

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 29 lipca 2024

- Miedź:** Metallurgical Corporation of China (MCC) coraz bliżej realizacji wstrzymany od dekady projektu miedziowego w trudnodostępnej górskiej afgańskiej prowincji (str. 2).
- Metale szlachetne:** Indie obniżyły cła importowe na złoto i srebro, co może zwiększyć popyt detaliczny i pomóc w ograniczeniu przemytu w kraju będącym drugim co do wielkości konsumentem złota na świecie (str. 4).
- Chiny:** Ludowy Bank Chin ogłosił, że obniży siedmiodniową stopę repo do 1,7% z 1,8%, podobnie zostały obniżone referencyjne stopy procentowe kredytów. Jednak pierwsza szeroka obniżka stóp procentowych od sierpnia ubiegłego roku nie wywołała istotnej reakcji rynku miedzi i rudy żelaza, dwóch surowców z największą ekspozycją na główne sektory chińskiej gospodarki, budownictwo i produkcję (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	9 018,50	-6,8%
▼ Nikiel	15 550,00	-6,5%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	27,76	-9,7%
▼ Złoto	2 386,10	-0,9%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0860	-0,3%
▲ EURPLN	4,2773	0,5%
▲ USDPLN	3,9415	0,8%
▲ USDCAD	1,3830	1,5%
▲ USDCLP	947,39	4,2%
Akcje		
▼ KGHM	131,30	-15,8%

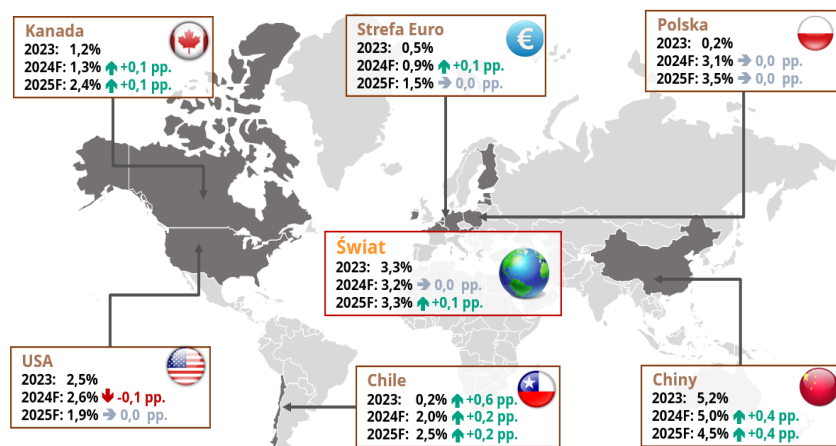
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	5,3% ▼
 Wykorzystanie mocy proc	Cze	78,8% ▲
 Inflacja PPI (rdr)	Cze	-6,1% ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Maj	-2,9% ▲
 Klimat w biznesie IFO	Lip	87,0 ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW z lipca 2024 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Talibowie rozpoczynają budowę drogi dla ogromnego chińskiego projektu wydobycia miedzi

Metallurgical Corporation of China (MCC) coraz bliżej realizacji wstrzymany od dekady projektu miedziowego w trudnodostępnej górskiej afgańskiej prowincji.

