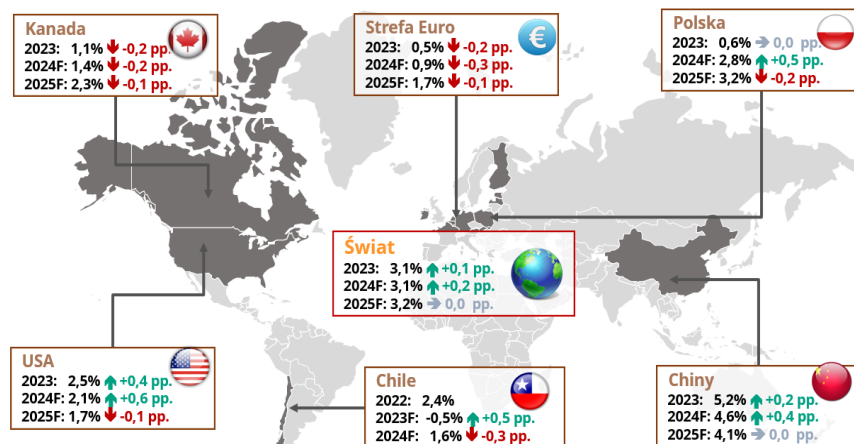


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Firma KoBold Metals wykorzystująca AI do poszukiwania minerałów, oświadczyła, że odkrycie dokonane w ramach projektu Mingomba przewyższa pod względem zawartości miedzi projekty funkcjonujące w Chile. Natomiast potencjał produkcyjny porównywalny jest do kopalni Kamo-a-Kakula zlokalizowanej w DRC (str. 2).
- Metale szlachetne:** Analitycy ankietowani przez LBMA uważają, że złoto osiągnie w tym roku rekordową średnioroczną cenę 2059 USD za uncję, co stanowi wzrost o 6,1% r/r. Natomiast ceny srebra mają kształtować się średnio na poziomie 24,80 USD za uncję, czyli o 6,2% powyżej ceny z ubiegłego roku (str. 4).
- MFW:** MFW przewiduje, że globalny wzrost, szacowany na 3,1 proc. W 2023 r., utrzyma się na poziomie 3,1 proc. w 2024 r., a następnie nieznacznie wzrośnie do 3,2 proc. w 2025 r. W Stanach Zjednoczonych wzrost ma spaść z 2,5 proc. w 2023 r. do 2,1 proc. w 2024 r. i 1,7 proc. w 2025 r. (str. 6).

Prognozy wzrostu gospodarczego MFW ze stycznia 2024 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 12 lutego 2024

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	8 091,50	-4,2%
▼ Nikiel	15 725,00	-4,9%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	22,66	-1,1%
▲ Złoto	2 023,50	0,3%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0772	-0,9%
▼ EURPLN	4,3167	-1,4%
▼ USDPLN	4,0096	-0,7%
▲ USDCAD	1,3458	0,1%
▲ USDCLP	957,86	5,1%
Akcje		
▼ KGHM	108,20	-4,5%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zm.
Nowe kredyty w juanie	Sty	4 920	▲
Zm. zatrudnienia pozaroli	Sty	353	▲
PKB (sa, rdr)	IV kw.	0,1%	▲
Stopa procentowa BCCh	Sty	7,25%	▼
Produkcja miedzi (t)	Gru	495 537	▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 9)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Zambijska kopalnia miedzi wspierana przez sztuczną inteligencję może stać się trzecią największą na świecie

Firma KoBold Metals wykorzystująca AI do poszukiwania minerałów, oświadczyła, że odkrycie dokonane w ramach projektu Mingomba przewyższa pod względem zawartości miedzi projekty funkcjonujące w Chile. Natomiast potencjał produkcyjny porównywalny jest do kopalni Kamo-a-Kakula zlokalizowanej w DRC.

