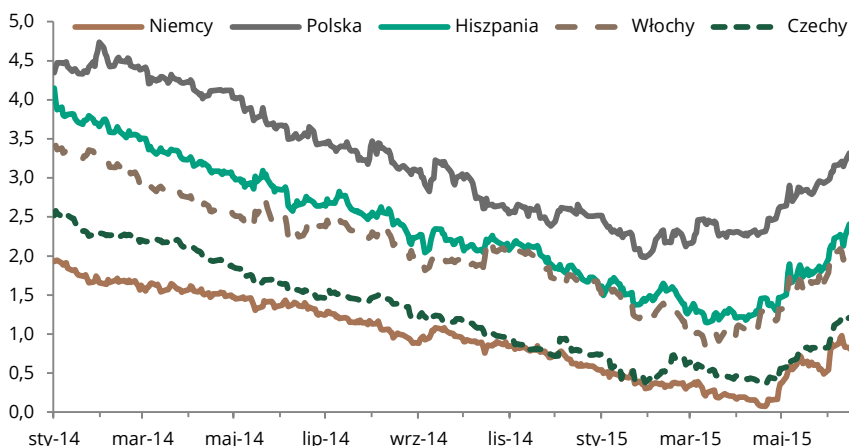


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 22 czerwca 2015

- Miedź:** Miedź straciła kolejne 4% w ciągu ostatnich dwóch tygodni w odpowiedzi na obawy o popyt na metal w Chinach oraz podejrzenia, że malejące zapasy LME są konsekwencją przenoszenia ich między magazynami, a nie zwiększonego zapotrzebowania klientów. Zakłócenia wydobycia metalu do tej pory są niższe niż w 2014 r., ale zgodne z oczekiwaniami. W Indonezji, Freeport zgodził się na konwersję swojego pozwolenia na wydobycie, a inne spółki mogą wkrótce podążyć jego śladami (str. 2).
- Nikiel:** W jednym z ostatnich raportów analitycy banku inwestycyjnego JP Morgan wyrazili obawy o wzrost cen niklu do końca roku wskutek słabego popytu globalnego w pierwszych 6 miesiącach, który zazwyczaj wtedy jest sezonowo najwyższy. Czynnikiem, które dodatkowo będą ograniczać wyższe ceny jest ilość materiału w magazynach LME oraz wyższy import surówki hutniczej (NPI – nickel pig iron) z Filipin do Chin. (str. 4).
- Złoto:** W ostatnich dwóch tygodniach rynek był świadkiem wzrostów ceny złota jako konsekwencji zwiększającego się ryzyka bankructwa Grecji oraz zamykania „krótkich” pozycji w odpowiedzi na mniej restrykcyjne nastawienie członków FOMC (str. 6).
- USA:** Czerwcowe spotkanie członków FOMC pokazało, że część decydentów ma wątpliwości co do planu zacieśniania polityki monetarnej. Prezes Yellen potwierdziła zależność decyzji od danych makroekonomicznych jednocześnie zaznaczając, że podwyżka stóp procentowych jest bardzo możliwa w tym roku, gdyż można znaleźć uzasadnienie w części danych (str. 7).

Koszt długu państw strefy euro wciąż rosną (rentowności dziesięcioletnich obligacji)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 663,00	-4,4%
▼ Nikiel	12 600,00	-2,1%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	16,12	-0,2%
▲ Złoto	1 203,40	3,3%
Waluty		
▲ EUR/USD	1,1299	0,7%
▲ EUR/PLN	4,1715	0,3%
▼ USD/PLN	3,6879	-0,2%
▼ USD/CAD	1,2279	-1,7%
▲ USD/CLP	629,59	0,2%
Akcje		
▼ KGHM	110,25	-2,6%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
CPI (rdr)	Maj	0,0% ▲
Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	6,1% ▲
CPI (rdr)	Maj	-0,9% ▲
Prod. przem. (wda, rdr)	Kwi	1,4% ▲
Eksport miedzi (\$)	Maj	2 853 ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