Administracja kontrolowanego przez talibów Afganistanu rozpoczęła w drugiej połowie lipca budowę drogi do odległej lokalizacji ogromnej kopalni miedzi, której plan uruchomienia potwierdziła Metallurgical Corporation of China (MCC), choć bez podania kiedy ma to nastąpić. Wydarzenia te były jednymi z najwyraźniejszych sygnałów od czasu przejęcia władzy przez talibów w 2021 r. wskazujących na to, że obie strony planują kontynuować projekt po tym, jak jego uruchomienie było opóźnione przez ponad dekadę. Jeśli projekt dojdzie do skutku, będzie jednym z największych w historii Afganistanu, a talibowie szacują, że dla Afgańczyków stworzy 3000 bezpośrednich miejsc pracy i tysiące pośrednich. Ogromne bogactwa mineralne Afganistanu są postrzegane jako droga do niezależności gospodarczej. Jednak niestabilność kraju wielokrotnie utrudniała realizację wcześniejszych projektów, nawet pod rządami poprzedniej władzy wspieranej przez Zachód. Kierowane przez MCC chińskie konsorcjum zawarło 30-letnią umowę dzierżawy kopalni z afgańskim rządem w 2008 roku. Talibski wicepremier Mullah Baradar podczas ceremonii rozpoczęcia budowy drogi powiedział, że projekt ma kluczowe znaczenie. Podkreślił też pilną potrzebę rozpoczęcia prac bez dalszej zwłoki, zwłaszcza biorąc pod uwagę już zaistniałe opóźnienia. Ambasador Chin i zespół techniczny MCC również wzięli udział w ceremonii w Mohammad Agha, najbliższym mieście we wschodniej prowincji Logar. Rzecznik prasowy ds. relacji inwestorskich MCC powiedział agencji Reutera, że nie są pewni, kiedy rozpocznie się działalność kopalni, ale planują naciskać na jak najszybszy przebieg prac. Według informacji pozyskanych przez agencję Reutera ze źródeł w MCC w 2021 r. budowa infrastruktury wydobywczej może zająć od pięciu do sześciu lat, ale projekt nie może ruszyć, dopóki utrzymują się obawy dotyczące bezpieczeństwa. Chiny zasygnalizowały zainteresowanie inwestycjami górniczymi w rządzonym przez talibów Afganistanie i rozmawiały z talibami o planach przyłączenia się do chińskiej infrastruktury Pasa i Szlaku. Ograniczony restrykcjami bankowymi Afganistan pogrążył się w kryzysie gospodarczym od czasu przejęcia władzy przez talibów, a żaden zagraniczny rząd formalnie nie uznał ich rządów. Talibowie twierdzą, że skupili się na przywróceniu bezpieczeństwa po 20 latach wojny. Jednakże grupy bojowników, w tym Państwo Islamskie, przeprowadziły ataki na zagraniczne cele i hotel popularny wśród chińskich biznesmenów.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w maju nadwyżkę w wysokości 65 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 11 tys. ton w kwietniu, jak podała International Copper Study Group (ICSG) w swoim najnowszym biuletynie. Według ICSG, przez pierwsze pięć miesięcy roku na rynku odnotowano nadwyżkę w wysokości 416 tys. ton w porównaniu z nadwyżką 154 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w maju wyniosła 2,37 mln ton, podczas gdy konsumpcja osiągnęła 2,31 mln ton.
- Jak informuje Reuters, chilijska spółka Codelco odnotowała spadek produkcji w pierwszej połowie 2024 r. o 8,4% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku, do 579 785 ton, tłumacząc sytuację problemami operacyjnymi i trudną pogodą. Codelco twierdzi, że całoroczna produkcja powinna przekroczyć 1,325 mln ton wyprodukowanych w zeszłym roku, prognozując, że będzie bliska 1,390 mln ton w związku z ponownym wzrostem produkcji w drugiej połowie roku. Analitycy twierdzą jednak, że Codelco będzie miało trudności z osiągnięciem tego celu w nadchodzących miesiącach. Spółka zamierza stopniowo dochodzić do produkcji na poziomie 1,7 miliona ton do roku 2030.
- Jak podaje Bloomberg Freeport-McMoRan Inc. planuje zainwestować około 7,5 mld USD w nowe projekty infrastrukturalne w chilijskiej jednostce El Abra, aby reagować na długoterminowe trendy popytowe na miedź, powiedziała jej prezes i dyrektor generalna Kathleen Quirk. Inwestycje obejmują nowy koncentrator, jednostkę odsalania i system rurociągów zaspokajających zapotrzebowanie na wodę. Rozważany koncentrator miałby podobną skalę jak ten w Cerro Verde, zainstalowany prawie 10 lat temu. Quirk powiedziała, że Freeport ukończył wstępne studia wykonalności i obecnie przygotowuje analizę oddziaływania na środowisko, która ma zostać ukończona do końca przyszłego roku. Celem projektu jest zapewnienie 750 milionów funtów [340 tys. ton] rocznej produkcji miedzi i 9 milionów funtów [4 tys. ton] molibdenu rocznie „w bardzo długim okresie życia” dodała. Projekt wymagałby około siedmiu do ośmiu lat ze względu na wymagania dotyczące pozwoleń.
- Chilijska spółka górnicza Codelco poinformowała, że uzyskała finansowanie klimatyczne o wartości 532 mln USD zatwierdzone przez francuski bank Credit Agricole CIB. Fundusze zostaną wykorzystane na sfinansowanie planu dekarbonizacji, zgodnie z którym Codelco ma osiągnąć 100% dekarbonizację swojej konsumpcji energetycznej do 2030 r. Codelco uruchomiło ten plan w 2018 r., podpisując umowę na dostawy energii niskoemisyjnej z przedsiębiorstwem energetycznym Engie dla swojego zakładu w Chuquicamata. Codelco, które odpowiada za około 9% zużycia energii w Chile, stwierdziło, że fundusze zostaną przeznaczone na realizację celów w zakresie zrównoważonego rozwoju, które obejmują odnowienie umów na dostawy energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii.

