

# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Huta indyjskiego miliardera Gautama Adaniego będzie pozyskiwać koncentraty miedzi z Peru, Chile i Australii, aby zasilić największą na świecie tego typu jednostkę umiejscowioną w jednej lokalizacji. Kutch Copper Ltd (KCL), spółka zależna Adani Enterprises Ltd, spodziewa się uruchomić działalność huty w ciągu najbliższych kilku tygodni (str. 2).
- Nikiel:** W momencie, gdy zachodnie rządy starają się zabezpieczyć łańcuchy dostaw metali niezbędnych dla dekarbonizacji światowej gospodarki, przemysłowi niklowemu od Australii po Nową Kaledonię grozi upadek z powodu niskich cen (str. 3).
- Metale szlachetne:** Gwałtowny wzrost światowych cen złota do rekordowego poziomu może ograniczyć konsumpcję w sezonie ślubnym w Indiach, ale analitycy i handlowcy twierdzą, że Chiny, będący największym nabywcą złota, odnotują w tym roku znaczny popyt na złoto jako bezpieczne aktyw (str. 6).
- USA:** Przewodniczący Jerome Powell i jego współpracownicy właściwie już wykluczyli obniżkę stóp procentowych na marcowym posiedzeniu Fed, a inwestorzy skłaniają się obecnie ku czerwcowi jako najbardziej prawdopodobnemu terminowi rozpoczęcia obniżek (str. 7).

## Sytuacja geopolityczna i oczekiwania wobec decyzji Fed wybiły cenę złota na historyczne maksimum. Reakcja srebra była ograniczona



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 11 marca 2024

### Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	8 552,50	1,3%
▲ Nikiel	17 845,00	3,9%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	24,50	7,8%
▲ Złoto	2 171,20	7,1%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0932	0,9%
▼ EURPLN	4,3079	-0,6%
▼ USDPLN	3,9392	-1,6%
▼ USDCAD	1,3471	-0,2%
▲ USDCLP	983,80	1,1%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	109,80	-1,4%

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

### Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Lut	49,1 ▼
🇺🇸 PMI w przemyśle	Lut	52,2 ▲
🇵🇱 PMI w przemyśle	Lut	47,9 ▲
🇪🇺 PMI w przemyśle	Lut	46,5 ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Sty	435 633 ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

#### **Huta miedzi Adani o wartości 1,2 mld USD będzie importować koncentraty z Peru, Chile i Australii**

**Huta indyjskiego miliardera Gautama Adaniego będzie pozyskiwać koncentraty miedzi z Peru, Chile i Australii, aby zasilić największą na świecie tego typu jednostkę umiejscowioną w jednej lokalizacji. Kutch Copper Ltd (KCL), spółka zależna Adani Enterprises Ltd, spodziewa się uruchomić działalność huty w ciągu najbliższych kilku tygodni.**

Grupa indyjskiego miliardera Gautama Adaniego będzie pozyskiwać koncentraty miedzi z Peru, Chile i Australii, aby zasilić wartą 1,2 mld USD hutę miedzi, największą na świecie tego typu jednostkę umiejscowioną w jednej lokalizacji, powiedział przedstawiciel firmy. Kutch Copper Ltd (KCL), spółka zależna Adani Enterprises Ltd, spodziewa się rozpocząć działalność w ciągu najbliższych kilku tygodni. Zakład zlokalizowany w mieście Mundra w stanie Gujarat będzie miał początkową moc produkcyjną 500 tys. ton, a do roku 2028/29 firma zwiększy ją do 1 mln ton. Spółka jest również otwarta na przejmowanie aktywów miedziowych w Indiach i za granicą, powiedział agencji Reutera Vinay Prakash, dyrektor zarządzający KCL, nie podając jednak szczegółów. Prakash powiedział, że KCL będzie importować koncentraty miedzi zarówno od światowych firm górniczych, jak i międzynarodowych firm handlowych. Dodał, że zaopatrzenie obejmuje strategiczne połączenie krótko- i długoterminowych umów z firmami górniczymi i handlowymi na całym świecie, w tym w Peru, Chile i Australii. Prakash powiedział, że huta miedzi pomoże zwiększyć krajową podaż tego metalu. Zapotrzebowanie Indii na miedź jest duże, napędzane przez sektory budownictwa, transportu i energetyki. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy roku podatkowego rozpoczętego w kwietniu Indie zaimportowały rudę miedzi i koncentraty o wartości 2,2 mld USD z takich krajów jak Peru, Chile, Australia i Indonezja. Import miedzi do Indii wzrósł od czasu zamknięcia w 2018 r. huty Sterlite Copper firmy Vedanta, która produkowała około 400 tys. ton metrycznych tego metalu. Obecnie jedynie Hindalco Industries, część indyjskiej grupy Aditya Birla, oraz państwowa spółka wydobywcza Hindustan Copper Ltd produkują miedź w kraju. Produkcję miedzi rafinowanej w Indiach szacuje się na około 555 tys. ton metrycznych rocznie przy krajowej konsumpcji wynoszącej ponad 750 000 ton metrycznych. Aby pokryć niedobory Indie importują około 500 tys. ton miedzi rocznie. Oczekuje się, że dążenie New Delhi do dostępu do czystej energii i zwiększania udziału EV oraz inne podobne inicjatywy podwoją zapotrzebowanie kraju na miedź do 2030 r., powiedział Prakash.

