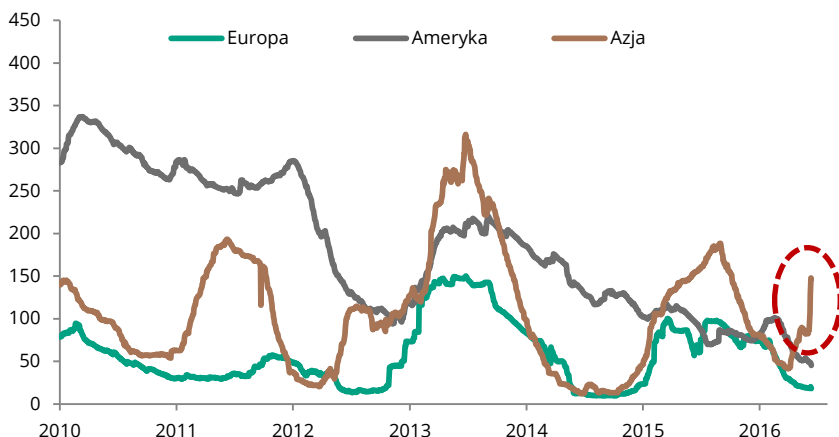


# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 13 czerwca 2016

- Miedź:** Miedź była jedynym głównym metalem, którego giełdowa wycena w ostatnich dwóch tygodniach spadła, czego głównym powodem były rosnące zapasy. Podczas gdy ilość materiału w magazynach COMEX w zasadzie się nie zmieniła, a zapasy SHFE spadły o 29 tys. ton od 3 czerwca, składy LME w tym samym okresie zanotowały wpływy w wysokości 57 tys. ton (wzrost o 37%), a największe ruchy miały miejsce w Azji (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ostatnie dwa tygodnie kolejny raz w tym roku były bardzo pozytywne dla metali szlachetnych. Cena złota zyskała w tym okresie 5%, podczas gdy notowania srebra wzrosły o 7,1%. Nadchodzące brytyjskie referendum w sprawie pozostania kraju w Unie Europejskiej wspiera ceny metali szlachetnych. Chińskie rezerwy złota na koniec ubiegłego miesiąca pozostały na tym samym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca (str. 4).
- Strefa euro:** Europejski Bank Centralny (ECB) zdecydował nie zmieniać parametrów swojej polityki monetarnej, a Mario Draghi po raz kolejny zaapelował o wsparcie ze strony innych obszarów gospodarki. Prognozy inflacji pozostały w zasadzie niezmienione, sugerując brak wiary w trwałość obecnie zauważalnej poprawy aktywności gospodarczej (str. 5).

## Zapasy LME w Azji rosną zaskakująco szybko, wywierając presję na cenę miedzi (zapasy miedzi LME, tys. ton, więcej na str. 2)



Źródło: Bloomberg, KGHM

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	4 504,00	-4,7%
▲ Nikiel	8 950,00	6,9%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	17,32	6,3%
▲ Złoto	1 275,50	4,9%
<b>Waluty</b>		
▲ EUR/USD	1,1304	1,2%
▼ EUR/PLN	4,3558	-1,1%
▼ USD/PLN	3,8545	-2,2%
▼ USD/CAD	1,2736	-2,1%
▼ USD/CLP	678,18	-1,3%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	59,85	-4,5%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PKB (sa, rdr)	I kw.	1,7% ▲
PMI w przemyśle (Caixin)	Maj	49,2 ▼
PMI w przemyśle	Maj	50,7 ▲
CPI (rdr)	Maj	-1,0% ▲
PKB (rdr)	Mar	1,1% ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

## Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

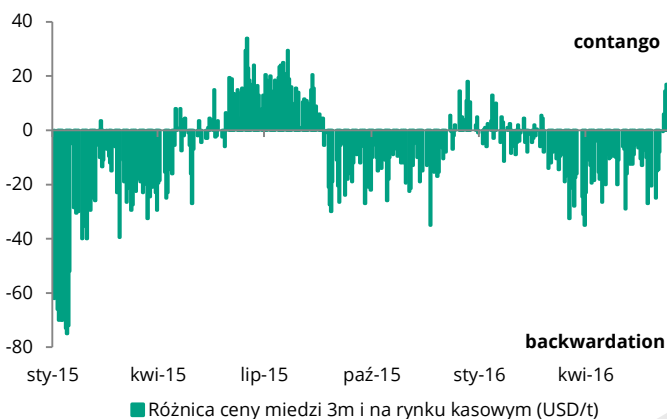
Miedź była jedynym głównym metalem, którego giełdowa wycena w ostatnich dwóch tygodniach spadła, czego głównym powodem były rosnące zapasy. Podczas gdy ilość materiału w magazynach COMEX w zasadzie się nie zmieniła, a zapasy SHFE spadły o 29 tys. ton od 3 czerwca, składy LME w tym samym okresie zanotowały wpływ w wysokości 57 tys. ton (wzrost o 37%) – największe w Azji.

