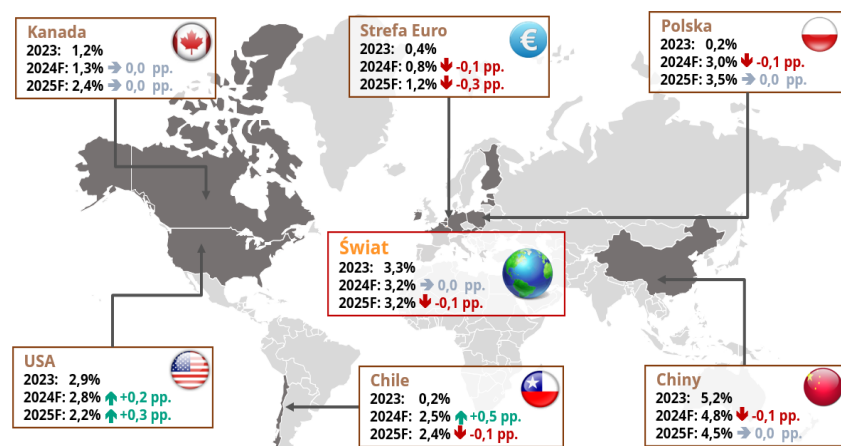


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Z analizy agencji Reutersa dotyczącej co najmniej czterech zamkniętych kopalni miedzi będących w trakcie ponownego uruchamiania wynika, że ich właściciele próbują otworzyć szybszą ścieżkę, która pozwoli pozyskać łącznie około 7 mln ton metalu w ciągu najbliższych pięciu lat (str. 2).
- Metale szlachetne:** Konferencja London Bullion Market Association (LBMA) 2024 pokazała optymistyczne nastawienie wobec srebra. Jeśli przewidywania się sprawdzą, inwestorzy z branży być może będą musieli ponownie dostosować swoje strategie, aby uwzględnić potencjalnie lepszą rentowność lokowania środków w srebrze (str. 7).
- MFW:** MFW wyraził zaniepokojenie globalnym długiem publicznym, który do końca tego roku ma osiągnąć 100 bln USD, czyli 93% światowego PKB. Wzrost ten jest napędzany przez Stany Zjednoczone i Chiny (str. 9).

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW - październik 2024



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 4 listopada 2024

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 1 m zm. |
|------------------------|-----------|---------|
| LME (USD/t) | | |
| ▼ Miedź | 9 427,00 | -4,4% |
| ▼ Nikiel | 15 530,00 | -6,8% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▲ Srebro | 33,59 | 5,2% |
| ▲ Złoto | 2 734,15 | 2,7% |
| Waluty | | |
| ▼ EURUSD | 1,0882 | -2,5% |
| ▲ EURPLN | 4,3530 | 1,8% |
| ▲ USDPLN | 4,0059 | 4,4% |
| ▲ USDCAD | 1,3916 | 3,1% |
| ▲ USDCLP | 950,89 | 5,5% |
| Akcje | | |
| ▼ KGHM | 149,45 | -8,6% |

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 14)

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | |
|----------------------------|-----|-----------|
| 🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr) | Wrz | 5,4% ▲ |
| 🇺🇸 Stopa bezrobocia U6 | Wrz | 7,7% ▼ |
| 🇵🇱 PMI w przemyśle | Wrz | 48,6 ▲ |
| 🇪🇺 Prod. przem. (sa, mdm) | Sie | 1,8% ▲ |
| 🇵🇱 Produkcja miedzi (t) | Wrz | 478 035 ▲ |

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 12)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zamknięte kopalnie miedzi dostrzeżone jako szansa na szybkie zwiększenia produkcji

Z analizy agencji Reutera dotyczącej co najmniej czterech zamkniętych kopalni miedzi będących w trakcie ponownego uruchamiania wynika, że ich właściciele próbują otworzyć szybszą ścieżkę, która pozwoli pozyskać łącznie około 7 mln ton metalu w ciągu najbliższych pięciu lat.

Jak donosi agencja Reutera, w wyścigu o zabezpieczenie dostępności miedzi na potrzeby transformacji energetycznej i zastosowań w ramach rozwoju sztucznej inteligencji szereg firm uruchamia porzucone aktywa, w celu przyspieszenia znacznego zwiększenia wolumenów produkcji. Zapotrzebowanie na miedź może wzrosnąć w nadchodzących latach ze względu na jej rolę w pojazdach elektrycznych, sektorze energii odnawialnej i centrach danych na potrzeby sztucznej inteligencji. Oczekuje się, że w 2035 r. popyt przewyższy podaż o 1,7%. Dlatego firmy starają się rewitalizować starsze kopalnie. Zwykle budowa kopalni miedzi od podstaw zajmuje co najmniej 10 lat i może kosztować nawet 5 mld USD. Gdy przedsiębiorstwa już pozyskają kapitał, często pojawiają się również inne wyzwania takie jak protesty społeczności lokalnych. Z analizy agencji Reutera dotyczącej co najmniej czterech zamkniętych kopalni miedzi będących w trakcie ponownego uruchamiania wynika, że ich właściciele próbują otworzyć szybszą ścieżkę, która pozwoli pozyskać łącznie około 7 mln ton metalu w ciągu najbliższych pięciu lat. Ponowne uruchamianie starych kopalń jest zgodne z opinią inwestorów, że jest to łatwiejsze i, jak uważa Daniel Bornstein, partner w firmie McCarthy Tetrault, która doradza firmom górniczym w zakresie rewitalizacji, tak jest. Przykładem jest Selkirk First Nation na kanadyjskim terytorium Yukonu, które przejęło w tym roku kopalnię zamkniętą w roku ubiegłym przez Minto Metals. Kopalnia wyprodukowała 226 tys. ton miedzi, ale została zamknięta po ogłoszeniu upadłości. Szczegóły jej ożywienia przy pomocy zewnętrznych operatorów są nadal wypracowywane w negocjacjach z wierzycielami. Z dokumentów sądowych wynika, że jednostka potrzebuje dwóch lat, aby rozpocząć produkcję. W kanadyjskiej prowincji Quebec spółka Doré Copper Mining, przejęta przez australijską spółkę Cygnus Metals, ponownie otwiera jednostkę, która była nieaktywna od 2008 r. W Hiszpanii Denarius Metals ponownie otwiera swoją kopalnię Aguablanca po siedmioletniej przerwie. Nevada Copper Corp, przejęta w sierpniu przez firmę *private equity* Kinterra Capital, jest gotowa do ponownego uruchomienia podziemnej kopalni Pumpkin Hollow. Nevada Copper prowadzi działalność wydobywczą zarówno podziemną, jak i odkrywkową. Kamal Toor, współzarządzający partner w Kinterra Capital, stwierdził, że jego firma widzi długoterminową wartość w projekcie odkrywkowym. A kiedy wykonane zostaną konieczne kroki formalne i dopracowane finansowanie projektu może stać się on interesującą inwestycją dla dużych firm wydobywczych. Całkowity wolumen w Nevada Copper szacowany jest na 3,5 miliona ton. Współzarządzająca Kinterra, Cheryl Brandon

