

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 2 września 2024

- Miedź:** Zakupy dokonywane przez fundusze inwestycyjne w oczekiwaniu deficytu na rynku miedzi wywołały w maju wzrost na LME do ponad 11 tys. USD/t. Jednak utrzymujący się słaby popyt wpłynął na stopniowe wycofywanie się funduszy i spadek ceny o prawie 20% (str. 2).
- Metale szlachetne:** Oczekuje się, że sezonowy popyt na złoto w Chinach wzrośnie w dalszej części roku, przy utrzymującym się dużym zainteresowaniu inwestycjami w żółty metal ze względu na niepewność gospodarczą, obawy dotyczące słabości waluty i jego atrakcyjność jako alternatywnego aktywa (str. 5).
- USA:** Według protokołu z lipcowego spotkania Fed większość uczestników zauważyła, że ryzyko dla osiągnięcia celu w zakresie zatrudnienia wzrosło, a wielu wskazało, że ryzyko dla celu inflacyjnego spada. Zawarta w protokole dyskusja pokazuje, że komisja skłania się w stronę większego skupienia uwagi na rynku pracy (str. 6).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	1 m zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	9 215,00	2,2%
▲ Nikiel	16 820,00	3,5%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	29,47	3,2%
▲ Złoto	2 513,35	3,6%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1087	2,4%
▼ EURPLN	4,2798	-0,4%
▼ USDPLN	3,8644	-2,6%
▼ USDCAD	1,3491	-2,3%
▼ USDCLP	917,38	-4,1%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	138,80	2,0%

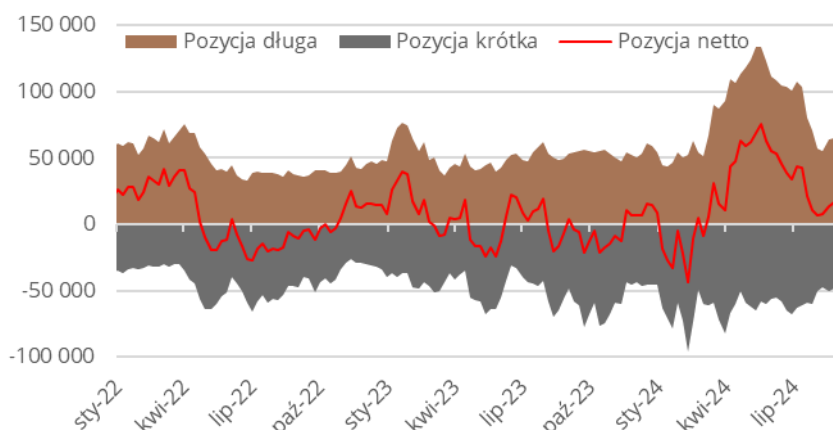
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Lip	49,8 ▼
🇺🇸 Wykorzystanie mocy prod.	Lip	77,8% ▼
🇩🇪 PMI w przemyśle	Lip	47,3 ▲
🇩🇪 Zamów. przem. (wda, rdr)	Cze	-11,8% ▼
🇬🇧 Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	-1,4% ▼

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

## Pozycjonowanie funduszy inwestycyjnych w kontraktach miedziowych na COMEX



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### Fizyczni nabywcy zyskują przewagę na rynku miedzi w miarę wycofywania się funduszy

**Zakupy dokonywane przez fundusze inwestycyjne w oczekiwaniu deficytu na rynku miedzi wywołały w maju wzrost na LME do ponad 11 tys. USD/t. Jednak utrzymujący się słaby popyt wpłynął na stopniowe wycofywanie się funduszy i spadek ceny o prawie 20%.**