przy współpracy z

Davidem Stypuła

Metale bazowe i szlachetne

Miedź

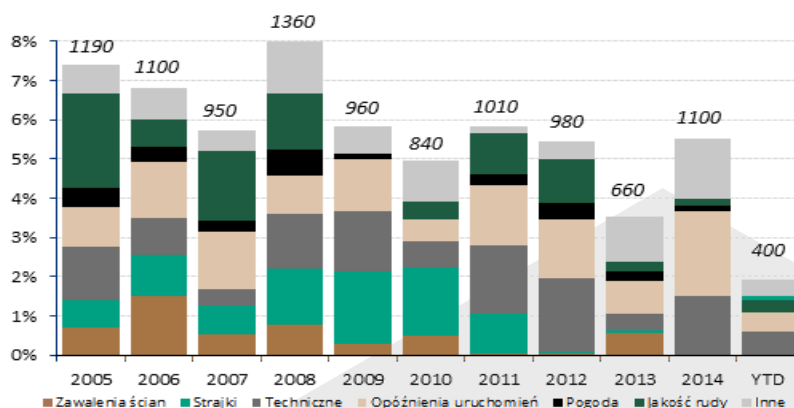
Miedź straciła kolejne 4% w ciągu ostatnich dwóch tygodni w odpowiedzi na obawy o popyt na metal w Chinach oraz podejrzenia, że malejące zapasy LME są konsekwencją przenoszenia ich między magazynami, a nie zwiększonego zapotrzebowania klientów. Zakłócenia wydobycia metalu do tej pory są niższe niż w 2014 r., ale zgodne z oczekiwaniami. W Indonezji, Freeport zgodził się na konwersję swojego pozwolenia na wydobycie, a inne spółki mogą wkrótce podążyć jego śladami.

Zakłócenia do tej pory wyniosły ok. 400 tys. ton

Zakłócenia wydobycia zgodne z prognozą na poziomie 5%

Według analizy Morgan Stanley, zakłócenia w kopalniach miedzi ogółem od stycznia do początku czerwca obniżyły wydobycie o 397 tys. ton lub nieco poniżej 2% szacunkowej światowej produkcji na ten rok. Ta liczba jest stosunkowo niska w porównaniu do 1.100 tys. ton ubytku w całym zeszłym roku, lecz zgodna z prognozą banku, która mówi, że zakłócenia w całym 2015 r. wyniosą 5% wielkości zaplanowanej na początku okresu.

Zakłócenia są niższe niż w ubiegłym roku, jednak zgodne z oczekiwaniami na cały 2015 r. (zakłócenia jako % pierwotnego celu produkcyjnego)



Suma nad słupkiem w tys. ton. Źródło: Wood Mackenzie, KGHM

Uczestnicy rynku będą uważnie śledzić kilka dużych projektów w drugiej części roku, ale już zakłócenia z pierwszej połowy sugerują obniżenie produkcji:

- Escondida – z powodu niższej jakości rudy, produkcja koncentratu w drugiej połowie roku znacząco spadnie. Ten czynnik jest jednak już szeroko znany rynkowi i ewentualna poprawa parametrów może pozytywnie zaskoczyć konsumentów metalu;
- Los Pelambres – kopalnia wstrzymała wydobycie w pierwszej połowie roku ze względu na pięciodniowy protest. Antofagasta, jej właściciel, został

wezwany do rozbiórki dużej tamy, którą skonstruował w regionie i obecnie oczekuje werdyktu chilijskiego Sądu Apelacyjnego w tej sprawie. Z tego powodu jednak Antofagasta nie będzie podejmować żadnych decyzji inwestycyjnych do 2018 r.;

- Caserones – powodzie i problemy techniczne wpłynęły na zaawansowanie procesu uruchomienia tego projektu, które pierwotnie spodziewane było w drugiej połowie 2015 r.;
- Pogoda – susze i gwałtowne deszcze w Chile wciąż mogą zagrażać lokalnym kopalniom.

Freeport zgadza się na nową licencję w Indonezji

Freeport-McMoRan porozumiał się z indonezyjskim rządem w sprawie zmiany długoterminowego kontraktu górniczego przed jego wygaśnięciem. Nowy kontrakt może sprawić, że producent płać będzie wyższe podatki oraz może zostać zmuszony do sprzedaży części udziałów w lokalnych spółkach.

Freeport zamienia Kontrakt Pracy (Contract of Work) w Specjalne Pozwolenie dla Biznesu Górniczego (Special Mining Business Permit)

Lokalne Ministerstwo Energii i Zasobów Mineralnych ogłosiło, że Freeport zamieni swój Kontrakt Pracy (*Contract of Work, CoW*), który wprowadzony został w prawie górniczym z 1967 r., na nowsze Specjalne Pozwolenie dla Biznesu Górniczego (*Special Mining Business Permit, Izin Usaha Pertambangan Khusus, IUPK*). Zmiana wejdzie w życie przed wygaśnięciem obecnego kontraktu, które nastąpić ma w 2021 r., ale konkretna data wejścia nie została podana. Konwersja na nowy typ licencji, wprowadzonej w 2009 r., oznacza, że Freeport Indonesia podlegać będzie nowych podatków i danin, jak również zmuszona będzie do odsprzedania części swoich udziałów indonezyjskim inwestorom. Freeport, do którego należy druga pod względem wielkości kopalnia miedzi Grasberg we wschodniej Indonezji, już wcześniej zgodził się na sprzedaż części udziałów spółki-córki lokalnemu rządowi, a także na wybudowanie huty w kraju.

