

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 26 lutego 2024

- Miedź:** Antamina, największa peruwiańska kopalnia miedzi i cynku, uzyskała długo oczekiwane zezwolenie, które umożliwia jej rozpoczęcie ekspansji i wydłużenia okresu wydobycia z dotychczas szacowanego 2028 r. do 2036 r. Koszt projektu szacowany jest na 2 mld USD (str. 2).
- Metale szlachetne:** Spółka Gold Fields podniosła prognozę produkcji złota w 2024 r. do 2,33-2,4 mln uncji (2,304 mln uncji w ub.r.), uzasadniając to zapowiedzią szybkiego uruchomienia produkcji w nowej kopalni Salares Norte w Chile, która ma ruszyć w kwietniu (str. 4).
- Chiny:** Jak wynika z oświadczenia Ludowego Banku Chin, pięcioletnia stopa procentowa kredytów hipotecznych, używana jako benchmark dla kredytów hipotecznych, została obniżona o 25 punktów bazowych do 3,95%. Była to pierwsza obniżka od ośmiu miesięcy i największa od czasu wprowadzenia tej stopy w 2019 r. (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	8 442,50	4,3%
▲ Nikiel	17 180,00	9,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	22,72	0,3%
▲ Złoto	2 027,45	0,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0834	0,6%
▲ EURPLN	4,3326	0,4%
▼ USDPLN	4,0050	-0,1%
▲ USDCAD	1,3494	0,3%
▲ USDCLP	972,77	1,6%
Akcje		
▲ KGHM	111,35	2,9%

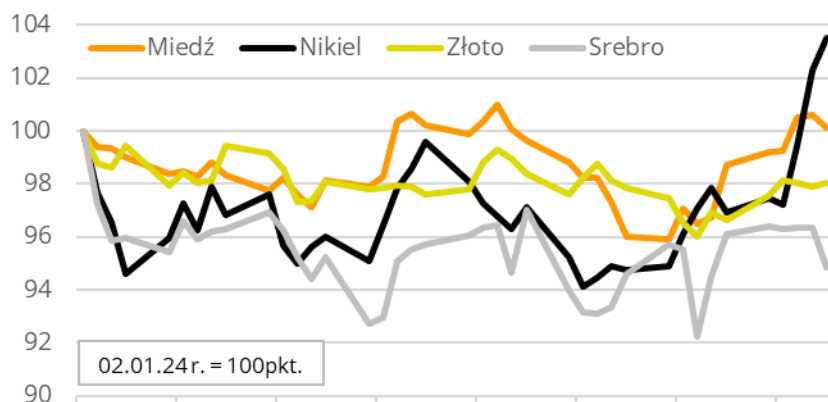
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 CPI (rdr)	Sty	3,1% ▼
 Prod. przem. (wda, rdr)	Gru	1,2% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sty	1,6% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	0,6% ▲
 Prod. przemysłowa (mdm)	Sty	-0,1% ▼

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

W okresie od początku bieżącego roku dynamika ceny niklu mocno wybija się na tle innych metali



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peru zatwierdza projekt rozbudowy kopalni Antamina

Antamina, największa peruwiańska kopalnia miedzi i cynku, uzyskała długo oczekiwane zezwolenie, które umożliwi jej rozpoczęcie ekspansji i wydłużenia okresu wydobycia z dotychczas szacowanego 2028 r. do 2036 r. Koszt projektu szacowany jest na 2 mld USD.