#### Azjatyckie magazyny LME gromadzą surowiec

Premia ceny natychmiastowej miedzi nad trzymiesięcznymi *forwardami* spadła poniżej zera 7 czerwca, po raz pierwszy od lutego, po tym jak 43 tys. ton miedzi zwiększyło zapasy giełdowe w jedynie dwa dni, co jest największą taką zmianą od ponad dekady. Nagła dostawa metalu do azjatyckich składów po raz kolejny rozpała więc obawy o popyt na surowiec największego światowego konsumenta i obniżyła ceny surowca. W opinii handlujących metalem większość miedzi pochodzi z Chin, co wskazuje na słabnące zapotrzebowanie z tego kraju oraz wycofywanie się z umów pożyczek, których zabezpieczeniem jest metal. Największa, w ujęciu procentowym, zmiana od lipca 2005 r. zwiększyła także obawy, że nadwyżka surowca będąca w obrocie może zalać rynek.

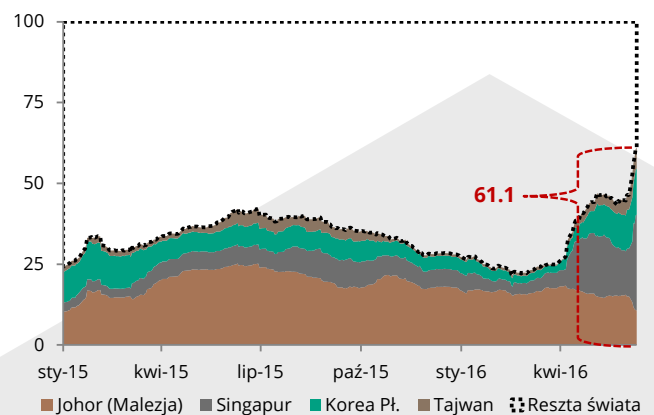
**Contango pojawiło się po raz pierwszy od lutego**

**Cena na rynku natychmiastowym spadła poniżej trzymiesięcznej po raz pierwszy od lutego**



Źródło: Bloomberg, KGHM

**Azja zgromadziła ponad 3/5 całości zapasów LME, a Singapur posiada prawie 1/2 (lokalizacja zapasów LME)**



Źródło: Bloomberg, KGHM

**Azjatyckie zapasy LME rosły w Singapurze, Johor, Tajwanie i Korei Płd.**

Metal Bulletin wskazuje natomiast, że rosnące zapasy mogą być konsekwencją dużych premii, oferowanych przez niektóre z firm magazynowych. Premie takie, w wysokości 50-65 USD/t, oferowały spółki w Singapurze (tu notowano najwyższe), a także w Johor, Tajwanie i Korei Płd. Wielu lokalnych uczestników rynku podejrzewa także, że tak duża dostawa miała na celu wywołać na rynku *contango* (sytuację, w której cena na rynku natychmiastowym znajduje się

poniżej trzymiesięcznej), co z kolei ma podwyższyć premie w regionie. Zapasy LME ogółem na koniec 10 czerwca wzrosły o 57 tys. ton do 201 675 ton. Większość dostaw zanotowano w magazynach w Singapurze – wzrost zapasów o 174% (do 62 425 t), Korei Płd: Gwangyang – o 97% (do 13 800 t) i Busan – o 61% (do 29 975 t) oraz Kaohsiung w Tajwanie – o 36% do 14 350 t. Inni uczestnicy rynku wypowiedzieli się, że te dostawy to materiał, który płynął do Chin, ale został przeniesiony do innych krajów ze względu na niskie premie w Szanghaju.