Zambia może być lokalizacją trzeciej co do wielkości kopalni miedzi na świecie po tym, jak startup wspierany m.in. przez miliardera Billa Gatesa odkrył ogromne złoża tego metalu, powiedział prezydent kraju. Firma KoBold Metals z siedzibą w San Francisco, która wykorzystuje sztuczną inteligencję (AI) do poszukiwania materiałów kluczowych dla przejścia na zieloną energię, oświadczyła, że odkrycie dokonane w ramach projektu Mingomba znacznie przewyższa pod względem zawartości miedzi projekty funkcjonujące w Chile, wiodącym kraju produkującym czerwony metal. Jak stwierdził w udzielanym wywiadzie prezydent Zambii, Hakainde Hichilema, to nie będzie tylko największa kopalnia w kraju, ale jedna z największych na świecie, być może jedna z trzech największych. Dodał, że po osiągnięciu pełnej funkcjonalności będzie produkować znacznie ponad 500 - 600 tys. ton metrycznych. Escondida w Chile, największa kopalnia miedzi na świecie, wyprodukowała w zeszłym roku ponad milion ton tego metalu, a Grasberg w Indonezji, druga co do wielkości kopalnia w 2022 r. wyprodukowała 770 tys. ton. Prezes KoBold Josh Goldman porównał potencjał kopalni w Zambii do potencjału kopalni Kamo-a-Kakula, zarządzanej przez Ivanhoe Mines Ltd. i chińską firmę Zijin Mining Group Co., tuż za granicą w Demokratycznej Republice Konga. Kopalnia ta wyprodukowała w ubiegłym roku prawie 400 tys. ton miedzi, a przy pełnych mocach będzie w stanie wydobyć 620 tys. ton rocznie. KoBold, którego udziałowcami są Breakthrough Energy Ventures, wspierane przez Gatesa i Jeffa Bezosa, a także T. Rowe Price Group Inc., Bond Capital, Andreesen Horowitz i Equinor ASA, prowadzi wiercenia w Zambii od nieco ponad roku. Jak wynika ze strony internetowej firmy, również Michael Bloomberg, jest inwestorem w Breakthrough. Hichilema powiedział, że odkrycie to ma „ogromne” znaczenie dla Zambii. Całkowita produkcja tego metalu u drugiego co do wielkości producenta miedzi w Afryce spadła w zeszłym roku do poniżej 700 tys. ton. Nowy projekt, który może niemal podwoić ten wolumen, przyspieszy realizację celu Hichilemy, jakim jest zwiększenie krajowego wydobycia do trzech milionów ton do 2031 r. KoBold, który nie skomentował potencjalnego poziomu wydobycia, szacuje, że budowa kopalni w projekcie Mingomba będzie kosztować około 2 miliardy dolarów.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Konglomerat indyjskiego miliardera Gautama Adaniego podpisał kontrakty na zakup 1,6 mln ton koncentratu miedzi rocznie dla największej na świecie jedno-lokalnej huty metali przemysłowych. Pierwsza część projektu w Mundra w zachodnim stanie Gujarat, o mocy produkcyjnej 500 tys. ton rocznie, ma rozpocząć działalność w marcu br. Do marca 2029 r. moce mają wzrosnąć do 1 mln ton, co ma wydatnie pomóc w zaspokojeniu prognozowanego podwojenia indyjskiego popytu na miedź do końca dekady. Huta rozpoczyna działalność w czasie, gdy światowy rynek miedzi doświadcza załamania premii przerobowych (TC) z powodu niewystarczającej ilości rudy. Zdaniem Vinayi Prakasha, CEO Adani Natural Resources, połączenie wysokich kosztów operacyjnych i niskich premii TC oznacza, że huty i zakłady rafinacji metali na całym świecie mogą być zmuszone do ograniczenia produkcji. Dodaje, że zakład Adani będzie nisko kosztowym producentem z wysokim odzyskiem metali, co pomoże mu zachować konkurencyjność na rynku. Wspomniany wolumen koncentratów został zabezpieczony w oparciu o mix krótko- i długoterminowych kontraktów.
- Chilijskie Codelco spodziewa się, że podziemna kopalnia Chuquicamata osiągnie do 2030 r. zdolność przerobową na poziomie 140 tys. ton dziennie, powiedział dyrektor kopalni. W przyszłym roku na terenie zakładu, który jest przekształcany z kopalni odkrywkowej w podziemną, nastąpi miesięczny przestój w celu wymiany przenośnika taśmowego. Stuletnia kopalnia, jedna z największych na świecie, ma kluczowe znaczenie dla planów produkcyjnych Codelco, ponieważ firma planuje modernizację swoich kluczowych projektów w celu nadrobienia strat wynikających z pogarszającą się jakością rudy. Plany rozwoju borykają się z opóźnieniami, a Codelco ostrzegło w sierpniu, że osiągnięcie maksymalnej zdolności produkcyjnej może zostać przesunięte o dwa lub trzy lata. W styczniu firma Codelco złożyła wniosek o pozwolenie środowiskowe na inwestycję dodatkowych 720 mln USD w przekształcenie zakładu, znanego również jako „Chuqui”, w celu usunięcia wąskich gardeł ograniczających produkcję.

Metale Szlachetne

Złoto i srebro liderem w 2024 r., według LBMA wzrost średnich cen ma wynieść ponad 6%

Analitycy ankietowani przez LBMA uważają, że złoto osiągnie w tym roku rekordową średnioroczną cenę 2059 USD za uncję, co stanowi wzrost o 6,1% r/r. Natomiast ceny srebra mają kształtować się średnio na poziomie 24,80 USD za uncję, czyli o 6,2% powyżej ceny z ubiegłego roku.