Zmiana pozwoli Freeport na planowanie inwestycji z większą dozą pewności

W styczniu Freeport ogłosił plan zainwestowania 17 mld USD w budowę huty miedzi oraz długoterminowy projekt eksploatacji pokładów złota i miedzi na wyspie Papua. Nowa licencja pozwoli spółce na rozbudowę podziemnej kopalni z większą dozą pewności. Bez wprowadzenia IUPK, Freeport musiałby polegać na starym kontrakcie i negocjować nowy z następnym rządem Indonezji w 2021 r.

Inne spółki mogą wkrótce zdecydować się na podobny krok

Po ogłoszeniu porozumienia z Freeport, Ministerstwo Energii i Zasobów Mineralnych zdecydowało się na skłonienie innych firm wydobywczych do konwersji ich kontraktów. Na mocy nowych licencji spółki będą mogły zapewnić sobie możliwość eksploatacji złóż na 20 lat, a następnie ich dwukrotnie wydłużenie po 10 lat.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Spółka BHP Billiton podała do publicznej wiadomości informację o wznowieniu działalności w australijskiej kopalni Olympic Dam dwa miesiące wcześniej niż się spodziewano. Zgodnie z doniesieniami agencji

Reuters, młyn Svedala, który został uszkodzony pod koniec stycznia 2015 roku przeszedł wszelkie kontrole i ma powrócić do pełnych mocy wytwórczych pod koniec lipca bieżącego roku. Zgodnie z założeniami BHP, przerwa w produkcji w kopalni Olympic Dam wyniesie pomiędzy 60 a 70 tys. ton miedzi.

- Dubai Cable Co., drugi największy producent kabli na Bliskim Wschodzie, buduje swoją pierwszą fabrykę kabli aluminiowych, w odpowiedzi na oczekiwania przez konsumentów tańszych alternatyw dla produktów miedzianych. Nowy zakład, wart 60 mln USD, zlokalizowany będzie w Abu Dhabi w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a jego moce produkcyjne osiągać będą 50 tys. ton wyrobów rocznie.
- Zambia, drugi pod względem wielkości producent miedzi w Afryce, zamierza wprowadzić prawo, które zakazywać będzie eksportu nieprzetworzonych produktów mineralnych, podała lokalny minister ds. wydobywa.
- 15 czerwca w Collahuasi, spółce joint venture należącej do Anglo American i Glencore oraz jednej z największych na świecie kopalni miedzi, która w zeszłym roku wydobyla 470 tys. ton czerwonego metalu, odbył się 24-godzinny strajk. Spółka uznała strajk za nielegalny, a kilka dni później zwolniła 31 spośród jego uczestników.

Nikiel

W jednym z ostatnich raportów analitycy banku inwestycyjnego JP Morgan wyrazili obawy o wzrost cen niklu do końca roku wskutek słabego popytu globalnego w pierwszych 6 miesiącach, który zazwyczaj wtedy jest sezonowo najwyższy. Czynnikiem, które dodatkowo będą ograniczać wyższe ceny jest ilość materiału w magazynach LME oraz wyższy import surówki hutniczej (NPI – nickel pig iron) z Filipin do Chin.

JPM spodziewa się ograniczonej aprecjacji cen niklu w 2015 r.

Popyt na nikiel uległ dalszemu ograniczeniu wskutek niższej produkcji stali nierdzewnej, niższego popytu w USA oraz aprecjacji dolara

Popyt na nikiel w głównych regionach świata w 1 połowie 2015 roku był na znacznie niższym poziomie niż początkowo spodziewano się. W Chinach, w pierwszych czterech miesiącach 2015 roku produkcja stali nierdzewnej wzrosła o 3% w relacji rocznej, znacznie poniżej dynamiki na poziomie 10% w analogicznych okresie 2014 roku. W Europie i USA zwiększone zapasy tego produktu spowodowały niższy poziom produkcji, płaskie ceny, a w konsekwencji niższy popyt na nikiel. Niedawno uchwalone w Europie cła antydumpingowe na azjatycką stal nierdzewną zwiększyły eksport do USA, co przy niskich cenach dodatkowo obniżyło popyt na metal.

Zapasy na giełdzie LME wynoszą obecnie 458.550 ton i od 4 czerwca nieznacznie spadły. Niemniej jednak, suma zgromadzonego materiału oscyluje wokół 0,5 mln ton, co oznacza 13 tygodni konsumpcji. JP Morgan szacuje, że z

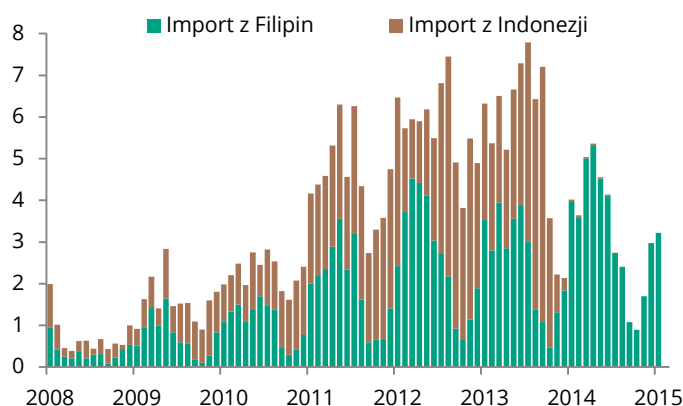
Według JP Morgan, produkcja NPI w tym roku znacznie spadnie

obecnym poziomem stanów magazynowych, nikiel jest najbardziej dostępnym surowcem ze wszystkich pośród notowanych na LME, co będzie miało duże znaczenie w przypadku przejściowego zacieśnienia podaży na rynku.