Inwestorzy opuszczający rynek miedzi prawdopodobnie pozostaną na uboczu przez wiele miesięcy, oddając pole uczestnikom obracającym fizycznym metalem. Ci natomiast spodziewają się pogorszenia popytu w Chinach i innych krajach będących największymi konsumentami w nadchodzących miesiącach, co będzie miało wpływ na ceny. Fala zakupów dokonywanych przez fundusze, kierujące się oczekiwaniem niedoboru podaży miedzi w stosunku do popytu, wywołała wzrosty na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) na początku tego roku, które przyspieszyły, gdy inwestorzy podążający za trendem włączyli się do walki o wywindowanie cen do rekordowego poziomu ponad 11 100 USD/t w maju. W tym samym czasie firmy handlowe kupowały na LME, aby rozliczyć swoje zobowiązania do sprzedaży miedzi w kontrakcie HGc1 na COMEX, będącego częścią CME Group. Jednak od tego czasu cena miedzi spadła o prawie 20%, ponieważ utrzymująca się słaba aktywność produkcyjna doprowadziła do odzyskania kontroli nad rynkiem miedzi przez jego część fizyczną, przy czym konsumenci wstrzymywali zakupy, a producenci i handlowcy dostarczali nadwyżki metalu do magazynów zarejestrowanych na LME. Alice Fox, zajmująca się analizą rynków metali w Macquarie, stwierdziła, że zmiany popytu i produkcji odnośnie miedzi rafinowanej doprowadziły rynek do nadwyżki wcześniej niż oczekiwano. Zakłada ona nadwyżkę miedzi w wysokości 265 tys. ton metrycznych w tym roku, 305 tys. ton w 2025 r. i 436 tys. ton w 2026 r. Fox powiedziała, że ceny mogą wzrosnąć w czwartym kwartale tego roku, jeśli zapasy giełdowe spadną. Dodała jednak, że w przypadku braku szybszego globalnego wzrostu zwiększającego popyt, większe nadwyżki w latach 2025 i 2026 oznaczają, że ten wzrost będzie prawdopodobnie krótkotrwały, a ceny mogą spaść z powrotem w okolice 8 tys. USD/t. Na początku sierpnia cena miedzi na LME osiągnęła najniższy poziom od 4,5 miesiąca i wyniosła 8 714 USD/t, ponieważ obawy o recesję w USA i utrzymanie wysokich stóp procentowych przez Rezerwę Federalną, pogłębiają negatywne nastroje związane z rosnącymi zapasami i słabym popytem. Chiny konsumują ponad połowę światowej podaży miedzi rafinowanej, szacowanej w tym roku na około 26 milionów ton. Jednak znaczna część metalu wykorzystywanego w Chinach przeznaczona jest do okablowania artykułów gospodarstwa domowego, które są następnie eksportowane. Załamanie na rynku mieszkaniowym i stagnacja w chińskim sektorze produkcyjnym uwypuklają niekorzystne tendencje związane z popytem na miedź. Jak uważa David Wilson, analityk z BNP Paribas, jeśli wykluczmy eksport, popyt krajowy w Chinach wygląda „anemicznie”. Wskazuje on, że nie ma ryzyka

niedoboru miedzi, natomiast oczekiwana jest w tym roku nadwyżka na poziomie od 150 tys. do 200 tys. ton. Wilson dodaje, że przetwórcy miedzi wyczerpują zapasy jednak są ostrożni z ich uzupełnianiem z powodu niepewności co do perspektyw popytu i możliwości eksportu swoich produktów. Dane International Copper Study Group (ICSG) wykazały nadwyżkę na rynku miedzi w wysokości 416 tys. ton w okresie od stycznia do maja, burząc obraz dużego deficytu w tym roku. Zapasy miedzi w magazynach zarejestrowanych na LME, odbiorcy ostatniej szansy, wzrosły do najwyższych od pięciu lat poziomów przebijając 300 tys. ton, co oznacza wzrost o około 200% od połowy maja. Większość metalu trafiła do magazynów LME w Korei i na Tajwanie. Pochodził on od chińskich producentów, którzy nie byli w stanie sprzedać go na rynku krajowym i chcieli skorzystać z przewagi cen LME nad cenami na SHFE. Zapasy miedzi w południowokoreańskich miastach Busan i Gwangyang oraz tajwańskim Kaohsiung o łącznym wolumenie 239,1 tys. ton stanowiły w drugiej połowie sierpnia 78% całkowitych zapasów miedzi w systemie LME w porównaniu z 31 925 ton i 31% w dniu 16 maja. Jednak w dłuższej perspektywie przewiduje się deficyty w związku z przyspieszeniem zmian strukturalnych w zużyciu miedzi wynikających z nowych technologii powiązanych ze sztuczną inteligencją i transformacją energetyczną.