Eksport miedzi z Chin w okresie styczeń-kwiecień wyniósł 75 495 t, o 7,15% mniej rdr. Jednak w samym kwietniu, sprzedaż metalu za granicę wzrosła o 37,55% rdr i wyniosła 32 371 t. Zapasy metalu w magazynach wolnoctwowych w Szanghaju, według danych Metal Bulletin, wynoszą obecnie 629 tys. ton, choć w październiku było to jeszcze tylko 250 tys. ton.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Podaż miedzi w Chile spadła w kwietniu z powodu dużych opadów deszczu w centralnej części kraju oraz wciąż pogarszającej się jakości rudy. Chile wyprodukowało w kwietniu 432 277 ton czerwonego metalu, o 8,2% mniej rdr. W połowie miesiąca, z powodu El Nino, Anglo American i Codelco tymczasowo wstrzymały wydobycie w dwóch dużych kopalniach, w których rocznie wydobywa się 880 tys. ton surowca. Od stycznia do kwietnia z chilijskich kopalń wyprodukowano 1,83 mln ton miedzi, o 4,7% mniej niż w analogicznym okresie 2015 r.
- Według agencji Reutersa, National Iranian Copper Industries Company (NICICo) jest bliska zapewnienia międzynarodowego finansowania inwestycji w nowe moce wydobywcze i hutnicze, po zniesieniu sankcji nałożonych na kraj. NICICo pracuje nad sfinansowaniem planu, którego rezultatem ma być zwiększenie produkcji miedzi rafinowanej z 200 tys. ton do 400 tys. ton w 2018 r. W tym okresie spółka zamierza zwiększyć również produkcję koncentratu czerwonego metalu z 1,2 mln ton do 1,5 mln ton oraz kwasu siarkowego z 60 tys. ton do 1,5 mln ton rocznie. Firma sprzedaje około połowę swoich wyrobów na rynku krajowym.
- Codelco, największy na świecie producent miedzi, zanotował w pierwszych trzech miesiącach roku stratę w wysokości 151 mln USD i poinformował o tym, że spodziewa się dalszego pogorszenia sytuacji na rynku. Państwowe przedsiębiorstwo wyprodukowało w pierwszym kwartale 437 tys. ton miedzi z wsadów własnych, co jest wynikiem o 11% większym niż w I kw. 2015 r. – odzwierciedlającym wyższe wydobycie w kopalni Chuquicamata (wzrost o 35% do 66 tys. ton), El Teniente (wzrost o 8,5% do 128 tys. ton) oraz Ministro Hales (wzrost o 19% do 63 tys. ton). Wyższa produkcja była możliwa pomimo dalszego spadku zawartości metalu w urobku, do najniższego w historii poziomu. Wliczając udziały spółki w innych firmach, w szczególności w należącej do Freeport McMoRan kopalni El Abra oraz zarządzanych przez Anglo American El Soldado i Los Bronces, produkcja

wzrosła o 8,6% do 470 tys. ton. Sprzedaż miedzi w I kwartale zwiększyła się o 29% do 483 653 ton, podczas gdy molibdenu, kluczowego dla wielu kopalni produktu ubocznego wzrosła o 21% do 8 282 ton. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się jednak jedynie o 4% i wyniosły 2,1 mld USD, odzwierciedlając niższe ceny surowców.

## Metale szlachetne

Ostatnie dwa tygodnie kolejny raz w tym roku były bardzo pozytywne dla metali szlachetnych. Cena złota zyskała w tym okresie 5%, podczas gdy notowania srebra wzrosły o 7,1%. Nadchodzące brytyjskie referendum w sprawie pozostania kraju w Unii Europejskiej wspiera ceny metali szlachetnych. Chińskie rezerwy złota na koniec ubiegłego miesiąca pozostały na tym samym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca.

### Obawy o Brexit napędzają ceny metali szlachetnych

Obawy o potencjalny wpływ brytyjskiego referendum, które odbędzie się za mniej niż dwa tygodnie, dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej wywołują dużą zmienność na rynku, co zachęca inwestorów do kierowania kapitału do aktywów „safe haven” takich jak złoto. Według ankiety przeprowadzonej przez tygodnik „The Economist” 43% Brytyjczyków jest za wyjściem z Unii Europejskiej, a 42% chciałoby w niej pozostać.

Jeśli w referendum wygra opcja wyjścia z Unii Europejskiej, uczestnicy rynku są przekonani, że największym beneficjentem w krótkim terminie byłoby złoto, gdyż na rynku pojawiła by się duża niepewność.