Jak wynika z najnowszego badania London Bullion Market Association (LBMA), pomimo stosunkowo słabego początku roku, po osiągnięciu rekordowej ceny rocznej w 2023 r., analitycy dostrzegają potencjał do kolejnego rekordu w tym roku. Analitycy będący członkami LBMA uważają, że złoto osiągnie w tym roku rekordową średnioroczną cenę 2059 USD za uncję, co stanowi wzrost o 6,1% w porównaniu z 1940,54 USD za uncję osiągniętą w roku ubiegłym. Badanie pokazuje, że analitycy są stosunkowo podzieleni co do głównych czynników mających wpływać na ceny złota. Z badania wynika, że 25% spodziewa się, że najważniejszym czynnikiem będzie polityka pieniężna USA; 22% oczekuje natomiast, że to popyt ze strony banków centralnych i ryzyko geopolityczne będą miały najistotniejszy wpływ. Wychodząc poza średnioroczną prognozę, wśród analityków panują solidne wzrostowe nastroje. W raporcie zauważono, że wszyscy ankietowani spodziewają się, że ceny złota osiągną w tym roku nowe historyczne maksima. Największym optymizmem wykazała się Chantelle Schieven, szefowa działu badań w Capitalight Research. Powiedziała, że według niej ceny złota wzrosną do 2400 USD za uncję i ukształtują się średniorocznie na poziomie 2170 USD za uncję w tym roku. Oczekuje ona, że banki centralne, zwłaszcza Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych, zaczną obniżać stopy procentowe w nadchodzących miesiącach, a dolar amerykański prawdopodobnie w 2024 r. będzie kontynuowała osłabienie. Dodaje, że popyt banków centralnych na złoto był na rekordowym poziomie w latach 2022-23, a czasy wycofywania złota z międzynarodowego systemu monetarnego (1990-2008) minęły! Uważa również, że dedolaryzacja, wspomagana obawami przed zachodnimi sankcjami finansowymi, spycha banki centralne z powrotem do pierwotnej formy rezerw, czyli złota. Najbardziej niedźwiedzim analitykiem okazał się James Steele, główny analityk metali szlachetnych w HSBC. Oczekuje on, że cena będzie wahać się od 1825 do 2200 USD za uncję, przy średnich cenach w tym roku na poziomie 1947 USD za uncję.

Analitycy są również optymistyczni w przypadku srebra, przy czym oczekują na tym rynku w bieżącym roku znacznej zmienności. Z badania wynika, że ankietowani uważają, iż ceny srebra w ciągu roku będą kształtować się średnio na poziomie 24,80 USD za uncję, czyli o 6,2% powyżej średniej ceny w 2023 roku wynoszącej 23,35 USD za uncję. Oczekiwana średnia cena jest również o 7% wyższa od średniej w pierwszym miesiącu obecnego roku. Jednak analitycy spodziewają się znacznej zmienności cen o rozpiętości sięgającej 14 dolarów – od 18 do 32 USD za uncję – w porównaniu ze zrealizowanym w zeszłym roku zakresem wynoszącym 6 dolarów. Analitykiem z najbardziej optymistycznymi perspektywami dla srebra była Julia Du, analityk metali szlachetnych w ICBC Standard Bank. Jej zdaniem ceny srebra będą się wahać od 20 do 30 USD za

uncję, a średnia roczna cena wyniesie około 27 USD za uncję. Jak stwierdza Du, prognozowane obniżki stóp procentowych Fed mogą pobudzić wzrost gospodarczy, zwiększając popyt na srebro. Korelacja ze złotem, zwłaszcza gdy złoto rośnie, prawdopodobnie również wesprze ceny srebra. Dodatkowo wsparcie ze strony słabszego dolara w związku z oczekiwanymi niższymi stopami procentowymi może pomóc srebru osiągnąć poziom 30 dolarów w 2024 r. Najbardziej niedźwiedzią sytuację na rynku srebra przewiduje Debajit Saha, analityk metali w Refinitiv. Powiedział, że jego zdaniem ceny srebra będą wahać się od 20,50 do 26,76 USD za uncję, a średnia w 2024 r. wyniesie około 22,50 USD za uncję.

Oczekuje się, że złoto i srebro będą liderami w obszarze metali szlachetnych, ponieważ analitycy dostrzegają nieco mniejszy potencjał platyny i mają zdecydowanie negatywne oczekiwania względem palladu. Z badania wynika, że cena platyny oczekiwana jest średnio na poziomie 1015 USD za uncję, co stanowi wzrost o 5,2% w porównaniu ze średnią ceną platyny w zeszłym roku wynoszącą 952,88 USD za uncję. Jak zauważa LBMA, chociaż oczekiwania cenowe są stosunkowo skromne, rozpiętość prognoz wyniosła 529 USD za uncję, co sugeruje znaczną zmienność. Podczas gdy Steele miał najbardziej niedźwiedzi głos w przypadku złota, był największym optymistą w przypadku platyny; jego zdaniem ceny będą się wahać od 875 do 1329 USD za uncję, przy średniej rocznej wynoszącej około 1105 USD za uncję. Steel komentując swoje prognozy stwierdził, że w tym roku można oczekiwać znacznej zmienności. Dodał, że popyt ze strony sektora samochodowego powinien wciąż rosnąć, co będzie wynikało ze wzrostu substytucji droższego palladu oraz generalnie ożywienia sektora automotive. Natomiast efekt ten będzie częściowo ograniczony przez wzrost udziału aut elektrycznych w sprzedaży oraz wzrost recyklingu samochodów. Wreszcie analitycy spodziewają się, że pallad będzie nadal spadał. Badani uważają, że średnie ceny w ciągu roku ukształtują się na poziomie 1060,10 USD za uncję, co oznacza gwałtowny spadek w porównaniu ze średnią ceną z ubiegłego roku wynoszącą 1337,39 USD za uncję.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Aktualizacja światowych prognoz gospodarczych (WEO) MFW styczeń 2024

MFW przewiduje, że globalny wzrost, szacowany na 3,1 proc. w 2023 r., utrzyma się na poziomie 3,1 proc. w 2024 r., a następnie nieznacznie wzrośnie do 3,2 proc. w 2025 r. W Stanach Zjednoczonych wzrost ma spaść z 2,5 proc. w 2023 r. do 2,1 proc. w 2024 r. i 1,7 proc. w 2025 r.

