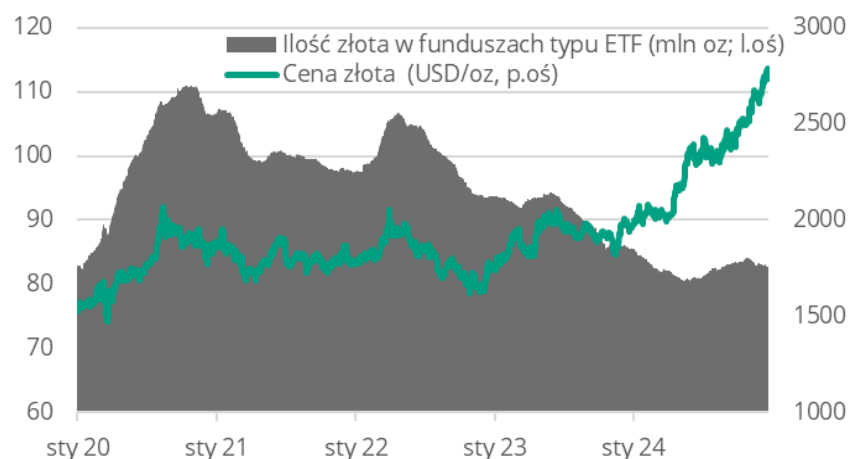


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Vedanta ma zamiar zainwestować 2 mld USD w budowę zakładów przetwórstwa miedzi w Arabii Saudyjskiej, co znacząco wesprze ambicje królestwa odnośnie stania się światowym centrum wydobycia i produkcji metali (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Złoże złota o szacunkowych zasobach przekraczających 1000 ton zostało odkryte w środkowo-chińskiej prowincji Hunan. Do poszukiwań zastosowano zaawansowane technologie poszukiwania rudy, takie jak modelowanie geologiczne 3D (str. 6).
- **USA:** Prezes Fed Jerome Powell powiedział na początku listopada, że gospodarka nie wysyła sygnałów uzasadniających potrzebę pośpiechu z obniżaniem stóp procentowych. Zapis spotkania wskazuje, że do takiego stanowiska przychylają się również pozostali decydenci (str. 7).

Rosnące ceny złota bez istotnego wpływu za poziom zapasów w funduszach typu ETF



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 2 grudnia 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	1 m zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 879,00	-5,8%
▲ Nikiel	15 745,00	1,4%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	30,70	-8,6%
▼ Złoto	2 651,05	-3,0%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0562	-2,9%
▼ EURPLN	4,3043	-1,1%
▲ USDPLN	4,0770	1,8%
▲ USDCAD	1,4010	0,7%
▲ USDCLP	977,32	2,8%
Akcje		
▼ KGHM	127,25	-14,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Górna stopa proc. Fed	Lis	4,75% ▼
 PMI w przemyśle (Caixin)	Paź	50,3 ▲
 PMI w przemyśle	Paź	49,2 ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Wrz	-4,6% ▼
 PMI ogólny (composite)	Lis	49,9 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Vedanta planuje znaczne inwestycje w projekty miedziowe w Arabii Saudyjskiej

Vedanta ma zamiar zainwestować 2 mld USD w budowę zakładów przetwórstwa miedzi w Arabii Saudyjskiej, co znacząco wesprze ambicje królestwa odnośnie stania się światowym centrum wydobycia i produkcji metali.