### **Produkcja miedzi w Peru w tym roku prawdopodobnie nie osiągnie 3 mln ton**

**Według oficjalnych danych krajowa produkcja miedzi w pierwszej połowie 2024 r. wyniosła 1,29 mln ton i była o około 2% niższa niż w tym samym okresie w 2023 r.**

Peru prawdopodobnie wyprodukuje w tym roku od 2,7 do 2,8 mln ton miedzi, powiedział Reuterowi we wtorek szef dużej grupy wydobywczej. Szacowana produkcja spadnie poniżej rządowego celu 3 mln ton. Prognozę produkcji miedzi przedstawił Victor Gobitz, szef stowarzyszenia górniczego, naftowego i energetycznego SNMPE. Peru jest trzecim na świecie producentem tego kluczowego metalu przemysłowego, szeroko stosowanego w pojazdach i budownictwie, zwłaszcza w okablowaniu elektrycznym, ze względu na jego zdolność do przewodzenia prądu. Gobitz, który przedstawił szacunki produkcji na marginesie forum ekonomicznego w stolicy kraju Limie, jest również dyrektorem generalnym peruwiańskiego projektu Antamina, drugiego co do wielkości producenta czerwonego metalu w kraju. Antamina jest kontrolowana przez Glencore, BHP, Teck i Mitsubishi. Według oficjalnych danych krajowa produkcja miedzi w pierwszej połowie 2024 r. wyniosła 1,29 mln ton i była o około 2% niższa niż w tym samym okresie w 2023 r. W ubiegłym roku peruwiańskie kopalnie wyprodukowały 2,76 mln ton miedzi. Spadek produkcji miedzi w Peru przyczynił się do niedawnego spowolnienia gospodarczego, ponieważ lokalna gospodarka wzrosła tylko o około 0,2% w czerwcu po wzroście o ponad 5% zarówno w kwietniu, jak i maju. Według danych rządowych, sektor wydobywczy i naftowy Peru skurczył się w czerwcu o około 7,5%, co stanowi najśłabszy wynik od początku 2021 r. Wpływ na to miał planowany dwutygodniowy przestój kopalni miedzi Toromocho prowadzonej przez Chinalco. Gobitz zauważył, że aby utrzymać poziom produkcji miedzi, potrzebne są inwestycje w kopalniach o wartości od 2,5 do 3,0 mld USD. Dyrektor dodał, że w Antaminie, gdzie produkcja w tym roku utrzymuje się na stałym poziomie około 435 tys. ton,

inwestycje w pierwszej połowie 2024 r. wyniosły około 250 mln USD. Dodał, że wartość inwestycji w projekt na koniec roku wyniesie 700 mln USD. Rząd Peru zatwierdził studium środowiskowe dla Antaminy, którego celem jest utrzymanie produkcji w latach 2028-2036 dzięki oczekiwany inwestycjom w wysokości 2 mld USD.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w czerwcu nadwyżkę 95 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 63 tys. ton metrycznych w maju, podała International Copper Study Group (ICSG). Przez pierwsze 6 miesięcy roku na rynku odnotowano nadwyżkę w wysokości 488 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 115 tys. ton metrycznych w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w czerwcu wyniosła 2,31 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,21 mln ton.
- Grupa BHP planuje zwiększyć produkcję miedzi do ponad 500 tys. ton rocznie do początku lat 30. XXI wieku, ponieważ firma zwiększa swoje inwestycje w ten pożądan surowiec, aby zrównoważyć słabszy popyt na rudę żelaza. Notowany na ASX producent ujawnił swoje plany wraz z publikacją wyników finansowych za 2024 rok. Przewidywana produkcja, napędzana działalnością Olympic Dam w Australii Południowej, stanowi istotny wzrost w porównaniu z obecną mieszczącą się w przedziale od 310 tys. do 340 tys. ton miedzi. Uwzględniając produkty uboczne, odpowiada to około 700 tys. ton ekwiwalentnej miedzi, twierdzi BHP.

## Metale Szlachetne

### **Popyt na złoto w Chinach prawdopodobnie wzrośnie w wyniku wahań gospodarczych**

**Oczekuje się, że sezonowy popyt na złoto w Chinach wzrośnie w dalszej części roku, przy utrzymującym się dużym zainteresowaniu inwestycjami w żółty metal ze względu na niepewność gospodarczą, obawy dotyczące słabości waluty i jego atrakcyjność jako alternatywnego aktywa.**

