

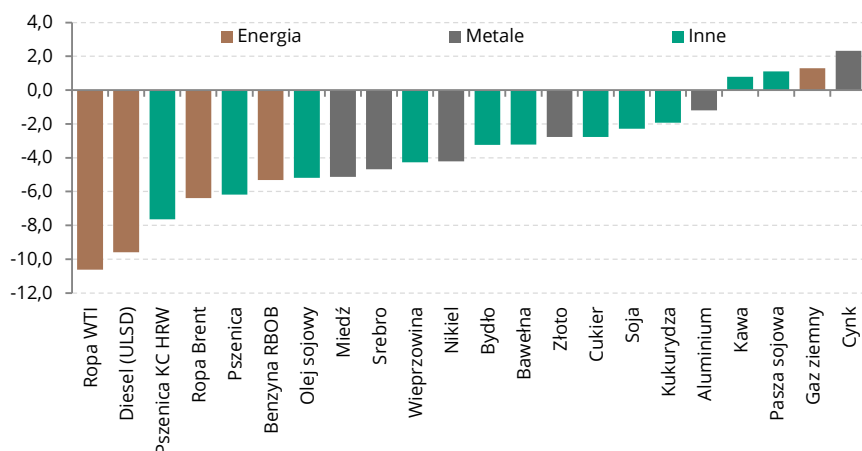
Biuletyn Rynkowy

na dzień: 20 lipca 2015

- Miedź:** Minione dwa tygodnie okazały się dla rynków surowcowych trudne – szeroki indeks *commodities* Bloomberg’a obniżył się o 4,2%, odzwierciedlając obawy związane z sytuacją w Chinach i Grecji. Miedź nie była pod tym względem wyjątkiem i straciła 5,1%. Reuters informuje o kolejnych obniżkach premii *spot* TC/RC (str. 2).
- Złoto:** W poniedziałek 20 lipca notowania złota spadły o około 5,3% osiągając 1088,05 USD/troz - poziom ostatnio obserwowany 11 lutego 2010r. Dane z Indii wskazują na pewne ożywienie importu kruszcu, jednak ilość sprowadzanego surowca wciąż jest niska. Chiny stały się piątym największym na świecie posiadaczem metalu (str. 3).
- Nikiel:** Nikiel nie był wyjątkiem w stosunku do ogólnego trendu w kategorii surowców i od 3 lipca stracił 5,2%. Według INSG, popyt na metal do maja rósł szybciej niż jego podaż (str. 5).
- China:** Największe państwowe banki w Chinach udzieliły w ostatnich tygodniach pożyczek na łączną kwotę 1,3 bln RMB (209 mld USD) lokalnej agencji depozytowej, by ta powstrzymała wyprzedaż na rynku akcji. Rodzi to jednak pytania o trwałość notowanego w ostatnich 2 tygodniach odbicia na rynku akcji (str. 6).
- Polska:** NBP opublikował wyniki kwartalnej ankiety dotyczącej kondycji polskich przedsiębiorstw w II kw. 2015 r. Ogólna ocena obecnej sytuacji w sektorze jest optymistyczna, chociaż oczekiwania dotyczące krótkiego okresu są mieszane (str. 7).

Ostatnie spadki cen dotyczyły większości surowców

(2-tyg. zmiana proc. cen surowców wchodzących w skład indeksu Bloomberg’a)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 465,00	-5,1%
▼ Nikiel	11 425,00	-5,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,01	-4,0%
▼ Złoto	1 132,80	-3,0%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,0889	-1,9%
▼ EUR/PLN	4,1021	-2,1%
▼ USD/PLN	3,7676	-0,1%
▲ USD/CAD	1,2998	3,4%
▲ USD/CLP	643,07	0,9%
Akcje		
▼ KGHM	101,90	-3,7%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
PKB (rdr)	II kw. 2015	7,0% -
Prod. przemysłowa (rdr)	Cze 2015	6,8% ▲
Stopa procentowa BoC	Lip 2015	0,50% ▼
Prod. przemysłowa (rdr)	Cze 2015	7,6% ▲
Eksport miedzi (\$)	Cze 2015	3 095 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgHM.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

przy współpracy z

Davidem Stypuła

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Minione dwa tygodnie okazały się dla rynków surowcowych trudne – szeroki indeks *commodities* Bloomberg’a obniżył się o 4,2%, odzwierciedlając obawy związane z sytuacją w Chinach i Grecji. Miedź nie była pod tym względem wyjątkiem i straciła 5,1%. Reuters informuje o kolejnych obniżkach premii *spot* TC/RC.

Chińskie huty obniżają opłaty za przerób koncentratu

Duże huty miedzi w Chinach obniżyły minimalne opłaty za przerób importowanego koncentratu w dostawach natychmiastowych na trzeci kwartał o 10% z powodu spadającej podaży surowca, podaje Reuters. Premie przerobowe (*treatment and refining charges, TC/RC*) spadają gdy podaż koncentratu spada lub popyt na niego rośnie, a huty konkurują o materiał. To może prowadzić do ograniczenia produkcji rafinowanej miedzi przez chińskie fabryki z powodu niskich marż.