## Nikiel znajduje się w momencie krytycznym, gdyż połowa kopalń jest nierentowna

**W momencie, gdy zachodnie rządy starają się zabezpieczyć łańcuchy dostaw metali niezbędnych dla dekarbonizacji światowej gospodarki, przemysłowi niklowemu od Australii po Nową Kaledonię grozi upadek z powodu niskich cen.**

Wiele z największych kopalni niklu na świecie stoi przed coraz bardziej ponurymi perspektywami, gdyż znajdują się w obliczu egzystencjalnego zagrożenia: niemal nieograniczonych dostaw taniego metalu z Indonezji. Ponieważ mniej więcej połowa wszystkich operacji niklowych jest nierentowna przy obecnych cenach. Potencjalny upadek wydobycia niklu od Australii po Nową Kaledonię następuje w momencie, gdy zachodnie rządy starają się zabezpieczyć łańcuchy dostaw konieczne dla dekarbonizacji światowej gospodarki. Jak na ironię, indonezyjska produkcja niklu, zasilana energią ze spalania węgla wpływa na wycenę metalu wydobywanego bardziej ekologicznymi metodami, który jak dotąd nie uzyskuje premii rynkowej, która by pokryła ponoszone wyższe koszty. Konkutowanie z Chinami o kontrolę nad metalami strategicznymi stało się centralnym punktem administracji Joe Bidena. Jednak podczas gdy amerykańscy urzędnicy jeździli po całym świecie, chcąc zabezpieczyć kontrakty na metale takie jak kobalt i miedź, najpoważniejszy odwrót nastąpił w przypadku wspieranego przez Chiny indonezyjskiego niklu, metalu kluczowego dla pojazdów elektrycznych. Indonezja odpowiada obecnie za ponad połowę światowej podaży, a pod koniec dekady może osiągnąć trzy czwarte całej produkcji. Tradycyjnie nikiel dzieli się na dwie kategorie: niskogatunkowy do produkcji stali nierdzewnej i wysokogatunkowy do produkcji akumulatorów. Ogromna indonezyjska ekspansja produkcji niskogatunkowego metalu doprowadziła do nadwyżki, a innowacje technologiczne pozwoliły przetworzyć ten nadmiar w produkt wysokiej jakości. Rynki towarowe zawsze były podatne na cykliczną zmienność, zwłaszcza gdy nagłe zaburzenia równowagi podaży i popytu wynikają z szerszych wzrostów lub spadków koniunktury makroekonomicznej. Jednak to, co dzieje się obecnie w przypadku niklu odbiega od historycznych doświadczeń. Cała branża przechodzi zmiany strukturalne, które podważyły dotychczasowe prognozy i modele. Dla Grupy BHP, największej firmy wydobywczej na świecie, nikiel jest niemalże pomijalny powodując głównie straty w zyskach. Jednak w ostatnich latach firma opowiadała się za tym metalem, postrzegając go jako kluczowy rynek wzrostu, który pomoże zrównoważyć jej odwrót od paliw kopalnych. Zamiast tego nastąpiła katastrofa. Dyrektor generalny Mike Henry przyznał, że w ciągu najbliższych kilku miesięcy firma będzie musiała podjąć decyzję o zamknięciu swojego flagowego oddziału niklowego w Australii. Po odpisaniu wartości przedsiębiorstwa o 2,5 mld USD Henry stwierdził, że spodziewa się, że rynek utrzyma nadwyżkę co najmniej do 2030 r. Oznacza to, że problemy prawdopodobnie dopiero się zaczynają. Macquarie Group Ltd. szacuje, że około 250 tys. ton rocznej produkcji, około 7% światowej podaży, znikło już z rynku w wyniku zamknięć, a kolejne 190 tys. ton produkcji zostało opóźnione. W połączeniu ze spowolnieniem gospodarczym w Chinach i USA oraz niepewnym wzrostem liczby pojazdów elektrycznych, nikiel istotnie stracił. W zeszłym roku cena spadła o 45% i obecnie oscyluje wokół 17 tys. USD/t. Według Macquarie przy 18 tys. USD/t 35% produkcji jest nieopłacalne, podczas gdy przy 15 tys. USD/t