powiedziała, że produkcja odkrywkowa może rozpocząć się w drugiej połowie tej dekady. Po uruchomieniu jednostka będzie plasowała się wśród największych w USA. Kopalnia Doré Chibougamau w Quebecu, działająca od lat pięćdziesiątych XX wieku została zamknięta w 2008 r. W 2019 r., wraz ze wzrostem cen miedzi, nowi właściciele wprowadzili spółkę na giełdę. Odnacza się ona najwyższą zawartością miedzi w rudzie w Ameryce Północnej, powiedział Ernest Mast, dyrektor naczelny Doré. Przy koszcie kapitałowym wynoszącym 180 mln CAD (133,26 mln USD) Chibougamau jest jednym z najtańszych projektów, powiedział Mast. Firma spodziewa się rozpocząć produkcję do 2027 r. Denarius, firma górnicza z Toronto posiadająca aktywa w Hiszpanii i Kolumbii, jako uzasadnienie decyzji o wznowieniu działalności związanej z wydobywaniem niklu i miedzi w Aguablanca, powołał się na rosnące światowe ceny. Grupa Lundin zamknęła ją w 2016 r., gdy ceny niklu spadły. Denarius ma początkowo docelową produkcję koncentratów niklu i miedzi na poziomie 90 ton do końca przyszłego roku. Denarius zaangażował Trafigurę i Boliden jako partnerów w zakresie odbioru, zakładając cenę docelową na poziomie 17,5 tys. USD/t niklu i 10 tys. USD/t miedzi. Koszty reaktywacji kopalni szacuje się na 15 mln CAD. Pomimo rosnącego popytu wysiłki na rzecz odnowienia kopalń mogą być skomplikowane ze względu na takie kwestie, jak cykliczność cen towarów, opłaty hutnicze i dostępność wykwalifikowanej siły roboczej, powiedział Rob McLeod, dyrektor generalny Nations Royal, założonej przez Nisga'a Nation w Kolumbii Brytyjskiej. Już słabszy popyt ze strony Chin skłonił część inwestorów do obniżenia oczekiwań poziomów cenowych. Goldman Sachs ściga niedawno prognozowane ceny miedzi do 10,5 tys. USD/t z wcześniejszych 15 tys. USD/t. Producenci stoją przed wyzwaniem dostosowania harmonogramu produkcji do pożądaných cen, stwierdziła Doré Copper's Mast, powołując się na trudności związane z zabezpieczeniem środków finansowych na dokończenie projektu. Jak stwierdza Bornstein z McCarthy Tetrault, kiedy ponownie uruchamiasz starą kopalnię, rynek wierzy, że możesz to zrobić szybko. Rzeczywistość czasami bywa inna.

Kongo chce zmniejszyć dominację Chin w krajowym sektorze górniczym

Demokratyczna Republika Konga zabiega o nowych inwestorów dla swoich światowej klasy złóż kluczowych metali, chcąc wprowadzić dywersyfikację w branży, która jest obecnie zdominowana przez Chiny.

Jak podaje Bloomberg Demokratyczna Republika Konga zabiega o nowych inwestorów dla swoich światowej klasy złóż kluczowych metali, chcąc wprowadzić dywersyfikację w branży, która jest obecnie zdominowana przez Chiny. Plan obejmuje usprawnienie pobierania ceł i podatków, a także partnerstwo ze Zjednoczonymi Emirataми Arabskimi, powiedział w wywiadzie minister górnictwa Kizito Pakabomba. Kraj planuje także modernizację linii kolejowych, które będą mogły służyć do transportu minerałów, tak aby można było je łatwiej eksportować przez port położony nad Oceanem Atlantyckim na rynek amerykański i europejski. Ambicje rosną w związku z tym, że kraj w dalszym ciągu odgrywa kluczową rolę na międzynarodowych rynkach metali, a jednocześnie znajduje się w centrum rywalizacji między Chinami, Stanami Zjednoczonymi i innymi gospodarkami konkurującymi o dostęp do kluczowych minerałów.

Kongo niedawno wyprzedziło Peru i stało się drugim co do wielkości producentem miedzi i jest zdecydowanie największym źródłem kobaltu na świecie. Obydwa towary mają kluczowe znaczenie dla globalnej transformacji energetycznej. Rząd zamierza dokonać „strategicznych wyborów” co do tego, kto będzie zarządzał kopalniami w Kongu, powiedział minister, powołując się na tegoroczny przykład decyzji państwa o sprzeciwie wobec proponowanej sprzedaży Chemaf Resources Ltd., spółki wydobywającej miedź i kobalt, wspieranej przez Trafigura Group, chińskiej spółce Norin Mining Ltd. Jeśli Chemaf nadal będzie opowiadał się za zmianą właściciela, rozważymy z nimi różne opcje, które będą możliwe do zaakceptowania, dodał Pakabomba. Rząd Konga jest coraz bardziej sfrustrowany brakiem wpływu na przemysł wydobywczy, szczególnie w przypadku kobaltu, kluczowego składnika akumulatorów pojazdów elektrycznych. W ubiegłym roku na ten kraj przypadało około trzy czwarte światowej produkcji tego metalu, ale gwałtowny wzrost jego produkcji przez tamtejsze firmy górnicze – zwłaszcza chińską spółkę CMOE Ltd. – spowodował, że ceny osiągnęły najniższy poziom od ośmiu lat. Pakabomba powiedział, że rząd rozważa wiele opcji zapewnienia większej kontroli nad eksportem kobaltu. Dodał również, że projekt modernizacji kolei w kraju stanowi dużą część strategii dla branży. Rząd ocenia jak ulepszyć linię kolejową biegnącą z centrum górniczego Kolwezi do granicy Konga z Angolą, która następnie łączyłaby się z linią kończącą się w porcie Lobito nad Oceanem Atlantyckim, powiedział Pakabomba. Stany Zjednoczone przeznaczyły już 553 mln USD na renowację angolskiego odcinka kolei. Minister spraw zagranicznych Konga Therese Kayikwamba Wagner powiedziała Bloombergowi, że kraj rozważa przetarg na odbudowę kongijskiej strony linii kolejowej. Pakabomba powiedział, że projekt modernizacji kolei będzie kosztować 245 mln USD w ciągu pierwszych dwóch lat budowy. Dodał, że pozwoli to na dywersyfikację szlaków eksportowych, by nie kierowały się tylko na wschód.

Chiny osiągną szczyt popytu na miedź około 2030 roku

Chociaż Antaika prognozuje znaczny wzrost popytu na czerwony metal ze strony sektora energii odnawialnej, dostrzega także wpływ spowolnienia chińskiej gospodarki i rosnącego zainteresowania nabywców aluminium jako substytutem.