### Czy Chiny przestają kupować złoto?

Ostatnie dane wychodzące z Chin sugerują, że kraj ten ograniczył zakupy złota do swoich rezerw w maju. Informacja z Banku centralnego Chin wskazuje, że wielkość rezerw pozostała na niezmiennym poziomie 58,14 mln uncji (1 808 ton) na koniec ubiegłego miesiąca. Nie ma jednoznacznej opinii na rynku, czy to oznacza koniec zakupów, czy raczej czasowe wstrzymanie zakupów. Część analityków uważa, że wzrost ceny złota obserwowany od początku roku, spowodował niższą aktywność banku centralnego, która od lipca ubiegłego roku publikowana jest na rynku co miesiąc.

Wcześniej Chiny publikowały wielkości swoich rezerw złota, co pięć - sześć lat, co było oceniane przez rynek jako próba ukrycia właściwego poziomu zapasów na rynku. Nawet w tej chwili część analityków uważa, że zasoby, które są w posiadaniu Chin są znacząco większe niż raportowane do IMF, ale znajdują się na ukrytych, nieraportowanych kontach. Według niektórych oszacowań całkowite rezerwy mogą być nawet dwa/trzy razy wyższe od oficjalnych, a nie brakuje głosów, że są blisko lub przewyższają oficjalne zasoby Stanów Zjednoczonych, które wynoszą 8 133,5 tony.

**Analitycy uważają, że złoto może być największym beneficjentem w krótkim terminie jeśli wygra opcja wyjścia.**

**Chińskie rezerwy złota opublikowane na koniec ubiegłego miesiąca pozostały na tym samym poziomie w stosunku do poprzedniego miesiąca.**

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Strefa euro: W ECB nic nowego

Europejski Bank Centralny (ECB) zdecydował nie zmieniać parametrów swojej polityki monetarnej, a Mario Draghi po raz kolejny zaapelował o wsparcie ze strony innych obszarów gospodarki. Prognozy inflacji pozostały w zasadzie niezmienione, sugerując brak wiary w trwałość obecnie zauważalnej poprawy aktywności gospodarczej.

#### ECB w zasadzie nie zmienił swoich prognoz inflacji

Mario Draghi opublikował niezmienione w zasadzie od ostatniej rewizji prognozy inflacji w strefie euro, pomimo pojawiania się pozytywnych efektów pakietu stymulacyjnego i jednocześnie wezwał rządy krajów członkowskich do odegrania większej roli we wspieraniu ożywienia. W ocenie prezesa ECB „ożywienie gospodarcze nadal jest ograniczane przez nastroje w krajach rozwijających się, restrukturyzację bilansów firm w wielu sektorach, a także zbyt wolne wprowadzenie reform strukturalnych”. W ocenie banku inflacja wyniesie, podobnie jak w marcowej projekcji, średnio 1,3 procent w 2017 r. oraz 1,6% w 2018 r., a więc wciąż nie osiągnie celu w postaci 2 procent. Prognoza na rok bieżący została natomiast podniesiona z 0,1 procent do 0,2 procent, głównie ze względu na odbicie cen ropy. Jest więc to pierwszy od roku przypadek, kiedy ECB nie obniżył swoich prognoz, jednak brak rewizji w górę jest niepokojący, ponieważ poprzednie prognozy nie uwzględniały jeszcze efektów zwiększonego programu stymulacyjnego.

#### Draghi po raz kolejny zaapelował o wsparcie ze strony innych polityk










































Draghi podkreślił, że „polityka monetarna skupia się na utrzymywaniu stabilności cen w średnim terminie i obecnie wspiera aktywność ekonomiczną”, ale „by odnieść pełne korzyści z wprowadzanych w sferze monetarnej działań, inne obszary muszą przyczyniać się do ożywienia w dużo większym stopniu, zarówno na poziomach krajowych jak i europejskim”. Rada Gubernatorów ECB w poprzedzającej wypowiedzi prezesa decyzji pozostawiła stopy na niezmienionym poziomie, tj. główna stopa refinansowa wciąż wynosi 0,0%, a depozytowa -0,4%. Program skupu obligacji korporacyjnych, który jest częścią tzw. luzowania ilościowego i znakiem, że bank centralny widzi potrzebę jeszcze szerzej zakrojonego zakupu aktywów, rozpocznie się 8 czerwca.