odsetek ten wzrasta do 75%. Dyrektor generalny Anglo, Wanblad, który dokonuje przeglądu prawie wszystkich kopalń firmy pod kątem obniżenia kosztów, powiedział, że da kopalni niklowej jeszcze trochę czasu na prowadzenie działalności w obliczu indonezyjskiego wyzwania. Stwierdził, że działalność w zakresie niklu zostanie poddana dogłębnej przeglądkowi pod kątem możliwości osiągnięcia realnych zysków. Glencore Plc, który już zakończył działalność związaną z niklem na wyspach Nowej Kaledonii, jest jednym z największych producentów na świecie, posiadającym rozległe przedsiębiorstwa w Kanadzie i Australii. Przy obecnych cenach firma odnotuje w tym roku zaledwie 500 mln USD zysku, a dyrektor generalny Gary Nagle spodziewa się, że ceny pozostaną na niskim poziomie. Mając przed sobą ponad pół dekady nadpodaży, więcej kopalń prawdopodobnie zostanie zamkniętych, zanim sytuacja się poprawi. Jeśli na rynku w końcu nastąpi przywrócenie równowagi, Indonezja i Chiny będą miały jeszcze większy udział w rynku niż już mają. Mimo to szybki rozwój Indonezji spotkał się z krytyką. Duża część jej produkcji zasilana jest energią z węgla, co powoduje wyższą emisję na tonę w porównaniu z konkurencyjnymi producentami, a szybki rozwój powoduje niszczenie lasów deszczowych. Mając niewielkie szanse na ożywienie w najbliższej przyszłości, zachodnie firmy górnicze pokładają nadzieje w krótkoterminowej pomocy rządowej i skłaniają się ku klientom, takim jak producenci samochodów, poszukujących „bardziej ekologicznego” niklu i skłonnych za niego zapłacić więcej. BHP wezwało Londyńską Giełdę Metali do rozszerzenia swojej polityki odpowiedzialnego zaopatrzenia o należyłą staranność w zakresie ochrony środowiska, co pomoże odróżnić produkcję z Indonezji i Chin. Jednak, jak przyznaje Glencore, na razie nabywcy niklu nie są skłonni płacić więcej.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Rząd Panamy zalecił, aby jednostka First Quantum w kraju przedstawiła gwarancje finansowe na pokrycie kosztów zamknięcia Cobre Panama, podało ministerstwo handlu i przemysłu Panamy. Zalecenie było jednym z kilku, wydanych przez komisję składającą się z przedstawicieli kilku ministerstw, dla First Quantum. Ministerstwo stwierdziło również, że firma górnicza powinna szczegółowo opisać szacunkowe miesięczne koszty utrzymania kopalni w trybie konserwacyjnym. W styczniu spółka First Quantum podała, że wiąże się to z kosztami „dziesiątek milionów dolarów miesięcznie”.
- Jak wynika z danych Cochilco, produkcja miedzi przez największe chilijskie kopalnie zakończyła styczeń nierównomiernie, w tym Codelco odnotowało spadek. Cochilco twierdzi, że Codelco odnotowało spadek produkcji o prawie 16% r/r do 107 tys. ton metrycznych. Państwowa firma górnicza ma trudności z odbudową poziomu wydobycia, ponieważ projekty ekspansji mające na celu zrekompensowanie spadku jakości rudy napotykały opóźnienia, a koszty rosły. Tymczasem wydobycie kontrolowanej przez BHP kopalni Escondida, największego złoża miedzi na świecie, wzrosło o 4,5% do 97,5 tys. ton w miesiącu. Collahuasi, wspólne przedsięwzięcie Anglo American i Glencore, odnotowało bardziej wyraźny skok w produkcji, który wzrósł o prawie 22% do 52,2 tys. ton. Ogólnie rzecz biorąc, produkcja krajowa pozostała w dużej mierze stabilna, wzrastając zaledwie o 0,51% do 433,8 tys. ton.

- Codelco podpisało kontrakty, które zagwarantują, że do 2026 r. 85% jego potrzeb energetycznych będzie zaspokojona ze źródeł odnawialnych. Państwowa firma poinformowała w komunikacie prasowym, że uzyskała trzy 15-letnie kontrakty rozpoczynające się 1 stycznia 2026 r., które zagwarantują 1,8 terawatogodzin rocznie. Przetargi obejmują 375 gigawatogodzin rocznie od Atlas, 1100 gigawatogodzin rocznie od Colbun i 350 gigawatogodzin rocznie od Innerex. Firma podała, że umowy te będą oznaczać, że 85% jej dostaw energii będzie pochodzić ze źródeł odnawialnych. Dyrektor generalny Ruben Alvarado powiedział, że nowe umowy wesprą istniejące odnawialne źródła energii i uwzględnią magazynowanie w bateriach litowych. Dodał, że proces ten wzmacnia drogę w kierunku zrównoważonego górnictwa, zgodnie z głównymi zobowiązaniami na rok 2030.