Według wspieranej przez państwo agencji badawczej, popyt na miedź w Chinach osiągnie szczyt pod koniec tej dekady, co stanowi potencjalny kontrpunkt dla optymistycznego podejścia do perspektyw tego metalu. Chociaż Beijing Antaika Information Development Co. prognozuje znaczny wzrost popytu ze strony sektora odnawialnych źródeł energii, będącego w centrum uwagi miedziowych optymistów, dostrzega także wpływ spowolnienia chińskiej gospodarki i rosnącego zainteresowania nabywców aluminium jako substytutem. Wzrost popytu w Chinach w okresie pięciu lat do 2030 r. wyniesie średnio 1,1%, w porównaniu z 3,9% w okresie pięciu lat do 2025 r., powiedział analityk Antaika Yang Changhua na konferencji w Wuhan. Intensywność wykorzystania miedzi w inwestycjach w odnawialne źródła energii spada, ponieważ przemysł stara się ograniczać jej zużycie lub szukać alternatywnych materiałów, stwierdził. Przez ostatnie pół dekady pojawiło się wiele oszałamiających prognoz dotyczących miedzi, opierających się w dużej mierze na założeniu, że światowe kopalnie będą

miały trudności z nadążeniem za długotrwałym wzrostem popytu. Ceny w tym roku osiągnęły rekordowy poziom powyżej 11 tys. USD/t w obliczu pojawiających się oznak ograniczeń dostaw, ale od tego czasu spadły w związku z trudnościami chińskiej gospodarki i słabością produkcji w pozostałych częściach świata. Yang powiedział, że kluczowe zagrożenia dla prognozy „szczytu do 2030 r.” obejmują przyszłą siłę chińskiego eksportu wyprodukowanych wyrobów lub przeniesienie fabryk za granicę. Yang powiedział, że łączne zużycie miedzi w pojazdach elektrycznych oraz w przemyśle fotowoltaicznym i wiatrowym w Chinach wzrośnie do 3,1 miliona ton do 2030 roku. Będzie to stanowić 26% całkowitego zapotrzebowania kraju, w porównaniu z 15% w 2023 r.

Chiny wpuszczają więcej złomu miedzi, co potencjalnie ma wesprzeć huty

Zmiana przepisów jest oznaką, że władze chińskie zwracają większą uwagę na branżę recyklingu jako sposób na zmniejszenie zależności od importu i zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych.

Jak podaje Bloomberg Chiny złagodzą ograniczenia importu złomu metalowego, oferując potencjalną ulgę hutom miedzi stojącym w obliczu bezprecedensowego ograniczenia zysków w związku z trudnościami w zapewnieniu wystarczającej ilości rudy od światowych firm górniczych. Zmienione zasady importu złomu miedzi i aluminium oznaczają, że niektóre materiały, których wwóz do Chin był wcześniej zakazany, będą teraz dozwolone. Zmiana następuje w momencie, gdy szybko rozwijający się chiński przemysł miedziowy zмага się ze spadającymi zyskami w obliczu ostrej konkurencji o dostawy koncentratu. Na rynkach metali złom konkuruje z materiałem wydobytym i może działać jako bufor w przypadku szczególnie ograniczonych dostaw rudy. Zmiana polityki powinna zwiększyć całościowe dostawy miedzi powiedział w Wuhan He Xiaohui, analityk z Beijing Antaike Information Development Co. Dodał, że import złomu pozostanie podwyższony w perspektywie krótkoterminowej, ponieważ huty zwiększają wykorzystanie materiałów pochodzących z recyklingu. Według He Chiny zaimportują w tym roku około 1,9 mln ton miedzi zawartej w złomie, co oznacza wzrost z przedziału 1,6 do 1,7 mln ton w 2023 r. Chiny wprowadziły radykalne ograniczenia importu złomu pięć lat temu dopuszczając jedynie materiał spełniający progi jakościowe, co oznaczało, że wstępne przetwarzanie zostało przeniesione do innych krajów, zwłaszcza do Azji Południowo-Wschodniej. Zmiana przepisów jest oznaką, że władze chińskie zwracają większą uwagę na branżę recyklingu jako sposób na zmniejszenie zależności od importu i zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych. Na początku października uruchomiono centralne przedsiębiorstwo państwowe, aby promować recykling w wielu gałęziach przemysłu, od stali po akumulatory.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Codelco pozostawiło opłatę, którą będzie pobierać za dostawy do klientów w Europie w 2025 r. na tegorocznym poziomie 234 USD/t. To już drugi rok, w którym chilijski producent utrzymuje swoją premię dla starego kontynentu na niezmiennym poziomie. Europejski producent miedzi Aurubis również utrzymał swoją regionalną premię na poziomie 228 USD/t.

- Jak podaje International Copper Study Group (ICSG) światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w lipcu nadwyżkę w wysokości 91 tys. ton metrycznych w porównaniu z nadwyżką 113 tys. ton w czerwcu. Jak podaje ICSG, przez pierwsze 7 miesięcy roku na rynku odnotowano nadwyżkę w wysokości 527 tys. ton w porównaniu z nadwyżką 79 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 2,35 mln ton, podczas gdy zużycie wyniosło 2,26 mln ton.

Metale Szlachetne

Ankieta LBMA przewiduje wzrost ceny srebra do 45 USD za uncję

Konferencja London Bullion Market Association (LBMA) 2024 pokazała optymistyczne nastawienie wobec srebra. Jeśli przewidywania się sprawdzą, inwestorzy z branży być może będą musieli ponownie dostosować swoje strategie, aby uwzględnić potencjalną lepszą rentowność lokowania środków w srebrze.

Konferencja London Bullion Market Association (LBMA) 2024 pokazała optymistyczne nastawienie wobec srebra, przy czym złoto nadal utrzymuje silną pozycję na rynku metali szlachetnych. Dzieje się tak podczas gdy Hongkong stara się umocnić swoją rolę jako światowe centrum handlu złotem, co sygnalizuje znaczące zmiany w otoczeniu rynkowym metali szlachetnych. Według ankiety LBMA 45% uczestników spodziewa się, że srebro będzie najlepszą inwestycją w sektorze metali szlachetnych, wyprzedzając złoto, za którym opowiedziało się 37% ankietowanych. Te optymistyczne perspektywy dla srebra wskazują na potencjał znacznych wzrostów cen w nadchodzącym roku. Wyniki badania wskazują również na oczekiwanie, iż w przyszłym roku o tej porze cena złota osiągnie 2941,40 USD za uncję. Prognoza ta pojawiła się po tym, jak delegaci LBMA znacznie nie docenili potencjału złota w zeszłym roku, przewidując, że cena wyniesie około 1990 USD za uncję. W czasie tegorocznej konferencji cena złota wynosiła około 2685 USD za uncję, co uwidacznia trudność w dokładnym prognozowaniu cen metali szlachetnych. W związku z tym Hongkong podejmuje działania mające na celu wzmocnienie swojej pozycji na światowym rynku złota. Dyrektor naczelny Specjalnego Regionu Administracyjnego Hongkongu ogłosił plany podniesienia statusu miasta jako jednego z największych światowych rynków importu i eksportu złota do międzynarodowego centrum jego obrotu. Inicjatywa ta stanowi część kilku kluczowych działań mających na celu wzmocnienie roli Hongkongu jako Globalnego Centrum Finansowego. Wzmocnienie starań pojawia się w momencie, gdy inne miasta, takie jak Dubaj, Szanghaj i Singapur, również zyskują pozycję ważnych ośrodków handlu złotem, potencjalnie podważając międzynarodowy status Hongkongu w tym sektorze. Szczególnie godny uwagi na konferencji LBMA jest powrót pozytywnego sentymentu wobec srebra, biorąc pod uwagę historyczną zmienność tego metalu i jego podwójną rolę zarówno jako metalu szlachetnego, jak i przemysłowego. Jeśli przewidywania się sprawdzą, inwestorzy i spekulanci z branży być może będą musieli ponownie dostosować swoje strategie, aby uwzględnić potencjalną lepszą rentowność lokowania środków w srebrze. Wysoka cena złota, pomimo wcześniejszych niedoszacowań, podkreśla utrzymującą się niepewność na światowych rynkach finansowych i trwałą atrakcyjność metali szlachetnych jako środka przechowywania wartości. Inwestorzy powinni jednak podchodzić do tych prognoz z ostrożnością, ze względu na znaczne odchylenie od prognoz z ubiegłego roku. Również ambicja Hongkongu, aby stać się głównym ośrodkiem handlu złotem, odzwierciedla zmieniającą się dynamikę na światowym rynku metali szlachetnych. W miarę wzrostu napięć geopolitycznych i utrzymującej się niepewności gospodarczej konkurencja między centrami finansowymi

o przyciągnięcie działalności związanej z handlem złotem prawdopodobnie się nasili. Podsumowując, wyniki badania LBMA i strategiczne posunięcia Hongkongu dają obraz dynamicznego i rozwijającego się rynku metali szlachetnych. Choć w tegorocznej prognozie w centrum uwagi znajduje się srebro, utrzymująca się siła złota i pojawienie się nowych ośrodków handlowych sugerują, że cały sektor jest przygotowany na znaczące zmiany w nadchodzącym roku.

