🟡 |
| 🔴🔴 | 12-lip | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡ | Cze | 99,1 ▲ | 82,6 | 85,3 ▲ |
| 🔴🔴 | 12-lip | Eksport (rdr) | Cze | 8,6% ▲ | 7,6% | 8,0% ▲ |
| Polska  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle | Cze | 45,0 - | 45,0 | 44,9 ▲ |
| 🔴🔴🔴🔴🔴 | 03-lip | Główna stopa procentowa NBP | Lip | 5,75% - | 5,75% | 5,75% 🟡 |
| USA  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle - dane finalne | Cze | 51,6 ▼ | 51,7 | 51,7 🟡 |
| 🔴🔴 | 01-lip | Indeks ISM Manufacturing | Cze | 48,5 ▼ | 48,7 | 49,1 🟡 |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 54,8 ▲ | 54,6 | -- |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI w usługach - dane finalne | Cze | 55,3 ▲ | 55,1 | 55,1 ▲ |
| 🔴🔴 | 03-lip | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne | Maj | 0,1% - | 0,1% | 0,1% 🟡 |
| 🔴🔴 | 05-lip | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Cze | 206 ▼ | 218 | 190 ▲ |
| 🔴🔴 | 05-lip | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie") | Cze | 7,4% - | 7,4% | -- |
| 🔴🔴 | 05-lip | Stopa bezrobocia (główna) | Cze | 4,1% ▲ | 4,0% | 4,0% ▲ |
| 🔴 | 05-lip | Średnie zarobki godzinowe (rdr) | Cze | 3,9% ▼ | 4,1% | 3,9% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 11-lip | Inflacja konsumencka CPI (mdm) | Cze | -0,1% ▼ | 0,0% | 0,1% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 11-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Cze | 3,0% ▼ | 3,3% | 3,1% 🟡 |
| 🔴🔴 | 12-lip | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne | Lip | 66,0 ▼ | 68,2 | 68,5 🟡 |
| Strefa euro  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle - dane finalne | Cze | 45,8 ▲ | 45,6 | 45,6 ▲ |
| 🔴🔴🔴🔴 | 02-lip | Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne | Cze | 2,9% - | 2,9% | 2,8% ▲ |
| 🔴🔴🔴🔴 | 02-lip | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Cze | 2,5% ▼ | 2,6% | 2,5% 🟡 |
| 🔴🔴 | 02-lip | Stopa bezrobocia | Maj | 6,4% - | 6,4% | 6,4% 🟡 |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 50,9 ▲ | 50,8 | 50,8 ▲ |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI w usługach - dane finalne | Cze | 52,8 ▲ | 52,6 | 52,6 ▲ |
| 🔴🔴 | 03-lip | Inflacja produkcyjna (rdr) | Maj | -4,2% ▲ | -5,7% | -4,1% 🟡 |
| 🔴🔴 | 05-lip | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Maj | 0,3% ▼ | 0,6% | 0,2% ▲ |
| Niemcy  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴🔴 | 01-lip | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Cze | 2,5% ▼ | 2,8% | 2,5% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 01-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Cze | 2,2% ▼ | 2,4% | 2,3% 🟡 |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle - dane finalne | Cze | 43,5 ▲ | 43,4 | 43,4 ▲ |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 50,4 ▼ | 50,6 | 50,6 🟡 |
| 🔴🔴🔴 | 04-lip | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡ | Maj | -8,6% ▼ | -1,8% | -6,1% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 05-lip | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Maj | -6,7% ▼ | -3,7% | -4,3% 🟡 |
| Francja  | | | | | | |
| 🔴🔴🔴 | 01-lip | PMI w przemyśle - dane finalne | Cze | 45,4 ▲ | 45,3 | 45,3 ▲ |
| 🔴🔴🔴 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 48,8 ▲ | 48,2 | 48,2 ▲ |
| 🔴🔴🔴🔴 | 05-lip | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Maj | -3,1% ▼ | 1,1% | -1,1% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 12-lip | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne | Cze | 2,5% - | 2,5% | 2,5% 🟡 |
| 🔴🔴🔴🔴 | 12-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Cze | 2,2% ▲ | 2,1% | 2,1% ▲ |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|------------------------|--------|--|-------|---------------------|------------|------------------------|
| Włochy | | | | | | |
| 🕒🕒🕒 | 01-lip | PMI w przemyśle | Cze | 45,7 ▲ | 45,6 | 44,3 🟢 |
| 🕒🕒 | 02-lip | Stopa bezrobocia‡ | Maj | 6,8% - | 6,8% | 6,9% 🟡 |
| 🕒🕒🕒 | 03-lip | PMI ogólny (composite) | Cze | 51,3 ▼ | 52,3 | 51,5 🟡 |
| 🕒🕒🕒🕒 | 10-lip | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Maj | -3,3% ▼ | -3,0% | -- 🟡 |
| Wielka Brytania | | | | | | |
| 🕒🕒🕒 | 01-lip | PMI w przemyśle (sa) - dane finalne | Cze | 50,9 ▼ | 51,4 | 51,4 🟡 |
| 🕒🕒🕒 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 52,3 ▲ | 51,7 | 51,7 🟢 |
| 🕒🕒🕒🕒 | 11-lip | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Maj | 0,4% ▲ | -0,7% | 0,6% 🟡 |
| Japonia | | | | | | |
| 🕒🕒🕒 | 01-lip | PMI w przemyśle - dane finalne | Cze | 50,0 ▼ | 50,1 | -- 🟡 |
| 🕒🕒🕒 | 03-lip | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Cze | 49,7 ▼ | 50,0 | -- 🟡 |
| 🕒🕒🕒🕒 | 12-lip | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne | Maj | 1,1% ▲ | 0,3% | -- 🟡 |
| Chile | | | | | | |
| 🕒🕒🕒🕒 | 01-lip | Aktywność ekonomiczna (rdr) | Maj | 1,1% ▼ | 3,5% | 2,5% 🟡 |
| 🕒🕒 | 05-lip | Wynagrodzenie nominalne (rdr) | Maj | 6,9% ▲ | 6,4% | -- 🟡 |
| 🕒🕒🕒 | 08-lip | Eksport miedzi (mln USD) | Cze | 4 097 ▼ | 4 355 | -- 🟡 |
| Kanada | | | | | | |
| 🕒🕒🕒 | 05-lip | Zmiana zatrudnienia netto (tys.) | Cze | - 1,4 ▼ | 26,7 | 25,0 🟡 |