#### Luzowanie ilościowe potrwa do marca 2017 r. lub nawet dłużej

Prezes ECB potwierdził również, że skup aktywów trwał będzie przynajmniej do marca 2017 r. Większość ekonomistów zapytanych przez Bloombergu uważa jednak, że program ma duże szanse zostać przedłużony poza te ramy czasowe. 22 czerwca rozpocznie się także nowy program czteroletnich pożyczek udzielanych bankom.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b> 							
☆☆☆☆	01-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	50,1 -	50,1	50,0	
☆☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	49,2 ▼	49,4	49,2	
☆☆	08-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Maj	50,0 ▲	45,6	55,7	
☆☆	08-cze	Eksport (rdr)	Maj	-4,1% ▼	-1,8%	-4,0%	
☆☆☆☆☆	09-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,0% ▼	2,3%	2,2%	
☆☆	09-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	-2,8% ▲	-3,4%	-3,2%	
☆		Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Maj	--	556	750	
☆	07-cze	Rezerwy walutowe (mld USD)‡	Maj	3 192 ▼	3 220	3 200	
<b>Polska</b> 							
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	3,0% -	3,0%	--	
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	-0,1% -	-0,1%	--	
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	-1,0% ▲	-1,1%	-0,9%	
☆	31-maj	Oczekiwania inflacyjne - ankieta NBP	Maj	0,2% -	0,2%	0,2%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	52,1 ▲	51,0	51,8	
☆☆☆☆☆	08-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	1,50% -	1,50%	1,50%	
<b>USA</b> 							
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,2% ▲	0,1%	0,2%	
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Kwi	1,6% -	1,6%	1,6%	
☆☆	31-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)	Kwi	0,4% -	0,4%	0,4%	
☆☆	31-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	1,0% ▲	0,0%	0,7%	
☆	31-maj	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Mar	185 ▲	183	184	
☆	31-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	-20,8 ▼	-13,9	-8,0	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	50,7 ▲	50,5	50,5	
☆☆	01-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	51,3 ▲	50,8	50,3	
☆☆	03-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	38,0 ▼	123	160	
☆☆	03-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	9,7% -	9,7%	--	
☆☆	03-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	4,7% ▼	5,0%	4,9%	
☆	03-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Maj	2,5% -	2,5%	2,5%	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	50,9 ▲	50,8	--	
☆☆☆	03-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	51,3 ▲	51,2	51,4	
☆☆	03-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Kwi	3,4% -	3,4%	--	
☆☆	10-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	94,3 ▼	94,7	94,0	
<b>Strefa euro</b> 							
☆	30-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Maj	105 ▲	104	104	
☆	30-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	-3,6 -	-3,6	-3,5	
☆	30-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	-7,0 -	-7,0	-7,0	
☆	30-maj	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Maj	0,3 ▲	0,2	0,2	
☆	31-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	4,6% ▼	5,0%	5,0%	
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Maj	0,8% ▲	0,7%	0,8%	
☆☆☆☆	31-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	-0,1% ▲	-0,2%	-0,1%	
☆☆	31-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	10,2% -	10,2%	10,2%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	51,5 -	51,5	51,5	
☆☆	02-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	-4,4% ▼	-4,1%	-4,1%	