Rosja prowadzi rozmowy z BRICS w sprawie wymiany metali szlachetnych

Giełda metali szlachetnych BRICS rywalizowałaby z zachodnimi platformami handlowymi, takimi jak London Metal Exchange, i chroniłaby handel przed sankcjami nałożonymi przez Zachód na Rosję i Iran, członków BRICS.

Rosja prowadzi rozmowy z innymi członkami BRICS na temat utworzenia międzynarodowej giełdy metali szlachetnych w celu zapewnienia rynkowych cen i wzrostu obrotu handlowego, oznajmił w oświadczeniu minister finansów tego kraju Anton Siłuanow. Przywódcy krajów BRICS, które reprezentują 37% światowej gospodarki, zbrali się w rosyjskim Kazaniu, aby omówić inicjatywy mające na celu stworzenie alternatyw dla zdominowanego przez Zachód systemu finansowego i handlowego. „Mechanizm obejmie utworzenie wskaźników cen metali, standardów produkcji i handlu kruszcem, a także instrumentów akredytacji uczestników rynku, rozliczeń i audytu w ramach BRICS” – powiedział Siłuanow. Giełda metali szlachetnych BRICS rywalizowałaby z zachodnimi platformami handlowymi, takimi jak London Metal Exchange, i chroniłaby handel przed sankcjami nałożonymi przez Zachód na Rosję i Iran, członków BRICS. Wcześniej przywódcy BRICS we wspólnym komunikacie wydanym 23 października wyrazili poparcie dla wysiłków na rzecz zwiększenia obrotu metalami szlachetnymi pomiędzy krajami grupy. Rosja jest drugim co do wielkości światowym producentem złota, a jedna z jej największych firm, Nornickel, jest największym na świecie dostawcą palladu, z 40% udziałem w światowej produkcji. Wszyscy główni rosyjscy producenci złota podlegają zachodnim sankcjom, które również utrudniają działalność Nornickel i eksport palladu, chociaż sama firma nie jest objęta bezpośrednimi sankcjami.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW obniża prognozy globalnego wzrostu, ostrzega przed rosnącym ryzykiem

MFW wyraził zaniepokojenie globalnym długiem publicznym, który do końca tego roku ma osiągnąć 100 bln USD, czyli 93% światowego PKB. Wzrost ten jest napędzany przez Stany Zjednoczone i Chiny.

Jak informuje Bloomberg Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozę globalnego wzrostu gospodarczego na przyszły rok i ostrzegł przed rosnącymi zagrożeniami związanymi z wojnami i protekcjonizmem handlowym. Globalna produkcja wzrośnie o 3,2%, czyli o 0,1 punktu procentowego wolniej niż szacowano w lipcu, podał MFW w opublikowanej aktualizacji World Economic Outlook. Prognoza na ten rok pozostała bez zmian na poziomie 3,2%. Inflacja w przyszłym roku spowolni do 4,3% z 5,8% w 2024 roku.

Fundusz od kilku lat ostrzega, że światowa gospodarka prawdopodobnie rozwijać się będzie na obecnym słabym poziomie w perspektywie średnioterminowej - zbyt wolno, aby zapewnić państwom zasoby potrzebne do zmniejszenia ubóstwa i stawienia czoła zmianom klimatycznym. Ryzyko narasta, podobnie jak niepewność w globalnej gospodarce, uważa główny ekonomista Pierre-Olivier Gourinchas. Dodaje, że istnieje ryzyko geopolityczne, z możliwością eskalacji konfliktów regionalnych, które może mieć wpływ na rynki towarowe. Rośnie polityka protekcjonistyczna oraz zakłócenia w handlu, które mogą również wpłynąć na globalną aktywność.

Analiza Bloomberg Economics przeprowadzona na początku tego roku wykazała, że obietnica Donalda Trumpa dotycząca nałożenia 60% ceł na import z Chin i 10% ceł na import z reszty świata prawdopodobnie pobudzi inflację i wywrze presję na Rezerwę Federalną, by podniosła stopy procentowe. Gourinchas powiedział, że cła i niepewność handlowa w różnych krajach mogą obniżyć poziom globalnego wzrostu gospodarczego o około 0,5% w 2026 roku.

MFW wyraził zaniepokojenie globalnym długiem publicznym, który do końca tego roku ma osiągnąć 100 bln USD, czyli 93% światowego PKB. Wzrost ten jest napędzany przez Stany Zjednoczone i Chiny. Fundusz wzywa rządy do podjęcia trudnych decyzji w celu ustabilizowania zadłużenia. Przy niewielkim apetycie politycznym na cięcie wydatków w obliczu presji na finansowanie czystszej energii, wspieranie starzejących się społeczeństw i wzmacnianie bezpieczeństwa, „ryzyko dla perspektyw zadłużenia jest mocno odchyłone w górę”, uważa MFW. Jeśli chodzi o perspektywy na przyszły rok, prognoza MFW dla strefy euro została obniżona do 1,2%, czyli o 0,3pp. mniej niż w lipcu, ze względu na utrzymującą się słabość produkcji w Niemczech i we Włoszech. Prognoza dla Meksyku została obniżona na ten i przyszły rok w największym stopniu spośród głównych gospodarek, w oparciu o wpływ zacieśnienia polityki pieniężnej. Prognoza wzrostu Chin na ten rok została obniżona do 4,8% z 5% poprzednio z powodu słabości w sektorze nieruchomości i niskiego zaufania konsumentów, a prognoza na 2025 r. została utrzymana na poziomie 4,5%. Gourinchas powiedział, że chociaż ostatnie działania Chin idą w dobrym kierunku, to te ogłoszone w zeszłym miesiącu przez PBOC nie wystarczą, aby w znaczący sposób podnieść wzrost, a nowsze działania Ministerstwa Finansów nie zostały jeszcze uwzględnione

w prognozie MFW. Fundusz podniósł swoje szacunki dla USA w tym roku do 2,8% i 2,2% w przyszłym roku w związku z silniejszą konsumpcją.

MFW pochwalił banki centralne za spowolnienie inflacji bez doprowadzania gospodarek do recesji, co Gourinchas nazwał „dużym osiągnięciem” w oparciu o oczekiwania dotyczące niezbędnych kroków, które miały zostać podjęte kilka lat temu w celu osiągnięcia dezinflacji. Mimo to świat stoi w obliczu ryzyka związanego z polityką pieniężną, która uderza we wzrost bardziej niż zamierzano, rosnącą presją na zadłużenie w krajach wschodzących i rozwijających się oraz skokami cen żywności i energii wywołanych szokami klimatycznymi, wojnami i napięciami geopolitycznymi, uważa MFW.

