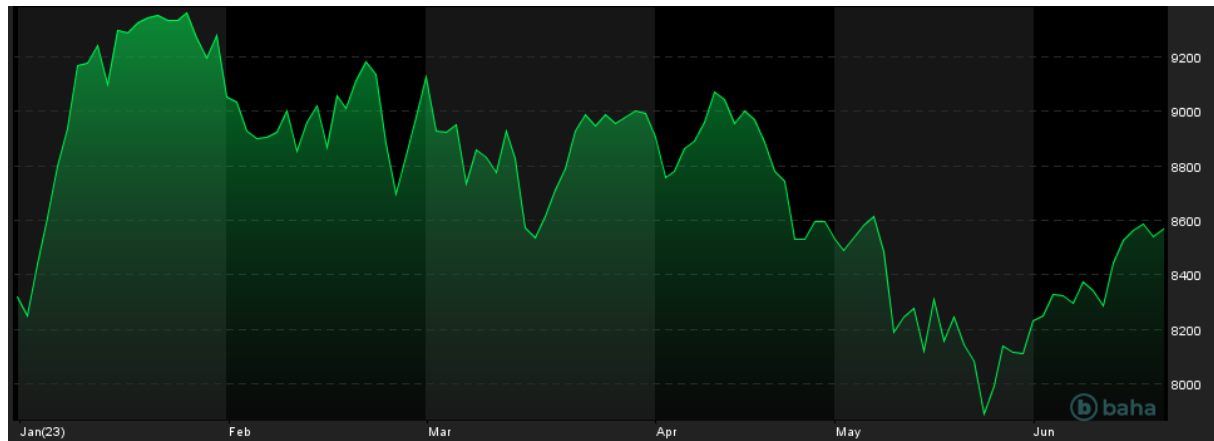


# RYNEK MIEDZI: PRZEBUDZENIE GOSPODARKI CZY ŚWIĘTO SMOCZYCH ŁODZI?

Miedź w 3-miesięcznych kontraktach terminowych na Londyńskiej Giełdzie Metali notuje kolejne wzrostowe sesje. Ważny poziom 200-dniowej prostej średniej ruchomej (około 8400 \$/t) został pokonany i obecnie płaci się niemal 8600 \$/t, co stanowi najwyższą cenę od 10 maja. Na ile jednak spadające stopy procentowe w Chinach, wiara w siłę tej gospodarki oraz skutkująca osłabieniem dolara „jastrzębia” pauza Fedu przekonają inwestorów, że cena miedzi dalej będzie istotnie mocno rosnąć?



Notowania cen miedzi (kontrakty 3M), YTD, LME, źródło: baha.com

Państwo Środka dostarcza bardzo niejednoznacznych informacji pod kątem oceny perspektyw najważniejszego rynku tego metalu. Z jednej strony wciąż pamiętamy o słabszych danych zarówno przemysłowych, budowlanych i usługowych, co prowadzi do obniżek prognoz wzrostu PKB w 2023 roku. Tylko w ciągu ostatniego tygodnia takich cięć dokonały: JPMorgan (z 5,9% na 5,5%), UBS (z 5,7% na 5,2%), Standard Chartered (z 5,8% na 5,4%), Nomura (z 5,5% na 5,1%) czy Goldman Sachs (z 6% na 5,4%). Nie są to jeszcze dane świadczące o upadku chińskiej gospodarki, wieszczone przez niektórych, ale z pewnością nie umyka to uwadze tamtejszych władarzy.

Istotną zatem decyzją zdaje się ogłoszone wczoraj cięcie głównych stóp procentowych przez chińskie banki. Ruch ten wspierany jest przez chiński bank centralny, który w poprzednim tygodniu obniżył wymagania kapitałowe dla tego sektora, by wesprzeć akcję kredytową. Jednakże, analitycy spodziewali się dodatkowych zapowiedzi ze strony Rady Państwa, która obradowała w weekend. Tym bardziej po dopiero co zakończonej wizycie amerykańskiego Sekretarza Stanu Anthony'ego Blinkena. Możliwe, że chińscy rządzący czekają na dalsze rozstrzygnięcia dyplomatycznej zakulisowej gry (w świetle nadchodzących wizyt wyższego szczebla w Berlinie i Paryżu) oraz nadchodzącego lipcowego posiedzenia Politbiura. Inwestorzy muszą się zatem uzbroić w cierpliwość, bo na razie nic nie zapowiada tak ogromnego pakietu stymulacyjnego, z jakim mieliśmy do czynienia w 2022 roku. Kolejni analitycy wskazują jednak, że tradycyjny popyt chińskiej budowlanki może się okazać dużo mniej znaczący w obliczu rosnącej wagi wymagań sektorów elektromobilności i OZE. Tym bardziej wobec dopiero co ogłoszonego przedłużenia programu wsparcia nabyć samochodów elektrycznych do 2027 w Państwie Środka.

Niemniej, poziom zapasów w magazynach skupionych wokół LME spadł istotnie ze 100 tysięcy ton (najwyższy poziom od początku listopada 2022) do około 80 tysięcy ton. Warto podkreślić, że wciąż są to wartości notowane w tym roku jedynie przez pierwszych parę tygodni stycznia oraz od połowy maja. Godnym odnotowania faktem jest wystąpienie na rynku backwardation, co oznacza, że cena miedzi na rynku spot jest wyższa niż w kontraktach terminowych. Różnica (premium) między nimi na Szanghajskim Rynku Metali wynosiła wczoraj momentami ponad 650 juanów/tonę (ok. 90 \$). Ostatnio była ona tak duża końcem października ubiegłego roku, co daje nadzieję na solidne obicie cen – wtedy wyniosło ono do styczniowego szczytu około 25%. Możliwe, że to jednak fałszywy sygnał, bowiem Chińczycy mają dłuższy weekend, spowodowany czwartkowym Świętem Smoczyc Łodzi i zapewne część producentów chciała uniknąć przestoju z nim związanych.

Opisana już po wielokroć „jastrzębia” decyzja Fedu o pauzie każe odłożyć co najmniej na parę tygodni perspektywy umocnienia dolara. Staba waluta amerykańska też zazwyczaj wspiera ceny surowców. Warto jednak podkreślić, że o wiele istotniejszym niżli siła „zielonego” jest stan światowej gospodarki. Jeśli okaże się, że czołowi bankierzy centralni wylali dziecko z kąpielą, studząc inflację i doprowadzając do głębszego niż zamierzali spowolnienia/recesji to żadne święto nie pomoże perspektywom surowców przemysłowych.

Jakub Kalemba,  
Trader w Superfund TFI,

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.