## Metale Szlachetne

### Gwałtowny wzrost ceny złota może zmniejszyć popyt w Indiach; Perspektywy Chin pozostają solidne

**Gwałtowny wzrost światowych cen złota do rekordowego poziomu może ograniczyć konsumpcję w sezonie ślubnym w Indiach, ale analitycy i handlowcy twierdzą, że Chiny, będący największym nabywcą złota, odnotowując w tym roku znaczny popyt na złoto jako bezpieczne aktywo.**

Gwałtowny wzrost światowych cen złota do rekordowego poziomu może ograniczyć konsumpcję w sezonie ślubnym w Indiach, ale analitycy i handlowcy twierdzą, że Chiny, będący największym nabywcą złota, odnotowując w tym roku znaczny popyt na złoto jako bezpieczne aktywo. Chiny i Indie odpowiadają łącznie za ponad połowę całkowitego światowego popytu na złoto. Benchmarkowe ceny spot XAU= osiągnęły w czwartek [7 marca] rekordowy poziom 2 164,09 USD za uncję, do czego przyczyniło się głównie założenie poluzowania polityki pieniężnej w USA, co czyni złoto bardziej atrakcyjnym dla inwestorów na tle konkurencyjnych aktywów, takich jak obligacje skarbowe i USD. W Indiach, drugim co do wielkości konsumencie złota na świecie i głównym importerze, ceny krajowe MAUC1 wzrosły do rekordowego poziomu 65 587 rupii za 10 gramów. Wzrost cen doprowadził do spadku popytu, co skłoniło firmy handlowe do zaoferowania rabatów (XAU-IN-PREM) w wysokości około 14 USD za uncję w stosunku do oficjalnych cen krajowych, zawierających 15% cła i 3% opłat od sprzedaży, w porównaniu z obserwowaną tydzień wcześniej premią w wysokości 1 dolara. Konsumenci nie mogą się nadziwić obecnemu poziomowi cen. Jak uważa Prithviraj Kothari, prezes India Bullion and Jewelers Association Ltd, jeśli ceny utrzymają się na tak wysokim poziomie, będzie to miało wpływ na popyt w trwającym sezonie ślubnym. Złoto jest nieodłączną częścią indyjskich ślubów, a letni sezon ślubny właśnie trwa.

W Chinach dealerzy obniżyli premie do 25–36 USD w stosunku do cen referencyjnych w porównaniu z 36–48 USD tydzień wcześniej, ale handlowcy twierdzą, że ogólny popyt powinien być solidny w 2024 r. Peter Fung, dyrektor handlowy w Wing Fung Precious Metals w Hongkongu uważa, że chociaż gwałtowny wzrost cen spowodował wzrost sprzedaży wyprzedzący, popyt wzrośnie po pewnym czasie, gdy ludzie przyzwyczają się do bieżącego poziomu, szczególnie w przypadku popytu na bezpieczne aktywa. Wiadomo, że nabywcy z Azji są wrażliwi na cenę, ale to może się zmienić, powiedział Ross Norman, niezależny analityk z Londynie. Analitycy twierdzą, że gwałtowny wzrost cen złota może również wzbudzić zainteresowanie inwestorów w innych regionach. Utrzymujący się wzrost może ożywić aktywność zakupową w Niemczech, kluczowym ośrodku handlu detalicznego monetami i sztabkami, powiedział Alexander Zumpfe, starszy handlowiec metalami szlachetnymi w Heraeus.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Preferowany wskaźnik inflacji Fed odnotował najwyższy wzrost od roku

**Przewodniczący Jerome Powell i jego współpracownicy właściwie już wykluczyli obniżkę stóp procentowych na marcowym posiedzeniu Fed, a inwestorzy skłaniają się obecnie ku czerwcowi jako najbardziej prawdopodobnemu terminowi rozpoczęcia obniżek.**

Jak informuje Bloomberg preferowany przez Rezerwę Federalną wskaźnik inflacji bazowej wzrósł w styczniu w najszybszym tempie od prawie roku, co pomaga wyjaśnić cierpliwe podejście decydentów do rozpoczęcia obniżania stóp procentowych. Jak pokazały dane, tak zwany bazowy wskaźnik cen osobistych wydatków konsumpcyjnych, który nie uwzględnia zmiennych składników żywności i energii, wzrósł od grudnia o 0,4%. W stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 2,8%. Ekonomiści uważają, że jest to lepszy miernik inflacji bazowej niż ogólny wskaźnik. Z raportu Biura Analiz Ekonomicznych wynika, że wydatki konsumentów skorygowane o inflację spadły po raz pierwszy od pięciu miesięcy po solidnym sezonie zakupów świątecznych. Realny dochód rozporządzalny niewiele się zmienił. Przedstawiciele Fed wielokrotnie powtarzali, że nie osiągnęli jeszcze poziomu pewności, że inflacja trwale się obniża, a ostatni raport prawdopodobnie utwierdził tę opinię w najbliższej perspektywie. Decydenci twierdzą, że jest zbyt wcześnie, aby rozpocząć obniżki stóp procentowych, i będą nadal monitorować napływające dane, aby nadać właściwy kierunek polityce monetarnej. Bazowy wskaźnik PCE w ujęciu zannualizowanym za sześć miesięcy wyniósł w styczniu 2,5%. Decydenci zwracają szczególną uwagę na inflację usług z wyłączeniem mieszkalnictwa i energii, która zwykle jest bardziej uporczywa. Wskaźnik ten wzrósł o 0,6% w porównaniu z miesiącem poprzednim, najbardziej od marca 2022 r. To ostatni raport PCE, do którego prezesi Fed będą mieli dostęp przed posiedzeniem w dniach 19–20 marca. Przewodniczący Jerome Powell i jego współpracownicy właściwie już wykluczyli obniżkę stóp procentowych na tym posiedzeniu, a inwestorzy skłaniają się obecnie ku czerwcowi jako najbardziej prawdopodobnemu terminowi rozpoczęcia obniżek. Po rządowym raporcie wydawało się, że kilku decydentów spokojnie podchodzi do tych liczb. Prezes Fed z Atlanty, Raphael Bostic, podtrzymał swój pogląd, że Fed prawdopodobnie może rozpocząć obniżki stóp procentowych tego lata, podczas gdy Austan Goolsbee z Chicago Fed wyraził ostrożność w kwestii interpretacji danych o inflacji za jeden miesiąc. Choć wciąż dobrze funkcjonujący rynek pracy jak dotąd wspiera wydatki konsumentów, połączenie wysokich kosztów finansowania zewnętrznego, mniejszej liczby ofert pracy i utrzymującej się inflacji odbija się na wydatkach. Raport pokazał, że realne wydatki w styczniu zostały ograniczone przez największy od ponad roku spadek wydatków na towary. Przyczynił się do tego największy spadek zakupów pojazdów mechanicznych od połowy 2021 roku. Wydatki na usługi w dalszym ciągu rosły, odzwierciedlając gwałtowny wzrost wydatków na mieszkalnictwo i usługi użyteczności publicznej, a także na usługi finansowe i opiekę zdrowotną. Nakłady na wypoczynek spadły, natomiast wydatkowanie w restauracjach i hotelach wzrosło tylko nieznacznie. Oddzielne dane opublikowane pokazały, że wydatki konsumentów zostały zrewidowane