Natychmiastowe premie przerobowe TC/RC spadły 10% kdk, obniżając marże hut

TC/RC wynoszą obecnie 90 USD/t oraz 9 USc/lb, znacznie poniżej opłat ustalonych na cały 2015 r.

Według źródeł Reutersa huty doszły do porozumienia by ustalić najniższą stawkę przerobową dla natychmiastowych dostaw na poziomie 90 USD/t oraz 9 USc/lb na trzeci kwartał, z już poprzednio obniżonej kwoty 100 USD/t oraz 10 USc/lb, która obowiązywała w poprzednim okresie. Opusty oferowane przez światowe firmy handlowe za standardowej jakości koncentrat *spot* w Chinach spadły w tym miesiącu nawet poniżej 90 USD/t oraz 9 USc/lb, chociaż w lutym wyceniane były jeszcze na 120 USD/t oraz 12 USc/lb. Najnowsze kwotowania są również dużo niższe niż ustalony na cały 2015 r. poziom odniesienia, który wynosi 107 USD/t oraz 10,7 USc/lb. Zmiany TC/RC w tym roku odzwierciedlają niższą niż spodziewana podaż czystego, standardowej jakości koncentratu, czego powodem jest niższa produkcja w części kopalń oraz większe zapotrzebowanie na surowiec w celu zmieszania go z materiałem o niższej jakości.

Popyt na koncentrat może wzrosnąć, ponieważ 4 duże huty zakończyły roboty konserwacyjne

Reuters zauważa również, że popyt na importowany koncentrat w Chinach może wzrosnąć w obecnym kwartale, ponieważ cztery duże huty zakończyły zaplanowane na maj i czerwiec roboty konserwacyjne, a to może wyrzucić dalszą presję na opłaty przerobowe. Ustalona przez producentów minimalna stawka jest także niższa od 94 USD/t oraz 9,4 USc/t, kwotowanej na małe dostawy standardowego koncentratu do Chin pod koniec czerwca.

Inne istotne informacje o rynku miedzi:

- Cupric Canyon Capital, firma *private equity* należąca do Barclays, zamierza wydać 200 mln USD na uruchomienie produkcji w swojej kopalni miedzi i srebra w Botswanie. Budowa kopalni, która zrealizowana zostanie przez botswański oddział firmy – Khoemacau, powinna rozpocząć się w 2016 r.,

a pierwsze dostawy urobku nastąpić mają w 2018 r. Prezes Cupric Africa szacuje, że kopalnia produkować będzie 50 tys. ton miedzi i 1,8 mln uncji srebra rocznie.

- BHP Billiton Ltd., Teck Resources Ltd., HudBay Minerals Inc. oraz China Molybdenum Co. Ltd. są wymieniane jako firmy, które złożyły oferty kupna należącej do Barrick Gold kopalni miedzi Zaldivar, zlokalizowanej w Chile. Ostateczna decyzja w sprawie sprzedaży ma być podjęta w pierwszym tygodniu sierpnia. Kopalnia ta, wyceniana na ponad 2 mld USD, na koniec 2014 r. posiadała udokumentowane oraz prawdopodobne zapasy miedzi w wysokości 5,6 mld funtów.
- Chilijska państwowa komisja Cochilco obniżyła prognozy rocznej produkcji miedzi w kraju w 2015 r. do 5,88 mln ton, z 5,94 mln ton przewidywanych w kwietniu.
- Indonezyjska huta miedzi Gresik, znajdująca się we wschodniej Jawie, została zamknięta na przynajmniej 10 dni z powodów technicznych – problemem był wodny system chłodzący. Zdolności wytwórcze Gresik wynoszą ponad 300 tys. ton miedzi rocznie.
- Teck wciąż nie wznowił produkcji katod w swojej kopalni Quebrada Blanca w północnym Chile, po wstrzymaniu działalności operacyjnej pod koniec zeszłego miesiąca, spowodowanej ruchami terenu. Wydobyte jednakże było kontynuowane w części odkrywkowej. Kopalnia wyprodukowała 48 tys. ton miedzi w zeszłym roku i zamierzała wytworzyć 45-50 tys. ton w obecnym.
- Według Barclays suma aktywów powierzonych w zarządzanie zainwestowanych w surowce spadła w maju do 266 mld USD z 268 mld USD na koniec kwietnia. Wpływy netto do inwestycji *commodities* w tym okresie były pozytywne, lecz wyniosły mniej niż 0,5 mld USD. Wpływy do ETP (*exchange traded products*), najsilniejszego na początku 2015 r. segmentu rynku, były ujemne trzeci miesiąc z rzędu i wyniosły -0,6 mld USD w maju.

Złoto

W poniedziałek 20 lipca notowania złota spadły o około 5,3% osiągając 1088,05 USD/troz - poziom ostatnio obserwowany 11 lutego 2010r. Dane z Indii wskazują na pewne ożywienie importu kruszcu, jednak ilość sprowadzanego surowca wciąż jest niska. Chiny stały się piątym największym na świecie posiadaczem metalu.

Import złota w Indiach powrócił do stabilnego poziomu

Import złota w Indiach uległ poprawie w ostatnim czasie, po zanotowaniu znaczącego złamania na przełomie lat 2013/2014 ze względu na obostrzenia wprowadzone przez indyjski rząd. Pomimo lepszych danych import nadal utrzymuje się na niskim poziomie, a rząd już ogłosił kolejne przepisy mające na celu jego dalszą redukcję.