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

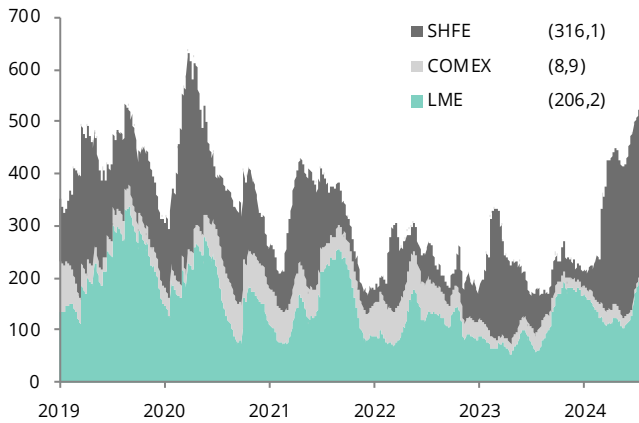
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

| (na dzień: 12-lip-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 | 9 673,00 | ▲ 2,1% | ▲ 2,1% | ▲ 14,1% | ▲ 12,7% | 9 134,37 | 8 085,50 | 10 857,00 |
| Molibden | 22,97 | ▼ -1,1% | ▼ -1,1% | ▲ 24,0% | ▲ 2,4% | 20,93 | 19,18 | 23,73 |
| Nikiel | 16 625,00 | ▼ -2,0% | ▼ -2,0% | ▲ 2,0% | ▼ -21,4% | 17 456,41 | 15 620,00 | 21 275,00 |
| Aluminium | 2 422,00 | ▼ -2,6% | ▼ -2,6% | ▲ 3,7% | ▲ 8,3% | 2 366,42 | 2 110,00 | 2 695,00 |
| Cyna | 33 950,00 | ▲ 2,9% | ▲ 2,9% | ▲ 34,9% | ▲ 15,3% | 29 639,11 | 24 025,00 | 35 685,00 |
| Cynk | 2 870,00 | ▼ -1,7% | ▼ -1,7% | ▲ 8,7% | ▲ 16,6% | 2 659,89 | 2 285,50 | 3 093,00 |
| Ołów | 2 129,00 | ▼ -1,4% | ▼ -1,4% | ▲ 4,8% | ▲ 0,7% | 2 124,69 | 1 965,00 | 2 291,00 |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | |
| Srebro | 30,72 | ▲ 4,6% | ▲ 4,6% | ▲ 29,1% | ▲ 26,6% | 26,39 | 22,09 | 32,01 |
| Złoto ² | 2 406,85 | ▲ 3,3% | ▲ 3,3% | ▲ 16,7% | ▲ 22,9% | 2 215,33 | 1 985,10 | 2 427,30 |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | |
| Platyna ² | 992,00 | ▼ -2,0% | ▼ -2,0% | ▼ -1,4% | ▲ 2,4% | 949,40 | 872,00 | 1 065,00 |
| Pallad ² | 967,00 | ▼ -0,5% | ▼ -0,5% | ▼ -13,6% | ▼ -24,5% | 977,36 | 872,00 | 1 101,00 |
| Waluty⁴ | | | | | | | | |
| EURUSD | 1,0890 | ▲ 1,7% | ▲ 1,7% | ▼ -1,4% | ▼ -2,6% | 1,0812 | 1,0632 | 1,0987 |
| EURPLN | 4,2567 | ▼ -1,3% | ▼ -1,3% | ▼ -2,1% | ▼ -4,0% | 4,3152 | 4,2528 | 4,4016 |
| USDPLN | 3,9099 | ▼ -3,0% | ▼ -3,0% | ▼ -0,6% | ▼ -1,6% | 3,9913 | 3,9099 | 4,0760 |
| USDCAD | 1,3628 | ▼ -0,4% | ▼ -0,4% | ▲ 3,0% | ▲ 3,8% | 1,3589 | 1,3316 | 1,3821 |
| USDCNY | 7,2504 | ▼ -0,2% | ▼ -0,2% | ▲ 2,1% | ▲ 1,4% | 7,2189 | 7,1432 | 7,2761 |