Peruwiański organ rządowy ds. ochrony środowiska przyznał Antaminie, największej w kraju kopalni miedzi i cynku, długo oczekiwane zezwolenie, które umożliwi jej rozpoczęcie ekspansji o wartości 2 mld USD w celu przedłużenia okresu wydobycia w jednostce z 2028 r. do 2036 r. Modyfikacja badania wpływu na środowisko (MEIA) pozwala kopalni, której współwłaścicielami są Glencore, BHP, Teck Resources i Mitsubishi, aby wprowadzić zmiany w istniejących komponentach. Obejmują one rozbudowę odkrywki oraz optymalizację hałd skały płonnej i zbiornika odpadów poflotacyjnych. Víctor Gobitz, dyrektor naczelny Antaminy stwierdził, że MEIA to ważny kamień milowy dla Antaminy i peruwiańskiego przemysłu wydobywczego. Poszerza horyzonty i pozwala kontynuować współpracę z władzami i społecznościami. Powierzchnia kopalni Antaminy zostanie zwiększona o 25%, a odkrywka zostanie pogłębiona o 150 metrów. Oznacza to wydobycie do 173 tys. ton rudy dziennie i przesył odpadów do około 742 tys. ton dziennie. Projekt obejmuje także wymianę stacji pierwotnego kruszenia rudy i montaż nowej kruszarki do skał. Zdolność magazynowania zbiornika odpadów poflotacyjnych zostanie zwiększona do 1572 mln ton z obecnych 1100 mln ton. Przyznanie zezwolenia następuje zaledwie tydzień po spotkaniu przedstawicieli największych przedsiębiorstw wydobywczych działających w kraju z Ministrem Energii i Górnictwa Peru, Oscarem Verą, które miało na celu przekazanie uwag na temat nowej inicjatywy cyfrowej mających przyspieszyć wydawanie pozwoleń w drugim co do wielkości na świecie kraju produkującym miedź.

Anglo Asian publikuje wstępne szacunki zasobów miedzi Xarxar

Wstępny szacunek (MRE) ocenia złożę na 24,9 mln ton przy średniej zawartości miedzi 0,48%, co daje 119,1 tys. ton zawartego metalu. Xarxar jest jednym z kilku aktywów znajdujących się w fazie poszukiwań, znajdujących się w posiadaniu Anglo Asian w Azerbejdżanie.

Anglo Asian Mining opublikowało zgodną z JORC (Australazjatycki kodeks raportowania wyników poszukiwań, zasobów mineralnych i rezerw rud) aktualizację zasobów mineralnych (MRE) dla złoża miedzi Xarxar w Azerbejdżanie po jego odkryciu w zeszłym roku. Wstępny MRE ocenia złożę na 24,9 mln ton przy średniej zawartości miedzi 0,48%, co daje 119,1 tys. ton zawartego metalu. Większość MRE należy do kategorii zmierzonej i wskazanej (potwierdzonej i prawdopodobnej), wynoszącej łącznie 22 miliony ton przy zawartości miedzi

0,48% czyli 106 tys. ton miedzi. Pozostałe zasoby (2,9 mln ton przy zawartości miedzi 0,44%, 12,8 tys. ton metalu) znajdują się w kategorii wnioskowanej (możliwej). W lipcu 2022 r. rozpoczęto szeroko zakrojony program eksploracji geologicznych złóż Xarxar, którego celem jest określenie centralnej strefy mineralizacji miedzi. W odwiertach powierzchniowych pozyskano znaczące, wysokiej jakości i ciągłe próbki mineralizacji miedzi sięgające na