Metale Szlachetne

Indie obniżają podatek importowy na złoto i srebro, aby walczyć z przemysłem

Indie obniżyły cła importowe na złoto i srebro, co może zwiększyć popyt detaliczny i pomóc w ograniczeniu przemytu w kraju będącym drugim co do wielkości konsumentem złota na świecie.

Indie obniżyły cła importowe na złoto i srebro, co zdaniem przedstawicieli branży może zwiększyć popyt detaliczny i pomóc w ograniczeniu przemytu w kraju będącym drugim co do wielkości konsumentem złota na świecie. Większy popyt na złoto z Indii może podnieść ceny na świecie, które osiągnęły w tym roku rekordowy poziom, jednak może to również zwiększyć deficyt handlowy Indii i wyrzucić presję na słabnącą rupię. Jak uważa Sachin Jain, dyrektor generalny indyjskiego oddziału World Gold Council, to istotny krok we właściwym kierunku, ponieważ ograniczy zachęty do przemytu złota i stworzy równe warunki działania dla uczciwych przedsiębiorców z branży. Rząd oświadczył, że nałoży 5% podstawowego cła i 1% podatku na rzecz infrastruktury rolniczej i rozwoju (AIDC) od importu złota i srebra, efektywnie obniżając cła importowe do 6% z 15%. Po ogłoszeniu krajowe ceny złota spadły o 6% do 68 500 rupii za 10 gramów, co stanowi najniższy poziom od ponad trzech miesięcy. Na początku tego miesiąca ceny w Indiach osiągnęły rekordową wysokość 74 777 rupii, co zmniejszyło popyt. Zagraniczne ceny złota odrobiły straty i wzrosły o 0,4%. Indyjski popyt na biżuterię został dotknięty rekordowymi cenami złota, ale obniżka ceł obniżyła ceny i zwiększyła konsumpcję, uważa Saurabh Gadgil, prezes PNG Jewellers. We wtorek [23 lipca] złoto było w Indiach notowane z premią po raz pierwszy od jedenastu tygodni, a handlowcy pobierali premię w wysokości do 20 dolarów za uncję w stosunku do oficjalnych cen krajowych podczas gdy tydzień wcześniej notowano dyskonto wynoszące 65 dolarów. Akcje producentów biżuterii takich jak Titan Company, Tribhovandas Bhimji Zaveri, Senco Gold i Kalyan Jewellers podskoczyły aż o 10%. Minister finansów Sitharaman zapowiedziała także zwolnienie z cła importowego 25 minerałów krytycznych, w tym litu. Indie badają sposoby zabezpieczenia dostaw litu, kluczowego surowca wykorzystywanego do produkcji akumulatorów pojazdów elektrycznych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Obniżki stóp procentowych w Chinach bez efektu dla rynku rudy żelaza i miedzi




Ludowy Bank Chin ogłosił, że obniży siedmiodniową stopę repo do 1,7% z 1,8%, podobnie zostały obniżone referencyjne stopy procentowe kredytów. Jednak pierwsza szeroka obniżka stóp procentowych od sierpnia ubiegłego roku nie wywołała istotnej reakcji rynku miedzi i rudy żelaza, dwóch surowców z największą ekspozycją na główne sektory chińskiej gospodarki, budownictwo i produkcję.