| USDCLP | 908,92 | ▼ -4,4% | ▼ -4,4% | ▲ 2,8% | ▲ 12,0% | 940,04 | 877,12 | 986,85 |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | |
| 3m SOFR | 5,286 | ▼ -0,04 | ▼ -0,04 | ▼ -0,05 | ▼ -0,02 | 5,323 | 5,273 | 5,347 |
| 3m EURIBOR | 3,664 | ▼ -0,05 | ▼ -0,05 | ▼ -0,25 | ▲ 0,00 | 3,854 | 3,664 | 3,970 |
| 3m WIBOR | 5,860 | ▲ 0,01 | ▲ 0,01 | ▼ -0,02 | ▼ -0,98 | 5,858 | 5,850 | 5,890 |
| 5-letni swap st. proc. USD | 3,809 | ▼ -0,29 | ▼ -0,29 | ▲ 0,28 | ▲ 0,08 | 4,040 | 3,551 | 4,484 |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 3,809 | ▼ -0,29 | ▼ -0,29 | ▲ 0,28 | ▲ 0,08 | 2,785 | 2,406 | 3,030 |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 5,011 | ▲ 0,02 | ▲ 0,02 | ▲ 0,62 | ▲ 0,37 | 4,931 | 4,315 | 5,450 |
| Paliwa | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 31,82 | ▲ 28,6% | ▲ 28,6% | ▼ -48,4% | ▼ -42,3% | 36,52 | -37,63 | 63,27 |
| Ropa Brent | 34,01 | ▲ 36,7% | ▲ 36,7% | ▼ -51,1% | ▼ -44,1% | 41,55 | 11,41 | 70,54 |
| Diesel NY (ULSD) | 1,23 | ▲ 12,1% | ▲ 12,1% | ▼ -43,7% | ▼ -38,3% | 1,51 | 0,89 | 2,20 |
| Pozostałe | | | | | | | | |
| VIX | 12,46 | ▲ 0,02 | ▲ 0,02 | ▲ 0,01 | ▼ -1,15 | 13,74 | 11,86 | 19,23 |
| BBG Commodity Index | 100,75 | ▼ -0,2% | ▼ -0,2% | ▲ 2,1% | ▼ -3,6% | 100,37 | 95,40 | 107,24 |
| S&P500 | 5 615,35 | ▲ 2,8% | ▲ 2,8% | ▲ 17,7% | ▲ 24,5% | 5 151,54 | 4 688,68 | 5 633,91 |
| DAX | 18 748,18 | ▲ 2,8% | ▲ 2,8% | ▲ 11,9% | ▲ 16,2% | 17 835,10 | 16 431,69 | 18 869,36 |
| Shanghai Composite | 2 971,30 | ▲ 0,1% | ▲ 0,1% | ▼ -0,1% | ▼ -8,2% | 3 002,55 | 2 702,19 | 3 171,15 |
| WIG 20 | 2 566,19 | ▲ 0,2% | ▲ 0,2% | ▲ 9,5% | ▲ 21,2% | 2 419,37 | 2 167,71 | 2 593,10 |
| KGHM | 156,00 | ▲ 3,8% | ▲ 3,8% | ▲ 27,1% | ▲ 26,8% | 130,09 | 105,75 | 170,00 |

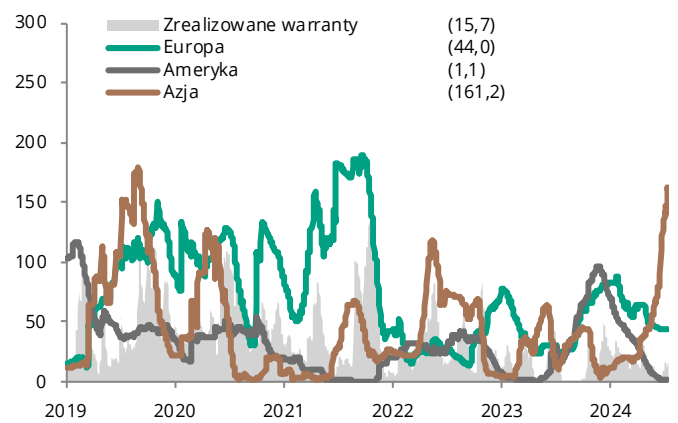
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

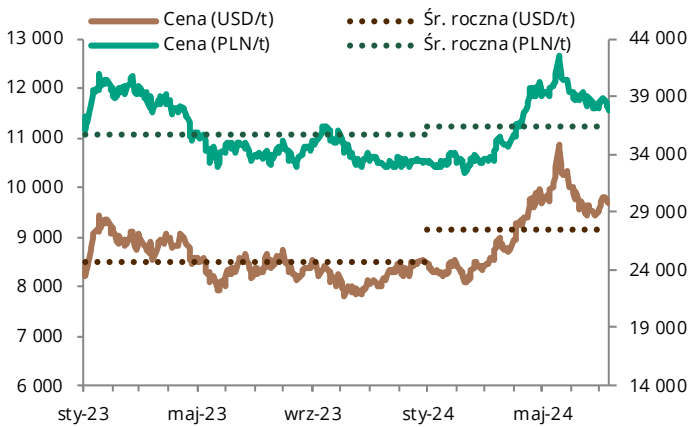
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


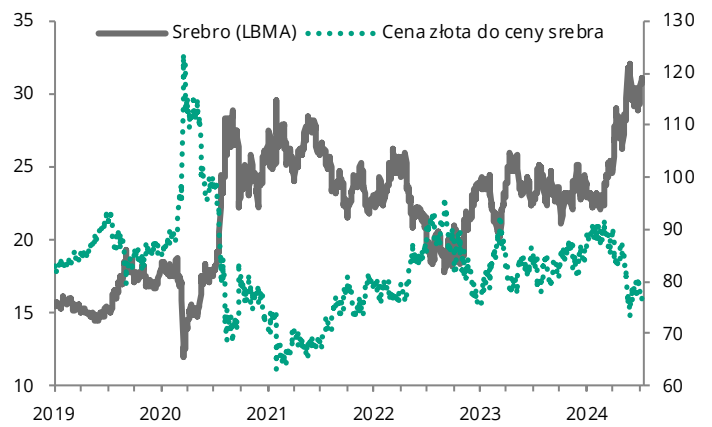
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


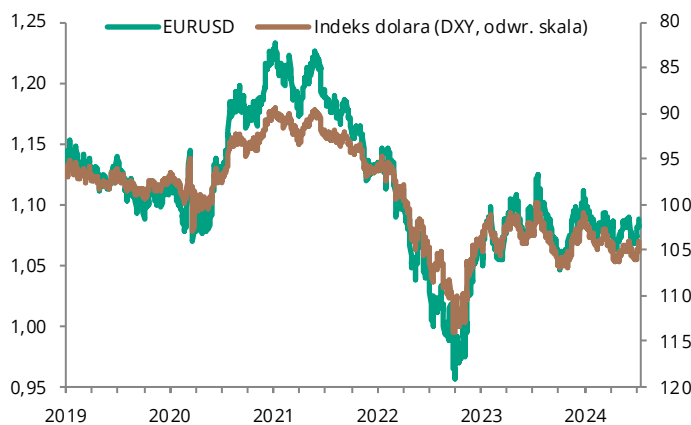
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


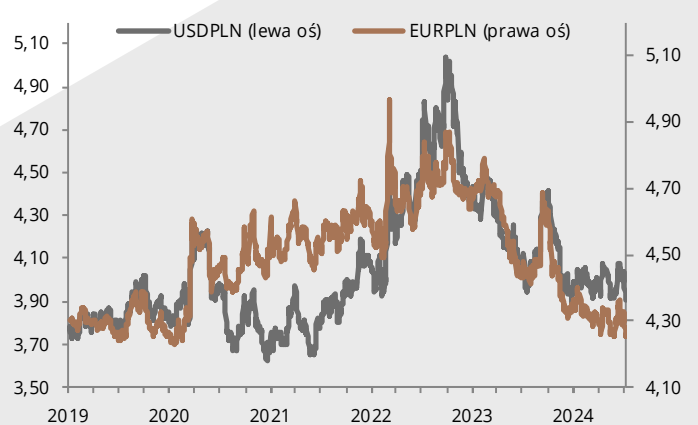
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **1 -14 lipca 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