Analitycy JP Morgan szacują, że produkcja surówki hutniczej (NPI) w Chinach znacznie obniży się w 2015 roku do poziomu 350.000 ton z 470.000 ton w 2014 roku, na skutek niższej dostępności rudy metalu oraz zamknięcia kilku hut przerabiających NPI w pierwszym kwartale. Po okresie niższych cen oraz w związku z załamaniem produkcji, niektórzy wytwórcy ponownie wznowili swoją działalność, co zwiększyło podaż surówki w drugim kwartale. Import NPI z Filipin zwiększył się w znacznym stopniu w ostatnich tygodniach, co potwierdza silniejszy popyt sezonowy, który przypada głównie w lipcu i sierpniu. Ponadto, jakość surowca z Filipin znacznie poprawiła się, przekładając się na wyższą zawartość niklu w transportowanej rudzie.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, JP Morgan przewiduje, że na rynku niklu zauważalna może być większa niż początkowo szacowano nadwyżka: 21 tys. ton w 2015 oraz 5 tys. w 2016. Aby doszło do zbilansowania rynku popyt na metal musiałby znacznie wzrosnąć lub wysokokosztowi producenci niklu musieliby dokonać bardziej zdecydowanych cięć ilości wytwarzanego surowca.

Filipińscy producenci korzystają na eksportowym embargu w Indonezji (import rudy niklu do Chin; w mln ton)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Zapasy w magazynach LME rosną od 2012 roku (poziom zapasów w magazynach LME; w tonach)



Źródło: Thomson Reuters, KGHM

Metale Szlachetne

W ostatnich dwóch tygodniach rynek był świadkiem wzrostów ceny złota jako konsekwencji zwiększającego się ryzyka bankructwa Grecji oraz zamykania „krótkich” pozycji w odpowiedzi na mniej restrykcyjne nastawienie członków FOMC.

Bank of China będzie uczestniczył w ustalaniu cen złota LBMA...

Chiński bank zaproszony do ustalania cen złota LBMA

Chiński bank będzie po raz pierwszy w historii uczestniczył w ustalaniu ceny złota na londyńskiej giełdzie. London Bullion Market Association (LBMA) ogłosiła, że Bank of China dołączy do innych instytucji finansowych, wśród których znajduje się m.in. Goldman Sachs i Barclays, które dwukrotnie w ciągu dnia w aukcyjnym systemie ustalają cenę odniesienia dla wartego 20 mld USD rynku.

...co jest kolejnym krokiem do internacjonalizacji juana

Proces ten, którego początki sięgają 1919 r., pozwala na ustalenie poziomu benchmarkowego dla złota, który jest następnie używany m.in. przez firmy wydobywcze, rafinerie oraz fundusze hedgingowe. Chiny, druga pod względem wielkości gospodarka świata, poszerza swoją obecność na globalnym rynku złota i walut, licząc na uczynienie ze swojej waluty realnego konkurenta dla amerykańskiego dolara. Motywacją chińskiego banku jest zwiększenie powiązania między Chinami i międzynarodowymi rynkami, a także lepsze odzwierciedlenie popytu i podaży na kruszec w Państwie Środka w jego cenie. Ambicje internacjonalizacji Chin znajdują swoje odbicie także w toczących się negocjacjach z Międzynarodowym Funduszem Walutowym w sprawie włączenia juana do koszyka walut rezerwowych Specjalnych Praw Ciągnięcia (Special Drawing Rights, SDR).

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Konsensus przewiduje późniejszą podwyżkę stóp w USA

Czerwcowe spotkanie członków FOMC pokazało, że część decydentów ma wątpliwości co do planu zacieśniania polityki monetarnej. Prezes Yellen potwierdziła zależność decyzji od danych makroekonomicznych jednocześnie zaznaczając, że podwyżka stóp procentowych jest bardzo możliwa w tym roku, gdyż można znaleźć uzasadnienie w części danych.