Indie od lat pełniły kluczową rolę w światowym rynku fizycznego obrotu złotem. W ostatnim czasie utraciły jednak miejsce lidera na rzecz Chin, zarówno przez działania rządu jak i wzrastający popyt ze strony Państwa Środka. Obostrzenia, o których mowa to przede wszystkim zwiększenie w 2013 roku podatku od importu do 10% z 1% oraz wprowadzenie restrykcji mówiących ile złota może być sprowadzane do kraju – zasada 20:80, nakazująca udostępnienie jednej piątej importowanego kruszcu bezpośrednio do eksportu.

Słaby import w 2013 r. i 2014 r.

Wprowadzone utrudnienia spowodowały, że ilość sprowadzanego kruszcu spadła z około 80 ton miesięcznie na przełomie lat 2011/2012 do poniżej 20 ton w połowie 2013 r. Jednocześnie eksport po wprowadzeniu zasady 20:80 zwiększył się tylko nieznacznie. Sytuacja zdławionego importu utrzymywała się w całym 2014 r., co sprawiło, że ilość sprowadzonego metalu w całym roku spadła poniżej 400 ton z poziomu 1000 ton rok wcześniej.

Spółka zamierza sprzedać trzy dodatkowe kopalnie

Zadłużony Barrick sprzedaje aktywa

Spółka Barrick Gold Corp., która jest w trakcie finalizacji operacji sprzedaży kopalni miedzi Zaldivar, może w najbliższym czasie zdecydować się na pozbycie się kolejnych trzech kopalni. Powodem wyprzedazy aktywów firmy jest potrzeba redukcji zadłużenia, którego obsługa w ostatnim czasie utrudnia funkcjonowanie przedsiębiorstwa. Dług Barrick jest obecnie największy w całym segmencie. Akcja jego redukcji zakłada wyprzedaz aktywów nie związanych bezpośrednio z głównym profilem działalności, czyli wydobywaniem złota. Jak informują analitycy spółka obecnie rozważa pozbycie się 50% udziałów w australijskiej kopalni Kalgoorlie, kanadyjskiej Hemlo oraz kopalni Bald Mountain w stanie Nevada w USA.

Dług Barrick wynosi 13 mld USD

Barrick, największy na świecie producent złota, by obniżyć dług, który urósł do 12,9 mld USD, zobowiązał się do pozyskania z tytułu sprzedaży aktywów o wartości nawet do 3 mld USD. W odniesieniu do kopalni Zaldivar sama spółka informuje o zamiarze sprzedaży jedynie 50% udziałów, jeśli jednak potwierdziłyby się spekulacje analityków, że jest to jedynie sondowanie rynku i tak naprawdę na sprzedaż wystawiony jest cały pakiet akcji, to suma pozyskanego kapitału mogłaby opiewać nawet na 2 mld USD. W tym roku spółka zamknęła już procedurę sprzedaży kopalni Porgera za 298 mln USD oraz australijskiej Cowal za 550 mln USD.

Chińskie rezerwy należą do największych na świecie

Chiny ujawniają poziom swoich rezerw złota

Chiny zwiększyły swoje rezerwy złota o 57%, prześcigając Rosję, i uplasowały się na piątym miejscu na świecie pod względem wielkości rezerw złotego kruszcu. Kraj Środka zaskoczył cały rynek tą informacją, ponieważ ostatni odczyt poziomu rezerw podano jeszcze w 2009 roku. Bank Ludowy Chin w swoim oświadczeniu podał, że rezerwy wynoszą 1.658 ton, podczas gdy jeszcze na koniec poprzedniej dekady były to 1.054 tony. Jak donosi World Gold Council, największy poziom zapasów złota na świecie posiadają niezmiennie USA, z zasobami o wielkości 8.133 tony.

Nikiel

Nikiel nie był wyjątkiem w stosunku do ogólnego trendu w kategorii surowców i od 3 lipca stracił 5,2%. Według INSG, popyt na metal do maja rósł szybciej niż jego podaż.

Do maja popyt rósł szybciej niż podaż

Globalna podaż wzrosła o 1,1% rdr, a popyt o 1,3% rdr od stycznia do maja

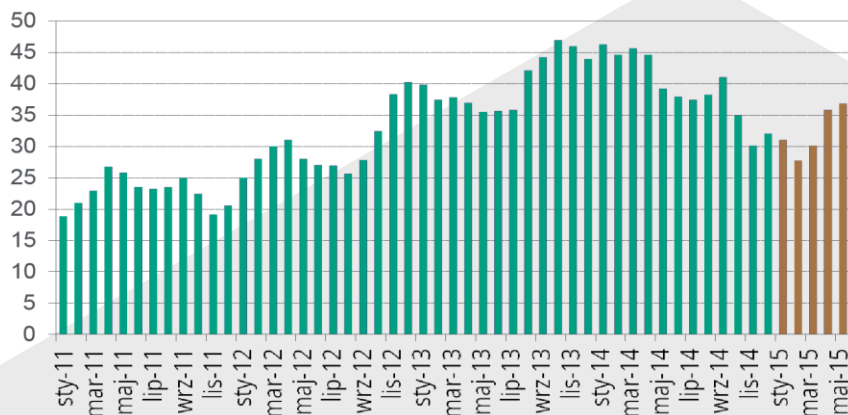
Według International Nickel Study Group (INSG) produkcja rafinowanego niklu od stycznia do maja wzrosła o 1,1% rdr do 810,7 tys. ton. Wzrost ten metal zawdzięcza głównie:

- Afryce, gdzie podaż pochodząca z Madagaskaru zwiększyła się o 26% rdr do 18,6 tys. ton, dzięki uruchomieniu Ambatovy; w RPA produkcja wzrosła o 15.1% rdr do 16 tys. t;
- Amerykom, gdzie wyższa podaż pochodząca z Kanady, Kolumbii, Kuby, Gwatemali i Wenezueli oraz niższa z Brazylii złożyły się na wzrost o 5,3% rdr do 125,4 tys. ton.

Głównymi regionami gdzie produkcja uległa obniżeniu były:

- Azja, gdzie po wielu latach wzrostów podaż obniżyła się o 1,4% rdr do 376 tys. ton. Głównym sprawcą spadku były Chiny (-8,6% rdr), częściowo zrównoważone jednak wzrostami w Japonii, Indiach, Korei Płd. oraz Birmie;
- Europa, w której produkcja obniżyła się o 3,4% rdr, za sprawą Rosji (-5,4% rdr), Grecji (-16,7% rdr) oraz Francji (-18,1% rdr). Wzrost odnotowano natomiast w Finlandii (31,2% rdr);
- Oceania, gdzie podaż spadła o 3,2% rdr do 79,5 tys. ton. Największą obniżkę zanotowano w Australii (-11,0% rdr).

Produkcja surowki hutniczej niklu (NPI) spadła o 27% w okresie styczeń-maj w porównaniu do 2014 r. (tys. ton)



Źródło: Citi, KGHM

Po stronie popytowej rynek niklu wykazał oznaki umiarkowanej poprawy, rosnąc o 1,3% rdr do 796 tys. ton. Wyższe zapotrzebowanie odnotowano w Amerykach (6,5% rdr), Japonii (2% rdr), Chinach (3,9% rdr) oraz pozostałych krajach azjatyckich (2,1% rdr). Mniejszym zainteresowaniem metal cieszył się w Europie (-7,6% rdr) oraz pozostałych regionach (-4,3% rdr).

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

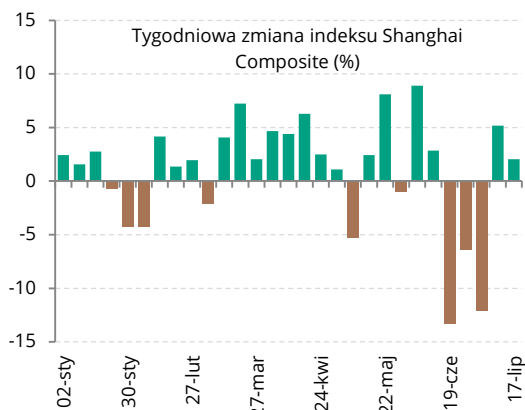
Chiny: państwowe banki ratują rynek akcji

Największe państwowe banki w Chinach udzieliły w ostatnich tygodniach pożyczek na łączną kwotę 1,3 bln RMB (209 mld USD) lokalnej agencji depozytowej, by ta powstrzymała wyprzedaż na rynku akcji. Rodzi to jednak pytania o trwałość notowanego w ostatnich 2 tygodniach odbicia na rynku akcji.

China Securities Finance jest instytucją przez którą płyną „ratunkowe” fundusze

Indeks Shanghai Composite odbił się o ok. 15% od dołka z 10 lipca, jednak wielkość udzielonego przez chińskiego władze wsparcia sugeruje, że wzrost ten w dużym stopniu jest efektem stymulacji rządowej. Według doniesień Caijing, poczytnego lokalnego magazynu o tematyce finansowej, chińskie władze za pośrednictwem China Securities Finance Corp. (CSF), agencji utworzonej w 2011 r. w celu udzielania pożyczek papierów wartościowych brokerom, „wstrzyknęły” fundusze, które wesprzeć miały spadający rynek akcji.

Indeks Shanghai Composite częściowo odrobił straty



Źródło: Bloomberg, KGHM

Według Caijing, China Merchants Bank, szósty pod względem wielkości aktywów bank, jest odpowiedzialny za udzielenie największej pożyczki, wartej 186 mld RMB. Każda z pięciu innych największych instytucji — Industrial and Commercial Bank of China, China Construction Bank, Agricultural Bank of China, Bank of China oraz Bank of Communications — zagwarantowała kredyt w wysokości przynajmniej 100 mld RMB. W sumie do 13 lipca 17 pożyczkodawców uruchomiło środki na ogólną kwotę 1,3 bln RMB, podał magazyn.