Pierwsza obniżka głównych krótko- i długoterminowych stóp procentowych w Chinach od 11 miesięcy nie wywołała wyraźnej reakcji ze strony surowców, które zwykle są największymi beneficjentami takich zmian. Ludowy Bank Chin ogłosił w poniedziałek [22 lipca], że obniży siedmiodniową stopę repo do 1,7% z 1,8%, a kilka minut po tym ogłoszeniu referencyjne stopy procentowe kredytów zostały obniżone o tę samą marżę przy miesięcznym fixingu. Jednak pierwsza szeroka obniżka stóp procentowych od sierpnia ubiegłego roku wywołała niewielkie zainteresowanie zakupem rudy żelaza i miedzi, dwóch surowców uważanych za mające największą ekspozycję na główne sektory chińskiej gospodarki, a mianowicie budownictwo i produkcję. Słaba reakcja cen na cięcia stóp wynika z panującego poglądu, że chińscy decydenci tak naprawdę nie robią wszystkiego, co w ich mocy, aby pobudzić drugą co do wielkości gospodarkę świata. Organizowane dwa razy na dekadę wydarzenia polityczne zwane plenum, które odbyło się w połowie lipca, nie wzbudziło, że Pekin jest na dobrej drodze do ożywienia słabnącego wzrostu gospodarczego poprzez pobudzenie sektora nieruchomości mieszkalnych. Ryzyko, że Donald Trump wygra listopadowe wybory prezydenckie w USA i dotrzyma obietnicy dotyczącej podwyższenia ceł handlowych wobec Chin i innych krajów, również skłania obserwatorów rynku do ostrożności co do perspektyw gospodarczych Państwa Środka. Jednakże obawy związane z Chinami dotyczą w dużej mierze nastrojów wokół surowców, przy czym zarówno ruda żelaza, jak i miedź wykazują wzorce handlu bardziej powiązane z dynamiką cen. Oczekuje się, że import rudy żelaza do Chin utrzyma się w lipcu na wysokim poziomie, a analitycy surowców z Kpler oczekują importu na poziomie około 111 milionów ton. Jeżeli dane celne będą zbliżone do szacunków Kpler, będzie to oznaczać znaczny wzrost w porównaniu z oficjalnymi wskazanymi 97,61 mln ton zgłoszonymi w czerwcu. Import rudy żelaza do Chin był jak dotąd dość wysoki, a dane celne wykazały, że w pierwszej połowie roku zaimportowano 611,18 mln ton, co oznacza wzrost o 35,05 mln ton, czyli 6,2% w porównaniu z tym samym okresem w 2023 r. Jednak znaczna część wzrostu ostatecznie została wykorzystana do odbudowy zapasów, przy czym zapasy portowe monitorowane przez firmę konsultacyjną SteelHome wzrosły o 35,1 mln ton od końca ubiegłego roku do 149,6 mln ton w tygodniu kończącym się 24 lipca. Huty i firmy handlowe wykorzystują dotychczasową tendencję spadkową cen rudy żelaza, aby zwiększyć zapasy, które w październiku ubiegłego roku spadły do najniższego poziomu od siedmiu lat. Wydaje się, że import i eksport miedzi również reaguje na dynamikę rynku, gdyż przywóz nieobrobionego metalu do Chin gwałtownie spadł w czerwcu do 436 tys. ton, co stanowi zmniejszenie