☆☆☆☆☆	02-cze	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Cze	0,00% -	0,00%	0,00%	
☆☆☆☆☆	02-cze	Stopa depozytowa ECB	Cze	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	53,1 ▲	52,9	52,9	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Strefa euro</b>							
☆☆☆	03-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	53,3 ▲	53,1	53,1	
☆☆	03-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	1,4% ▼	1,8%	2,1%	
☆☆☆☆☆	07-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	1,7% ▲	1,5%	1,5%	
☆☆☆☆☆	07-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,6% ▲	0,5%	0,5%	
☆☆☆	07-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	0,8% ▼	1,4%	1,1%	
<b>Niemcy</b>							
☆☆☆☆	30-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	0,0% ▲	-0,3%	-0,1%	
☆☆☆☆	30-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	0,1% ▲	-0,1%	0,1%	
☆☆☆	31-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	2,3% ▲	0,6%	1,7%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	52,1 ▼	52,4	52,4	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	54,5 ▼	54,7	54,7	
☆☆☆	06-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Kwi	-0,5% ▼	2,4%	0,6%	
☆☆☆☆	07-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	1,2% ▲	0,4%	1,0%	
<b>Francja</b>							
☆☆☆☆☆	30-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,4% ▲	1,3%	1,3%	
☆☆☆☆	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	0,0% ▲	-0,1%	0,0%	
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	-0,1% ▲	-0,2%	-0,1%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	48,4 ▲	48,3	48,3	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	50,9 ▼	51,1	51,1	
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	1,9% ▲	-0,8%	1,0%	
<b>Włochy</b>							
☆☆☆☆	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	-0,3% ▲	-0,4%	-0,3%	
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (wda, rdr) - dane finalne	I kw.	1,0% -	1,0%	1,0%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	52,4 ▼	53,9	53,0	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	50,8 ▼	53,1	52,5	
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Kwi	1,8% ▲	0,5%	1,0%	
<b>Wielka Brytania</b>							
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle (sa)‡	Maj	50,1 ▲	49,4	49,6	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	53,0 ▲	51,9	52,3	
☆☆☆☆	08-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	1,6% ▲	-0,2%	-0,4%	
<b>Japonia</b>							
☆☆☆☆	31-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	-3,5% ▼	0,2%	-5,0%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	47,7 ▲	47,6	--	
☆☆☆	03-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	49,2 ▲	48,9	--	
☆☆☆☆☆	08-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	1,9% ▲	1,7%	1,9%	
<b>Chile</b>							
☆☆☆	30-maj	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Kwi	432 277 ▼	488 759	--	
☆☆☆	30-maj	Produkcja wytwórcza (rdr)	Kwi	-1,2% ▼	2,7%	-0,8%	
☆☆☆☆	06-cze	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Kwi	0,7% ▼	2,2%	1,9%	
☆☆☆	07-cze	Eksport miedzi (mln USD)	Maj	2 274 ▲	2 166	--	
☆☆	07-cze	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Kwi	5,3% ▼	5,4%	5,2%	
☆☆☆☆	08-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	4,2% -	4,2%	4,3%	
<b>Kanada</b>							
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (rdr)‡	Mar	1,1% ▼	1,4%	1,4%	
☆☆☆	09-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	I kw.	81,4% ▲	80,9%	81,3%	
☆☆☆	10-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Maj	13,8 ▲	-2,1	1,8	