Bank Ludowy Chin (BLCh) już wcześniej oświadczył, że „aktywne asystuje” w zwiększeniu płynności CSF poprzez pożyczki międzybankowe, emisje obligacji i inne metody. W późniejszym okresie bank centralny potwierdził, że udzielił bezpośredniej pożyczki agencji, lecz nie ujawnił jej wysokości. CSF wyemitowała na także rynku międzybankowym obligacje na sumę 800 mld RMB. W sumie więc z udzielonymi pożyczkami instytucja dysponuje finansowaniem w wysokości powyżej 2 bln RMB, nawet nie wliczając w tę kwotę kredytu z BLCh.

Raport Caijing sugeruje, że chiński bank centralny stara się zminimalizować swoją bezpośrednią rolę w zapewnianiu finansowania CSF. W zamian, BLCh preferuje podejście finansowania agencji przez banki komercyjne, które w odpowiednim czasie mogą bezpośrednio dostarczyć niezbędnych do ratowania giełdy funduszy.

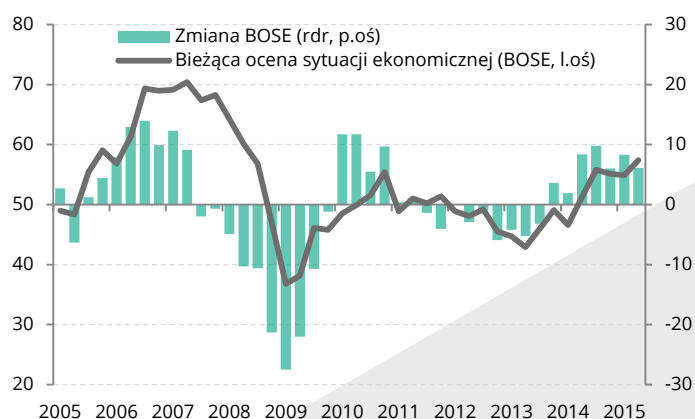
Polska: kondycja przedsiębiorstw lepsza w II kw. 2015

NBP opublikował wyniki kwartalnej ankiety dotyczącej kondycji polskich przedsiębiorstw w II kw. 2015 r. Ogólna ocena obecnej sytuacji w sektorze jest optymistyczna, chociaż oczekiwania dotyczące krótkiego okresu są mieszane.

Kluczowe wnioski z ankiety, która objęła 1.572 firmy:

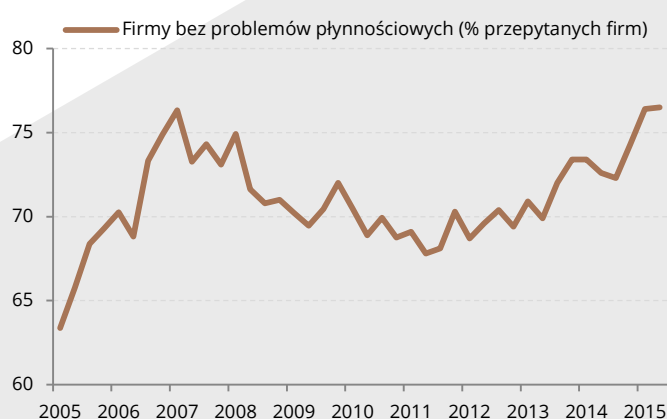
- **Sytuacja ekonomiczna:** Ogólne postrzeganie sytuacji było dobre i stabilne w drugim kwartale, i jednocześnie wyraźnie lepsze niż w poprzedniej ankiecie. W krótkim terminie jednakże, rezultaty są mieszane: z jednej strony firmy spodziewają się spowolnienia dynamiki zamówień i są mniej skłonne do zwiększania produkcji, lecz jednocześnie zwiększają zatrudnienie, a liczba inwestorów wciąż rośnie.
- **Popyt, zamówienia, produkcja:** Przedsiębiorstwa dostrzegają niewiele problemów ze znalezieniem nabywców ich produktów i usług. Prognozy wskazują na pewne wyhamowanie dynamiki sprzedaży, pomimo lepszych perspektyw eksportu.
- **Zatrudnienie i wynagrodzenia:** Tendencje z drugiego kwartału powinny zostać zachowane. Pomimo niższej stopy bezrobocia firmy nie zauważają wyraźnej presji płacowej.
- **Inwestycje:** Mimo zwiększonej niepewności i oczekiwanego spowolnienia wzrostu sprzedaży, aktywność inwestycyjna pozostaje na wysokim poziomie. Jedną z kluczowych przyczyn tego stanu jest duża rosnąca akumulacja środków pieniężnych, a także zyskowność produkcji eksportowej.
- **Kredyt bankowy:** W ogólnej skali przedsiębiorstwa nie są zainteresowane zwiększaniem zadłużenia i są w stanie finansować swoją działalność z wykorzystaniem własnych aktywów. Zwiększona chęć finansowania bankowego jest widoczna w sektorze budowlanym, jednak dostępność kredytów jest ograniczona ze względu na wysokie ryzyko bankructw.

Ocena bieżącej sytuacji ekonomicznej wciąż się poprawia...