Przewiduje się, że globalny wzrost gospodarczy, szacowany na 3,1% w 2023 r., utrzyma się na poziomie 3,1% w 2024 r., a następnie nieznacznie wzrośnie do 3,2% w 2025 roku. W porównaniu z październikową edycją WEO prognoza na 2024 r. jest o około 0,2 punktu procentowego wyższa, co odzwierciedla poprawę sytuacji w Chinach, Stanach Zjednoczonych oraz dużych gospodarkach wschodzących i rozwijających się. Niemniej jednak prognoza globalnego wzrostu w 2024 i 2025 r. jest poniżej historycznej (2000-19) średniej rocznej wynoszącej 3,8%, co odzwierciedla restrykcyjną politykę pieniężną i wycofanie wsparcia fiskalnego, a także niski przyrost produktywności. Oczekuje się, że gospodarki rozwinięte odnotują nieznaczny spadek dynamiki wzrostu w 2024 r., a następnie poprawę w 2025 r., wraz z ożywieniem w strefie euro po niskim wzroście w 2023 r. i stabilizacji wzrostu w Stanach Zjednoczonych. Oczekuje się, że gospodarki wschodzące i rozwijające się doświadczą stabilnego wzrostu w 2024 i 2025 r., przy zróżnicowaniu regionalnym.

Przewiduje się, że wzrost światowego handlu wyniesie 3,3% w 2024 r. i 3,6% w 2025 r., czyli poniżej historycznej średniej stopy wzrostu wynoszącej 4,9%. Oczekuje się, że rosnące zakłócenia w handlu i fragmentacja geoeconomiczna będą nadal wpływać na stan światowego handlu. Kraje nałożyły około 3200 nowych ograniczeń w handlu w 2022 r. i około 3000 w 2023 r., w porównaniu z około 1100 w 2019 r., zgodnie z danymi Global Trade Alert.

Prognozy te opierają się na założeniach, że ceny paliw i towarów niebędących paliwami spadną w 2024 i 2025 r., a stopy procentowe spadną w głównych gospodarkach. Przewiduje się, że średnie roczne ceny ropy spadną o około 2,3% w 2024 r., podczas gdy ceny towarów innych niż paliwa spadną o 0,9%. Prognozy ekspertów MFW zakładają, że stopy procentowe Rezerwy Federalnej, Europejskiego Banku Centralnego i Banku Anglii pozostaną na obecnym poziomie do drugiej połowy 2024 r., a następnie będą stopniowo spadać w miarę zbliżania się inflacji do celu. Przewiduje się, że Bank Japonii utrzyma ogólne luźne nastawienie monetarne.

Globalne ożywienie gospodarcze po pandemii COVID-19, inwazji Rosji na Ukrainę i wzroście kosztów życia okazuje się zaskakująco odporne. Inflacja spada szybciej niż oczekiwano od szczytu z 2022 r., przy mniejszym niż oczekiwano wpływie na zatrudnienie i aktywność, odzwierciedlając korzystne zmiany po stronie podaży i zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, które utrzymują oczekiwania inflacyjne na stabilnym poziomie. Jednocześnie oczekuje się, że wysokie stopy procentowe mające na celu walkę z inflacją i wycofanie wsparcia

fiskalnego w obliczu wysokiego zadłużenia będą miały negatywny wpływ na wzrost w 2024 roku.

W przypadku gospodarek rozwiniętych przewiduje się, że wzrost PKB nieznacznie spowolni z 1,6% w 2023 r. do 1,5% w 2024 r., a następnie przyspieszy do 1,8% w 2025 roku. Rewizja w górę o 0,1 punktu procentowego na 2024 r. odzwierciedla silniejszy niż oczekiwano wzrost w USA, częściowo skompensowany słabszym niż oczekiwano wzrostem w strefie euro.

Prognozuje się, że w USA dynamika PKB spadnie z 2,5 proc. w 2023 r. do 2,1 proc. w 2024 r. i 1,7 proc. w 2025 r. W przypadku 2024 r. rewizja w górę o 0,6 punktu procentowego w porównaniu do WEO z października 2023 r. w dużej mierze odzwierciedla statystyczne efekty przeniesienia z silniejszego niż oczekiwano wzrostu w 2023 r.

Przewiduje się, że wzrost gospodarczy w strefie euro odbije z niskiego poziomu szacowanego na 0,5% w 2023 r., który odzwierciedlał stosunkowo dużą ekspozycję na wojnę na Ukrainie, do 0,9% w 2024 r. i 1,7% w 2025 r. Oczekuje się, że silniejsza konsumpcja gospodarstw domowych w miarę ustępowania skutków szoku cen energii i spadku inflacji, wspierająca przyrost realnych dochodów, będzie napędzać ożywienie. W porównaniu z prognozą WEO z października 2023 r., wzrost został jednak skorygowany w dół o 0,3 punktu procentowego w 2024 r., głównie ze względu na efekty słabszego niż oczekiwano wyniku za 2023 r.