o 15,6% w porównaniu z 514 tys. ton w maju. Było to odpowiedzią na gwałtowny wzrost cen czerwonego metalu, kiedy kontrakty terminowe w Londynie osiągnęły 20 maja rekordowy poziom 11 104,50 USD/t. Wyższe ceny skutecznie zamknęły okno arbitrażowe dla chińskich handlowców i zamiast kupować miedź w celu uzupełnienia zapasów, jak to miało miejsce wcześniej w tym roku, rozpoczęli sprzedaż na rynku globalnym. Chiński eksport rafinowanej miedzi wzrósł w czerwcu do rekordowego poziomu 157 751 ton, co stanowi ponad dwukrotność poziomu z maja i o 55% więcej niż poprzednie maksimum sprzed 12 lat. Zapasy miedzi monitorowane przez giełdę kontraktów terminowych w Szanghaju zaczęły spadać z najwyższych od czterech lat poziomów, do 309 182 ton w tygodniu kończącym się 19 lipca, po spadku z najwyższego od 51 miesięcy poziomu 339 964 w tygodniu kończącym się 7 czerwca. Ogólny przekaz z chińskiej giełdy dotyczący rudy żelaza i miedzi jest taki, że handlowcy lepiej reagują na globalne ceny i dynamikę rynku niż na ruchy polityczne.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆☆	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	4,7% ▼	5,3%	5,1% ◡
☆☆☆☆☆	15-lip	PKB (sa, kdk)	II kw.	0,7% ▼	1,6%	0,9% ◡
☆☆☆☆	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	5,3% ▼	5,6%	5,0% ◢
☆☆	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	3,9% ▼	4,0%	3,9% ○
☆	15-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	2,0% ▼	3,7%	3,4% ◡
☆☆	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	3,6% ▲	0,7%	--
Polska 						
☆☆☆☆	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	2,6% -	2,6%	--
☆☆	15-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	- 613 ▼	124	314 ◡
☆☆	15-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	26 358 ▼	28 250	27 043 ◡
☆☆	15-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	- 63,0 ▼	- 13,0	176 ◡
☆☆☆☆	16-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	3,6% ▼	3,8%	3,7% ◡
☆☆☆☆	18-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	0,3% ▲	-1,6%	-1,5% ◢
☆☆	18-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	11,0% ▼	11,4%	11,5% ◡
☆☆	18-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	-6,1% ▲	-7,0%	-6,2% ◢
☆	18-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	-0,4% ▲	-0,5%	-0,4% ○
☆☆☆	22-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	4,7% ▼	5,4%	6,0% ◡
☆	22-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	8,4% ▲	8,0%	8,4% ○
☆☆	23-lip	Stopa bezrobocia	Cze	4,9% ▼	5,0%	4,9% ○
USA 						
☆☆	16-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	0,4% ▲	0,1%	0,1% ◢
☆☆☆☆	17-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	0,6% ▼	0,9%	0,3% ◢
☆	17-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	78,8% ▲	78,3%	78,4% ◢
☆☆	18-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	13,9 ▲	1,3	2,9 ◢
☆	23-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lip	- 17,0 ▼	- 10,0	- 7,0 ◡
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	54,8	54,2
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	51,6	51,6
☆☆☆	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	55,3	54,9
☆☆☆☆☆	25-lip	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	II kw.	2,8% ▲	1,4%	2,0% ◢
☆☆	25-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Cze	-6,6% ▼	0,1%	0,3% ◡
☆☆☆☆	26-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,2% ▲	0,1%	0,2% ○
☆☆☆☆	26-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Cze	2,6% -	2,6%	2,5% ◢
☆☆	26-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Cze	0,2% ▼	0,4%	0,4% ◡
☆☆	26-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	0,3% ▼	0,4%	0,3% ○
☆☆	26-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lip	66,4 ▲	66,0	66,5 ◡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	-0,6% ▼	0,0%	-0,7% ▲
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-2,9% ▲	-3,1%	-3,6% ▲
★	16-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	13,9 ▼	15,0	12,5 ▲
★	16-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	43,7 ▼	51,3	--
★★★★	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Cze	2,5% ▼	2,6%	2,5% ○
★★★★	17-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	2,9% -	2,9%	2,9% ○
★★★★★	18-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	4,25% -	4,25%	4,25% ○
★★★★★	18-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	3,8% -	3,8%	3,8% ○
★	23-lip	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Lip	- 13,0 ▲	- 14,0	- 13,5 ▲
★★★	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	50,9	50,9
★★★	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	45,8	46,1
★★★	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	52,8	52,9
★	25-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	2,2% ▲	1,5%	1,9% ▲
Niemcy						
★★	24-lip	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sie	- 18,4 ▲	- 21,6	- 21,0 ▲
★★★	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	50,4	50,6
★★★	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	43,5	44,0
★★	25-lip	Klimat w biznesie IFO	Lip	87,0 ▼	88,6	89,0 ▼
Francja						
★★★	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	48,8	48,8
★★★	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	45,4	45,9
Włochy						
★★★★	16-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,9% -	0,9%	0,9% ○
Wielka Brytania						
★★★★	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,0% -	2,0%	1,9% ▲
★★	18-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	4,4% -	4,4%	4,4% ○
★★★	24-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	--	50,9	51,0
★★★	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,3	52,6
Japonia						
★★★★	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,8% -	2,8%	2,9% ▼
★★★	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	49,7	--
★★★	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	50,0	--
Chile						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Kanada						
★★★★	16-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,7% ▼	2,9%	2,8% ▼
★★★★★	24-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	4,50% ▼	4,75%	4,50% ○