Protokoły z posiedzenia Fed pokazują intensywną debatę na temat wielkości wrześniowej obniżki stóp procentowych

Jednym z problemów dla wielu członków Fed było to, że tak duży ruch był niezgodny z ich zamiarem stopniowego obniżania stóp procentowych.

Jak informuje Bloomberg, Przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell spotkał się ze sprzeciwem w kwestii obniżki stóp procentowych o pół punktu we wrześniu, gdyż niektórzy z członków Rezerwy opowiadali się za mniejszą, ćwierćpunktową, jak wynika z protokołu z posiedzenia FOMC w dniach 17-18 września. Wszyscy uczestnicy stwierdzili, że właściwe jest obniżenie kosztów finansowania. Fed obniżył referencyjną stopę procentową o pół punktu procentowego we wrześniu, co było zdecydowanym ruchem mającym na celu ochronę wzrostu gospodarczego, ponieważ inflacja spada, a ryzyko na rynku pracy rośnie. Pomimo dyskusji, w protokole odnotowano, że znaczna większość decydentów poparła ten ruch.

Jednym z problemów dla wielu członków Fed było to, że tak duży ruch był niezgodny z ich zamiarem stopniowego obniżania stóp procentowych. „Kilku uczestników zauważyło, że obniżka o 25 pb. byłaby zgodna ze stopniową ścieżką normalizacji polityki, która dałaby decydentom czas na ocenę stopnia restrykcyjności polityki w miarę rozwoju sytuacji w gospodarce” - czytamy w protokole. Podczas gdy Michelle Bowman oddała jedyny głos sprzeciwiający się temu posunięciu, protokół ujawnił głębszy podział wśród urzędników, niż wynikałoby to z niemal jednogłośnej decyzji. Sugeruje to, że to Powell poprowadził komitet do większego ruchu. Po ponad roku utrzymywania kosztów finansowania na najwyższym od dwóch dekad poziomie w celu stłumienia inflacji, prawie wszyscy uczestnicy posiedzenia uznali, że ryzyko wzrostu inflacji zmniejszyło się, podczas gdy ryzyko na rynku pracy wzrosło.

Prognozy opublikowane po posiedzeniu pokazały zróżnicowane poglądy na temat tego, jak bardzo Fed powinien obniżyć stopy procentowe do końca roku. Siedmiu członków preferowało 75 pb. obniżki w 2024 r., podczas gdy dwóch preferowało tylko 50 punktów bazowych. Dziesięciu decydentów wprowadziłoby obniżki o punkt procentowy lub więcej. Po wrześniowym cięciu, inwestorzy spodziewają się korekty o ćwierć punktu procentowego na każdym z dwóch pozostałych posiedzeń Fed w tym roku, na co wskazują rynkami kontraktów terminowych.

Jednym z wyzwań dla decydentów jest brak jasności co do tak zwanej stopy neutralnej - poziomu kosztów finansowania zewnętrznego, który ani nie stymuluje, ani nie ogranicza gospodarki. Podczas gdy mediana długoterminowych prognoz stóp procentowych stale rosła w ostatnich kwartałach, prognozy poszczególnych decydentów wahały się we wrześniu od 2,4 do 3,8%.




Gospodarka pozostała odporna nawet w obliczu tego, co decydenci uważają za „restrykcyjne”, chociaż w protokole stwierdzono, że istnieją różnice poglądów na temat stopnia restrykcyjności. Powell nadał priorytet przywróceniu inflacji do 2% celu Fed, ale jest zdeterminowany, aby uniknąć wykołowania gospodarki w tym procesie. Na konferencji prasowej po podjęciu decyzji, Powell określił ten ruch jako ochronę przed dalszym osłabieniem na rynku pracy.

Dane opublikowane na początku września przed posiedzeniem pokazały słabszy niż oczekiwano wzrost zatrudnienia w sierpniu i korekty w dół wzrostu zatrudnienia w poprzednich miesiącach. Dane z rynku pracy opublikowane po posiedzeniu wskazywały na wzrost zatrudnienia, a stopa bezrobocia spadła do 4,1%. Ważny dla rynków wrześniowy raport o zatrudnieniu, pokazał, że amerykańscy pracodawcy dodali 254 tys. miejsc pracy, co stanowi największy miesięczny wzrost od marca.

























