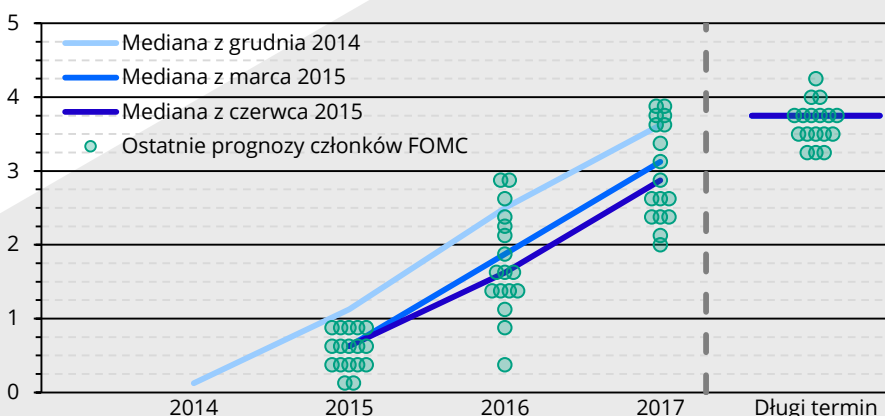
Sytuacja ekonomiczna została oceniona pozytywnie w porównaniu do kwietniowego komunikatu FOMC (Federalnego Komitetu Otwartego Rynku)

Pomimo lepszej kondycji amerykańskiej gospodarki, mediana stóp procentowych członków FOMC pokazuje niższe tempo zacieśniania polityki monetarnej

Fed zaktualizował ocenę sytuacji gospodarczej w USA zgodnie z ostatnimi pozytywnymi odczytami makroekonomicznymi. Jednocześnie, pozostała część opisu po posiedzeniu nie uległa zmianie. Biorąc pod uwagę prognozy członków FOMC można odnieść wrażenie, że przewidywana ścieżka zacieśniania polityki monetarnej została wypłaszczona, co może skutkować wolniejszym tempem normalizacji stóp procentowych.

Zgodnie z analizą przeprowadzoną przez ekonomistów banku inwestycyjnego Barclays, mediana prognoz Fed funds w 2015 roku pozostała na poziomie 50-75 punktów bazowych (pb), jednakże kolejne lata zostały obniżone odpowiednio o 25 pb do 150-175 w 2016 oraz o 25 pb do 275-300 pb. w 2017 roku. W konsekwencji dwóch uczestników FOMC przewiduje poziom stóp procentowych na koniec 2015 roku na poziomie 0-25 pb., natomiast kolejnych pięciu na poziomie 25-50 pb. Taki rozkład przewidywań uczestników FOMC stawia tezę, że przy obecnym stanie gospodarki USA, w 2015 roku przewiduje się nie więcej niż jedną podwyżkę stóp procentowych, co jest zmianą w stosunku do kwietniowej projekcji, w której jedynie trzech członków wyrażało taki pogląd. Zatem pomimo wypłaszczenia ścieżki polityki pieniężnej oraz przewidywanych dwóch podwyżek stóp procentowych, analitycy Barclays uważają, że pierwszy ruch może nastąpić później niż we wrześniu br.

Ścieżka polityki pieniężnej wyrażona poprzez wykres punktowy obniżyła się w stosunku do poprzednich prognoz.