Źródło: NBP, KGHM

...na co z pewnością wpływa brak problemów z płynnością










Źródło: NBP, KGHM

- **Płynność:** Poziom płynności jest duży, bliski historycznie wysokim odczytom z lat 2007-2008. Ponadto, płynność uległa poprawieniu także w sektorze budowlanym.
- **Ceny i marże:** Brak oznak wyraźnego przełomu w odniesieniu do cen. Co prawda mniejsza niż poprzednio ilość firm obniżyła ceny swoich produktów lub usług, jednak konkurencja jest na tyle wysoka, by presja cenowa ze strony konsumentów utrzymywała się. Ze względu na niższe ceny surowców i materiałów efekty netto deflacji są wciąż pozytywne.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
★★★★	09-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,4% ▲	1,2%	1,3%	
★★	09-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	-4,8% ▼	-4,6%	-4,6%	
★★	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Cze	46,5 ▼	59,5	56,7	
★★	13-lip	Eksport (rdr)	Cze	2,8% ▲	-2,5%	1,0%	
★	14-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 690 ▼	3 730	3 703	
★★★★★	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	7,0% -	7,0%	6,8%	
★★★★★	15-lip	PKB (sa, kdk)‡	II kw.	1,7% ▲	1,4%	1,6%	
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	6,8% ▲	6,1%	6,0%	
★★	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	11,4% -	11,4%	11,2%	
★	15-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	10,6% ▲	10,1%	10,2%	
Polska							
★★★★★	08-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	1,50% -	1,50%	1,50%	
★★	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	946 ▲	119	22,0	
★★	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	14 131 ▼	14 503	13 968	
★★	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	1 184 ▲	1 129	349	
★	14-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	8,3% ▲	7,6%	7,8%	
★★★★	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	-0,8% ▲	-0,9%	-0,8%	
★	15-lip	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Cze	56,7% ▲	42,6%	--	
★★★★	16-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	0,2% ▼	0,4%	0,3%	
★★	16-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	2,5% ▼	3,2%	4,1%	
★	16-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	0,9% ▼	1,1%	1,1%	
★★★★	17-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	7,6% ▲	2,8%	7,0%	
★★★	17-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	3,8% ▲	1,8%	3,6%	
★★	17-lip	Inflacja producencka (rdr)‡	Cze	-1,6% ▲	-2,1%	-1,9%	
USA							
★★★	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	54,6 -	54,6	--	
★★★	06-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	54,8 -	54,8	54,9	
★★	14-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	-0,1% ▼	0,8%	0,5%	
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)	Cze	0,3% ▲	-0,2%	0,2%	
★	15-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	78,4% ▲	78,2%	78,1%	
★★	16-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	5,7 ▼	15,2	12,0	
★★★★	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,3% ▼	0,4%	0,3%	
★★★★	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,1% ▲	0,0%	0,1%	
★★	17-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	93,3 ▼	96,1	96,0	
Strefa euro							
★★★★	14-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	-0,4% ▼	0,0%	0,2%	
★★★★	14-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	1,6% ▲	0,9%	2,0%	
★	14-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	42,7 ▼	53,7	--	
★★★★	16-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% -	0,2%	0,2%	
★★★★	16-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	0,8% -	0,8%	0,8%	
★	16-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	18,8 ▼	24,9	21,8	
★★★★★	16-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,05% -	0,05%	0,05%	
★★★★★	16-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	-0,2% -	-0,2%	-0,2%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	4,7% ▲	1,3%	3,8%	▲
☆☆☆☆	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	2,1% ▲	1,1%	2,6%	●
☆☆☆☆	14-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,1% -	0,1%	0,1%	○
☆☆☆☆	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,3% -	0,3%	0,3%	○
Francja 							
☆☆☆☆	10-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	2,8% ▲	0,2%	2,4%	▲
☆☆☆☆	15-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Cze	0,3% -	0,3%	0,4%	●
☆☆☆☆	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,3% -	0,3%	0,3%	○
Włochy 							
☆☆☆☆	10-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	3,0% ▲	0,1%	1,2%	▲
☆☆☆☆	14-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% -	0,2%	0,2%	○
Wielka Brytania 							
☆☆☆☆	07-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	2,1% ▲	1,2%	1,6%	▲
☆☆☆☆☆	09-lip	Główna stopa procentowa BoE	Lip	0,50% -	0,50%	0,50%	○
☆☆☆☆	09-lip	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lip	375 -	375	375	○
☆☆☆☆	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,0% ▼	0,1%	0,0%	○
☆☆	15-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	5,6% ▲	5,5%	5,5%	▲
Japonia 							
☆☆☆☆	13-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	-3,9% ▲	-4,0%	--	▲
Chile 							
☆☆☆☆	06-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	0,8% ▼	1,7%	1,5%	●
☆☆☆	07-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	3 095 ▲	2 853	--	▲
☆☆	07-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	6,2% ▼	6,4%	--	●
☆☆☆☆	08-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	4,4% ▲	4,0%	4,2%	▲
☆☆☆☆☆	14-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	3,00% -	3,00%	3,00%	○
Kanada 							
☆☆☆	10-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	- 6,4 ▼	58,9	- 10,0	●
☆☆☆☆☆	15-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	0,50% ▼	0,75%	0,50%	○
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,0% ▲	0,9%	1,0%	○