Jak informuje Bloomberg, Vedanta ma zamiar zainwestować 2 mld USD w budowę zakładów przetwórstwa miedzi w Arabii Saudyjskiej, co znacząco wpłynie na realizację ambicji królestwa stania się światowym centrum wydobycia i produkcji metali. Jak wynika z oświadczenia, firma kontrolowana przez indyjskiego miliardera Anila Agarwala zbuduje nową hutę i rafinerię o zdolności produkcyjnej 400 tys. ton rocznie. Vedanta planuje także stworzenie zakładu produkującego rocznie aż 300 tys. ton prętów miedzianych, kluczowego surowca do produkcji kabli elektrycznych. Jak stwierdził Chris Griffith, dyrektor generalny Vedanta Base Metals, nie da się ignorować popytu na miedź. Dodał, że projekt bardzo dobrze wpisuje się zarówno w ambicje Vedanty, dotyczące zwiększania obecności w Indiach i na Bliskim Wschodzie, ale także w strategię rozwoju przemysłowego w Arabii Saudyjskiej, związaną z dążeniem do zabezpieczenia łańcucha dostaw miedzi. Według oświadczenia firma planuje rozpocząć działalność w królestwie od projektu walcowni prętów miedzianych o wydajności 125 tys. ton rocznie, która będzie wymagała inwestycji o wartości około 30 mln USD. Oczekuje się, że pełna produkcja przemysłowa rozpocznie się w 2026 r. Inwestycja Vedanty o wartości 2 mld USD będzie jedną z największych inwestycji zagranicznej firmy wspierającej strategię Arabii Saudyjskiej w zakresie metali i stanowić będzie istotny impuls dla wysiłków Ryadu na rzecz przyciągnięcia bezpośrednich inwestycji zagranicznych, aby pomóc w realizacji planu dywersyfikacji kierunków gospodarczych księcia Mohammeda bin Salmana. Według szacunków rządu Arabia Saudyjska posiada niewykorzystane zasoby, w tym fosforany, miedź, złoto i boksyty, o wartości aż 2,5 bln USD. Wiele z tych surowców ma kluczowe znaczenie dla dekarbonizacji światowych gospodarek, co wzmacnia pęd ku kontroli aktywów oraz technologii i finansowania potrzebnego do przekształcenia zasobów ziemi w produkty końcowe. Jednak niedawna budowa nowych hut miedzi w Chinach, Indiach i Indonezji spowodowała poważne obciążenia handlowe w całej branży, a opłaty pokrywające koszty przetwarzania rud w rafinowany metal w przyszłym roku mają osiągnąć rekordowo niski poziom. Ponieważ podaż metalu górniczego przyrasta wolniej niż moce rafinerii, prawdopodobne jest, że niektóre huty będą musiały ograniczyć produkcję ze względu na załamanie marż i niedobory surowca. Vedanta spodziewa się, że światowy roczny popyt na miedź wzrośnie o 40% do 2040 r. Griffith uważa, że tak czy inaczej będą musiały pojawić się znacznie wyższe ceny miedzi, aby zachęcić do nowej produkcji metalu. Dodał, że kadra kierownicza firmy odwiedzi Ras Al Khair, siedzibę kompleksu wydobywczego

w północnej Arabii Saudyjskiej, aby zbadać potencjalne lokalizacje wydobycia miedzi. Vedanta prowadzi także rozmowy z władzami Arabii Saudyjskiej na temat potencjalnych zachęt, które można by zaoferować w celu finansowania jednostek produkcyjnych. Królestwo próbuje zachęcić firmy do pomocy w rozwoju przemysłu wydobywczego w ramach swoich wysiłków, aby stać się nowym centrum tego sektora na Bliskim Wschodzie i w Afryce. Na przykład Saudyjski Fundusz Rozwoju Przemysłu zaoferuje finansowanie do 75% projektu. Arabia Saudyjska poinformowała o transakcjach o wartości 9,3 mld USD w ramach swoich planów stania się globalnym centrum łańcucha dostaw, w tym umowę z GlassPoint na budowę fabryki komponentów na rzecz sektora energii odnawialnej wykorzystywanych do dekarbonizacji produkcji ciepła przemysłowego. Zakład stanowi pierwszy etap wartego 1,5 mld USD projektu realizowanego wspólnie z Saudi Arabian Mining Co., znanego jako Maaden, mającego na celu wykorzystanie technologii przetwarzania energii słonecznej na ciepło w celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych podczas produkcji aluminium.

Benchmark TC/RC dla miedzi w przyszłym roku na 15-letnim minimum

Prognozy na 2025 r. są znacznie poniżej poziomu odniesienia wynoszącego 80 USD za tonę w 2024 roku. Dane CRU pokazują, że ostatni raz roczny benchmark TC/RC był poniżej 50 USD w 2010 roku.

Oczekuje się, że w 2025 r. opłaty za przetwarzanie koncentratu miedzi zostaną ustalone na najniższym od 15 lat poziomie ze względu na pogłębiające się ograniczenia podaży surowca, co jest związane z zakłóceniami w kopalniach i ekspansją mocy hutniczych. Podczas gdy uczestnicy sektora miedzi spotykają się na corocznym spotkaniu w Szanghaju, uwaga skupia się na negocjacjach między globalnymi kopalniami i chińskimi hutami, dominującym na świecie przetwórcą, w celu ustalenia globalnego benchmarku dla przyszłorocznych premii przerobowych. Opłaty za przerób i rafinację (TC/RC), kluczowe źródło przychodów hut, są ponoszone przez kopalnie, gdy sprzedają koncentrat lub półprzetworzoną rudę do rafinacji. Opłaty te mają tendencję spadkową, gdy podaż koncentratu spada i rośnie, gdy dostępna jest większa jego ilość. Ankieta przeprowadzona przez agencję Reutera wśród podmiotów z branży, w tym hut, firm handlowych i górniczych oraz analityków i konsultantów, wykazała szeroki zakres oczekiwań dla benchmarku TC/RC, od kilkunastu do 50 USD/t metryczną. Prognozy są znacznie poniżej poziomu odniesienia wynoszącego 80 USD za tonę w 2024 roku. Dane CRU pokazują, że ostatni raz roczny benchmark TC/RC był poniżej 50 USD/t w 2010 roku. Poziomy TC/RC powinny spadać, ponieważ coraz bardziej rosną moce hutnicze przy mniejszej podaży koncentratu. Analitycy z firmy konsultingowej Shanghai Metals Market (SMM) spodziewają się, że globalny deficyt koncentratu miedzi wzrośnie do 822 tys. ton w 2025 r. z tegorocznych 221 tys. ton. W samych Chinach moce hutnicze osiągną 16 mln ton w 2025 r. i zbliżą się do 17 mln ton w 2027 r., wobec 14,26 mln ton na koniec ubiegłego roku, powiedział Ge Honglin, prezes Chińskiego Stowarzyszenia Przemysłu Metali Nieżelaznych (CNIA) na konferencji pod koniec października. Jak uważa analityk Edward Meir z firmy brokerskiej Marex, wszystkie te huty będą potrzebować koncentratu, więc trafiają na rynek w prawdopodobnie najgorszym