Oczekuje się, że w obliczu niepewności gospodarczej i obaw o słabość waluty napędzającą przepływy inwestycyjne, popyt na złoto w Chinach poprawi się w nadchodzących miesiącach, w miarę jak konsumenci będą przyzwyczajając się do wyższych cen, uważają przedstawiciele branży. Ożywienie popytu u największego na świecie konsumenta tego metalu szlachetnego może jeszcze bardziej wesprzeć wzrost światowych cen złota, które kolejny raz w tym roku osiągnęły rekordowy poziom. Złoto wzrosło w tym roku o 22%, osiągając szczyt na poziomie 2531,60 dolarów za uncję, co oznacza najlepszy rok od 2020 roku. Wzrost ten był napędzany przez szereg czynników, w tym perspektywę cięć stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, globalne napięcia geopolityczne i zwiększone zakupy przez inwestorów. Philip Newman z Metals Focus stwierdził, że trzeba poczekać i zobaczyć jak zachowają się ceny, jak szybko konsumenci i inwestorzy mogą dostosować się do tych cen, a także jak będzie radzić sobie gospodarka Chin. Zaznaczył jednak, że ogólnie rzecz biorąc, Metals Focus jest dość pozytywnie nastawieni do drugiej połowy roku. Ludowy Bank Chin (PBOC) wstrzymał zakupy złota w maju, a lipiec był trzecim z rzędu miesiącem kiedy rezerwy banku nie były zwiększane. Jednak nowe kwoty przyznane w sierpniu kilku chińskim bankom mają pomóc w uregulowaniu napływu kruszcu do kraju. Oczekuje się, że sezonowy popyt w Chinach wzrośnie w dalszej części roku, przy utrzymującym się dużym zainteresowaniu inwestycjami w złoto ze względu na niepewność gospodarczą, obawy dotyczące słabości waluty i jego atrakcyjność jako alternatywnego aktywa, biorąc pod uwagę przedłużające się pogorszenie koniunktury w sektorze nieruchomości w tym kraju.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Protokół ze spotkania Fed pokazuje, że były podnoszone głosy za obniżeniem stóp procentowych już w lipcu

**Według protokołu z lipcowego spotkania Fed większość uczestników zauważyła, że ryzyko dla osiągnięcia celu w zakresie zatrudnienia wzrosło, a wielu wskazało, że ryzyko dla celu inflacyjnego spada. Zawarta w protokole dyskusja pokazuje, że komisja skłania się w stronę większego skupienia uwagi na rynku pracy.**

Jak podaje Bloomberg kilku członków Rezerwy Federalnej przyznało, że na posiedzeniu w dniach 30–31 lipca istniały pewne przesłanki do obniżenia stóp procentowych, jednak ostatecznie Prezesi jednomyślnie zagłosowali za utrzymaniem ich na dotychczasowym poziomie. Pojawiły się głosy, że niedawne zmiany w zakresie inflacji i wzrostu stopy bezrobocia dostarczyły przekonujących argumentów za obniżeniem docelowego przedziału o 25 punktów bazowych na lipcowym posiedzeniu. Jednak zdecydowana większość członków zaznaczyła, że jeśli napływające dane będą zgodne z oczekiwaniami, właściwsze będzie złagodzenie polityki na kolejnym posiedzeniu. Zapis spotkania uwydatnia pojawiające się wśród decydentów poczucie, że ryzyko dla osiągnięcia celów w zakresie inflacji i zatrudnienia jest niemalże równe, mimo że koszty finansowania zewnętrznego pozostają na najwyższym poziomie od dwóch dekad. Prezes Fed Jerome Powell powiedział podczas konferencji prasowej 31 lipca, że komisja szuka „większej pewności”, że inflacja zmierza do celu na poziomie 2%, zanim zacznie obniżać stopy procentowe. Według protokołu większość uczestników spotkania zauważyła, że ryzyko dla osiągnięcia celu w zakresie zatrudnienia wzrosło, a wielu zauważyło, że ryzyko dla celu inflacyjnego zmalało. Niektórzy uczestnicy zauważyli ryzyko, że dalsze stopniowe luzowanie warunków na rynku pracy może przerodzić się w poważniejsze pogorszenie. Zawarta w protokole dyskusja wskazuje, że komisja zaczęła zmierzać w stronę podejścia opartego na zarządzaniu ryzykiem w odniesieniu do rynku pracy. Obniżka o 25 punktów bazowych we wrześniu oznaczałaby jedynie niewielką korektę w kierunku normalizacji, stąd kilku analityków twierdzi, że Fed musi obrać ścieżkę szybszego tempa obniżek, aby zapewnić amerykańskiej gospodarce miękkie lądowanie. Rynki terminowe wyceniają około 100 punktów bazowych złagodzenia polityki pieniężnej w pozostałej części roku. Przed spotkaniem szereg prominentnych osób, w tym główny ekonomista Goldman Sachs Jan Hatzius, były wiceprezes Fed Alan Blinder i były prezes Fed w Nowym Jorku William Dudley, opowiadało się za lipcową obniżką stóp procentowych, częściowo ze względu na złagodzenie danych o zatrudnieniu. Dwa dni po spotkaniu miesięczny raport o zatrudnieniu pokazał, że wzrost zatrudnienia poza rolnictwem spowolnił w lipcu do 114 tys., co stanowi około połowę średniego tempa w pierwszych sześciu miesiącach roku. Stopa bezrobocia wzrosła do 4,3%, najwyższego poziomu od października 2021 r. Oddzielne dane opublikowane przez Biuro Statystyki Pracy wykazały, że wzrost liczby miejsc pracy w roku licząc do końca marca był prawdopodobnie zawyżony o 818 tys., co uwydatnia pogląd, że rynek pracy coraz bardziej się ochładza i następuje to od dłuższego czasu, niż wcześniej sądzono. Na lipcowym posiedzeniu decydenci zauważyli, że inflacja