Szacuje się, że w drugiej połowie 2023 r. wzrost gospodarczy w USA i kilku głównych gospodarkach wschodzących i rozwijających się był silniejszy niż oczekiwano. W kilku przypadkach wydatki rządowe i prywatne przyczyniły się do ożywienia, a wzrost realnych dochodów rozporządzalnych wspierał konsumpcję, a gospodarstwa domowe korzystały z nagromadzonych oszczędności z czasów pandemii. Ekspansja po stronie podaży również przybrała na sile, wraz ze wzrostem aktywności zawodowej, rozwiązaniem problemów z łańcuchem dostaw z czasów pandemii i skróceniem czasu dostaw. Rosnąca dynamika nie była odczuwalna wszędzie, ze szczególnie stłumionym wzrostem w strefie euro, odzwierciedlającym słabe nastroje konsumentów, utrzymujące się efekty wysokich cen energii oraz słabość wrażliwego na stopy procentowe przemysłu wytwórczego i inwestycji biznesowych. Gospodarki o niskim dochodzie nadal doświadczają dużych strat produkcji w porównaniu z ich ścieżkami sprzed pandemii (2017-19) w obliczu podwyższonych kosztów finansowania zewnętrznego.





W obliczu korzystnego rozwoju globalnej podaży inflacja spada szybciej niż oczekiwano, a ostatnie miesięczne odczyty są zbliżone do średniej sprzed pandemii zarówno dla inflacji konsumenckiej jak i bazowej. Szacuje się, że globalna inflacja w czwartym kwartale 2023 r. była o około 0,3 punktu procentowego niższa niż przewidywano w WEO z października 2023 r. w ujęciu sezonowym kwartał do kwartału. Spadek inflacji odzwierciedla wygasanie szoków cenowych - zwłaszcza tych dotyczących cen energii - i związane z tym przełożenie na inflację bazową. Spadek ten odzwierciedla również zmniejszenie napięć na rynku pracy, wraz ze spadkiem liczby wakatów, niewielkim wzrostem bezrobocia i większą podażą pracy, w niektórych przypadkach związaną z silnym napływem imigrantów. Wzrost płac zasadniczo pozostał ograniczony, a spirale

płacowo-cenowe - w których ceny i płace przyspieszają jednocześnie - nie przybrały na sile. Krótkoterminowe oczekiwania inflacyjne spadły w głównych gospodarkach, a oczekiwania długoterminowe pozostały zakotwiczone.