momencie. Drastyczne spadki premii przerobowych związane z pogłębiającym się niedoborem koncentratu spowodowały erozję marż hut, zmuszając niektóre z nich do przyspieszenia okresów konserwacji lub odroczenia uruchamiania produkcji w nowych zakładach. Tygodniowy indeks TC/RC dla chińskiego rynku spot publikowany przez Shanghai Metal Markets spadł do 10,45 USD za tonę. „Według naszych szacunków, jeśli benchmark zostanie ustalony poniżej 40 USD/t, wiele hut poniesie straty” - powiedział Zhao Yongcheng, główny analityk Benchmark Minerals Intelligence. Niedawne zdarzenia w hutach należących do China Daye Non-Ferrous Metals Mining i Freeport Indonesia mogą oznaczać uwolnienie części surowca na rynek, poprawiając pozycję hut w negocjacjach, twierdzą analitycy. Szeroki zakres oczekiwań oznacza, że negocjacje mogą przeciągnąć się do grudnia. Meir uważa, że żadna z hut nie zaakceptuje cen na poziomie 10 USD lub niższym. Dodał jednak, że właścicielom kopalni widzącym, że bieżące TC/RC wynosi około 10 USD/t, bardzo trudno będzie się zgodzić na dużo wyższe opłaty w przyszłym roku. Jego zdaniem kopalnie będą musiały nieco obniżyć oczekiwania aby zapewnić sobie wystarczający odbiór wydobytego surowca. Według analityków, huty prawdopodobnie zwiększą również wykorzystanie złomu miedzi w celu zastąpienia koncentratu. Pekin zezwolił na import większej ilości miedzi z recyklingu i utworzył nową, wspieraną przez państwo organizację zajmującą się recyklingiem, aby pomóc zmniejszyć zależność od surowca górniczego. Jednak jak uważa Jonathan Barnes, analityk z firmy konsultingowej Project Blue, to będzie tylko tymczasowe rozwiązanie gdyż wzrost liczby projektów wykorzystujących złom miedziany poza Chinami może coraz bardziej ograniczać ilość tego surowca, którą Chiny będą mogły zaimportować.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w październiku spadła o 1,3% w porównaniu z rokiem poprzednim, tj. do 1,12 mln ton metrycznych, wynika z danych Narodowego Biura Statystycznego. Według obliczeń agencji Reutera opartych na oficjalnych danych, średnia dzienna produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 36 tys. ton.
- Chilijski państwowy producent miedzi Codelco zaoferował swoją rafinowaną produkcję miedzi chińskim klientom z premią w wysokości 89 USD/t metryczną w 2025 r., w dużej mierze bez zmian w porównaniu z rokiem bieżącym. Premia fizyczna, dodatkowa dopłata do cen miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali pobierana od kupujących, jest wskaźnikiem popytu na metal.
- Codelco we wrześniu zwiększyło produkcję o 5,2% rok do roku, osiągając łącznie 123,1 tys. ton metrycznych, poinformowała krajowa komisja ds. miedzi Cochilco. Produkcja w kopalni BHP Escondida, największej na świecie kopalni miedzi, spadła o 5,4% do 101,5 tys. ton, podczas gdy Collahuasi, kopalnia prowadzona wspólnie przez Glencore i Anglo American, zwiększyła produkcję o 14% do 51,4 tys. ton. Codelco walczy o zwiększenie produkcji w 2024 r. po zarejestrowaniu 25-letniego minimum w 2023 r. W lipcu poinformowano, że firma jest opóźniona w realizacji celów produkcyjnych na 2024 r., ale prezes Codelco Maximo Pacheco powiedział, że produkcja wzrośnie w drugiej połowie roku.