Dyskusja Fed dotyczyła również bilansu Rezerwy Federalnej. „Kilku uczestników mówiło o znaczeniu komunikowania, że trwająca redukcja bilansu Rezerwy Federalnej może być kontynuowana przez pewien czas, nawet jeśli komitet zmniejszy docelowy zakres stopy funduszy federalnych” - czytamy w protokole.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|---------------|--------|--|---------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Chiny | | | | | | |  |
| ⊕ | 07-paź | Rezerwy walutowe (mld USD)‡ | Wrz | 3 316 ▲ | 3 288 | 3 308 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 13-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Wrz | 0,4% ▼ | 0,6% | 0,6% | ● |
| ⊕⊕ | 13-paź | Inflacja producencka (rdr) | Wrz | -2,8% ▼ | -1,8% | -2,6% | ● |
| ⊕⊕ | 14-paź | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡ | Wrz | 81,7 ▼ | 91,1 | 90,5 | ● |
| ⊕⊕ | 14-paź | Eksport (rdr) | Wrz | 2,4% ▼ | 8,7% | 6,0% | ● |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 18-paź | PKB (rdr) | III kw. | 4,6% ▼ | 4,7% | 4,5% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 18-paź | PKB (sa, kdk)‡ | III kw. | 0,9% ▲ | 0,5% | 1,1% | ● |
| ⊕⊕⊕⊕ | 18-paź | Produkcja przemysłowa (rdr) | Wrz | 5,4% ▲ | 4,5% | 4,6% | ▲ |
| ⊕⊕ | 18-paź | Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr) | Wrz | 3,4% - | 3,4% | 3,3% | ▲ |
| ⊕ | 18-paź | Sprzedaż detaliczna (rdr) | Wrz | 3,2% ▲ | 2,1% | 2,5% | ▲ |
| ⊕⊕⊕ | 31-paź | Oficjalny PMI w przemyśle | Paź | 50,1 ▲ | 49,8 | 49,9 | ▲ |
| Polska | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕ | 01-paź | PMI w przemyśle | Wrz | 48,6 ▲ | 47,8 | 47,3 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 02-paź | Główna stopa procentowa NBP | Paź | 5,75% - | 5,75% | 5,75% | ○ |
| ⊕⊕ | 14-paź | Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡ | Sie | -2 244 ▼ | -1 302 | -1 305 | ● |
| ⊕⊕ | 14-paź | Eksport (mln EUR)‡ | Sie | 24 952 ▼ | 27 157 | 25 232 | ● |
| ⊕⊕ | 14-paź | Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡ | Sie | -2 827 ▼ | -1 116 | - 929 | ● |
| ⊕⊕⊕⊕ | 15-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Wrz | 4,9% - | 4,9% | -- | |
| ⊕⊕⊕⊕ | 16-paź | Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr) | Wrz | 4,3% ▲ | 3,7% | 4,3% | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 21-paź | Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Wrz | -0,3% ▲ | -1,2% | 0,3% | ● |
| ⊕⊕ | 21-paź | Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr) | Wrz | 10,3% ▼ | 11,1% | 11,0% | ● |
| ⊕⊕ | 21-paź | Inflacja producencka (rdr)‡ | Wrz | -6,3% ▼ | -5,5% | -5,7% | ● |
| ⊕⊕⊕ | 22-paź | Sprzedaż detaliczna (rdr) | Wrz | -2,2% ▼ | 3,2% | 2,8% | ● |
| ⊕ | 22-paź | Podaż pieniądza M3 (rdr) | Wrz | 6,5% ▼ | 7,8% | 6,8% | ● |
| ⊕⊕⊕⊕ | 31-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Paź | 5,0% ▲ | 4,9% | 5,0% | ○ |
| USA | | | | | | |  |
| ⊕⊕⊕ | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne‡ | Wrz | 47,3 - | 47,3 | 47,0 | ▲ |
| ⊕⊕ | 01-paź | Indeks ISM Manufacturing | Wrz | 47,2 - | 47,2 | 47,5 | ● |
| ⊕⊕⊕ | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne‡ | Wrz | 54,0 - | 54,0 | 54,4 | ● |
| ⊕⊕⊕ | 03-paź | PMI w usługach - dane finalne‡ | Wrz | 55,2 - | 55,2 | 55,4 | ● |
| ⊕⊕ | 03-paź | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡ | Sie | 0,0% ▲ | -0,9% | 0,0% | ○ |
| ⊕⊕ | 04-paź | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Wrz | 254 ▲ | 78,0 | 150 | ▲ |
| ⊕⊕ | 04-paź | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie") | Wrz | 7,7% ▼ | 7,9% | -- | |
| ⊕⊕⊕⊕ | 10-paź | Inflacja konsumencka CPI (mdm) | Wrz | 0,2% - | 0,2% | 0,1% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 10-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Wrz | 2,4% ▼ | 2,5% | 2,3% | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 17-paź | Produkcja przemysłowa (mdm)‡ | Wrz | -0,3% ▼ | 0,5% | -0,2% | ● |
| ⊕⊕ | 17-paź | Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed | Paź | 10,3 ▲ | 1,7 | 3,0 | ▲ |
| ⊕ | 17-paź | Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡ | Wrz | 77,5% ▼ | 77,9% | 77,8% | ● |
| ⊕⊕⊕ | 24-paź | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Paź | -- | 54,0 | 53,8 | |
| ⊕⊕⊕ | 24-paź | PMI w przemyśle - dane wstępne | Paź | -- | 47,3 | 47,5 | |
| ⊕⊕⊕ | 24-paź | PMI w usługach - dane wstępne | Paź | -- | 55,2 | 55,0 | |
| ⊕ | 28-paź | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed | Paź | -3,0 ▲ | -9,0 | -9,4 | ▲ |
| ⊕⊕⊕⊕⊕ | 30-paź | PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek | III kw. | 2,8% ▼ | 3,0% | 2,9% | ● |
| ⊕⊕⊕⊕ | 31-paź | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡ | Wrz | 0,3% ▲ | 0,2% | 0,3% | ○ |
| ⊕⊕⊕⊕ | 31-paź | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr) | Wrz | 2,7% - | 2,7% | 2,6% | ▲ |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|---------|------|------------|-------|---------------------|------------|------------------------|
|---------|------|------------|-------|---------------------|------------|------------------------|

| Strefa euro  | | | | | | | | |
|---|--------|--|---------|---------|---|---------|-------|---|
| 0000 | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne‡ | Wrz | 45,0 | - | 45,0 | 44,8 |  |
| 00 | 02-paź | Stopa bezrobocia | Sie | 6,4% | - | 6,4% | 6,4% |  |
| 0000 | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne‡ | Wrz | 49,6 | - | 49,6 | 48,9 |  |
| 0000 | 03-paź | PMI w usługach - dane finalne‡ | Wrz | 51,4 | - | 51,4 | 50,5 |  |
| 00 | 03-paź | Inflacja produkcyjna (rdr)‡ | Sie | -2,3% | ▼ | -2,2% | -2,3% |  |
| 00000 | 15-paź | Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡ | Sie | 1,8% | ▲ | -0,3% | 1,8% |  |
| 00000 | 15-paź | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Sie | 0,1% | ▲ | -2,1% | -1,0% |  |
| 000000 | 17-paź | Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB | Paź | 3,40% | ▼ | 3,65% | 3,40% |  |
| 000000 | 30-paź | PKB (sa, rdr) - szacunek | III kw. | 0,9% | ▲ | 0,6% | 0,8% |  |
| 000000 | 30-paź | PKB (sa, kdk) - szacunek | III kw. | 0,4% | ▲ | 0,2% | 0,2% |  |
| 00000 | 31-paź | Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne | Paź | 2,7% | - | 2,7% | 2,6% |  |
| 00000 | 31-paź | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Paź | 2,0% | ▲ | 1,7% | 1,9% |  |
| 00 | 31-paź | Stopa bezrobocia‡ | Wrz | 6,3% | - | 6,3% | 6,4% |  |
| Niemcy  | | | | | | | | |
| 0000 | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne‡ | Wrz | 40,6 | - | 40,6 | 40,3 |  |
| 0000 | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne‡ | Wrz | 47,5 | - | 47,5 | 47,2 |  |
| 0000 | 07-paź | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡ | Sie | -3,9% | ▼ | 4,6% | -1,6% |  |
| 00000 | 08-paź | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Sie | -2,7% | ▲ | -5,8% | -3,8% |  |
| 0000 | 10-paź | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Sie | 2,4% | ▲ | 2,1% | -- |  |
| 000000 | 11-paź | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne | Wrz | 1,8% | - | 1,8% | 1,8% |  |
| 0000 | 24-paź | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Paź | -- | - | 47,5 | 47,6 |  |
| 0000 | 24-paź | PMI w przemyśle - dane wstępne | Paź | -- | - | 40,6 | 40,8 |  |
| 000000 | 30-paź | PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡ | III kw. | 0,2% | ▲ | 0,1% | 0,1% |  |
| 000000 | 30-paź | PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡ | III kw. | 0,2% | ▲ | -0,3% | -0,1% |  |
| 000000 | 30-paź | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Paź | 2,4% | ▲ | 1,8% | 2,1% |  |
| 00000 | 30-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Paź | 2,0% | ▲ | 1,6% | 1,8% |  |
| Francja  | | | | | | | | |
| 0000 | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne | Wrz | 44,6 | ▲ | 43,9 | 44,0 |  |
| 0000 | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne‡ | Wrz | 48,6 | - | 48,6 | 47,4 |  |
| 00000 | 04-paź | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Sie | 0,5% | ▲ | -1,1% | -2,0% |  |
| 00000 | 15-paź | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡ | Wrz | 1,4% | - | 1,4% | 1,5% |  |
| 00000 | 15-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡ | Wrz | 1,1% | - | 1,1% | 1,2% |  |
| 0000 | 24-paź | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Paź | -- | - | 48,6 | 48,9 |  |
| 0000 | 24-paź | PMI w przemyśle - dane wstępne | Paź | -- | - | 44,6 | 45,0 |  |
| Włochy  | | | | | | | | |
| <i>Brak istotnych danych w tym okresie</i> | | | | | | | | |
| Wielka Brytania  | | | | | | | | |
| 0000 | 01-paź | PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡ | Wrz | 51,5 | - | 51,5 | 51,5 |  |
| 0000 | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne‡ | Wrz | 52,6 | - | 52,6 | 52,9 |  |
| 00000 | 11-paź | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Sie | -1,6% | ▲ | -2,3% | -0,5% |  |
| 00 | 15-paź | Stopa bezrobocia (3-miesięczna) | Sie | 4,0% | ▼ | 4,1% | 4,1% |  |
| 00000 | 16-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Wrz | 1,7% | ▼ | 2,2% | 1,9% |  |
| 0000 | 24-paź | PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne | Paź | -- | - | 51,5 | 51,5 |  |
| 0000 | 24-paź | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Paź | -- | - | 52,6 | 52,5 |  |
| Japonia  | | | | | | | | |
| 0000 | 01-paź | PMI w przemyśle - dane finalne | Wrz | 49,7 | ▼ | 49,8 | -- |  |
| 0000 | 03-paź | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Wrz | 52,0 | ▼ | 52,9 | -- |  |
| 00000 | 15-paź | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne | Sie | -4,9% | - | -4,9% | -- |  |
| 00000 | 18-paź | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Wrz | 2,5% | ▼ | 3,0% | 2,5% |  |
| 00000 | 31-paź | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne | Wrz | -2,8% | ▲ | -4,9% | -3,2% |  |
| Chile  | | | | | | | | |
| 0000 | 07-paź | Eksport miedzi (mln USD) | Wrz | 4 551 | ▲ | 4 271 | -- |  |
| 000000 | 17-paź | Główna stopa procentowa BCCh | Paź | 5,25% | ▼ | 5,50% | 5,25% |  |
| 0000 | 30-paź | Produkcja miedzi ogółem (tony) | Wrz | 478 035 | ▲ | 470 478 | -- |  |
| Kanada  | | | | | | | | |
| 000000 | 23-paź | Główna stopa procentowa BoC | Paź | 3,75% | ▼ | 4,25% | 3,75% |  |