Aby obniżyć inflację, główne banki centralne podniosły stopy procentowe do restrykcyjnych poziomów w 2023 r., co spowodowało wysokie koszty kredytów hipotecznych, wyzwania dla firm refinansujących swoje zadłużenie, mniejszą dostępność kredytów oraz słabsze inwestycje biznesowe i mieszkaniowe. Nieruchomości komercyjne znalazły się pod szczególną presją, a wyższe koszty kredytowania potęgowały postpandemiczne zmiany strukturalne. Jednak wraz ze spadkiem inflacji oczekiwania rynkowe na spadek stóp przyczyniły się do obniżenia długoterminowych stóp procentowych i wzrostu rynków akcji. Mimo to koszty długoterminowych pożyczek pozostają wysokie zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i wschodzących i rozwijających się, częściowo z powodu rosnącego zadłużenia publicznego. Ponadto, decyzje banków centralnych dotyczące stóp procentowych przestają być zsynchronizowane. W niektórych krajach o spadającej inflacji - w tym w Brazylii i Chile, gdzie banki centralne zaostrzyły politykę wcześniej niż w innych krajach - stopy procentowe spadają od drugiej połowy 2023 roku. W Chinach, gdzie inflacja była bliska zeru, bank centralny złagodził politykę pieniężną. Bank Japonii utrzymał krótkoterminowe stopy procentowe na poziomie bliskim zeru.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🌟🌟🌟	31-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Sty	49,2 ▲	49,0	49,3 📉
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Sty	50,8 -	50,8	50,8 📊
🌟	07-lut	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sty	3 219 ▼	3 238	3 220 📉
🌟🌟🌟🌟	08-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	-0,8% ▼	-0,3%	-0,5% 📉
🌟🌟	08-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)	Sty	-2,5% ▲	-2,7%	-2,6% 📈
🌟	09-lut	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Sty	4 920 ▲	1 171	4 500 📈
Polska 						
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	47,1 ▼	47,4	48,1 📉
🌟🌟🌟🌟	07-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	5,75% -	5,75%	5,75% 📊
USA 						
🌟	29-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed‡	Sty	- 27,4 ▼	- 10,4	- 11,0 📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-sty	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	5,50% -	5,50%	5,50% 📊
🌟🌟🌟🌟🌟	31-sty	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	5,25% -	5,25%	5,25% 📊
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	50,7 ▲	50,3	50,3 📈
🌟🌟	01-lut	Indeks ISM Manufacturing‡	Sty	49,1 ▲	47,1	47,2 📈
🌟🌟	02-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	353 ▲	333	185 📈
🌟🌟	02-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Gru	0,0% -	0,0%	0,0% 📊
🌟🌟	02-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	7,2% ▲	7,1%	--
🌟🌟	02-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	3,7% -	3,7%	3,8% 📉
🌟🌟	02-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sty	79,0 ▲	78,8	78,9 📈
🌟	02-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	4,5% ▲	4,3%	4,1% 📈
🌟🌟🌟	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	52,0 ▼	52,3	52,3 📉
🌟🌟🌟	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	52,5 ▼	52,9	52,9 📉
Strefa euro 						
🌟🌟🌟🌟🌟	30-sty	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	0,1% ▲	0,0%	0,1% 📊
🌟🌟🌟🌟🌟	30-sty	PKB (sa, kdk) - szacunek	IV kw.	0,0% ▲	-0,1%	-0,1% 📈
🌟	30-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sty	96,2 ▼	96,5	96,1 📉
🌟	30-sty	Indeks pewności przemysłowej‡	Sty	- 9,4 ▼	- 9,0	- 9,0 📉
🌟	30-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sty	- 16,1 -	- 16,1	--
🌟🌟🌟🌟	01-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sty	3,3% ▼	3,4%	3,2% 📈
🌟🌟🌟🌟	01-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	2,8% ▼	2,9%	2,7% 📈
🌟🌟🌟	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	46,6 -	46,6	46,6 📊
🌟🌟	01-lut	Stopa bezrobocia	Gru	6,4% -	6,4%	6,4% 📊
🌟🌟🌟	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	47,9 -	47,9	47,9 📊
🌟🌟🌟	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	48,4 -	48,4	48,4 📊
🌟🌟	05-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	-10,6% ▼	-8,8%	-10,5% 📉
🌟🌟	06-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	-0,8% ▼	-0,4%	-0,8% 📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,4% ▲	-0,7%	-0,4%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,3% ▼	0,0%	-0,3%	○
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	3,1% ▼	3,8%	3,2%	◡
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	2,9% ▼	3,7%	3,0%	◡
⊕⊕⊕	31-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	-4,4% ▼	-1,2%	-1,9%	◡
⊕⊕	31-sty	Stopa bezrobocia‡	Sty	5,8% -	5,8%	5,9%	◡
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	45,5 ▲	45,4	45,4	◢
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	47,0 ▼	47,1	47,1	◡
⊕⊕⊕	06-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	2,7% ▲	-4,7%	-5,3%	◢
⊕⊕⊕⊕	07-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-3,0% ▲	-4,3%	-2,4%	◡
⊕⊕⊕⊕	09-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	3,1% -	3,1%	3,1%	○
⊕⊕⊕⊕	09-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	2,9% -	2,9%	2,9%	○
Francja							
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,7% ▲	0,6%	0,7%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	0,0% -	0,0%	0,0%	○
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	3,4% ▼	4,1%	3,6%	◡
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	3,1% ▼	3,7%	3,3%	◡
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	43,1 ▼	43,2	43,2	◡
⊕⊕⊕⊕	02-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	0,9% ▲	0,4%	-0,2%	◢
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	44,6 ▲	44,2	44,2	◢
Włochy							
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,5% ▲	0,1%	0,2%	◢
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,2% ▲	0,1%	0,0%	◢
⊕⊕	31-sty	Stopa bezrobocia‡	Gru	7,2% ▼	7,4%	7,5%	◡
⊕⊕⊕⊕	01-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	0,9% ▲	0,5%	0,8%	◢
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	48,5 ▲	45,3	47,0	◢
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	50,7 ▲	48,6	50,2	◢
⊕⊕⊕⊕	09-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-2,1% ▲	-2,9%	-2,5%	◡
Wielka Brytania							
⊕⊕⊕⊕⊕	01-lut	Główna stopa procentowa BoE	Lut	52,5 -	52,5	52,5	○
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sty	47,0 ▼	47,3	47,3	◡
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	52,9 ▲	52,5	52,5	◢
Japonia							
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Gru	-0,7% ▲	-1,4%	0,2%	◡
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	48,0 -	48,0	--	○
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,5 ▲	51,1	--	○
Chile							
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	Główna stopa procentowa BCCh	Sty	7,25% ▼	8,25%	7,25%	○
⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Gru	495 537 ▲	444 905	--	○
⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	-1,8% ▼	4,5%	1,7%	◡
⊕⊕⊕⊕	01-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	-1,0% ▼	1,2%	0,5%	◡
⊕⊕⊕	07-lut	Eksport miedzi (mln USD)	Sty	3 377 ▼	4 162	--	○
⊕⊕	07-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Gru	7,7% ▼	8,2%	--	○
Kanada							
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (rdr)	Lis	1,1% ▲	0,9%	1,0%	◢
⊕⊕⊕	09-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Sty	37,3 ▲	0,1	15,0	◢