- Produkcja miedzi w Peru spadła we wrześniu o 1,2% w porównaniu z tym samym miesiącem ubiegłego roku, osiągając poziom 232,4 tys. ton metrycznych, podało Ministerstwo Energii i Górnictwa. Miesięczny spadek produkcji wynikał głównie z niższych wyników dwóch największych kopalni miedzi w kraju - Cerro Verde, kontrolowanej przez Freeport-McMoRan, oraz Antamina, kontrolowanej wspólnie przez Glencore i BHP. Produkcja Cerro Verde i Antamina spadła odpowiednio o 11% i 6,7% rok do roku, podało w raporcie Ministerstwo Energii i Górnictwa. Skumulowana produkcja miedzi od stycznia do września wyniosła 1 993,6 tys. ton metrycznych, czyli o 0,6% mniej niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Rząd Peru niedawno obniżył swoje założenia dotyczące produkcji miedzi w 2024 r. do 2,8 mln ton, z około 3 mln ton prognozowanych na początku roku.

Metale Szlachetne

Gigantyczne złożo złota odkryte w Hunan w środkowych Chinach

Złożo złota o szacunkowych zasobach przekraczających 1000 ton zostało odkryte w środkowochińskiej prowincji Hunan. Do poszukiwań zastosowano zaawansowane technologie poszukiwania rudy, takie jak modelowanie geologiczne 3D.

Ogromne złożo złota o szacunkowych zasobach przekraczających 1000 ton zostało odkryte w środkowo-chińskiej prowincji Hunan, poinformowało Biuro Geologiczne Prowincji Hunan. Według biura, geolodzy zidentyfikowali ponad 40 żył złota, z rezerwą 300 ton, na głębokości 2000 metrów pod złożem Wangu w prowincji Pingjiang. Szacuje się, że całkowita rezerwa złota na głębokości sięgającej 3000 metrów przekracza 1000 ton, a jej szacunkowa wartość wynosi 600 miliardów juanów (około 83 miliardów dolarów).

Dotychczasowe wysiłki poszukiwawcze zakończyły się sukcesem w dużej mierze dzięki zastosowaniu nowych technologii w prowadzeniu poszukiwań na głębokościach powyżej 1500 metrów. Według eksperta ds. poszukiwań rud Chen Rulin, wskaźnik sukcesu był ekscytujący - z 55 otworów powyżej 1500 metrów wykonanych w regionie, 48 ujawniło obecność złota, osiągając wskaźnik trafności na poziomie 87,3%. Co więcej, złoża złota znaleziono również w dwóch otworach wiertniczych na głębokości 2000 metrów, co wskazuje na niezwykle skalę potencjalnych rezerw.

Wu Jun, dyrektor Hunan Province Geological Disaster Survey and Monitoring Institute, stwierdził, że Wangu Goldfield jest największym złożem złota odkrytym w historii Hunan. W całym kraju istnieje tylko około pięciu złóż złota o takiej skali. Prace poszukiwawcze trwały 30 lat, podczas których geolodzy nieustannie pracowali nad zbieraniem próbek, wierceniami i prowadzeniem kompleksowych badań w tym miejscu.

Podczas gdy złoża zostały już zidentyfikowane na głębokości 2000 metrów, poszukiwania trwają. Wu zaznaczył, że w oparciu o obecne prognozy, to co zostało odkryte do tej pory stanowi jedynie niewielki ułamek całkowitych rezerw. Nadchodzące prace poszukiwawcze skupią się na obrzeżach i peryferyjnych regionach pola, aby zlokalizować pozostałe 700 ton zasobów złota.

„Wiele wywierconych rdzeni skalnych wykazało widoczne złoto” - powiedział Chen Rulin, dodając, że tona rudy w zakresie do 2000 metrów zawierała do 138 gramów złota.

Liu Yongjun, zastępca szefa Biura Geologicznego, podkreślił, że na miejscu zastosowano zaawansowane technologie poszukiwania rudy, takie jak modelowanie geologiczne 3D. Dodał, że złoto znaleziono również podczas wierceń przeprowadzonych na obszarach peryferyjnych, co wskazuje na obiecujące perspektywy na przyszłość.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Protokół z spotkania Fed wskazuje na skłonność do stopniowego obniżania stóp

Prezes Fed Jerome Powell powiedział na początku listopada, że gospodarka nie wysyła sygnałów wskazujących na potrzebę pośpiechu z obniżaniem stóp procentowych. Zapis spotkania wskazuje, że do takiego stanowiska przychylają się również pozostali decydenci.