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

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

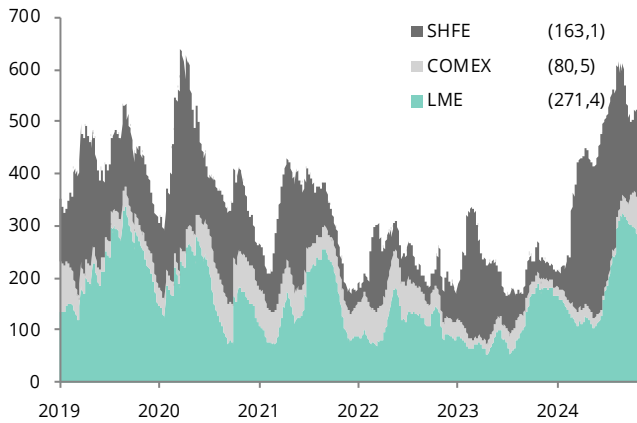
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

| (na dzień: 31-paź-24) | | Zmiana ceny ¹ | | | | | Od początku roku ³ | | |
|-----------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------|----------|-----------|-------------------------------|-----------|--|
| | Cena | 1 m-c | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok | Średnia | Min. | Maks. | |
| LME (USD/t; Mo w USD/funt) | | | | | | | | | |
| Miedź | 9 427,00 | ▼ -4,4% | ▼ -3,5% | ▲ 11,2% | ▲ 17,2% | 9 175,23 | 8 085,50 | 10 857,00 | |
| Molibden | 21,94 | ▲ 1,7% | ▲ 1,6% | ▲ 18,4% | ▲ 26,6% | 21,22 | 19,18 | 23,73 | |
| Nikiel | 15 530,00 | ▼ -6,8% | ▼ -8,7% | ▼ -4,7% | ▼ -12,5% | 17 043,19 | 15 470,00 | 21 275,00 | |
| Aluminium | 2 617,50 | ▲ 0,3% | ▲ 0,2% | ▲ 12,1% | ▲ 17,4% | 2 391,46 | 2 110,00 | 2 695,00 | |
| Cyna | 31 200,00 | ▼ -3,9% | ▼ -6,4% | ▲ 23,9% | ▲ 32,5% | 30 355,66 | 24 025,00 | 35 685,00 | |
| Cynk | 3 102,00 | ▲ 1,9% | ▲ 0,9% | ▲ 17,5% | ▲ 25,1% | 2 732,53 | 2 285,50 | 3 237,50 | |
| Ołów | 1 977,00 | ▼ -4,9% | ▼ -4,5% | ▼ -2,7% | ▼ -5,7% | 2 088,36 | 1 905,00 | 2 291,00 | |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Srebro | 33,59 | ▲ 5,2% | ▲ 8,1% | ▲ 41,2% | ▲ 48,2% | 27,78 | 22,09 | 34,51 | |
| Złoto ² | 2 734,15 | ▲ 2,7% | ▲ 4,0% | ▲ 32,6% | ▲ 37,6% | 2 338,33 | 1 985,10 | 2 777,80 | |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Platyna ² | 995,00 | ▼ -1,8% | ▲ 1,0% | ▼ -1,1% | ▲ 7,1% | 956,71 | 872,00 | 1 065,00 | |
| Pallad ² | 1 125,00 | ▲ 9,1% | ▲ 12,7% | ▲ 0,5% | ▼ -0,4% | 983,65 | 852,00 | 1 222,00 | |
| Waluty⁴ | | | | | | | | | |
| EURUSD | 1,0882 | ▼ -2,5% | ▼ -2,8% | ▼ -1,5% | ▲ 3,3% | 1,0875 | 1,0632 | 1,1196 | |
| EURPLN | 4,3530 | ▲ 1,8% | ▲ 1,7% | ▲ 0,1% | ▼ -2,1% | 4,3074 | 4,2499 | 4,4016 | |
| USDPLN | 4,0059 | ▲ 4,4% | ▲ 4,9% | ▲ 1,8% | ▼ -3,9% | 3,9615 | 3,8117 | 4,0760 | |
| USDCAD | 1,3916 | ▲ 3,1% | ▲ 3,1% | ▲ 5,2% | ▲ 0,3% | 1,3620 | 1,3316 | 1,3916 | |
| USDCNY | 7,1180 | ▲ 1,5% | ▲ 1,4% | ▲ 0,3% | ▼ -2,7% | 7,1902 | 7,0109 | 7,2761 | |
| USDCLP | 950,89 | ▲ 5,5% | ▲ 6,1% | ▲ 7,5% | ▲ 4,5% | 937,17 | 877,12 | 986,85 | |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | | |
| 3m SOFR | 4,559 | ▼ -0,03 | ▼ -0,03 | ▼ -0,77 | ▼ -0,83 | 5,174 | 4,559 | 5,347 | |
| 3m EURIBOR | 3,062 | ▼ -0,26 | ▼ -0,22 | ▼ -0,85 | ▼ -0,89 | 3,697 | 3,052 | 3,970 | |
| 3m WIBOR | 5,850 | - 0,00 | - 0,00 | ▼ -0,03 | ▲ 0,19 | 5,857 | 5,840 | 5,890 | |
| 5-letni swap st. proc. USD | 3,791 | ▲ 0,59 | ▲ 0,54 | ▲ 0,26 | ▼ -0,58 | 3,834 | 3,104 | 4,484 | |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 3,791 | ▲ 0,59 | ▲ 0,54 | ▲ 0,26 | ▼ -0,58 | 2,653 | 2,145 | 3,030 | |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 5,030 | ▲ 0,70 | ▲ 0,70 | ▲ 0,64 | ▲ 0,35 | 4,808 | 4,268 | 5,450 | |
| Paliwa | | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 42,19 | ▲ 4,0% | ▲ 5,2% | ▼ -31,6% | ▼ -26,0% | 37,40 | -37,63 | 63,27 | |
| Ropa Brent | 47,19 | ▲ 6,0% | ▲ 5,3% | ▼ -32,2% | ▼ -25,8% | 41,83 | 11,41 | 70,54 | |
| Diesel NY (ULSD) | 1,48 | ▲ 0,7% | ▲ 2,0% | ▼ -32,1% | ▼ -28,5% | 1,47 | 0,89 | 2,20 | |
| Pozostałe | | | | | | | | | |
| VIX | 23,16 | ▲ 6,20 | ▲ 6,43 | ▲ 10,71 | ▲ 6,29 | 15,48 | 11,86 | 38,57 | |
| BBG Commodity Index | 98,10 | ▼ -2,2% | ▼ -2,2% | ▼ -0,6% | ▼ -5,8% | 99,33 | 93,33 | 107,24 | |
| S&P500 | 5 705,45 | ▼ -0,6% | ▼ -1,0% | ▲ 19,6% | ▲ 34,6% | 5 322,69 | 4 688,68 | 5 864,67 | |
| DAX | 19 077,54 | ▼ -2,0% | ▼ -1,3% | ▲ 13,9% | ▲ 27,8% | 18 154,88 | 16 431,69 | 19 657,37 | |
| Shanghai Composite | 3 279,82 | ▲ 6,2% | ▼ -1,7% | ▲ 10,2% | ▲ 8,5% | 2 990,82 | 2 702,19 | 3 489,78 | |
| WIG 20 | 2 205,47 | ▼ -7,4% | ▼ -5,1% | ▼ -5,9% | ▲ 2,6% | 2 392,27 | 2 167,71 | 2 593,10 | |
| KGHM | 149,45 | ▼ -8,6% | ▼ -6,2% | ▲ 21,8% | ▲ 33,1% | 134,93 | 105,75 | 170,00 | |