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

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

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

Źródło: Bloomberg, KGHM

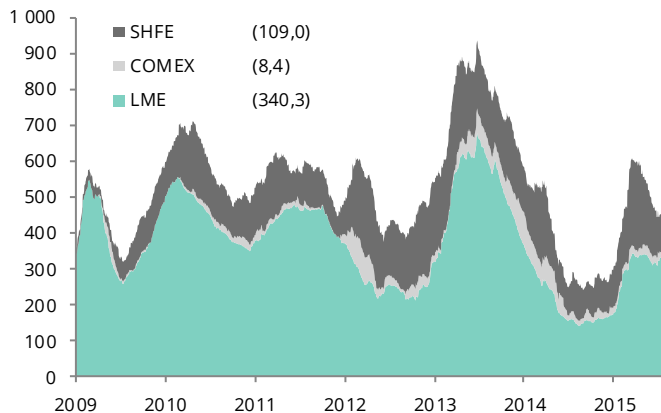
Kluczowe dane rynkowe

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

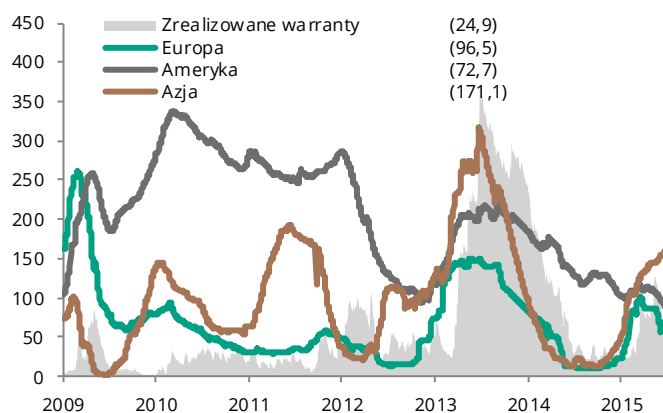
(na dzień: 17-lip-15)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 465,00	▼ -5,1%	▼ -4,5%	▼ -14,1%	▼ -22,3%	5 895,36	5 375,00	6 448,00
Molibden	12 800,00	▼ -4,1%	▼ -6,9%	▼ -39,0%	▼ -55,9%	17 247,45	9 250,00	21 500,00
Nikiel	11 425,00	▼ -5,2%	▼ -2,2%	▼ -23,5%	▼ -40,1%	13 477,15	10 900,00	15 455,00
Aluminium	1 663,50	▼ -1,3%	▲ 1,0%	▼ -9,2%	▼ -15,5%	1 771,04	1 620,00	1 919,00
Cyna	15 675,00	▲ 10,6%	▲ 12,1%	▼ -19,6%	▼ -29,0%	16 769,96	13 980,00	19 750,00
Cynk	2 053,00	▲ 2,0%	▲ 3,0%	▼ -5,3%	▼ -10,3%	2 123,10	1 955,00	2 405,00
Ołów	1 824,50	▲ 3,9%	▲ 4,0%	▼ -1,5%	▼ -15,6%	1 864,83	1 696,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,01	▼ -4,0%	▼ -4,4%	▼ -6,0%	▼ -27,8%	16,44	14,93	18,23
Złoto ¹	1 132,80	▼ -3,0%	▼ -3,3%	▼ -5,5%	▼ -13,0%	1 201,00	1 132,80	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	998,00	▼ -7,8%	▼ -7,4%	▼ -17,5%	▼ -33,3%	1 147,67	998,00	1 285,00
Pallad ¹	621,00	▼ -9,3%	▼ -8,3%	▼ -22,2%	▼ -29,9%	761,75	621,00	831,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,0889	▼ -1,9%	▼ -2,7%	▼ -10,3%	▼ -19,5%	1,1145	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,1021	▼ -2,1%	▼ -2,2%	▼ -3,8%	▼ -0,9%	4,1441	3,9822	4,3335
USD/PLN	3,7676	▼ -0,1%	▲ 0,1%	▲ 7,4%	▲ 23,2%	3,7214	3,5550	3,9260
USD/CAD	1,2998	▲ 3,4%	▲ 4,2%	▲ 12,0%	▲ 20,9%	1,2389	1,1728	1,2998
USD/CNY	6,2095	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	6,2194	6,1883	6,2747
USD/CLP	643,07	▲ 0,9%	▲ 1,3%	▲ 5,9%	▲ 15,6%	623,07	597,10	652,40
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,292	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,14	▲ 0,25	0,271	0,251	0,292
3m EURIBOR	-0,019	▲ 0,27	▲ 0,36	▼ -1,24	▼ -1,09	0,016	-0,019	0,076
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	▼ -0,17	▼ -0,36	1,765	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,792	▲ 0,01	▲ 0,00	▲ 0,01	▲ 0,03	1,646	1,313	1,909
5-letni swap st. proc. EUR	0,447	▼ -0,10	▼ -0,11	▲ 0,24	▼ -0,27	0,353	0,176	0,590
5-letni swap st. proc. PLN	2,180	▼ -0,11	▼ -0,14	▲ 0,12	▼ -0,24	2,051	1,563	2,643
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	50,89	▼ -10,6%	▼ -14,4%	▼ -4,5%	▼ -50,7%	53,21	43,46	61,43
Ropa Brent	56,34	▼ -5,4%	▼ -8,2%	▲ 1,0%	▼ -47,3%	58,00	45,25	66,37
Diesel NY (ULSD)	165,54	▼ -9,5%	▼ -11,8%	▼ -9,3%	▼ -42,0%	185,28	161,84	233,64
Pozostałe								
VIX	11,95	▼ -0,29	▼ -0,34	▼ -0,38	▼ -0,18	15,17	11,95	22,39
BBG Commodity Index	97,57	▼ -4,2%	▼ -5,0%	▼ -6,5%	▼ -24,9%	101,34	96,96	105,49
S&P500	2126,64	▲ 2,4%	▲ 3,1%	▲ 3,3%	▲ 8,6%	2083,43	1992,67	2130,82
DAX	11673,42	▲ 5,6%	▲ 6,7%	▲ 19,0%	▲ 19,7%	11272,40	9469,66	12374,73
Shanghai Composite	3957,35	▲ 7,3%	▼ -7,5%	▲ 22,3%	▲ 92,5%	3924,85	3075,91	5166,35
WIG 20	2285,03	▲ 0,3%	▼ -1,4%	▼ -1,3%	▼ -4,9%	2379,38	2216,39	2549,40
KGHM	101,90	▼ -3,7%	▼ -4,4%	▼ -6,4%	▼ -20,8%	115,09	99,04	131,00