Bloomberg podaje, że jak wynika z protokołu listopadowego posiedzenia prezesa Rezerwy Federalnej wyrazili szerokie poparcie dla ostrożnego podejścia do przyszłych obniżek stóp procentowych, ponieważ gospodarka pozostaje solidna, a inflacja powoli spada. Uczestnicy uznali, że jeśli dane okażą się mniej więcej zgodne z oczekiwaniami, przy inflacji w dalszym ciągu trwale zmierzającej do 2% i gospodarce wspierającej zatrudnienie w pobliżu maksymalnego poziomu, prawdopodobnie właściwe będzie stopniowe przesuwanie się w stronę bardziej neutralnego stanowiska polityki monetarnej. Na takie wnioski wskazuje protokół z posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku zakończony 7 listopada. Na początku listopada Fed obniżył swoją referencyjną stopę procentową o ćwierć punktu procentowego do zakresu 4,5–4,75%, po większym niż zwykle wrześniowym obcięciu o pół punktu procentowego. Prezes Fed Jerome Powell powiedział na początku listopada, że gospodarka nie wysyła sygnałów, że decydenci muszą się spieszyć z obniżeniem stóp procentowych. Przedstawiciele Fed zbiorą się na ostatnim w tym roku posiedzeniu odnośnie polityki monetarnej w dniach 17–18 grudnia. Zapis listopadowego posiedzenia pokazał, że niektórzy członkowie uważali, że Fed może wstrzymać obniżki stóp procentowych i utrzymać koszty pożyczek na restrykcyjnym poziomie, jeśli inflacja pozostanie podwyższona. Niektórzy zauważyli, że redukcje mogą zostać przyspieszone w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej lub na rynku pracy. Decydenci zauważyli również brak jasności co do tzw. stopy neutralnej (czyli poziomu, który nie ogranicza ani nie stymuluje wzrostu gospodarczego) jako powód do ostrożności. Oficjalne szacunki dotyczące neutralnej stopy procentowej stale rosły w ciągu ostatniego roku, ale nie jest jasne, jak bardzo stopy powinny być zbliżone do takiego poziomu. Decydenci uznali, że ryzyko pogorszenia zatrudnienia i wzrostu gospodarczego „nieco się zmniejszyło”. Z protokołu wynika, że prezesi ogólnie ocenili, że na rynku pracy nie ma oznak dynamicznego pogorszenia. Obraz sytuacji na rynku pracy w październiku został zaburzony przez huragany i poważny strajk pracowniczy. Jednak szerszy obraz sugeruje, że rynek pracy stopniowo się schładza, choć nadal ma solidne podstawy, z niskim poziomem bezrobocia i ograniczoną liczbą zwolnień. Jeśli chodzi o inflację, decydenci stwierdzili, że dynamika wzrostu cen znacznie spadła w stosunku do szczytu, ale zauważyli, że podstawowa miara, która nie obejmuje żywności i energii, pozostaje „nieco podwyższona”. Uczestnicy spotkania wskazali, że mają pewność, że inflacja trwale zmierza w stronę 2%, chociaż kilku zauważyło, że proces ten może potrwać dłużej, niż wcześniej oczekiwano, wynika z protokołu. Listopadowe posiedzenie banku centralnego odbyło się tuż po reelekcji Donalda Trumpa.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle wg Caixin	Paź	50,3 ▲	49,3	49,7	🟢
🔴🔴🔴🔴	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	5,3% ▼	5,4%	5,6%	🔴
🔴🔴	15-lis	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Paź	3,4% -	3,4%	3,5%	🔴
🔴🔴	27-lis	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Paź	-10,0% ▲	-27,1%	--	🟢
🔴🔴🔴	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	50,3 ▲	50,1	50,2	🟢
Polska							
🔴🔴🔴	04-lis	PMI w przemyśle	Paź	49,2 ▲	48,6	48,6	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	14-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	2,7% ▼	3,2%	2,9%	🔴
🔴🔴🔴🔴	25-lis	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	4,7% ▲	-0,4%	1,8%	🟢
🔴🔴	25-lis	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Paź	10,2% ▼	10,3%	10,4%	🔴
🔴	25-lis	Zatrudnienie (rdr)	Paź	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	🟡
🔴🔴	27-lis	Stopa bezrobocia	Paź	4,9% ▼	5,0%	5,0%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	28-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	2,7% -	2,7%	--	🟢
USA							
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Paź	48,5 -	48,5	47,8	🟢
🔴🔴	01-lis	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Paź	12,0 ▼	223	100	🔴
🔴🔴	01-lis	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Paź	7,7% -	7,7%	--	🟢
🔴🔴	01-lis	Stopa bezrobocia (główna)	Paź	4,1% -	4,1%	4,1%	🟡
🔴🔴🔴	05-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	54,1 -	54,1	54,3	🔴
🔴🔴🔴	05-lis	PMI w usługach - dane finalne‡	Paź	55,0 -	55,0	55,3	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	07-lis	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	4,75% ▼	5,00%	4,75%	🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	07-lis	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	4,50% ▼	4,75%	4,50%	🟡
🔴	15-lis	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Paź	77,1% ▼	77,4%	77,1%	🟡
🔴🔴🔴	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	55,3 ▲	54,1	54,3	🟢
🔴🔴🔴	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	48,5	48,9	🟢
🔴🔴🔴	22-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	57,0 ▲	55,0	55,0	🟢
Strefa euro							
🔴🔴🔴🔴🔴	14-lis	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	III kw.	0,9% -	0,9%	0,9%	🟡
🔴🔴🔴🔴	14-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-2,8% ▼	-0,1%	-2,0%	🔴
Niemcy							
🔴🔴🔴	04-lis	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Paź	43,0 -	43,0	42,6	🟢
🔴🔴🔴	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	48,6 -	48,6	48,4	🟢
🔴🔴🔴	06-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	1,0% ▲	-3,4%	-2,1%	🟢
🔴🔴🔴🔴	07-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-4,6% ▼	-3,0%	-3,0%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	22-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	0,1% ▼	0,2%	0,2%	🔴
🔴🔴🔴	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	47,3 ▼	48,6	48,7	🔴
🔴🔴🔴	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	43,0	43,0	🟢
Francja							
🔴🔴🔴	04-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	44,5 ▼	44,6	44,5	🟡
🔴🔴🔴🔴	05-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	-0,6% ▼	0,1%	-0,4%	🔴
🔴🔴🔴	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	48,1 -	48,1	47,3	🟢
🔴🔴🔴	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	44,8 ▼	48,1	48,3	🔴
🔴🔴🔴	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	44,5	44,5	🟢