spadła i że w ostatnich miesiącach nastąpił „dalszy postęp” w kierunku celu na poziomie 2%. „Prawie wszyscy uczestnicy zaobserwowali, że czynniki, które przyczyniły się do niedawnej dezinflacji, prawdopodobnie będą nadal wywierać presję na obniżkę inflacji w nadchodzących miesiącach” – stwierdzono w protokole. Wskaźnik cen towarów i usług konsumenckich z wyłączeniem żywności i energii wzrósł w lipcu o 0,2%, a trzymiesięczny zannualizowany wskaźnik, będący sygnałem krótkoterminowego trendu, wzrósł zaledwie o 1,6%, najmniej od lutego 2021 r. Od czasu publikacji lipcowych danych o zatrudnieniu i inflacji kilku prezesów Fed stwierdziło, że zbliża się moment, w którym obniżki stóp będą właściwe. Protokoły zawierały niewiele wskazówek na temat jakichkolwiek zmian w trwającej likwidacji bilansu banku centralnego, zauważając jedynie, że członkowie Fed „ocenili, że właściwe jest kontynuowanie procesu zmniejszania stanu portfela papierów wartościowych Rezerwy Federalnej”.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b>						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	49,8 ▼	51,8	51,5 ◡
☆☆☆☆	15-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	5,1% ▼	5,3%	5,2% ◡
☆☆	15-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	3,6% ▼	3,9%	3,9% ◡
☆☆	27-sie	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lip	4,1% ▲	3,6%	--
☆☆☆	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	49,1 ▼	49,4	49,5 ◡
<b>Polska</b>						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	47,3 ▲	45,0	44,8 ◢
☆☆☆☆☆	14-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	3,2% ▲	2,0%	2,7% ◢
☆☆☆☆☆	21-sie	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	4,9% ▲	0,0%	7,5% ◡
☆☆	21-sie	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lip	10,6% ▼	11,0%	10,8% ◡
☆	21-sie	Zatrudnienie (rdr)	Lip	-0,4% -	-0,4%	-0,4% ○
☆☆	26-sie	Stopa bezrobocia	Lip	5,0% ▲	4,9%	4,9% ◢
☆☆☆☆☆	29-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	3,2% -	3,2%	--
<b>USA</b>						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	49,6 -	49,6	49,6 ○
☆☆	02-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	114 ▼	118	175 ◡
☆☆	02-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	7,8% ▲	7,4%	--
☆☆	02-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	4,3% ▲	4,1%	4,1% ◢
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	54,3 -	54,3	--
☆☆☆	05-sie	PMI w usługach - dane finalne‡	Lip	55,0 -	55,0	56,0 ◡
☆	15-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lip	77,8% ▼	78,2%	78,5% ◡
☆☆☆	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	54,3	53,2
☆☆☆	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	49,6	49,5
☆☆☆	22-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	--	55,0	54,0
<b>Strefa euro</b>						
☆☆	01-sie	Stopa bezrobocia‡	Cze	6,5% -	6,5%	6,4% ◢
☆☆☆☆☆	14-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	II kw.	0,6% -	0,6%	0,6% ○
☆☆☆☆☆	14-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-3,9% ▼	-3,5%	-2,9% ◡
☆☆	30-sie	Stopa bezrobocia	Lip	6,4% ▼	6,5%	6,5% ◡
<b>Niemcy</b>						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	43,2 -	43,2	42,6 ◢
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	49,1 -	49,1	48,7 ◢
☆☆☆	06-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Cze	-11,8% ▼	-8,7%	-14,2% ◢
☆☆☆☆	07-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-4,1% ▲	-7,2%	-4,2% ◢
☆☆☆	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	49,1	49,2
☆☆☆	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	43,2	43,3
☆☆☆☆☆	27-sie	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
<b>Francja</b>						
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	44,0 ▼	45,4	44,1 ◡
☆☆☆☆	02-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	-1,6% ▲	-3,1%	-1,1% ◡
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	49,1 -	49,1	49,5 ◡
☆☆☆	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	49,1	49,2
☆☆☆	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	44,0	44,5