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

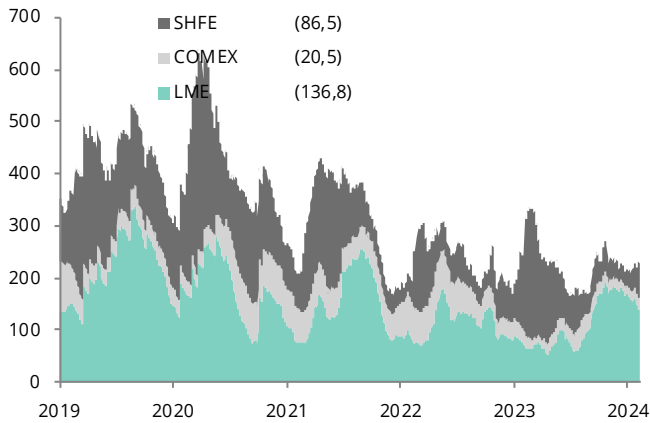
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 09-lut-24)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	8 091,50	▼ -4,2%	▼ -4,5%	▼ -4,5%	▼ -9,6%	8 330,84	8 091,50	8 513,00
Molibden	19,66	▼ -0,9%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▼ -47,2%	19,87	19,18	20,72
Nikiel	15 725,00	▼ -4,9%	▼ -3,5%	▼ -3,5%	▼ -41,9%	16 024,31	15 620,00	16 600,00
Aluminium	2 180,50	▼ -1,4%	▼ -6,6%	▼ -6,6%	▼ -10,1%	2 194,91	2 110,00	2 336,50
Cyna	25 980,00	▼ -2,1%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▼ -6,1%	25 255,52	24 025,00	26 550,00
Cynk	2 322,00	▼ -10,1%	▼ -12,1%	▼ -12,1%	▼ -27,0%	2 494,71	2 322,00	2 607,00
Ołów	2 050,00	▼ -4,6%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▼ -3,8%	2 094,88	2 012,00	2 180,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	22,66	▼ -1,1%	▼ -4,8%	▼ -4,8%	▲ 0,8%	22,86	22,20	23,95
Złoto ²	2 023,50	▲ 0,3%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 7,7%	2 033,50	2 011,75	2 067,55
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	879,00	▼ -3,1%	▼ -12,6%	▼ -12,6%	▼ -9,6%	918,45	878,00	988,00
Pallad ²	875,00	▼ -7,5%	▼ -21,8%	▼ -21,8%	▼ -46,9%	969,59	875,00	1 101,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0772	▼ -0,9%	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▲ 0,0%	1,0876	1,0743	1,0987
EURPLN	4,3167	▼ -1,4%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -8,9%	4,3570	4,3167	4,4016
USDPLN	4,0096	▼ -0,7%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▼ -8,9%	4,0055	3,9432	4,0484
USDCAD	1,3458	▲ 0,1%	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▲ 0,2%	1,3435	1,3316	1,3527
USDCNY	7,1936	▲ 0,2%	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 6,0%	7,1766	7,1432	7,1985
USDCLP	957,86	▲ 5,1%	▲ 8,3%	▲ 8,3%	▲ 20,8%	917,21	877,12	957,86
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	5,571	▼ -0,01	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,70	5,577	5,534	5,592
3m EURIBOR	3,891	▲ 0,00	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 1,28	3,920	3,884	3,970
3m WIBOR	5,860	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,08	5,863	5,850	5,890
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,31	N/A	N/A	N/A
5-letni swap st. proc. EUR	2,766	▲ 0,14	▲ 0,34	▲ 0,34	▼ -0,16	2,613	2,406	2,766
5-letni swap st. proc. PLN	4,740	▲ 0,08	▲ 0,35	▲ 0,35	▼ -0,65	4,533	4,315	4,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,46	▼ -7,5%	▼ -19,6%	▼ -19,6%	▼ -36,1%	79,84	71,02	88,96
Ropa Brent	76,48	▼ -7,4%	▼ -22,8%	▼ -22,8%	▼ -36,4%	86,82	76,48	96,91
Diesel NY (ULSD)	2,87	▼ -11,0%	▼ -37,2%	▼ -37,2%	▼ -27,9%	3,40	2,75	4,17
Pozostałe								
VIX	12,93	▼ -0,33	▲ 0,48	▲ 0,48	▼ -7,78	13,36	12,44	14,79
BBG Commodity Index	96,95	▼ -1,9%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▼ -10,2%	97,64	96,47	98,86
S&P500	5 026,61	▲ 2,8%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▲ 23,2%	4 845,56	4 688,68	5 026,61
DAX	16 926,50	▼ -0,2%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 9,0%	16 759,55	16 431,69	17 033,24
Shanghai Composite	2 865,90	▼ -1,5%	▼ -3,7%	▼ -3,7%	▼ -12,4%	2 853,11	2 702,19	2 967,25
WIG 20	2 309,39	▲ 3,9%	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 21,8%	2 260,02	2 167,71	2 350,44
KGHM	108,20	▼ -4,5%	▼ -11,8%	▼ -11,8%	▼ -22,0%	111,48	105,75	120,15