Źródło: Bloomberg, Fed, KGHM

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☆☆	08-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Maj	59,5 ▲	34,1	44,8 ▲	
☆☆	08-cze	Eksport (rdr)	Maj	-2,5% ▲	-6,4%	-4,4% ▲	
☆☆☆☆	09-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	1,2% ▼	1,5%	1,3% ▼	
☆☆	09-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	-4,6% -	-4,6%	-4,5% ▼	
☆☆☆☆	11-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	6,1% ▲	5,9%	6,0% ▲	
☆☆	11-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	11,4% ▼	12,0%	11,9% ▼	
☆	11-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	10,1% ▲	10,0%	10,1% ○	
☆	11-cze	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Maj	901 ▲	708	850 ▲	
Polska							
☆	12-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	7,7% ▲	7,2%	7,6% ▲	
☆☆☆☆	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	-0,9% ▲	-1,1%	-0,7% ▼	
☆☆	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	127 ▼	674	631 ▼	
☆☆	15-cze	Eksport (mln EUR)	Kwi	14 485 ▼	15 322	14 524 ▼	
☆☆	15-cze	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Kwi	1 138 ▼	1 938	1 190 ▼	
☆	15-cze	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Maj	42,6% ▲	36,2%	--	
☆☆☆☆	16-cze	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	0,4% -	0,4%	0,4% ○	
☆☆	17-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	3,2% ▼	3,7%	3,7% ▼	
☆	17-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	1,1% -	1,1%	1,1% ○	
☆☆☆☆	18-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	2,8% ▲	2,3%	3,3% ▼	
☆☆☆	18-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	1,8% ▲	-1,5%	1,7% ▲	
☆☆	18-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	-2,2% ▲	-2,7%	-2,2% ○	
USA							
☆☆	11-cze	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Maj	1,0% ▲	0,1%	0,8% ▲	
☆☆	12-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	94,6 ▲	90,7	91,2 ▲	
☆☆☆☆	15-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	-0,2% ▲	-0,5%	0,2% ▼	
☆	15-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Maj	78,1% ▼	78,3%	78,3% ▼	
☆☆☆☆☆	17-cze	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,25% -	0,25%	0,25% ○	
☆☆☆☆☆	17-cze	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ○	
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Maj	0,4% ▲	0,1%	0,5% ▼	
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,0% ▲	-0,2%	0,1% ▼	
☆☆	18-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	15,2 ▲	6,7	8,0 ▲	
Strefa euro							
☆☆☆☆☆	09-cze	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,0% -	1,0%	1,0% ○	
☆☆☆☆☆	09-cze	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○	
☆☆☆	09-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)	I kw.	0,8% ▲	0,4%	0,6% ▲	
☆☆☆	09-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	I kw.	0,5% ▲	0,4%	0,6% ▼	
☆☆☆☆	12-cze	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Kwi	0,1% ▲	-0,4%	0,4% ▼	
☆☆☆☆	12-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	0,8% ▼	2,1%	1,1% ▼	
☆	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Kwi	24,9 ▲	23,0	22,5 ▲	
☆	16-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	53,7 ▼	61,2	--	
☆☆☆☆	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	0,3% -	0,3%	0,3% ○	
☆☆☆☆	17-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	0,9% -	0,9%	0,9% ○	
☆☆	18-cze	Koszty pracy (rdr)‡	I kw.	2,2% ▲	1,2%	--	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
★★★★	08-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	1,4% ▲	0,2%	0,9%	▲
★★★★	16-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,7% -	0,7%	0,7%	○
★★★★	16-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	0,7% -	0,7%	0,7%	○
Francja 							
★★★★	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	-0,1% ▼	1,8%	1,0%	●
★★★★	11-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Maj	0,3% ▲	0,1%	0,3%	○
★★★★	11-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,3% ▲	0,1%	0,3%	○
Włochy 							
★★★★	10-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	0,1% ▼	1,4%	1,0%	●
★★★★	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,2% -	0,2%	0,2%	○
Wielka Brytania 							
★★★★	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	1,2% ▲	1,1%	0,6%	▲
★★★★	16-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,1% ▲	-0,1%	0,1%	○
★★	17-cze	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Kwi	5,5% -	5,5%	5,5%	○
Japonia 							
★★★★★	08-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	3,9% ▲	2,4%	2,8%	▲
★★★★★	08-cze	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	1,0% ▲	0,6%	0,7%	▲
★★★★	12-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	0,1% ▲	-0,1%	--	○
Chile 							
★★★★	08-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	4,0% ▼	4,1%	4,0%	○
★★★	08-cze	Eksport miedzi (mln USD)	Maj	2 853 ▼	2 882	--	○
★★★★★	11-cze	Główna stopa procentowa BCCh	Cze	3,00% -	3,00%	3,00%	○
Kanada 							
★★★	11-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	I kw.	82,7% ▼	83,5%	83,0%	●
★★★★	19-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,9% ▲	0,8%	0,8%	▲