głębokość do 380 metrów. W zeszłym miesiącu firma potwierdziła znaczny wolumen mineralizacji miedzi w Xarxar. Na podstawie analizy ostatnich odwiertów powierzchniowych w ramach projektu. Dane dotyczące 66 odwiertów o łącznej długości 21 707 metrów (w tym odwierty historyczne) zostały ostatecznie wykorzystane do ukończenia pierwszego oszacowania zasobów dla Xarxar. Te szacunki zasobów, jak powiedział wiceprezes Anglo Asian, Stephen Westhead, pokazują, że złóż jest „znacznym zasobem” zawierającym ponad 100 tys. ton miedzi. Zdaniem spółki złóż nadal posiada znaczny dodatkowy potencjał poszukiwawczy. Westhead dodał, że aby jeszcze bardziej poszerzyć obecne szacunki zasobów mineralnych, prace obejmą odwierty powierzchniowe na wschód od złóż, odwierty geotechniczne i hydrogeologiczne złóż oraz wiercenia w celu dostarczenia próbek do dalszych badań metalurgicznych. Szacunek zasobów został sporządzony na podstawie ceny miedzi wynoszącej 9 000 USD/t w celu określenia ilości metalu przy rozsądnych perspektywach ekonomicznych ostatecznego wydobycia zgodnie z kryteriami JORC. Określono także parametry odkrywki przy cenie sprzedaży miedzi wynoszącej 20 000 USD/t w celu obliczenia „maksymalnej” głębokości dna wykopu, która posłużyła do zdefiniowania dwóch stref (górną i dolną). Oblicza się, że górna strefa zawiera zasoby od 5,0 do 10,2 mln ton przy zawartości miedzi od 0,2% do 0,3%. Złóż Xarxar jest jednym z kilku aktywów znajdujących się w fazie poszukiwań, znajdujących się w posiadaniu Anglo Asian w Azerbejdżanie. Grupa wydobywa obecnie złoto, srebro i miedź w swojej flagowej kopalni Gedabek, a w ciągu najbliższych czterech lat planowane jest uruchomienie czterech kolejnych kopalni.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podało ICSG światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w grudniu nadwyżkę w wysokości 20 tys. ton w porównaniu z deficytem wynoszącym 123 tys. ton w listopadzie. Jak podaje ICSG, przez pierwsze 12 miesięcy roku rynek wykazał deficyt wynoszący 87 tys. ton w porównaniu z deficytem wynoszącym 434 tys. ton w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w grudniu wyniosła 2,39 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,37 mln ton.
- Z danych opublikowanych przez chilijską Komisję Miedzi (Cochilco) wynika, że największe chilijskie spółki wydobywające miedź zakończyły rok 2023 nierównomiernie, a państwowa spółka wydobywca Codelco odnotowała w grudniu spadek. W 2023 r. Codelco odnotowało spadek produkcji o 8,3% rok do roku do 1,424 mln ton, a w samym grudniu produkcja spadła o 2,1% do 142 tys. ton. Codelco, największa na świecie firma wydobywca czerwonego metalu, borykała się w ostatnich latach ze spadającą produkcją, problemami operacyjnymi i wysokim zadłużeniem. Tymczasem kontrolowana przez BHP kopalnia Escondida odnotowała wzrost produkcji o 4,5% w ciągu roku, podczas