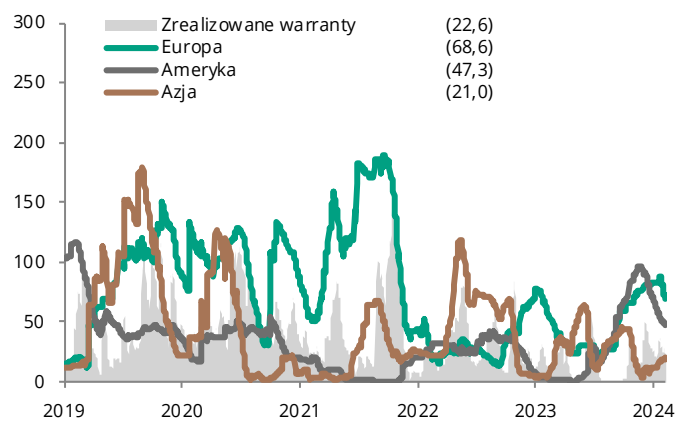
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

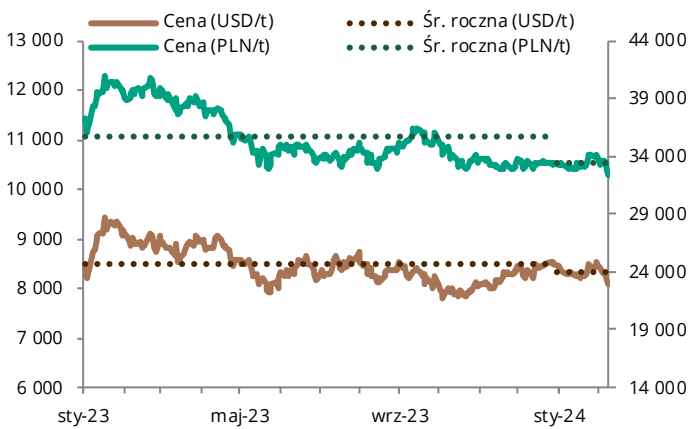
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


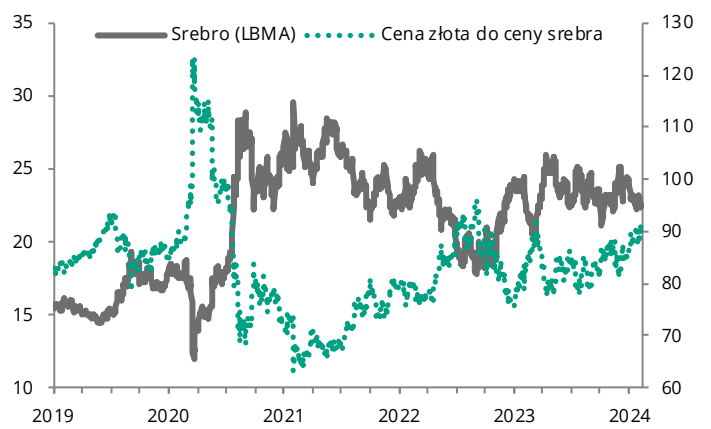
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


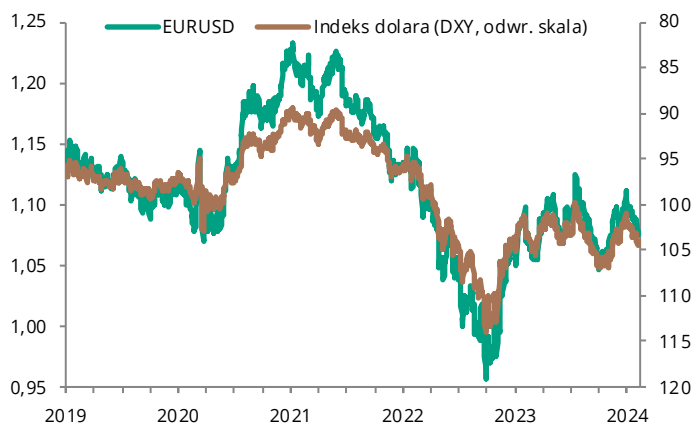
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


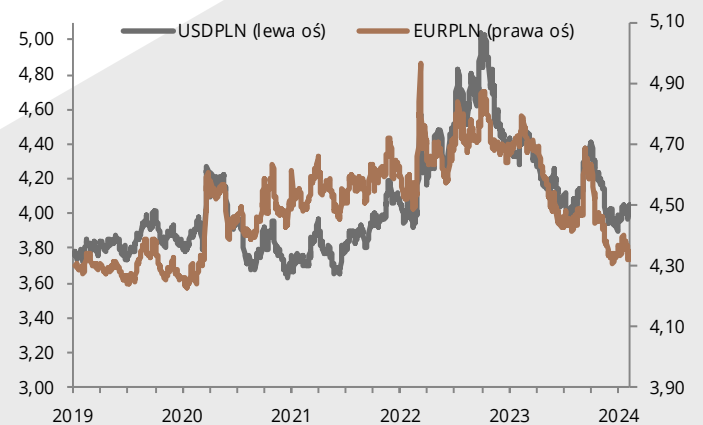
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

PLN - kurs względem USD (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **15 stycznia – 11 lutego 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/statistics.aspx

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