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Włochy</b> 						
***	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	47,4 ▲	45,7	46,0 ●
**	01-sie	Stopa bezrobocia‡	Cze	7,0% ▲	6,9%	6,8% ●
****	02-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Cze	-2,6% ▲	-3,3%	--
***	05-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	50,3 ▼	51,3	50,9 ●
**	30-sie	Stopa bezrobocia‡	Lip	6,5% ▼	6,9%	7,0% ●
<b>Wielka Brytania</b> 						
*****	01-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	50,0 ▼	52,5	50,0 ○
***	01-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Lip	52,1 -	52,1	51,8 ●
**	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	52,8 -	52,8	52,7 ●
*****	15-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	0,9% ▲	0,3%	0,9% ○
****	15-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	-1,4% ▼	0,4%	-2,1% ●
**	22-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sie	--	52,1	52,2
**	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	52,8	53,0
<b>Japonia</b> 						
***	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	49,1 ▼	50,0	--
***	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	52,5 ▲	49,7	--
****	15-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Cze	-7,9% ▼	-7,3%	--
**	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	--	52,5	--
**	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	49,1	--
****	30-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	2,7% ▲	-7,9%	2,7% ○
<b>Chile</b> 						
****	01-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Cze	0,1% ▼	1,0%	1,5% ●
*****	19-sie	PKB (rdr)‡	II kw.	1,6% ▼	2,5%	1,6% ○
<b>Kanada</b> 						
*****	30-sie	PKB (rdr)	Cze	1,2% ▲	1,1%	1,4% ●