<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

## Kluczowe dane rynkowe

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

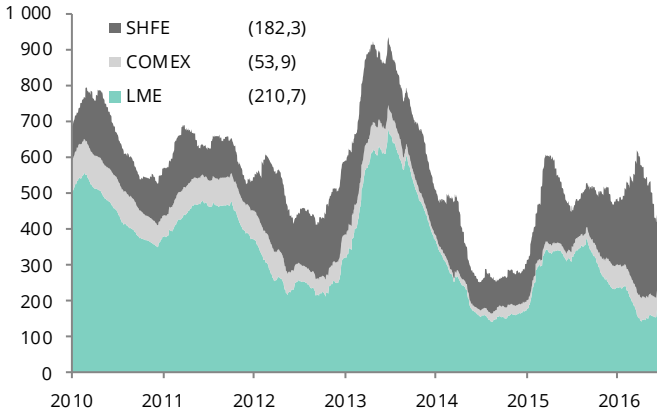
(na dzień: 10-cze-16)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t)</b>									
Miedź	4 504,00	▼ -4,7%	▼ -7,2%	▼ -4,2%	▼ -23,7%	4 707,42	4 310,50	5 103,00	
Molibden	15 300,00	- 0,0%	▲ 25,4%	▲ 27,5%	▼ -6,1%	12 901,80	11 750,00	15 300,00	
Nikiel	8 950,00	▲ 6,9%	▲ 8,1%	▲ 3,3%	▼ -33,5%	8 610,36	7 710,00	9 555,00	
Aluminium	1 584,00	▲ 2,1%	▲ 6,2%	▲ 5,1%	▼ -6,9%	1 535,69	1 453,00	1 673,00	
Cyna	17 225,00	▲ 6,0%	▲ 1,9%	▲ 18,0%	▲ 14,1%	16 114,55	13 235,00	17 625,00	
Cynk	2 076,00	▲ 9,1%	▲ 16,3%	▲ 29,8%	▼ -2,3%	1 770,29	1 453,50	2 076,00	
Ołów	1 727,00	▲ 1,9%	▲ 1,3%	▼ -4,2%	▼ -8,9%	1 734,06	1 597,00	1 896,50	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	17,32	▲ 6,3%	▲ 12,6%	▲ 25,3%	▲ 9,1%	15,60	13,58	17,86	
Złoto ¹	1 275,50	▲ 4,9%	▲ 3,1%	▲ 20,1%	▲ 8,2%	1 212,15	1 077,00	1 294,00	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna ¹	996,00	▲ 1,2%	▲ 2,0%	▲ 14,2%	▼ -10,1%	956,72	814,00	1 081,00	
Pallad ¹	554,00	▲ 1,5%	▼ -2,6%	▲ 1,3%	▼ -25,7%	545,41	470,00	628,00	
<b>Waluty ³</b>									
EUR/USD	1,1304	▲ 1,2%	▼ -0,7%	▲ 3,8%	▲ 0,6%	1,1154	1,0742	1,1569	
EUR/PLN	4,3558	▼ -1,1%	▲ 2,0%	▲ 2,2%	▲ 5,0%	4,3618	4,2355	4,4987	
USD/PLN	3,8545	▼ -2,2%	▲ 2,5%	▼ -1,2%	▲ 4,7%	3,9109	3,7193	4,1475	
USD/CAD	1,2736	▼ -2,1%	▼ -1,8%	▼ -8,0%	▲ 3,4%	1,3351	1,2544	1,4589	
USD/CNY	6,5624	▼ 0,0%	▲ 1,7%	▲ 1,1%	▲ 5,7%	6,5279	6,4536	6,5948	
USD/CLP	678,18	▼ -1,3%	▲ 0,5%	▼ -4,5%	▲ 8,6%	690,89	657,90	730,31	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	0,656	▼ -0,02	▲ 0,03	▲ 0,04	▲ 0,37	0,633	0,612	0,686	
3m EURIBOR	-0,263	▼ 0,00	▼ -0,02	▼ -0,13	▼ -0,25	-0,217	-0,264	-0,132	
3m WIBOR	1,680	- 0,00	▲ 0,01	▼ -0,04	▼ -0,02	1,681	1,670	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,135	▼ -0,21	▼ -0,04	▼ -0,60	▼ -0,72	1,273	1,045	1,709	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,023	▼ -0,03	▼ -0,05	▼ -0,35	▼ -0,56	0,057	-0,035	0,309	
5-letni swap st. proc. PLN	1,995	▲ 0,05	▲ 0,22	▲ 0,01	▼ -0,52	1,871	1,735	2,040	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	49,07	▼ -0,5%	▲ 28,0%	▲ 32,5%	▼ -19,3%	38,53	26,21	51,23	
Ropa Brent	48,89	▼ -0,1%	▲ 26,3%	▲ 36,8%	▼ -23,3%	39,37	26,39	51,33	
Diesel NY (ULSD)	151,13	▲ 1,2%	▲ 29,2%	▲ 40,5%	▼ -21,3%	120,22	86,44	156,18	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	17,03	▲ 3,91	▲ 3,08	▼ -1,18	▲ 4,18	17,81	13,10	28,14	
BBG Commodity Index	88,94	▲ 4,1%	▲ 12,8%	▲ 13,2%	▼ -12,4%	79,85	72,88	89,94	
S&P500	2 096,07	▼ -0,1%	▲ 1,8%	▲ 2,6%	▼ -0,6%	2 007,60	1 829,08	2 119,12	
DAX	9 834,62	▼ -4,4%	▼ -1,3%	▼ -8,5%	▼ -13,2%	9 825,82	8 752,87	10 435,73	
Shanghai Composite	2 927,16	▲ 3,8%	▼ -2,6%	▼ -17,3%	▼ -42,8%	2 916,51	2 655,66	3 361,84	
WIG 20	1 782,02	▼ -3,1%	▼ -10,8%	▼ -4,1%	▼ -25,2%	1 842,53	1 674,57	1 999,93	
KGHM	59,85	▼ -4,5%	▼ -21,4%	▼ -5,7%	▼ -47,5%	65,57	52,29	77,00	