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Włochy							
☆☆☆	04-lis	PMI w przemyśle	Paź	46,9 ▼	48,3	48,5	🇮🇹
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	51,0 ▲	49,7	50,0	🇮🇹
☆☆☆☆	08-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Wrz	-4,0% ▼	-3,2%	-3,5%	🇮🇹
Wielka Brytania							
☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Paź	49,9 -	49,9	50,3	🇬🇧
☆☆☆	05-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	51,8 -	51,8	51,7	🇬🇧
☆☆☆☆☆	07-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	47,5 ▼	50,0	47,5	🇬🇧
☆☆☆☆☆	15-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	1,0% ▲	0,7%	1,0%	🇬🇧
☆☆☆☆	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	-1,8% ▼	-1,7%	-1,1%	🇬🇧
☆☆☆	22-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--	49,9	50,0	🇬🇧
☆☆☆	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	49,9 ▼	51,8	51,7	🇬🇧
Japonia							
☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	49,2 ▼	49,7	--	🇯🇵
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	49,6 ▼	52,0	--	🇯🇵
☆☆☆☆	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Wrz	-2,6% ▲	-2,8%	--	🇯🇵
☆☆☆	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	49,8 ▲	49,6	--	🇯🇵
☆☆☆	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	49,2	--	🇯🇵
☆☆☆☆	29-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Paź	1,6% ▲	-2,6%	2,0%	🇯🇵
Chile							
☆☆☆☆	04-lis	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	0,0% ▼	2,3%	1,2%	🇨🇱
☆☆☆☆☆	18-lis	PKB (rdr)	III kw.	2,3% ▲	1,6%	2,2%	🇨🇱
Kanada							
☆☆☆☆☆	29-lis	PKB (rdr)‡	Wrz	1,6% ▲	1,5%	1,6%	🇨🇦

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

² Różnica między odczytem a konsensem: ▲ = 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