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

<sup>2</sup> 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

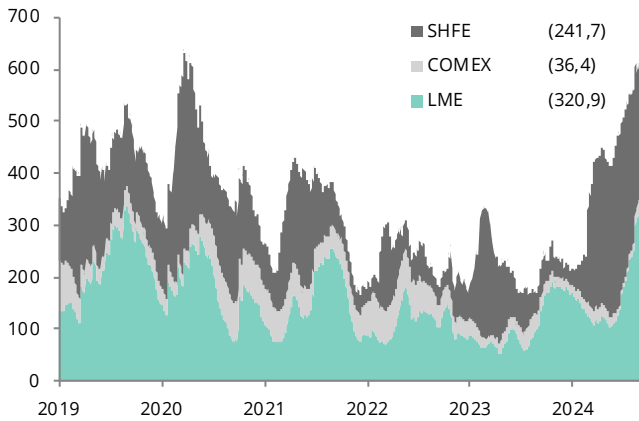
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 30-sie-24)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	1 m-c	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	9 215,00	▲ 2,2%	▼ -2,8%	▲ 8,7%	▲ 10,2%	9 115,83	8 085,50	10 857,00	
Molibden	21,06	▼ -6,8%	▼ -9,3%	▲ 13,7%	▼ -15,4%	21,08	19,18	23,73	
Nikiel	16 820,00	▲ 3,5%	▼ -0,8%	▲ 3,2%	▼ -16,8%	17 190,65	15 470,00	21 275,00	
Aluminium	2 463,50	▲ 9,4%	▼ -0,9%	▲ 5,5%	▲ 13,8%	2 355,81	2 110,00	2 695,00	
Cyna	32 425,00	▲ 9,5%	▼ -1,7%	▲ 28,8%	▲ 29,7%	29 942,25	24 025,00	35 685,00	
Cynk	2 862,00	▲ 8,6%	▼ -2,0%	▲ 8,4%	▲ 18,6%	2 668,67	2 285,50	3 093,00	
Ołów	2 026,50	▲ 0,1%	▼ -6,2%	▼ -0,2%	▼ -8,4%	2 105,55	1 905,00	2 291,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	29,47	▲ 3,2%	▲ 0,3%	▲ 23,9%	▲ 20,1%	26,87	22,09	32,01	
Złoto <sup>2</sup>	2 513,35	▲ 3,6%	▲ 7,8%	▲ 21,9%	▲ 29,4%	2 262,03	1 985,10	2 529,75	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	940,00	▼ -3,3%	▼ -7,1%	▼ -6,6%	▼ -4,1%	949,96	872,00	1 065,00	
Pallad <sup>2</sup>	980,00	▲ 6,2%	▲ 0,8%	▼ -12,4%	▼ -20,0%	967,65	852,00	1 101,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1087	▲ 2,4%	▲ 3,6%	▲ 0,3%	▲ 2,0%	1,0842	1,0632	1,1163	
EURPLN	4,2798	▼ -0,4%	▼ -0,8%	▼ -1,6%	▼ -4,2%	4,3099	4,2499	4,4016	
USDPLN	3,8644	▼ -2,6%	▼ -4,2%	▼ -1,8%	▼ -5,9%	3,9757	3,8284	4,0760	
USDCAD	1,3491	▼ -2,3%	▼ -1,4%	▲ 2,0%	▼ -0,3%	1,3611	1,3316	1,3858	
USDCNY	7,0913	▼ -1,9%	▼ -2,4%	▼ -0,1%	▼ -2,3%	7,2125	7,0913	7,2761	
USDCLP	917,38	▼ -4,1%	▼ -3,5%	▲ 3,7%	▲ 7,4%	938,78	877,12	986,85	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m SOFR	5,017	▼ -0,22	▼ -0,31	▼ -0,31	▼ -0,38	5,290	5,016	5,347	
3m EURIBOR	3,490	▼ -0,16	▼ -0,22	▼ -0,42	▼ -0,31	3,801	3,490	3,970	
3m WIBOR	5,850	▼ -0,01	- 0,00	▼ -0,03	▼ -0,80	5,858	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	3,399	▼ -0,24	▼ -0,70	▼ -0,13	▼ -0,64	3,942	3,337	4,484	
5-letni swap st. proc. EUR	3,399	▼ -0,24	▼ -0,70	▼ -0,13	▼ -0,64	2,739	2,406	3,030	
5-letni swap st. proc. PLN	4,540	▼ -0,15	▼ -0,45	▲ 0,15	▲ 0,04	4,863	4,295	5,450	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	40,46	▲ 14,0%	▲ 63,5%	▼ -34,4%	▼ -23,4%	36,61	-37,63	63,27	
Ropa Brent	44,33	▲ 24,9%	▲ 78,2%	▼ -36,3%	▼ -25,7%	41,10	11,41	70,54	
Diesel NY (ULSD)	1,45	▲ 20,7%	▲ 31,9%	▼ -33,7%	▼ -29,9%	1,47	0,89	2,20	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	15,00	▼ -1,36	▲ 2,56	▲ 2,55	▲ 1,43	14,61	11,86	38,57	
BBG Commodity Index	96,09	▼ -0,4%	▼ -4,9%	▼ -2,6%	▼ -9,4%	99,54	93,91	107,24	
S&P500	5 648,40	▲ 2,3%	▲ 3,4%	▲ 18,4%	▲ 25,3%	5 222,85	4 688,68	5 667,20	
DAX	18 906,92	▲ 2,2%	▲ 3,7%	▲ 12,9%	▲ 18,6%	17 921,62	16 431,69	18 912,57	
Shanghai Composite	2 842,21	▼ -3,3%	▼ -4,2%	▼ -4,5%	▼ -8,9%	2 978,36	2 702,19	3 171,15	
WIG 20	2 412,16	▼ -0,4%	▼ -5,8%	▲ 3,0%	▲ 19,0%	2 413,67	2 167,71	2 593,10	
KGHM	138,80	▲ 2,0%	▼ -7,7%	▲ 13,1%	▲ 21,6%	130,92	105,75	170,00	

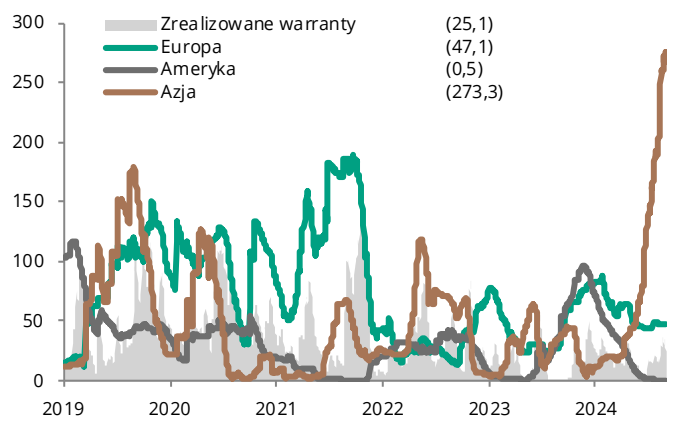
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