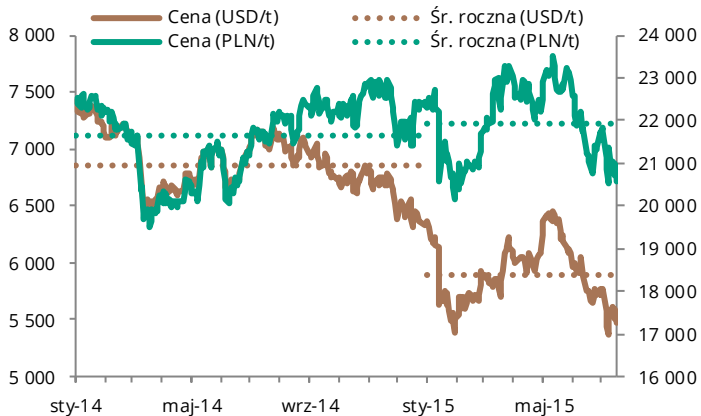
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


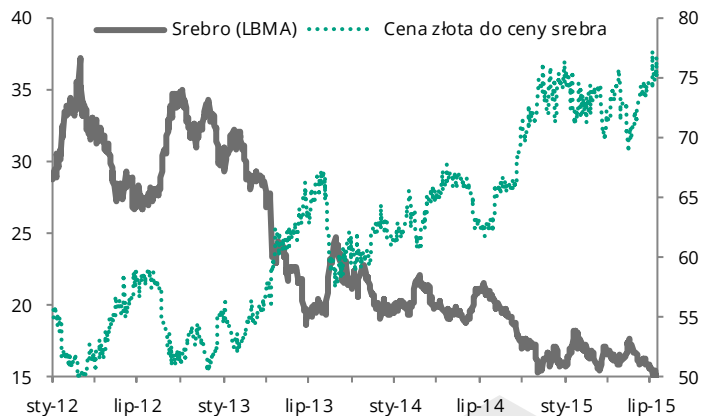
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


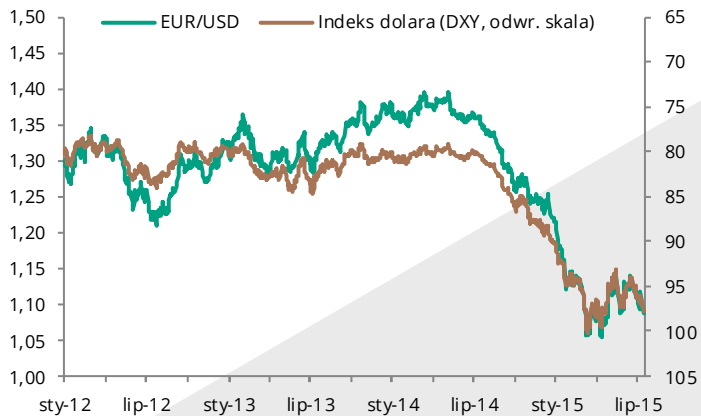
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


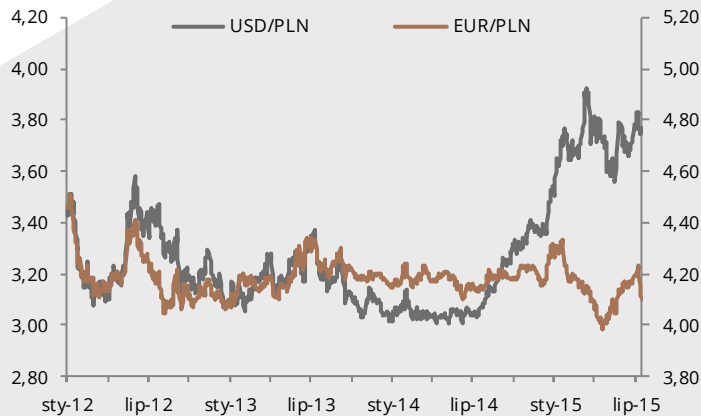
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **6 lipca – 19 lipca 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