w górę na koniec 2023 r., co zapewniło mocny impuls w nowym roku. W raporcie tym nieznacznie zrewidowano w górę także inflację PCE za czwarty kwartał. Płace wzrosły o 0,4%. Bez uwzględnienia zmian cen dochody wzrosły najbardziej od roku, co odzwierciedla wzrost składek na ubezpieczenie społeczne w związku ze styczniową korektą kosztów utrzymania. Odrębne dane opublikowane pokazały, że liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wzrosła miesiąc do miesiąca, podczas gdy liczba wniosków o kontynuację zasiłków wzrosła do najwyższego poziomu od listopada.



# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsen 
<b>Chiny</b>						
🌟🌟🌟	01-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Lut	49,1 ▼	49,2	49,0 🟢
🌟🌟🌟	01-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Lut	50,9 ▲	50,8	50,7 🟢
🌟	07-mar	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lut	3 226 ▲	3 219	3 217 🟢
🌟🌟🌟🌟	09-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	0,7% ▲	-0,8%	0,3% 🟢
🌟🌟	09-mar	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lut	-2,7% ▼	-2,5%	-2,5% 🟢
<b>Polska</b>						
🌟🌟🌟🌟🌟	29-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,0% -	1,0%	--
🌟🌟🌟🌟🌟	29-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,0% -	0,0%	--
🌟🌟🌟	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	47,9 ▲	47,1	47,0 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	06-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	5,75% -	5,75%	5,75% 
<b>USA</b>						
🌟	26-lut	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lut	- 11,3 ▲	- 27,4	- 15,0 🟢
🌟🌟	27-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Sty	-6,1% ▼	-0,3%	-5,0% 🟡
🌟	27-lut	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lut	- 5,0 ▲	- 15,0	- 9,0 🟢
🌟🌟🌟🌟🌟	28-lut	PKB (zanualizowane, kdk) -	IV kw.	3,2% ▼	3,3%	3,3% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Sty	0,4% ▲	0,1%	0,4% 🟡
🌟🌟🌟🌟	29-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Sty	2,8% ▼	2,9%	2,8% 🟡
🌟🌟	29-lut	Dochód osobisty (sa, mdm)	Sty	1,0% ▲	0,3%	0,4% 🟢
🌟🌟	29-lut	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Sty	0,2% ▼	0,7%	0,2% 🟡
🌟🌟🌟	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	52,2 ▲	51,5	51,5 🟢
🌟🌟	01-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	47,8 ▼	49,1	49,5 🟡
🌟🌟	01-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lut	76,9 ▼	79,6	79,6 🟡
🌟🌟🌟	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	52,5 ▲	51,4	51,4 🟢
🌟🌟🌟	05-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	52,3 ▲	51,3	51,4 🟢
🌟🌟	08-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	275 ▲	229	200 🟢
🌟🌟	08-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	7,3% ▲	7,2%	--
🌟🌟	08-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	3,9% ▲	3,7%	3,7% 🟢
🌟	08-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lut	4,3% ▼	4,4%	4,3% 🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsen	
<b>Strefa euro</b>							
🌐	27-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Sty	0,1% ▼	0,2%	0,3%	🇪🇺
🌐	28-lut	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lut	95,4 ▼	96,1	96,6	🇪🇺
🌐	28-lut	Indeks pewności przemysłowej‡	Lut	- 9,5 ▼	- 9,3	- 9,2	🇪🇺
🌐	28-lut	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lut	- 15,5 -	- 15,5	--	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	01-mar	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lut	3,1% ▼	3,3%	2,9%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	01-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	2,6% ▼	2,8%	2,5%	🇪🇺
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	46,5 ▲	46,1	46,1	🇪🇺
🌐🌐	01-mar	Stopa bezrobocia‡	Sty	6,4% ▼	6,5%	6,4%	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	49,2 ▲	48,9	48,9	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	50,2 ▲	50,0	50,0	🇪🇺
🌐🌐	05-mar	Inflacja producentcka (rdr)‡	Sty	-8,6% ▲	-10,7%	-8,1%	🇪🇺
🌐🌐	06-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	-1,0% ▼	-0,5%	-1,3%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	07-mar	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Mar	4,50% -	4,50%	4,50%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	07-mar	Stopa depozytowa ECB	Mar	4,0% -	4,0%	4,0%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	08-mar	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	08-mar	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,0% -	0,0%	0,0%	🇪🇺