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

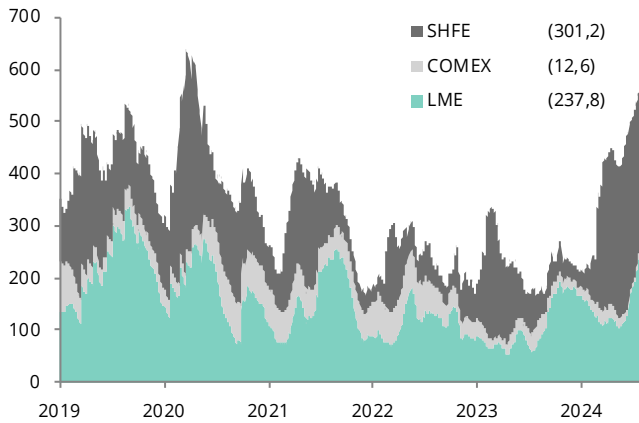
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 26-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	9 018,50	▼ -6,8%	▼ -4,8%	▲ 6,4%	▲ 5,1%	9 142,13	8 085,50	10 857,00	
Molibden	22,64	▼ -1,4%	▼ -2,5%	▲ 22,2%	▲ 0,3%	21,06	19,18	23,73	
Nikiel	15 550,00	▼ -6,5%	▼ -8,3%	▼ -4,6%	▼ -27,3%	17 354,72	15 470,00	21 275,00	
Aluminium	2 229,00	▼ -8,0%	▼ -10,3%	▼ -4,6%	▲ 2,4%	2 362,03	2 110,00	2 695,00	
Cyna	29 410,00	▼ -13,4%	▼ -10,9%	▲ 16,8%	▼ -0,1%	29 733,21	24 025,00	35 685,00	
Cynk	2 609,00	▼ -9,1%	▼ -10,6%	▼ -1,2%	▲ 5,0%	2 664,01	2 285,50	3 093,00	
Ołów	2 031,00	▼ -4,6%	▼ -6,0%	- 0,0%	▼ -6,4%	2 122,13	1 965,00	2 291,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	27,76	▼ -9,7%	▼ -5,5%	▲ 16,7%	▲ 11,0%	26,61	22,09	32,01	
Złoto ²	2 386,10	▼ -0,9%	▲ 2,4%	▲ 15,7%	▲ 22,7%	2 229,30	1 985,10	2 480,25	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	936,00	▼ -5,6%	▼ -7,5%	▼ -7,0%	▼ -2,3%	950,70	872,00	1 065,00	
Pallad ²	908,00	▼ -6,1%	▼ -6,6%	▼ -18,9%	▼ -27,1%	974,08	872,00	1 101,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0860	▼ -0,3%	▲ 1,4%	▼ -1,7%	▼ -2,4%	1,0817	1,0632	1,0987	
EURPLN	4,2773	▲ 0,5%	▼ -0,8%	▼ -1,6%	▼ -3,3%	4,3128	4,2499	4,4016	
USDPLN	3,9415	▲ 0,8%	▼ -2,2%	▲ 0,2%	▼ -0,7%	3,9872	3,8960	4,0760	
USDCAD	1,3830	▲ 1,5%	▲ 1,0%	▲ 4,6%	▲ 4,8%	1,3600	1,3316	1,3830	
USDCNY	7,2505	▲ 0,0%	▼ -0,2%	▲ 2,1%	▲ 1,2%	7,2221	7,1432	7,2761	