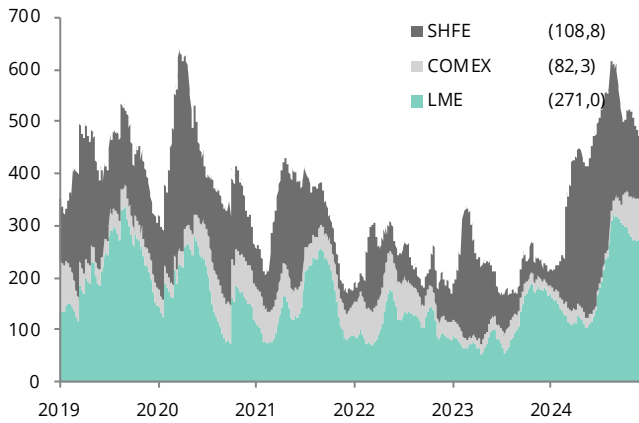
(na dzień: 29-lis-24)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	1 m-c	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	8 879,00	▼ -5,8%	▼ -9,1%	▲ 4,8%	▲ 6,6%	9 166,21	8 085,50	10 857,00	
Molibden	21,78	▼ -0,7%	▲ 0,9%	▲ 17,5%	▲ 25,1%	21,28	19,18	23,73	
Nikiel	15 745,00	▲ 1,4%	▼ -7,4%	▼ -3,4%	▼ -3,6%	16 926,26	15 290,00	21 275,00	
Aluminium	2 572,00	▼ -1,7%	▼ -1,5%	▲ 10,1%	▲ 19,2%	2 408,66	2 110,00	2 695,00	
Cyna	28 300,00	▼ -9,3%	▼ -15,1%	▲ 12,4%	▲ 23,5%	30 302,95	24 025,00	35 685,00	
Cynk	3 092,00	▼ -0,3%	▲ 0,5%	▲ 17,1%	▲ 24,8%	2 756,45	2 285,50	3 237,50	
Ołów	2 043,00	▲ 3,3%	▼ -1,3%	▲ 0,6%	▼ -3,3%	2 079,39	1 905,00	2 291,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	30,70	▼ -8,6%	▼ -1,2%	▲ 29,0%	▲ 22,7%	28,08	22,09	34,51	
Złoto ²	2 651,05	▼ -3,0%	▲ 0,8%	▲ 28,5%	▲ 30,2%	2 366,36	1 985,10	2 777,80	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	940,00	▼ -5,5%	▼ -4,6%	▼ -6,6%	▲ 0,3%	957,26	872,00	1 065,00	
Pallad ²	983,00	▼ -12,6%	▼ -1,5%	▼ -12,2%	▼ -4,1%	985,94	852,00	1 222,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0562	▼ -2,9%	▼ -5,7%	▼ -4,4%	▼ -3,4%	1,0853	1,0412	1,1196	
EURPLN	4,3043	▼ -1,1%	▲ 0,6%	▼ -1,0%	▼ -1,0%	4,3096	4,2499	4,4016	
USDPLN	4,0770	▲ 1,8%	▲ 6,7%	▲ 3,6%	▲ 2,4%	3,9717	3,8117	4,1752	
USDCAD	1,4010	▲ 0,7%	▲ 3,8%	▲ 5,9%	▲ 3,2%	1,3651	1,3316	1,4082	
USDCNY	7,2460	▲ 1,8%	▲ 3,2%	▲ 2,1%	▲ 1,6%	7,1921	7,0109	7,2761	
USDCLP	977,32	▲ 2,8%	▲ 9,0%	▲ 10,5%	▲ 12,6%	940,19	877,12	986,85	
Rynek pieniężny									
3m SOFR	4,466	▼ -0,09	▼ -0,13	▼ -0,87	▼ -0,90	5,120	4,466	5,347	
3m EURIBOR	2,934	▼ -0,13	▼ -0,35	▼ -0,98	▼ -1,03	3,636	2,898	3,970	
3m WIBOR	5,850	- 0,00	- 0,00	▼ -0,03	▲ 0,02	5,856	5,820	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	3,742	▼ -0,05	▲ 0,50	▲ 0,21	▼ -0,24	3,838	3,104	4,484	
5-letni swap st. proc. EUR	3,742	▼ -0,05	▲ 0,50	▲ 0,21	▼ -0,24	2,616	2,071	3,030	
5-letni swap st. proc. PLN	4,473	▼ -0,56	▲ 0,14	▲ 0,08	▼ -0,22	4,798	4,268	5,450	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	43,39	▲ 2,8%	▲ 8,2%	▼ -29,7%	▼ -26,5%	37,86	-37,63	63,27	
Ropa Brent	47,18	▼ 0,0%	▲ 5,3%	▼ -32,2%	▼ -30,0%	42,22	11,41	70,54	
Diesel NY (ULSD)	1,48	▲ 0,2%	▲ 2,1%	▼ -32,0%	▼ -29,3%	1,47	0,89	2,20	
Pozostałe									
VIX	13,51	▼ -9,65	▼ -3,22	▲ 1,06	▲ 0,59	15,52	11,86	38,57	
BBG Commodity Index	98,14	▲ 0,0%	▼ -2,2%	▼ -0,5%	▼ -3,6%	99,21	93,33	107,24	
S&P500	6 032,38	▲ 5,7%	▲ 4,7%	▲ 26,5%	▲ 32,1%	5 375,26	4 688,68	6 032,38	
DAX	19 626,45	▲ 2,9%	▲ 1,6%	▲ 17,2%	▲ 21,0%	18 251,16	16 431,69	19 657,37	
Shanghai Composite	3 326,46	▲ 1,4%	▼ -0,3%	▲ 11,8%	▲ 9,8%	3 025,55	2 702,19	3 489,78	
WIG 20	2 191,12	▼ -0,7%	▼ -5,7%	▼ -6,5%	▼ -1,1%	2 377,57	2 123,35	2 593,10	
KGHM	127,25	▼ -14,9%	▼ -20,1%	▲ 3,7%	▲ 10,4%	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).