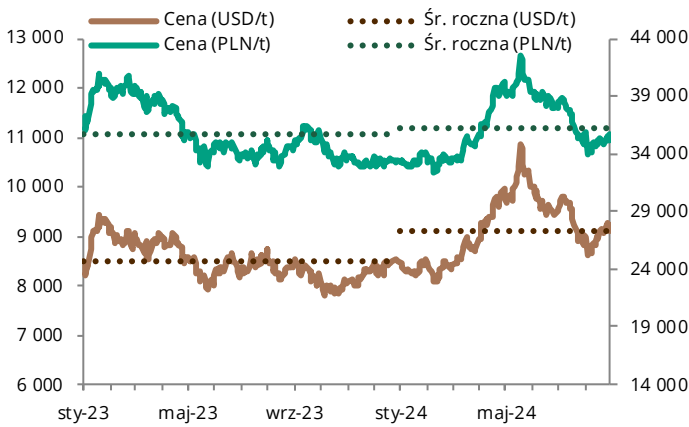
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


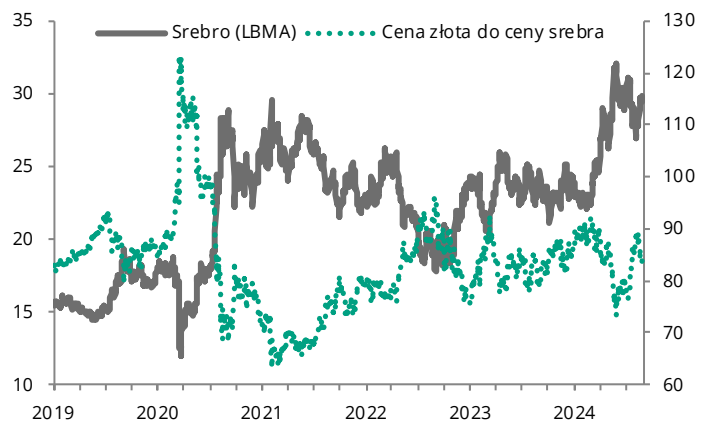
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


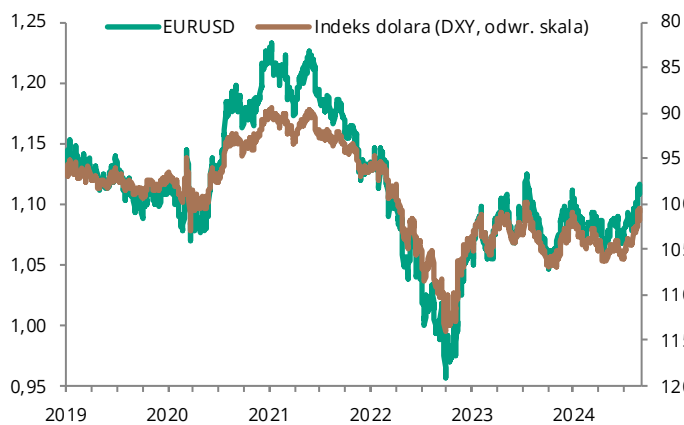
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


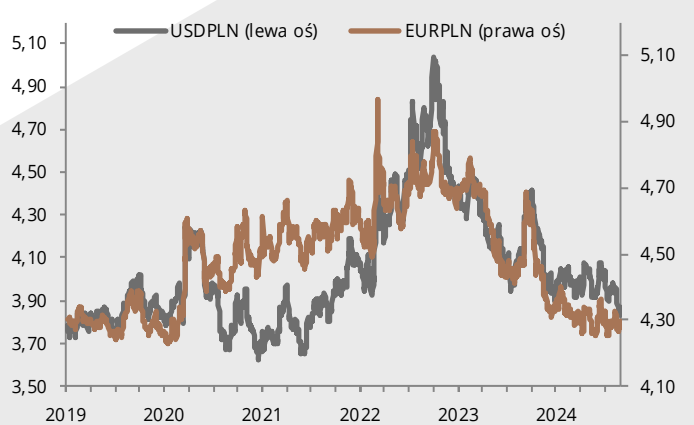
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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 – 31 sierpnia 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com](http://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