USDCLP	947,39	▲ 4,2%	▼ -0,4%	▲ 7,1%	▲ 14,7%	939,75	877,12	986,85	
Rynek pieniężny									
3m SOFR	5,255	▼ -0,03	▼ -0,07	▼ -0,08	▼ -0,11	5,320	5,255	5,347	
3m EURIBOR	3,655	▼ -0,01	▼ -0,06	▼ -0,25	▼ -0,06	3,842	3,655	3,970	
3m WIBOR	5,860	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,02	▼ -0,86	5,859	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	3,787	▼ -0,02	▼ -0,31	▲ 0,26	▼ -0,25	4,026	3,551	4,484	
5-letni swap st. proc. EUR	3,787	▼ -0,02	▼ -0,31	▲ 0,26	▼ -0,25	2,781	2,406	3,030	
5-letni swap st. proc. PLN	4,898	▼ -0,11	▼ -0,09	▲ 0,50	▲ 0,27	4,927	4,315	5,450	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	33,71	▲ 5,9%	▲ 36,3%	▼ -45,3%	▼ -41,3%	36,35	-37,63	63,27	
Ropa Brent	34,94	▲ 2,7%	▲ 40,4%	▼ -49,8%	▼ -46,0%	41,08	11,41	70,54	
Diesel NY (ULSD)	1,16	▼ -5,6%	▲ 5,9%	▼ -46,8%	▼ -44,3%	1,49	0,89	2,20	
Pozostałe									
VIX	16,39	▲ 3,93	▲ 3,95	▲ 3,94	▲ 1,98	13,87	11,86	19,23	
BBG Commodity Index	95,96	▼ -4,8%	▼ -5,0%	▼ -2,7%	▼ -10,3%	100,20	95,40	107,24	
S&P500	5 459,10	▼ -2,8%	▼ 0,0%	▲ 14,5%	▲ 20,3%	5 178,30	4 688,68	5 667,20	
DAX	18 417,55	▼ -1,8%	▲ 1,0%	▲ 9,9%	▲ 12,3%	17 874,76	16 431,69	18 869,36	
Shanghai Composite	2 890,90	▼ -2,7%	▼ -2,6%	▼ -2,8%	▼ -10,1%	2 998,22	2 702,19	3 171,15	
WIG 20	2 407,15	▼ -6,2%	▼ -6,0%	▲ 2,7%	▲ 9,9%	2 422,64	2 167,71	2 593,10	
KGHM	131,30	▼ -15,8%	▼ -12,7%	▲ 7,0%	▲ 9,3%	130,66	105,75	170,00	

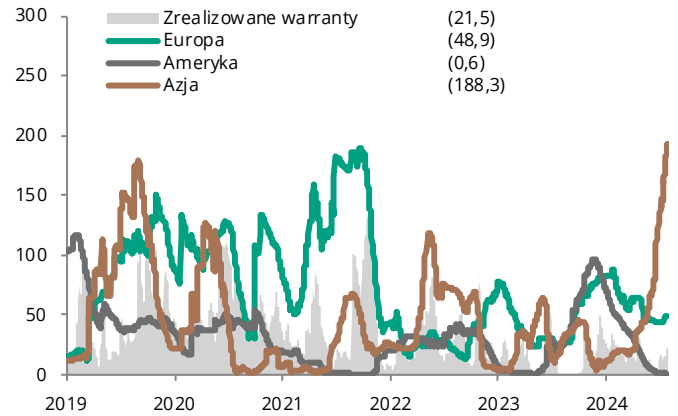
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