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

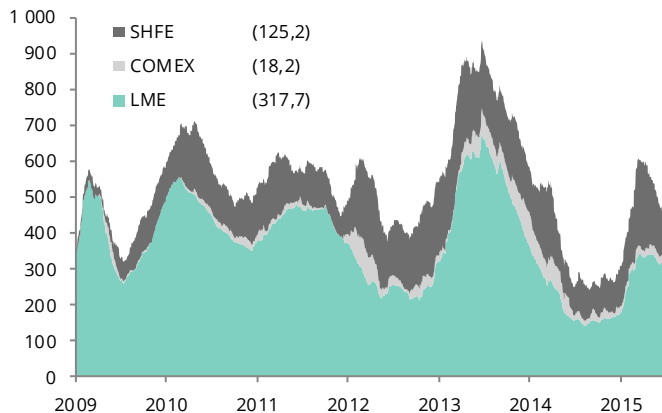
Kluczowe dane rynkowe

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

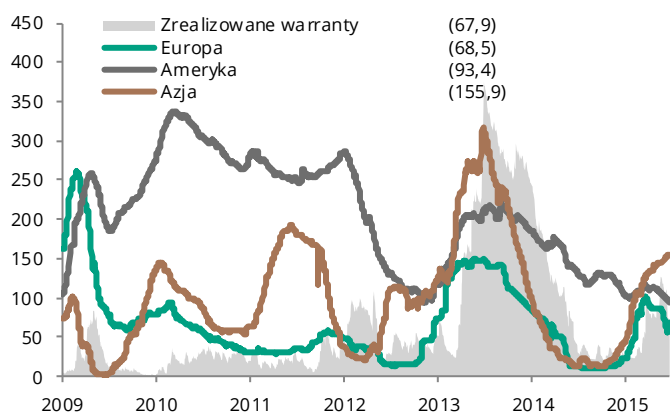
(na dzień: 19-cze-15)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 663,00	▼ -4,4%	▼ -6,4%	▼ -10,9%	▼ -15,9%	5 940,96	5 390,50	6 448,00
Molibden	14 900,00	▼ -11,3%	▼ -19,5%	▼ -29,0%	▼ -54,8%	17 944,44	14 900,00	21 500,00
Nikiel	12 600,00	▼ -2,1%	▲ 1,1%	▼ -15,6%	▼ -31,7%	13 762,86	12 260,00	15 455,00
Aluminium	1 650,50	▼ -2,5%	▼ -7,7%	▼ -9,9%	▼ -10,5%	1 789,87	1 650,50	1 919,00
Cyna	15 180,00	▼ -0,5%	▼ -9,3%	▼ -22,2%	▼ -32,8%	17 145,73	14 430,00	19 750,00
Cynk	2 040,00	▼ -4,3%	▼ -1,7%	▼ -5,9%	▼ -4,6%	2 140,39	1 985,00	2 405,00
Ołów	1 785,00	▼ -6,2%	▼ -1,3%	▼ -3,7%	▼ -14,9%	1 879,35	1 696,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,12	▼ -0,2%	▼ -2,9%	▲ 0,9%	▼ -19,2%	16,59	15,47	18,23
Złoto ¹	1 203,40	▲ 3,3%	▲ 1,4%	▲ 0,3%	▼ -6,9%	1 207,42	1 147,25	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	1 085,00	▼ -0,6%	▼ -3,9%	▼ -10,3%	▼ -25,6%	1 164,38	1 073,00	1 285,00
Pallad ¹	718,00	▼ -4,4%	▼ -1,5%	▼ -10,0%	▼ -13,5%	777,49	718,00	831,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,1299	▲ 0,7%	▲ 5,0%	▼ -6,9%	▼ -17,0%	1,1155	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,1715	▲ 0,3%	▲ 2,0%	▼ -2,1%	▲ 0,6%	4,1388	3,9822	4,3335
USD/PLN	3,6879	▼ -0,2%	▼ -3,3%	▲ 5,2%	▲ 20,6%	3,7143	3,5550	3,9260
USD/CAD	1,2279	▼ -1,7%	▼ -3,2%	▲ 5,8%	▲ 13,4%	1,2353	1,1728	1,2803
USD/CNY	6,2094	▲ 0,1%	▲ 0,2%	▲ 0,1%	▼ -0,3%	6,2212	6,1883	6,2747
USD/CLP	629,59	▲ 0,2%	▲ 0,4%	▲ 3,7%	▲ 12,6%	620,30	597,10	642,18
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,281	▲ 0,00	▲ 0,04	▲ 0,10	▲ 0,23	0,269	0,251	0,288
3m EURIBOR	-0,014	▲ 0,08	▼ -1,74	▼ -1,18	▼ -1,07	0,022	-0,014	0,076
3m WIBOR	1,720	▲ 0,02	▲ 0,04	▼ -0,17	▼ -0,36	1,773	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,710	▼ -0,08	▲ 0,12	▼ -0,03	▼ -0,03	1,624	1,313	1,909
5-letni swap st. proc. EUR	0,511	▲ 0,01	▲ 1,09	▲ 0,42	▼ -0,26	0,328	0,176	0,590
5-letni swap st. proc. PLN	2,593	▲ 0,02	▲ 0,40	▲ 0,33	▼ -0,14	1,995	1,563	2,643
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	59,61	▲ 0,8%	▲ 25,2%	▲ 11,9%	▼ -44,0%	52,86	43,46	61,43
Ropa Brent	60,78	▼ -2,3%	▲ 13,9%	▲ 9,0%	▼ -47,1%	57,84	45,25	66,37
Diesel NY (ULSD)	186,57	▼ -0,2%	▲ 8,5%	▲ 2,3%	▼ -38,9%	186,56	161,84	233,64
Pozostałe								
VIX	13,96	▼ -0,02	▼ -0,09	▼ -0,27	▲ 0,31	15,15	12,11	22,39
BBG Commodity Index	99,84	▼ -0,4%	▲ 1,7%	▼ -4,3%	▼ -26,7%	101,59	96,96	105,49
S&P500	2109,99	▲ 0,8%	▲ 2,0%	▲ 2,5%	▲ 7,7%	2082,22	1992,67	2130,82
DAX	11040,10	▼ -1,4%	▼ -7,7%	▲ 12,6%	▲ 10,4%	11273,12	9469,66	12374,73
Shanghai Composite	4478,36	▼ -10,8%	▲ 19,5%	▲ 38,4%	▲ 121,3%	3911,78	3075,91	5166,35
WIG 20	2299,35	▼ -2,8%	▼ -4,0%	▼ -0,7%	▼ -6,6%	2394,94	2242,42	2549,40
KGHM	110,25	▼ -2,6%	▼ -8,1%	▲ 1,3%	▼ -12,2%	116,78	100,95	131,00