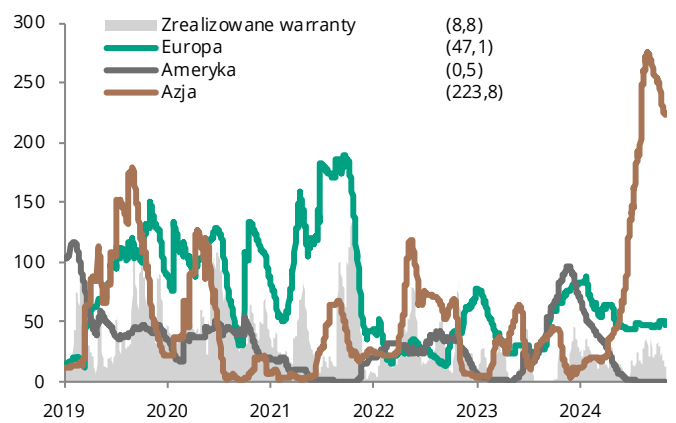
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

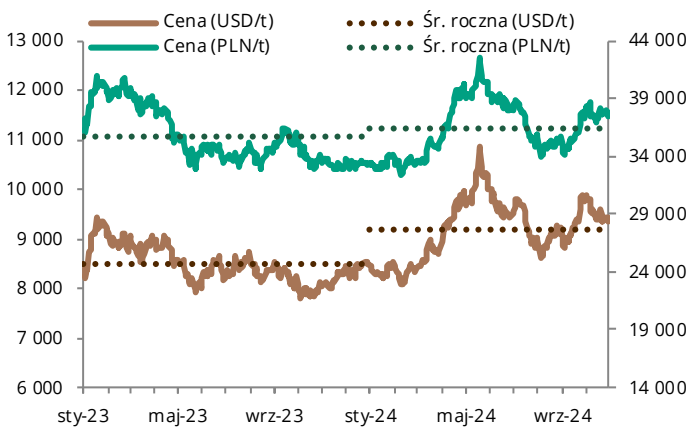
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


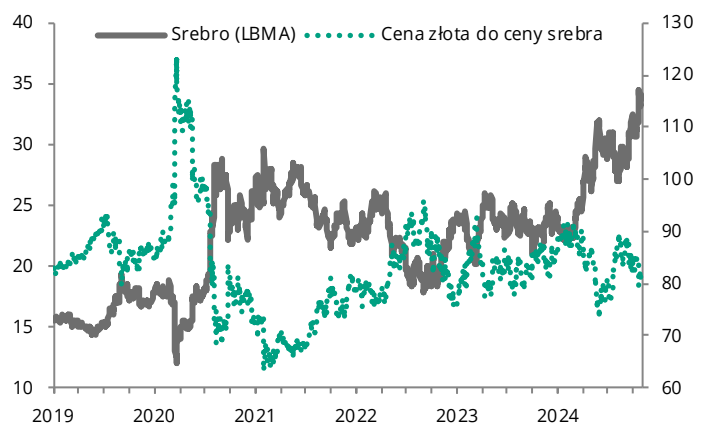
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


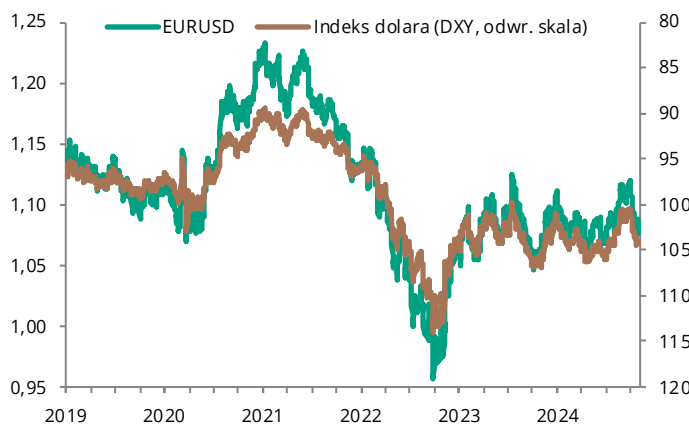
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


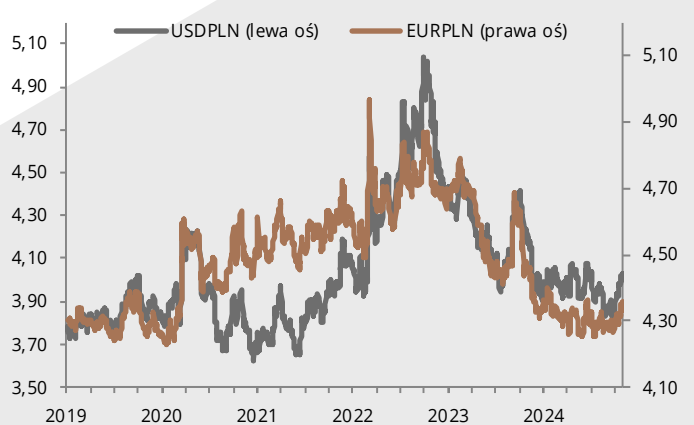
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 – 31 październik 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