gdy w grudniu produkcja wzrosła o 3,5% do 88,5 tys. ton, twierdzi Cochilco. Kopalnia Collahuasi prowadzona przez Glencore i Anglo American odnotowała wzrost produkcji o 0,4% w 2023 r., przy wzroście o 17,5% w grudniu do 60,3 tys. ton. Całkowita produkcja miedzi w Chile spadła w grudniu o 0,2% do 494,7 tys. ton, podał Cochilco.

Metale Szlachetne

Gold Fields spodziewa się szybkiego uruchomienia produkcji w nowej kopalni w Chile i podnosi prognozy

Spółka Gold Fields podniosła prognozę produkcji złota w 2024 r. do 2,33-2,4 mln uncji (2,304 mln uncji w ub.r.), uzasadniając to zapowiedzią szybkiego uruchomienia produkcji w nowej kopalni Salares Norte w Chile, która ma ruszyć w kwietniu.

Południowoafrykańska spółka Gold Fields podniosła prognozę produkcji złota w 2024 r. do 2,33-2,4 mln uncji, mówiąc, że spodziewa się szybkiego uruchomienia produkcji w nowej kopalni Salares Norte w Chile, która ma ruszyć w kwietniu. Firma górnicza z Johannesburga spieszy się z rozpoczęciem produkcji w Salares Norte po kilku opóźnieniach i po tym, jak jej produkcja spadła w zeszłym roku z powodu ograniczenia produkcji w jednostkach w Ghanie i RPA. Budowa kopalni o wartości 1 mld USD w Chile rozpoczęła się w 2020 roku, a pierwsza produkcja początkowo spodziewana była na początku 2023 roku. Jednak kopalnia nie osiągnęła kilku celów z powodu opóźnień spowodowanych przez Covid-19 i złą pogodę. Oczekuje się, że Salares Norte, które jest kluczem do długoterminowego celu Gold Fields, jakim jest zwiększenie produkcji do około 2,8 mln uncji rocznie, wyprodukuje w tym roku 250 tys. uncji złota, a następnie zwiększy produkcję do 580 tys. uncji w 2025 roku. CEO Gold Fields Mike Fraser, który objął stanowisko w styczniu, powiedział agencji Reutera, że istnieje "wysoki stopień pewności", że chilijska kopalnia szybko zwiększy produkcję. W 2023 r. Gold Fields odnotował 21% spadek zysków zasadniczych do 837 mln USD, w porównaniu z 1,06 mld USD w roku poprzednim, co było wynikiem spadku produkcji i wyższych kosztów. Produkcja złota na poziomie 2,304 mln uncji była o 4% niższa niż w roku poprzednim, podczas gdy koszty całkowite – miara branżowa – wzrosły o 17% do 1295 USD za uncję. Zyski Gold Fields w 2023 r. spadły r/r również dlatego, że wynik w 2022 r. został zwiększony przez odszkodowanie za zerwanie umowy w wysokości 202 mln USD, którą spółka otrzymała po nieudanej próbie przejęcia kanadyjskiej firmy Yamana Gold. Firma zadeklarowała ostateczną dywidendę w wysokości 4,20 randa (0,2222 USD) na akcję, co daje łączną kwotę za rok do 7,45 randa.