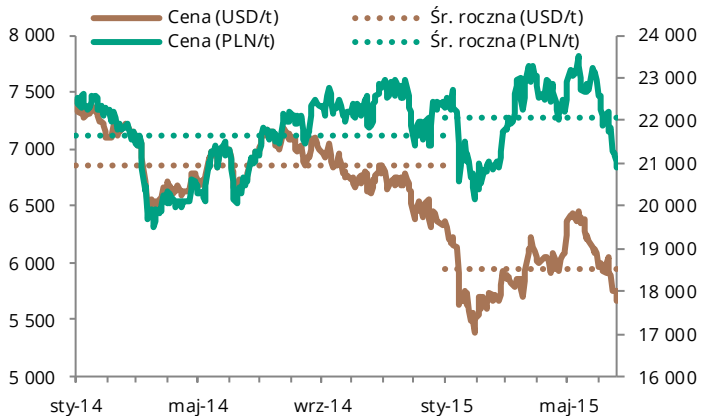
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


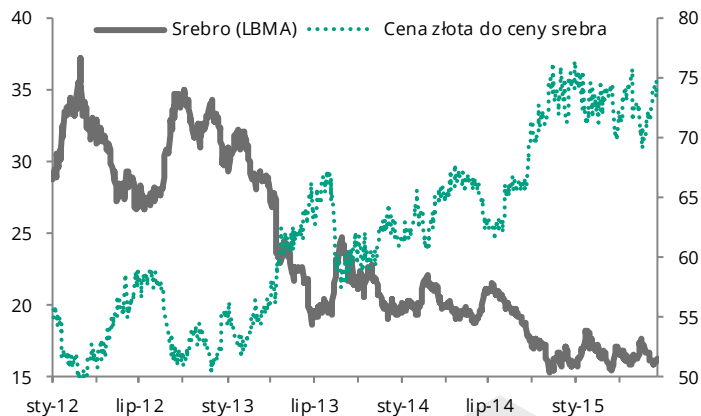
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


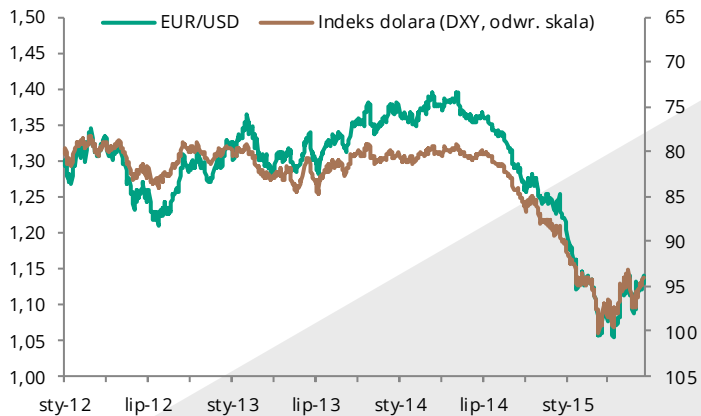
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


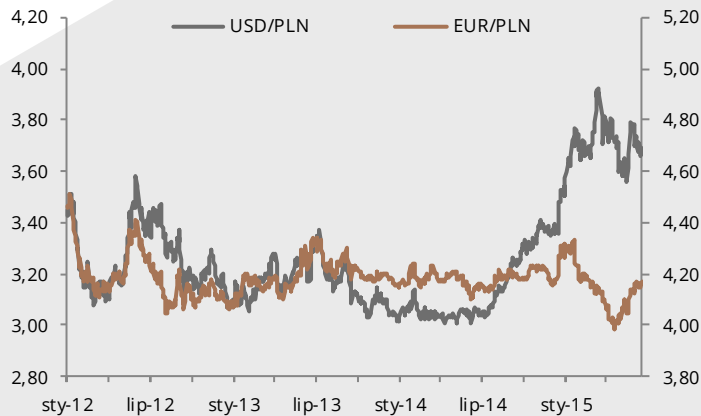
Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **8 czerwca – 21 czerwca 2015 r.**

- "Commodities Comment" Macquarie Research Metals and Mining, ▪ "Commodities Daily" Standard Bank, ▪ "Commodities Weekly" Barclays Capital Research, ▪ "Metals Market Update" Morgan Stanley, ▪ "Daily Copper Wrap" Mitsui, ▪ "Base and Precious Metals Daily" JPMorgan, ▪ „Codziennik” BZ WBK, ▪ „Tygodnik Ekonomiczny” BZ WBK, ▪ „Raport dzienny” mBank, ▪ „Biuletyn Dzienny” Bank PEKAO S.A., ▪ „Dragonomics: China Research” Gavekal

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

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale bazowe: 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 i CSR KGHM Polska Miedź SA.

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

KGHM Polska Miedź S.A.

Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym

Wydział Ryzyka Rynkowego

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48

59-301 Lubin, Polska