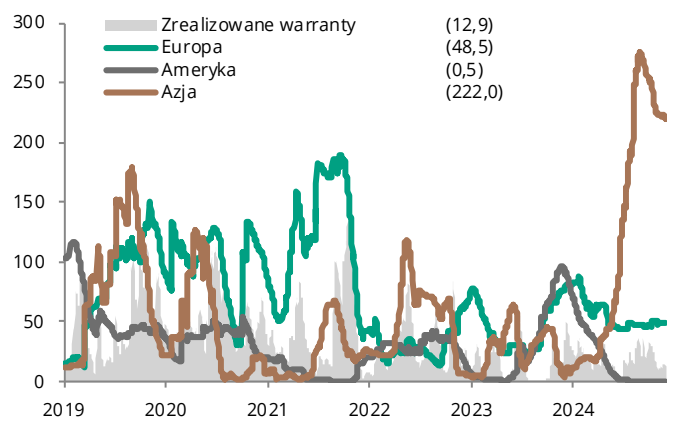
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



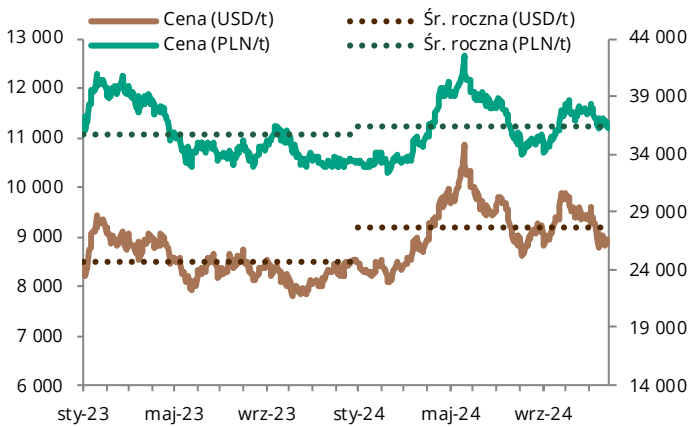
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



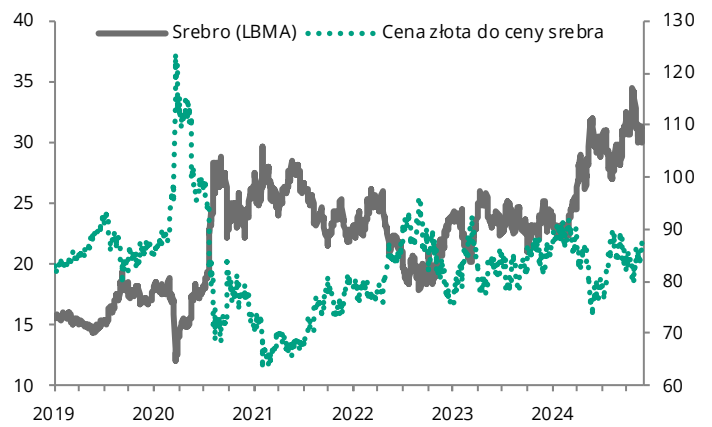
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



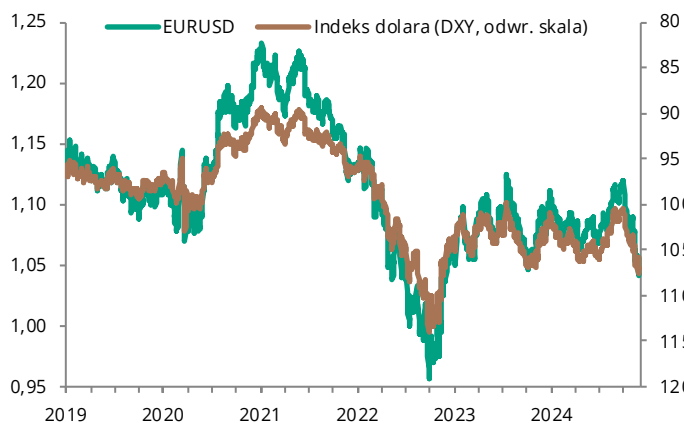
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



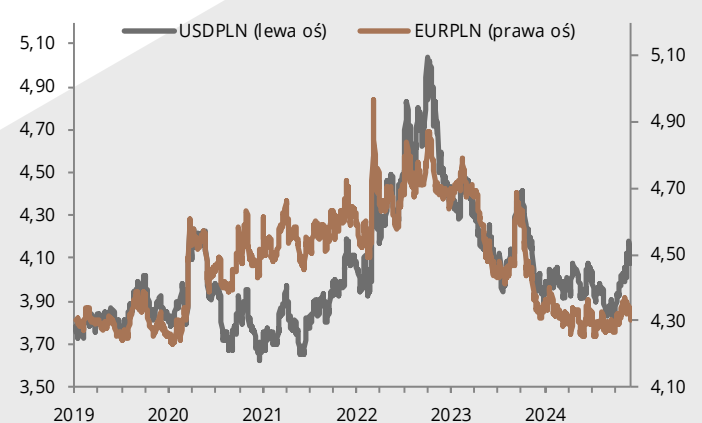
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 – 30 listopad 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