Burkina Faso zawiesza pozwolenia na eksport złota pozyskanego metodą rzemieślniczą

Produkcja rzemieślnicza stanowi prawie połowę złota produkowanego w regionie Sahelu w Afryce Zachodniej, który obejmuje również Burkina Faso. W kraju około 10-30 ton złota jest wydobywane rzemieślniczo, a szacuje się, że w sektor ten zaangażowanych jest 1 milion mieszkańców Burkina Faso.

Junta wojskowa w Burkina Faso zawiesiła wydawanie zezwoleń na eksport złota i innych cennych towarów rzemieślniczych ze skutkiem natychmiastowym. Jak napisano w oświadczeniu 20 lutego - zawieszenie wynika z potrzeby oczyszczenia sektora i odzwierciedla pragnienie rządu, aby lepiej zorganizować marketing złota i innych cennych substancji. Nie sprecyzowano, jak długo będzie obowiązywało zawieszenie. Grupy górnicze, które mają materiał do eksportu, są proszone o zwrócenie się do National Society for Precious Commodities (SONAP) w celu uzyskania odszkodowania. Złoto jest głównym towarem eksportowym Burkina Faso, stanowiącym 37% całkowitego eksportu w 2020 r., a górnictwo jest głównym źródłem miejsc pracy. Jednak szalejąca islamistyczna rebelia i niestabilność polityczna utrudniły poszukiwania i zmniejszyły wydobywanie złota w ostatnich latach, powodując zamknięcie kilku kopalń i zmniejszenie produkcji innych. Frustracja związana z rosnącym brakiem bezpieczeństwa doprowadziła również do dwóch wojskowych zamachów stanu w 2022 roku. Nie było od razu jasne, jaki wpływ będzie miało nowe zawieszenie eksportu. Według raportu Crisis Group z 2019 r. produkcja rzemieślnicza stanowi prawie połowę złota produkowanego przemysłowo w regionie Sahelu w Afryce Zachodniej, który obejmuje Burkina Faso. Około 10-30 ton złota jest wydobywane rzemieślniczo w Burkina Faso, a szacuje się, że w sektor ten zaangażowanych jest 1 milion osób.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chińskie banki obniżyły stopę referencyjną kredytów hipotecznych najwięcej w historii






Jak wynika z oświadczenia Ludowego Banku Chin, pięcioletnia stopa procentowa kredytów hipotecznych, używana jako benchmark dla kredytów hipotecznych, została obniżona o 25 punktów bazowych do 3,95%. Była to pierwsza obniżka od ośmiu miesięcy i największa od czasu wprowadzenia tej stopy w 2019 r.







Jak informuje Bloomberg chińskie banki obniżyły kluczową stopę referencyjną kredytów hipotecznych najbardziej w historii, zwiększając wsparcie dla borykającego się z trudnościami sektora nieruchomości. Jak wynika z oświadczenia Ludowego Banku Chin, pięcioletnia stopa procentowa kredytów hipotecznych (LPR), używana za benchmark dla kredytów hipotecznych, została obniżona o 25 punktów bazowych do 3,95%. Była to pierwsza obniżka od ośmiu miesięcy i największa od czasu wprowadzenia tej stopy w 2019 r. Dziewięciu z 12 ankietowanych ekonomistów przewidywało obniżkę, ale żaden z nich nie oczekiwał by była aż tak duża. Stopa jednoroczna została utrzymana na poziomie 3,45%. Dziesięciu z dziewiętnastu ekonomistów ankietowanych przez Bloomberg prognozowało obniżkę od 5 do 15 punktów bazowych, podczas gdy pozostali nie oczekiwali żadnych zmian. Druga co do wielkości gospodarka świata znajduje się w najdłuższym okresie deflacji od lat 90. XX w. i najgorszym w historii okresie dekonunktury na rynku nieruchomości. Oczekiwania dotyczące dalszych kroków, w tym obniżek stóp procentowych kredytów, wzrosły w ostatnich tygodniach po kilku niedawnych posunięciach LBCh.

Chociaż bank centralny powstrzymał się od obniżenia podstawowej stopy procentowej – co odzwierciedla jego umiarkowane podejście do łagodzenia polityki pieniężnej w dążeniu do ochrony juana i uniknięcia ponownego narastania zadłużenia, decydenci podjęli inne kroki. Na początku tego miesiąca LBCh uruchomił w systemie bankowym 1 bln CNY (139 mld USD) płynności poprzez obniżenie wskaźnika rezerw obowiązkowych, a także obniżył stopy procentowe od środków przekazywanych pożyczkodawcom, aby zachęcić do udzielania pożyczek podmiotom rolnym i małym firmom. Pod koniec ubiegłego roku banki obniżyły także stopy depozytowe, co pomogło zmniejszyć presję na marżę zysku. Po raz pierwszy od maja 2022 r. obniżono pięcioletnią stopę LPR bez jednoczesnej obniżki oprocentowania kredytu średnioterminowego. Podstawą stawek LPR są stopy procentowe, jakie 20 banków oferuje swoim najlepszym klientom. Są one kwotowane jako spread w stosunku do rocznej stopy procentowej banku centralnego lub średnioterminowej stopy kredytu. Uważa się, że LBCh, który co miesiąc publikuje LPR, ma na nie znaczący wpływ.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Polska 						
🔴🔴	13-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Gru	- 556 ▼	226	- 490 📉
🔴🔴	13-lut	Eksport (mln EUR)‡	Gru	24 808 ▼	29 811	25 485 📉
🔴🔴	13-lut	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Gru	- 24,0 ▼	1 203	- 357 📈
🔴🔴🔴🔴	14-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	1,0% 📈	0,5%	1,1% 📉
🔴🔴🔴🔴	14-lut	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	0,0% ▼	1,1%	-0,3% 📈
🔴🔴🔴	15-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	3,9% ▼	6,2%	4,1% 📉
🔴🔴🔴	20-lut	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	1,6% 📈	-3,5%	3,1% 📉
🔴🔴	20-lut	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sty	12,8% 📈	9,6%	11,2% 📈
🔴🔴	20-lut	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Sty	-9,0% ▼	-6,9%	-8,3% 📉
🔴	20-lut	Zatrudnienie (rdr)	Sty	-0,2% ▼	-0,1%	-0,2% 🟡
🔴🔴	22-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sty	4,6% 📈	0,5%	3,4% 📈
🔴	22-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	7,7% ▼	8,5%	8,0% 📉
🔴🔴	23-lut	Stopa bezrobocia	Sty	5,4% 📈	5,1%	5,4% 🟡
USA 						
🔴🔴🔴	13-lut	Inflacja konsumencka CPI (mdm)‡	Sty	0,3% 📈	0,2%	0,2% 📈
🔴🔴🔴	13-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	3,1% ▼	3,4%	2,9% 📈
🔴🔴	15-lut	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lut	5,2 📈	- 10,6	- 8,1 📈
🔴🔴	15-lut	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Sty	-0,6% ▼	0,4%	0,2% 📉
🔴🔴🔴	15-lut	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sty	-0,1% ▼	0,0%	0,2% 📉
🔴	15-lut	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sty	78,5% ▼	78,7%	78,8% 📉
🔴🔴	16-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lut	79,6 📈	79,0	80,0 📉
🔴🔴	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	52,0	51,8
🔴🔴	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	50,7	50,7
🔴🔴	22-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	--	52,5	52,3
Strefa euro 						
🔴	13-lut	Ankieta oczekiwań ZEW	Lut	25,0 📈	22,7	--
🔴🔴🔴	14-lut	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1% 🟡
🔴🔴🔴	14-lut	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,0% -	0,0%	0,0% 🟡
🔴🔴🔴	14-lut	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Gru	2,6% 📈	0,4%	-0,2% 📈
🔴🔴🔴	14-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	1,2% 📈	-5,4%	-4,0% 📈
🔴	15-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Gru	16,8 ▼	20,3	--
🔴	21-lut	Indeks pewności konsumentów - dane wstępne	Lut	- 15,5 📈	- 16,1	- 15,5 🟡
🔴🔴	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	47,9	48,4
🔴🔴	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	46,6	47,0
🔴🔴	22-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	--	48,4	48,8
🔴🔴🔴	22-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sty	2,8% ▼	2,9%	2,8% 🟡
🔴🔴🔴	22-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sty	3,3% -	3,3%	3,3% 🟡
Niemcy 						
🔴🔴	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	47,0	47,5
🔴🔴	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	45,5	46,0
🔴🔴🔴	23-lut	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	-0,4% -	-0,4%	-0,4% 🟡
🔴🔴🔴	23-lut	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,3% -	-0,3%	-0,3% 🟡
🔴🔴	23-lut	Klimat w biznesie IFO	Lut	85,5 📈	85,2	85,5 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
★★★★	16-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	3,4%	-	3,4%
★★★★	16-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	3,1%	-	3,1%
★★★	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--		44,6
★★★	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--		43,1
Włochy 						
★★★★	22-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	0,9%	-	0,9%
Wielka Brytania 						
★★	13-lut	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Gru	3,8%	▼	3,9%
★★★★	14-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	4,0%	-	4,0%
★★★★★	15-lut	PKB (rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,2%	▼	0,2%
★★★★★	15-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,3%	▼	-0,1%
★★★★	15-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	0,6%	▲	0,1%
★★★	22-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lut	--		47,0
★★★	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--		52,9
Japonia 						
★★★★★	15-lut	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,4%	▲	-3,3%
★★★★★	15-lut	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	IV kw.	-0,1%	▲	-0,8%
★★★★	15-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Gru	-1,0%	▼	-0,7%
★★★	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--		51,5
★★★	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--		48,0
Chile 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Kanada 						
★★★★	20-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	2,9%	▼	3,4%

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

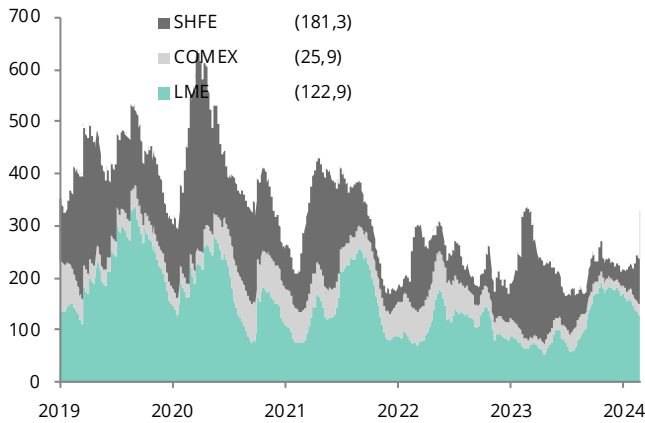
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 23-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	8 442,50	▲ 4,3%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -6,8%	8 323,10	8 085,50	8 513,00	
Molibden	20,00	▲ 1,7%	▲ 7,9%	▲ 7,9%	▼ -45,9%	19,88	19,18	20,72	
Nikiel	17 180,00	▲ 9,3%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▼ -32,9%	16 098,33	15 620,00	17 180,00	
Aluminium	2 157,00	▼ -1,1%	▼ -7,6%	▼ -7,6%	▼ -8,9%	2 192,97	2 110,00	2 336,50	
Cyna	26 300,00	▲ 1,2%	▲ 4,5%	▲ 4,5%	▼ -0,8%	25 622,82	24 025,00	27 500,00	
Cynk	2 348,50	▲ 1,1%	▼ -11,1%	▼ -11,1%	▼ -23,9%	2 451,90	2 285,50	2 607,00	
Ołów	2 097,00	▲ 2,3%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 0,4%	2 084,95	2 012,00	2 180,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	22,72	▲ 0,3%	▼ -4,5%	▼ -4,5%	▲ 5,6%	22,86	22,09	23,95	
Złoto ²	2 027,45	▲ 0,2%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 11,0%	2 028,06	1 985,10	2 067,55	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	904,00	▲ 2,8%	▼ -10,1%	▼ -10,1%	▼ -5,5%	912,79	878,00	988,00	
Pallad ²	973,00	▲ 11,2%	▼ -13,0%	▼ -13,0%	▼ -33,4%	962,44	875,00	1 101,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0834	▲ 0,6%	▼ -2,0%	▼ -2,0%	▲ 2,1%	1,0853	1,0713	1,0987	
EURPLN	4,3326	▲ 0,4%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -8,8%	4,3503	4,3163	4,4016	
USDPLN	4,0050	▼ -0,1%	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▼ -10,7%	4,0088	3,9432	4,0593	
USDCAD	1,3494	▲ 0,3%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -0,4%	1,3452	1,3316	1,3556	
USDCNY	7,1964	▲ 0,0%	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▲ 4,2%	7,1792	7,1432	7,1985	
USDCLP	972,77	▲ 1,6%	▲ 10,0%	▲ 10,0%	▲ 21,7%	930,07	877,12	972,77	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	5,592	▲ 0,02	▼ 0,00	▼ 0,00	▲ 0,63	5,578	5,534	5,592	
3m EURIBOR	3,933	▲ 0,04	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 1,24	3,922	3,884	3,970	
3m WIBOR	5,850	▼ -0,01	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -1,09	5,862	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. USD	4,219	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,03	#DZIEL/0!	0,000	0,000	
5-letni swap st. proc. EUR	2,757	▼ -0,01	▲ 0,33	▲ 0,33	▼ -0,43	2,653	2,406	2,838	
5-letni swap st. proc. PLN	4,630	▼ -0,11	▲ 0,24	▲ 0,24	▼ -1,35	4,583	4,315	4,823	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	74,29	▲ 4,0%	▼ -16,4%	▼ -16,4%	▼ -25,2%	78,78	71,02	88,96	
Ropa Brent	79,04	▲ 3,3%	▼ -20,2%	▼ -20,2%	▼ -26,1%	85,49	76,48	96,91	
Diesel NY (ULSD)	3,22	▲ 12,2%	▼ -29,5%	▼ -29,5%	▼ -12,4%	3,35	2,75	4,17	
Pozostałe									
VIX	13,75	▲ 0,82	▲ 1,30	▲ 1,30	▼ -7,39	13,69	12,44	15,85	
BBG Commodity Index	95,41	▼ -1,6%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -10,0%	97,26	95,40	98,86	
S&P500	5 088,80	▲ 1,2%	▲ 6,7%	▲ 6,7%	▲ 26,8%	4 887,02	4 688,68	5 088,80	
DAX	17 419,33	▲ 2,9%	▲ 4,0%	▲ 4,0%	▲ 12,6%	16 849,31	16 431,69	17 419,33	
Shanghai Composite	3 004,88	▲ 4,8%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -8,6%	2 868,62	2 702,19	3 004,88	
WIG 20	2 476,82	▲ 7,2%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 35,7%	2 292,23	2 167,71	2 476,82	
KGHM	111,35	▲ 2,9%	▼ -9,3%	▼ -9,3%	▼ -13,2%	111,42	105,75	120,15	

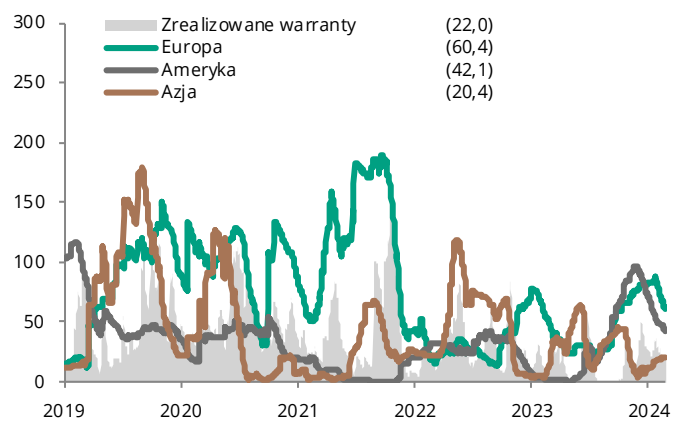
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

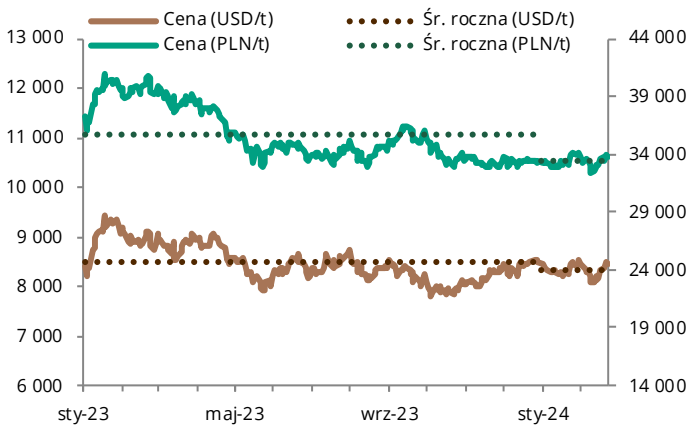
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


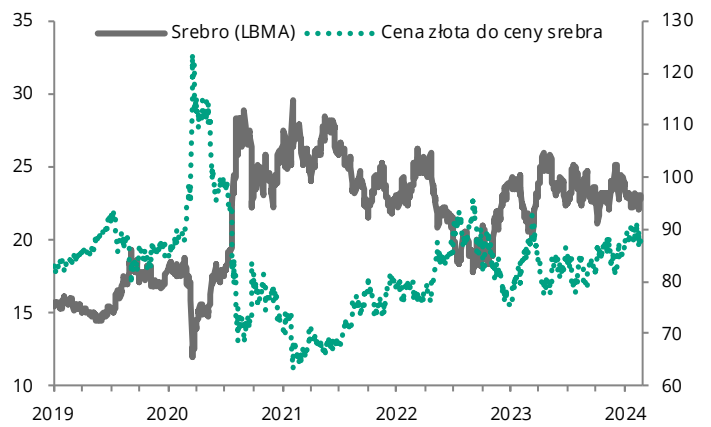
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


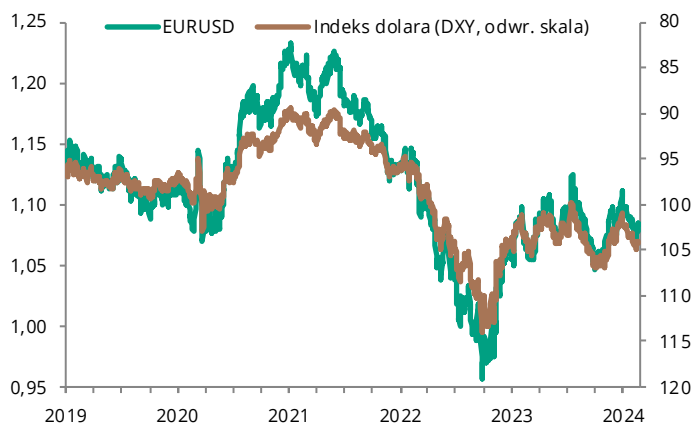
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


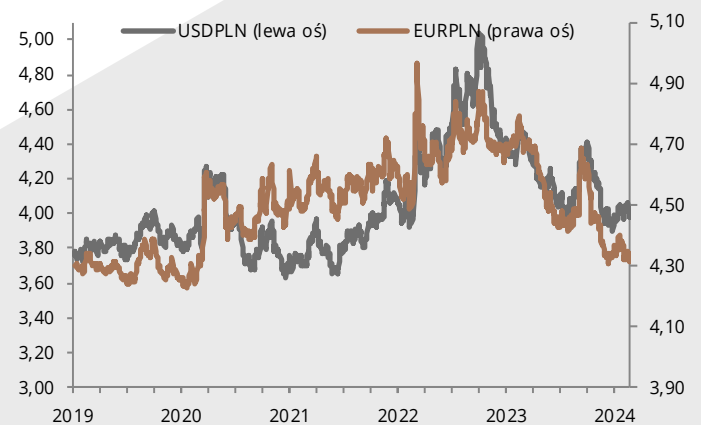
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **12-25 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