🌐🌐🌐	08-mar	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)	IV kw.	1,0% ▲	0,0%	-0,8%	🇪🇺
🌐🌐🌐	08-mar	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	IV kw.	0,1% ▼	0,3%	0,2%	🇪🇺
<b>Niemcy</b>							
🌐🌐	27-lut	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Mar	- 29,0 ▲	- 29,6	- 29,0	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	29-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	2,7% ▼	3,1%	2,7%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	29-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	2,5% ▼	2,9%	2,6%	🇪🇺
🌐🌐🌐	29-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	-1,6% ▲	-3,3%	-1,7%	🇪🇺
🌐🌐	29-lut	Stopa bezrobocia‡	Lut	5,9% -	5,9%	5,8%	🇪🇺
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	42,5 ▲	42,3	42,3	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	46,3 ▲	46,1	46,1	🇪🇺
🌐🌐🌐	07-mar	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sty	-6,0% ▼	6,6%	-6,0%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	08-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	-5,5% ▼	-3,5%	-4,8%	🇪🇺
<b>Francja</b>							
🌐🌐🌐🌐🌐	29-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	0,7% -	0,7%	0,7%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	29-lut	PKB (kdk) - dane finalne‡	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,0%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	29-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	3,1% ▼	3,4%	3,1%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	29-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	2,9% ▼	3,1%	2,8%	🇪🇺
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,1 ▲	46,8	46,8	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	05-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	0,8% ▲	0,5%	1,8%	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	48,1 ▲	47,7	47,7	🇪🇺
<b>Włochy</b>							
🌐🌐🌐🌐	01-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	0,9% -	0,9%	1,0%	🇪🇺
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	48,7 ▲	48,5	49,1	🇪🇺
🌐🌐	01-mar	Stopa bezrobocia	Sty	7,2% -	7,2%	7,2%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	05-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne	IV kw.	0,6% ▲	0,5%	0,5%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐🌐	05-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,2% -	0,2%	0,2%	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	51,1 ▲	50,7	51,1	🇪🇺
<b>Wielka Brytania</b>							
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lut	47,5 ▲	47,1	47,1	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	53,0 ▼	53,3	53,3	🇪🇺
<b>Japonia</b>							
🌐🌐🌐🌐	27-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	2,2% ▼	2,6%	1,9%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	29-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sty	-1,5% ▼	-1,0%	-1,6%	🇪🇺
🌐🌐🌐	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,2 -	47,2	--	🇪🇺
🌐🌐🌐	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	50,6 ▲	50,3	--	🇪🇺
<b>Chile</b>							
🌐🌐🌐	29-lut	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sty	435 633 ▼	495 537	--	🇪🇺
🌐🌐🌐	29-lut	Produkcja wytwórcza (rdr)	Sty	6,5% ▲	-1,8%	1,6%	🇪🇺
🌐🌐🌐🌐	01-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sty	2,5% ▲	-1,0%	0,6%	🇪🇺
🌐🌐🌐	07-mar	Eksport miedzi (mln USD)	Lut	3 466 ▲	3 377	--	🇪🇺
🌐🌐	07-mar	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sty	6,5% ▼	7,7%	--	🇪🇺
🌐🌐🌐	08-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	IV kw.	78,7% ▼	78,8%	80,0%	🇪🇺
🌐🌐	08-mar	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lut	40,7 ▲	37,3	20,0	🇪🇺

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

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

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo;

wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

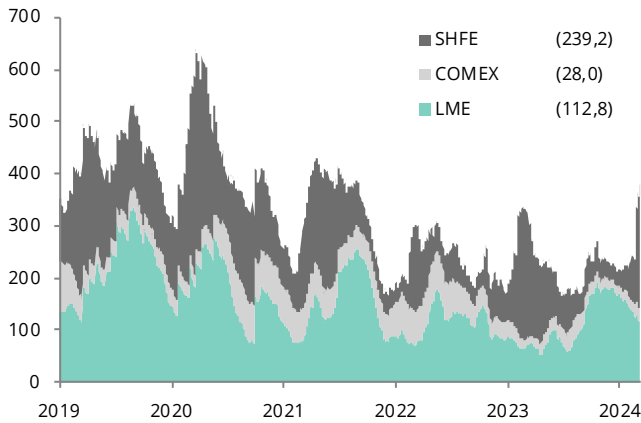
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