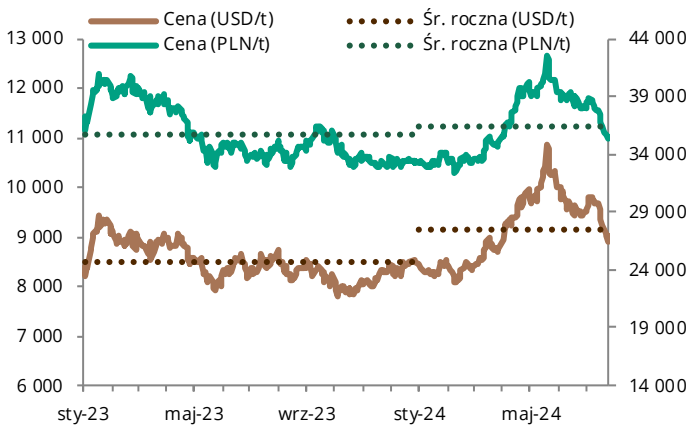
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


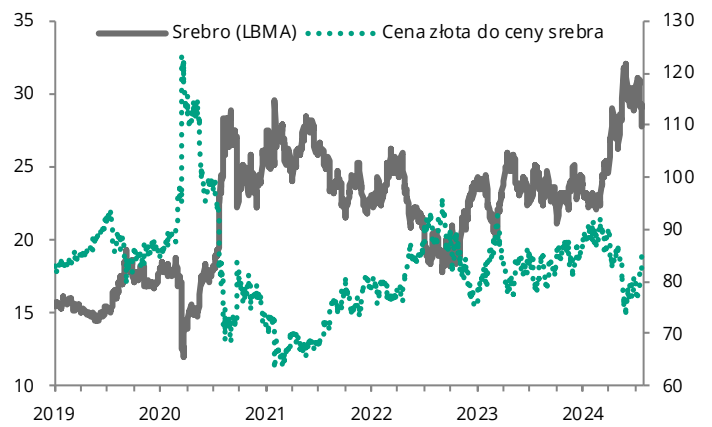
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


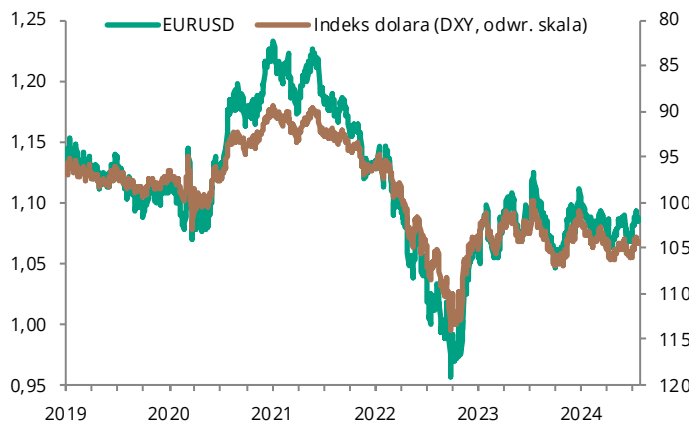
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


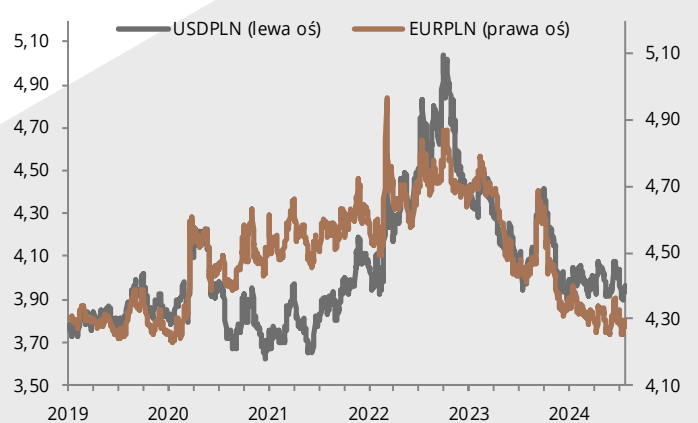
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **15 – 28 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