° 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

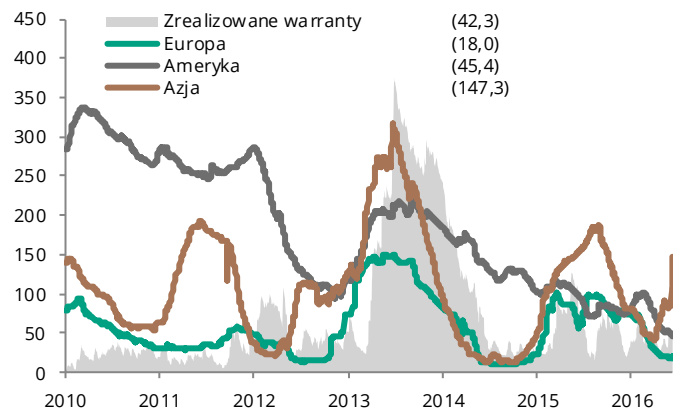


**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**



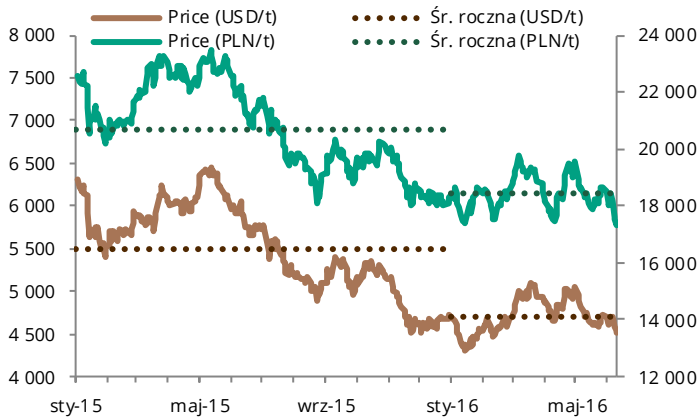
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



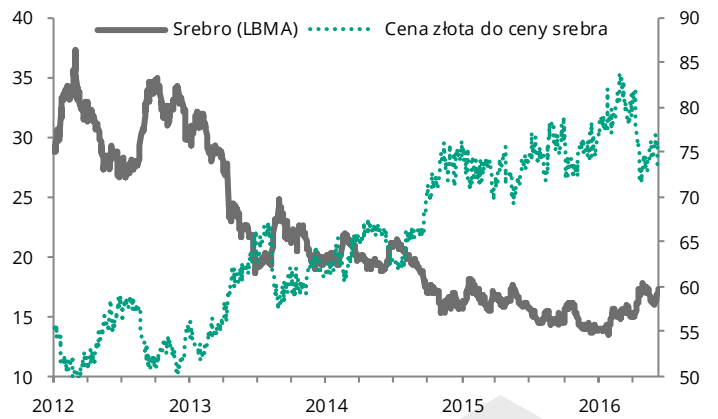
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



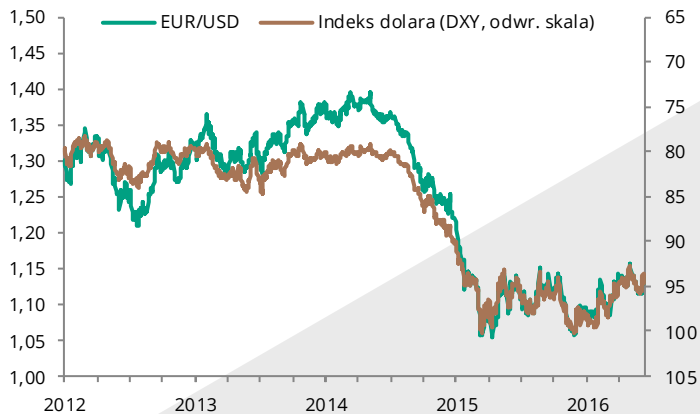
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



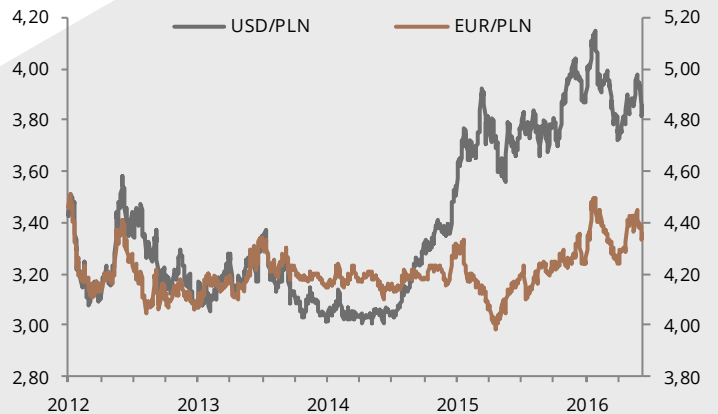
Źródło: Bloomberg, KGHM

**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: **30 maja – 12 czerwca 2016 r.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ SNL Metals & Mining.

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/statistics.aspx](http://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