# Kluczowe dane rynkowe

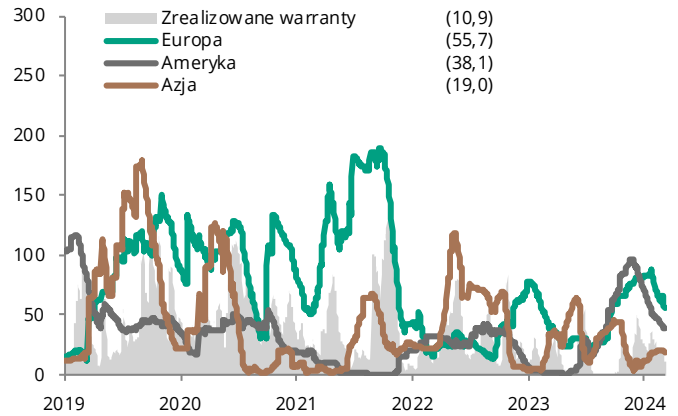
## Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 08-mar-24)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	8 552,50	▲ 1,3%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▼ -2,9%	8 345,16	8 085,50	8 559,00	
Molibden	20,26	▲ 1,3%	▲ 9,3%	▲ 9,3%	▼ -38,8%	19,93	19,18	20,72	
Nikiel	17 845,00	▲ 3,9%	▲ 9,5%	▲ 9,5%	▼ -23,2%	16 363,27	15 620,00	17 845,00	
Aluminium	2 209,00	▲ 2,4%	▼ -5,4%	▼ -5,4%	▼ -3,6%	2 189,17	2 110,00	2 336,50	
Cyna	27 485,00	▲ 4,5%	▲ 9,2%	▲ 9,2%	▲ 19,5%	25 821,94	24 025,00	27 550,00	
Cynk	2 501,50	▲ 6,5%	▼ -5,3%	▼ -5,3%	▼ -15,7%	2 443,71	2 285,50	2 607,00	
Ołów	2 125,00	▲ 1,3%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▲ 2,4%	2 083,46	2 012,00	2 180,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	24,50	▲ 7,8%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 21,7%	22,93	22,09	24,50	
Złoto <sup>2</sup>	2 171,20	▲ 7,1%	▲ 5,3%	▲ 5,3%	▲ 18,6%	2 040,54	1 985,10	2 171,20	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	917,00	▲ 1,4%	▼ -8,8%	▼ -8,8%	▼ -3,8%	908,63	872,00	988,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 043,00	▲ 7,2%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -23,4%	964,06	875,00	1 101,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,0932	▲ 0,9%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 3,6%	1,0853	1,0713	1,0987	
EURPLN	4,3079	▼ -0,6%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -8,0%	4,3427	4,3045	4,4016	
USDPLN	3,9392	▼ -1,6%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▼ -11,2%	4,0014	3,9392	4,0593	
USDCAD	1,3471	▼ -0,2%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▼ -2,3%	1,3470	1,3316	1,3582	
USDCNY	7,1873	▼ -0,1%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 3,2%	7,1828	7,1432	7,1990	
USDCLP	983,80	▲ 1,1%	▲ 11,2%	▲ 11,2%	▲ 22,5%	939,95	877,12	986,85	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	5,582	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,43	5,581	5,534	5,605	
3m EURIBOR	3,940	▲ 0,01	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,99	3,926	3,884	3,970	
3m WIBOR	5,860	▲ 0,01	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -1,07	5,861	5,850	5,890	
5-letni swap st. proc. EUR	2,611	▼ -0,15	▲ 0,18	▲ 0,18	▼ -0,77	2,675	2,406	2,853	
5-letni swap st. proc. PLN	4,810	▲ 0,18	▲ 0,42	▲ 0,42	▼ -0,94	4,621	4,315	4,823	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	78,96	▲ 6,3%	▼ -11,2%	▼ -11,2%	▼ -16,3%	78,67	71,02	88,96	
Ropa Brent	81,09	▲ 2,6%	▼ -18,1%	▼ -18,1%	▼ -17,6%	84,59	76,48	96,91	
Diesel NY (ULSD)	3,43	▲ 6,6%	▼ -24,9%	▼ -24,9%	▼ -1,0%	3,34	2,75	4,17	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	14,74	▲ 0,99	▲ 2,29	▲ 2,29	▼ -7,87	13,73	12,44	15,85	
BBG Commodity Index	98,00	▲ 2,7%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -5,9%	97,25	95,40	98,86	
S&P500	5 123,69	▲ 0,7%	▲ 7,4%	▲ 7,4%	▲ 30,8%	4 933,32	4 688,68	5 157,36	
DAX	17 814,51	▲ 2,3%	▲ 6,3%	▲ 6,3%	▲ 14,0%	17 018,49	16 431,69	17 842,85	
Shanghai Composite	3 046,02	▲ 1,4%	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▼ -7,0%	2 903,67	2 702,19	3 047,79	
WIG 20	2 351,65	▼ -5,1%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 28,1%	2 314,27	2 167,71	2 476,82	
KGHM	109,80	▼ -1,4%	▼ -10,5%	▼ -10,5%	▼ -9,9%	110,89	105,75	120,15	

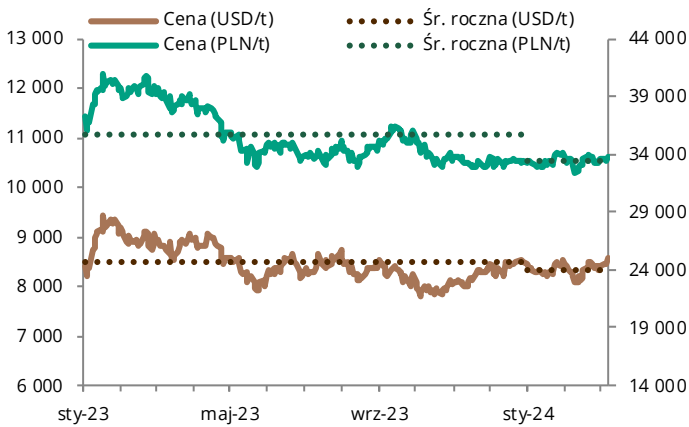
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.  
<sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).  
 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


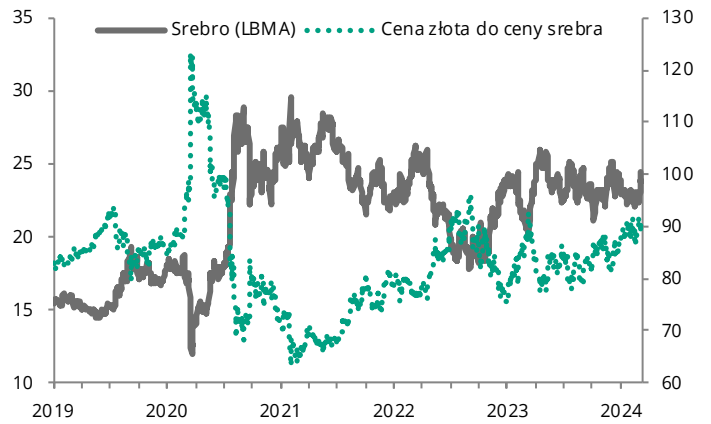
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


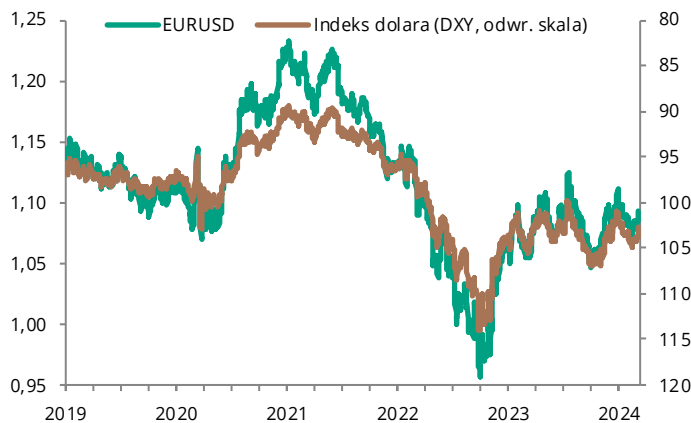
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


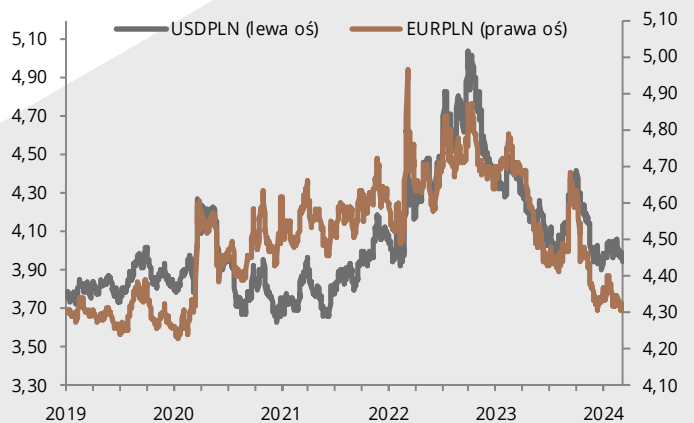
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **26 luty – 10 marzec 2024**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- Gavekal Dragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ Sharps Pixley.

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk, ▪ lme.co.uk, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbp.pl, a także systemów: Bloomberg oraz Thomson Reuters.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe: [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com](http://www.lppm.com)

### **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Zabezpieczeń  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska