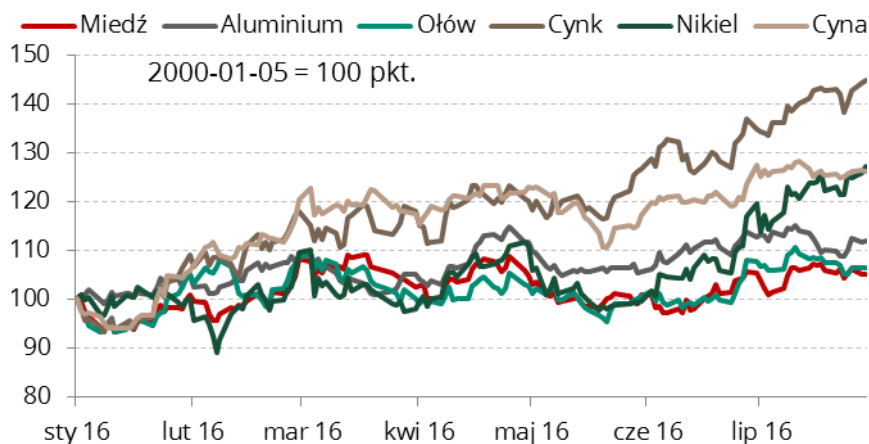


# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 25 lipca 2016

- Miedź:** Po raz trzeci w 2016 roku mamy do czynienia ze stabilnym okresem wzrostu cen. Pomimo utrzymującego się optymizmu, część instytucji finansowych uważa, że okres wzrostów dobiegł chwilowo końca, a ceny będą poruszać się w zasięgu poziomów z 2016 roku. Głównym czynnikiem wzrostu cen czerwonego metalu było lepsze niż tego oczekiwano zachowanie się chińskiej gospodarki (str. 2).
- Nikiel:** Ceny niklu w ostatnim czasie rosły w odpowiedzi na obawy o trwałość dostaw materiału z Filipin. Oprócz kontroli wymogów środowiskowych ze strony rządu problemem są również niesprzyjające warunki pogodowe, które dodatkowo przyczyniły się do obniżenia wolumenu eksportu koncentratu z Filipin o 30% (str. 3).
- Maszyny i sprzęt górniczy:** Druga największa na świecie spółka z branży sprzętu oraz maszyn górniczych, Komatsu Ltd., zgodziła się na zakup firmy Joy Global Inc. za kwotę 2,89 mld dolarów (str. 4).
- Metale szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto uległo nieznacznej korekcie po zanotowaniu nie widzianych od dłuższego czasu szczytów. Na rynek wpływ mają głównie zmienne sygnały płynące od poszczególnych przedstawicieli amerykańskiej Rezerwy Federalnej (str. 5).
- Gospodarka międzynarodowa:** Jak podaje Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swoim cyklicznym raporcie „World Economic Outlook” po referendum w Wielkiej Brytanii, w którym zdecydowano o tzw. „Brexit” wzrost gospodarczy światowych gospodarek rozwiniętych pozostaje w stanie stagnacji (str. 7).

## Wzrost cen miedzi (liczony od początku bieżącego roku) w dalszym ciągu pozostaje w tyle za pozostałymi metalami podstawowymi.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	4 956,00	5,2%
▲ Nikiel	10 655,00	9,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	19,70	-0,1%
▼ Złoto	1 320,75	-2,5%
<b>Waluty</b>		
▼ EUR/USD	1,1014	-0,5%
▼ EUR/PLN	4,3564	-1,7%
▼ USD/PLN	3,9504	-1,2%
▲ USD/CAD	1,3178	0,8%
▼ USD/CLP	650,09	-2,1%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	77,00	13,2%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

	Dane	Za	
	PKB (rdr)	II kw.	6,7% -
	Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	6,0% ▲
	Prod. przemysłowa (mdr)	Cze	0,6% ▲
	Stopa procentowa BoE	Lip	0,50% -
	CPI (rdr)	Cze	0,1% -

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

## Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Wojciech Demski

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

Po raz trzeci w 2016 roku mamy do czynienia ze stabilnym okresem wzrostu cen miedzi. Pomimo utrzymującego się optymizmu, część instytucji finansowych uważa, że okres wzrostów dobiegł chwilowo końca, a ceny będą poruszać się w zasięgu poziomów z 2016 roku. Głównym czynnikiem wzrostu cen czerwonego metalu było lepsze niż tego oczekiwano zachowanie się chińskiej gospodarki. Poza pozytywnym zaskoczeniem w Chinach, inne rynki wschodzące w dalszym ciągu dochodzą do siebie po spadkach cen miedzi w 2015 roku.

#### Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Zgodnie z doniesieniami rynkowymi, BHP Billiton podpisał roczny kontrakt na dostawę koncentratu do krajów azjatyckich z poziomem TCRC 102 USD/DMT (USD za tonę wagi suchej) oraz 10,2 USD/lb. Dostawy koncentratu miedzi, które zostały podpisane z Koreą Południową oraz Japonią nastąpiły po zakontraktowaniu dostaw czerwonego metalu do chińskich hut na drugą połowę 2016 roku, na nieco niższych warunkach (100/10 USD). Poziomy TCRC wyraźnie odzwierciedlają obecne kwotowania na rynku, które w ostatnich tygodniach zostały znacznie rozluźnione (TCRC, czyli dyskonto w stosunku do ceny LME, wzrosły). Premie przerobowe ustalane są przez BHP Billiton na rynku natychmiastowym (*spot*), kwartalnie, półrocznie lub rocznie. Elastyczniejsze podejście do ustalania benchmarku TCRC niż raz do roku jest świadomą zagrywką spółki w celu uniknięcia zakłóceń na rynku miedzi tuż przed corocznym, jesiennym ustalaniem benchmarku. Cena odniesienia na premii przerobowej została ustalona na 97,34/9,735 USD na 2016 roku pomiędzy Antofagastą a Jiangxi Copper pod koniec ubiegłego roku. Rozluźnienie warunków rynkowych (czyli wzrost premii TCRC) był w ostatnich czasach głównie spowodowany pokaźną podażą koncentratu płynącą z nowych projektów górniczych oraz ekspansji dotychczasowych kopalń.
- Zgodnie ze wstępnymi danymi International Copper Study Group's (ICSG), na rynku miedzi rafinowanej odnotowano deficyt na poziomie 110 tys. ton miedzi w kwietniu, co oznacza wzrost deficytu o 86% w relacji do marca (59 tys. ton). Konsumpcja miedzi w kwietniu spadła o 0,5% i wyniosła 2,036 mln ton, przy spadku produkcji rzędu 3%, do 1,927 mln ton. Skumulowany deficyt od początku 2016 wyniósł 119 tys. ton, w porównaniu do 13 tys. ton nadwyżki zanotowanej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Tegoroczny deficyt jest głównie spowodowany zwiększonym zapotrzebowaniem na surowiec płynącym z Chin w postaci 30% wzrostu importu miedzi rafinowanej, które przyczyniło się do wzrostu popytu (*apparent demand*) o 14% rok do roku (rdr). Po wyłączeniu Chin ze statystyki międzynarodowej

popyt w okresie styczeń-kwiecień spadł o 1%. W pierwszych czterech miesiącach produkcja wzrosła o 4,5% w relacji rocznej i wyniosła 7,688 mln ton. W skład tego przyrostu weszła produkcja pierwotna oraz produkcja wtórna (złomy) z tempem wzrostu odpowiednio 4% oraz 5,5%. Głównym kontrybutorem wzrostu podaży były chińskie huty, które zwiększyły produkcję o 8% oraz USA, o 18%. Wzrost produkcji odnotowano również w Chile i Japonii (drugiego i trzeciego największego producenta miedzi na świecie), w obu krajach o 5%. Z powodu cięć, produkcja w Demokratycznej Republice Kongo oraz w Zambii spadła.

## Nikiel

**Ceny niklu w ostatnim czasie rosły w odpowiedzi na obawy o trwałość dostaw materiału z Filipin. Strach przed potencjalnym wstrzymaniem wysyłek surowca wzrósł w ostatnich tygodniach głównie przez audyt, który ma miejsce w sektorze górniczym na Filipinach. Kontrola wymogów środowiskowych ze strony rządu nie jest jednak jedynym problemem na rynku niklu, a niesprzyjające warunki pogodowe dodatkowo przyczyniły się do obniżenia wolumenu eksportu koncentratu z Filipin o 30%.**

### Czy zakłócenia produkcji z Filipin zmieniają rynek niklu?

Gina Lopez, która niedawno została Ministrem ds. Środowiska i Zasobów Naturalnych na Filipinach zarządziła audyt w sektorze górniczym. Po wstępnych wynikach okazało się, że kilka kopalni nie spełnia wymogów środowiskowych, w związku z czym ich operacje zostały zawieszono. Wśród zawieszonych w działalności kopalni znalazły się: Zambales Diversified Metals Corporation, Eramen Minerals Incorporated, LNL Archipelago Minerals Incorporated, oraz BenguetCorp Nickel Mines Incorporated. Zgodnie z analizą banku inwestycyjnego Macquarie, udział zawieszonych dotychczas kopalni w całkowitej produkcji z 2015 roku wyniósł ok. 5%. Niemniej jednak, niepewność związana z trwającym audytem oraz jego wynikami w najgorszym rozpatrywanym scenariuszu może doprowadzić do zamknięcia kopalń na znacznie większą skalę niż dotychczas, znacznie obniżając produkcję niklu. Ponadto, istnieje ryzyko, że projekty niklowe, które obecnie znajdują się w stanie realizacji mogą również nie otrzymać akceptacji rządu na działalność również w związku z uchybieniami po stronie wymogów środowiskowych.

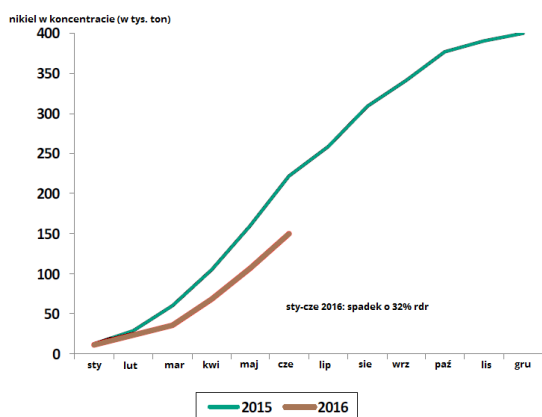
**W konsekwencji audytu środowiskowego, więcej operacji górniczych może zostać wstrzymanych**

**Filipiny odpowiadają za 23% światowej produkcji niklu w koncentracie.**

W 2015 roku Filipiny wyprodukowały 450 tys. ton niklu w koncentracie i produktach pośrednich, co stanowi ok. 23% ogólnoświatowej produkcji. Ok. 400 tys. ton niklu w koncentracie zostało wyeksportowanych do Japonii (do trzech producentów ferroniklu), Australii (spółki QNI, która została zamknięta w 1 kwartale 2016) oraz do Chin (głównym produktem dostarczanym do Państwa Środka jest surówka hutnicza – NPI). Dodatkowo, 52 tys. ton niklu oraz siarczków niklu/kobaltu zostało wyprodukowane w filipińskich fabrykach – Taganito oraz Coral Bay w celu dostarczenia ich do japońskiej rafinerii spółki Sumitomo Metals Mining – Niihama.

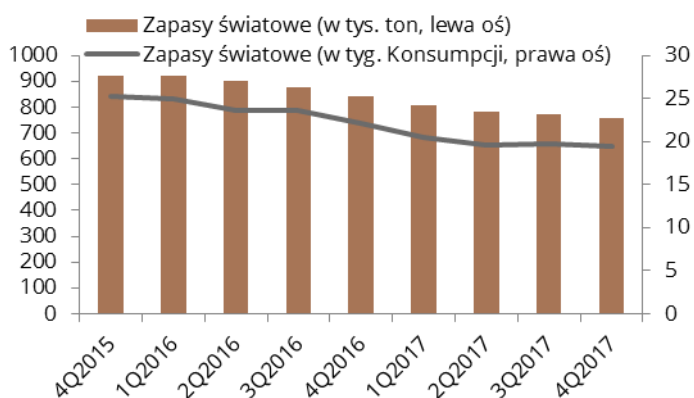
Wyniki audytu są trudne do skwantyfikowania, jednakże już w tym momencie wiadomo, że 2016 rok pod względem dynamiki wzrostu produkcji będzie bardzo wymagający. Eksport niklu w pierwszej połowie roku spadł o 30%. W ubiegłym roku Japonia, Australia oraz Chiny zaimportowały z Filipin ok. 400 tys. ton niklu w koncentracji, w tym roku szacowany wolumen eksportu wynosi ok. 310 tys. ton. W pierwsze połowie roku eksport do tych krajów był niższych o ok. 70 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

### Skumulowana ilość wyeksportowanego niklu w 2015 i 2016 roku.



Źródło: Macquarie, KGHM Polska Miedź

### Oczekuje się, że światowe zapasy (tys. t) oraz mierzone w tyg. konsumpcji spadną w kolejnych kwartałach



Źródło: CRU, KGHM Polska Miedź

**Duże transakcje na rynku przejęć w sektorze wydobywczym mogą być wskaźnikiem świadczącym o przekonaniu firm z sektora o nowym, pozytywnym trendzie cenowym na rynku miedzi**

## Maszyny i sprzęt górniczy

Druga największa na świecie spółka z branży sprzętu oraz maszyn górniczych, Komatsu Ltd., zgodziła się na zakup firmy Joy Global Inc. za kwotę 2,89 mld dolarów. Transakcja przejęcia przed japońską firmę może wspierać pogląd niektórych uczestników rynku, że w średnim i dłuższym terminie perspektywy sektora wydobywczego są pozytywne.

### Komatsu przejmują amerykańską spółkę Joy Global

Zgodnie z informacją podaną do publicznej informacji przez firmę Komatsu, japoński producent maszyn oraz sprzętu górniczego dokonał przejęcia i w przeliczeniu na jedną akcję spółki Joy Global zapłaci 28,30 USD. Transakcja została sfinansowana gotówką oraz kredytem, a sama oferta było o 20% wyższa niż wartość notowanych 20 lipca bieżącego roku akcji spółki. Jest to największe dotychczas przejęcie japońskiej spółki, które jednocześnie przygotowuje Komatsu do rywalizowania na rynku z największym konkurentem – Caterpillar Inc. Joy Global była od dłuższego czasu rozpatrywana jako cel Komatsu, a główną specjalizacją amerykańskiej spółki była produkcja śmieciarek oraz koparek przeznaczonych do prac w kopalniach, np. dla firmy Rio Tinto. Wstępne przymiarki do przejęcia były podjęte w 2012 roku, jednakże akwizycja została wstrzymana ze względu na potencjalnie niskie efekty synergii. Transakcja ma zostać zakończona w połowie 2017 roku po uzyskaniu wszystkich decyzji

**Według niektórych uczestników rynku, sektor wydobywczy czeka świetlana przyszłość w średnim i długim terminie**

zarówno po stronie regulatora jak i akcjonariuszy. Jej wartość będzie opiewała na 3,7 mld dolarów, włączając w to zadłużenie Joy Global.

Zgodnie z informacją tokijskiej firmy, zakup amerykańskiej spółki jest zgodny z prowadzoną dotychczas strategią umacniania pozycji w branży produkcji maszyn i sprzętu górniczego w celu uzyskania trwałego wzrostu. Obecne otoczenie biznesowe dla sektora wydobywczego jest bardzo wymagające jednakże przedstawiciele Komatsu wierzą w pozytywną ścieżkę rozwoju w sektorze w kolejnych latach. Zgodnie z informacją ze spółki, Komatsu planuje zachować markę Joy Global oraz traktować przejętą firmę jako spółkę córkę.

**Era łatwo dostępnych depozytów miedziowych powoli dobiega końca**

Dodanie ekspertyzy oraz know-how Joy Global do portfela Komatsu jest logicznym posunięciem z punktu widzenia przyszłości zaopatrywania górnictwa głębinowego w sprzęt oraz maszyny. Czasy bowiem gdzie depozyty surowcowe znajdowały się na powierzchni ziemi dobiegają końca na rzecz górnictwa głębinowego.

## Metale szlachetne

**W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto uległo nieznacznej korekcie po zanotowaniu nie widzianych od dłuższego czasu szczytów. Na rynek wpływ mają głównie zmienne sygnały płynące od poszczególnych przedstawicieli amerykańskiej Rezerwy Federalnej.**

### Portal Bullion Vault dodał do swojej oferty możliwość fizycznego obrotu platyną

World Platinum Investment Council (WPIC) oraz Bullion Vault ogłosiły porozumienie w zakresie uruchomienia nowej platformy umożliwiającej fizyczny handel platyną. Do tej pory portal Bullion Vault umożliwiał jedynie handel złotem i srebrem. Nowa funkcjonalność umożliwi inwestorom indywidualnym dostęp do rynku platyny przy niskich kosztach, oferowanych dotychczas inwestorom instytucjonalnym. Współpraca przy budowie platformy jest najnowszą z serii strategicznych inicjatyw ogłoszonych przez WPIC w 2016 z zamiarem wsparcia rosnącego popytu na rynku fizycznym. W ramach wieloletniego kontraktu WPIC będzie wspierał Bullion Vault w budowie, marketingu i reklamie oraz utrzymaniu platformy handlu platyną, która będzie dostępna w wielu wersjach językowych (w tym polskiej) oraz różnych walutach. Przedmiot obrotu stanowią będą sztabki o standardzie „good delivery” akredytowanym przez London Platinum and Palladium Market (LPPM) i przechowywane w Szwajcarii. Uruchomienie nowej platformy planowane jest na czwarty kwartał bieżącego roku.

**Firma gwarantuje standard „good delivery” LPPM**

Bullion Vault to największy na świecie portal umożliwiający handel oraz przechowywanie złota i srebra w postaci fizycznej. Portal jest używany przez 60 tys. prywatnych inwestorów z całego świata. Obecnie firma posiada ponad 35 ton złota oraz 600 ton srebra.

## Nornickel wyprodukował w ostatnio więcej palladu kosztem platyny

Produkcja palladu w firmie Nornickel (największym światowym producencie palladu, dotychczas znanym jako Norilsk Nickel) zwiększyła się w przeciągu ostatniego roku o 7% i osiągnęła na koniec drugiego kwartału poziom 688 tys. uncji. Produkcja platyny w pierwszej połowie roku spadła z kolei do poziomu 162 tys. uncji co daje około 5% mniej niż w tym samym okresie poprzedzającego roku. Wzrost produkcji palladu i spadek produkcji platyny w drugim kwartale, zdaniem Nornickel wynikał z odmiennej zawartości metali w przerabianej rudzie. Ponadto spadek produkcji w pierwszej połowie roku wynikał z rekonfiguracji produkcji w zakładach przeróbczych w oddziale polarnym oraz zwiększenia ilości poziomu zapasów w tranzycie. Prognozowany poziom produkcji firmy Nornickel w bieżącym roku wynosi w sumie 2,296-2,392 miliona uncji for palladu oraz 542 – 586 tys. uncji platyny.

**Zmiany w zawartości rudy są główną przyczyną**

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Wzrost pozostaje słaby w świecie „post Brexit”

**Międzynarodowy Fundusz Walutowy stwierdził w swoim opracowaniu na temat prognoz makroekonomicznych (World Economic Outlook), że na świecie po tzw. „Brexit” dane ekonomiczne oraz wydarzenia na rynkach finansowych wskazują na utrzymującą się trudną sytuację gospodarek światowych.**

Perspektywy rozwoju zarówno gospodarek dojrzałych jak i rynków wschodzących pozostają zróżnicowane. Poprawę sytuacji zaobserwowano w dużych gospodarkach wschodzących, w szczególności Rosji i Brazylii. Poprawa skutkowała podniesieniem prognoz wzrostu w stosunku do poprzednich raportów MFW.

### Słaba produktywność i niska inflacja





Wskaźniki aktywności w sferze realnej gospodarki, w pierwszym kwartale 2016 r. były lepsze w stosunku do prognoz dla gospodarek wschodzących niż gospodarek rozwiniętych. Dodatkowo analizując gospodarki rozwinięte zaobserwowano dużo lepsze wyniki strefy euro w porównaniu do wyników USA. Wzrost produktywności w większości zaawansowanych gospodarek pozostawał powolny, a inflacja utrzymywała się poniżej poziomu celu ze względu na efekt spadków cen towarów jaki dokonał się w poprzedzających okresach. Wskaźniki aktywności sfery realnej były z kolei bardziej pozytywne niż przewidywano w Chinach (reakcja na stymulanty wprowadzane przez rząd) oraz w Brazylii i Rosji. W przypadku tej pierwszej zaobserwowano tymczasowe oznaki stabilizacji, a w przypadku tej drugiej poprawa wynikała z odbicia cen ropy.

Podczas gdy światowa aktywność przemysłowa oraz handlowa od dłuższego czasu pozostaje na słabym poziomie za sprawą zmian strukturalnych w Chinach oraz słabych nakładów inwestycyjnych eksporterów towarów, ubiegłe miesiące pozwoliły zaobserwować odbicie w nakładach na inwestycje w infrastrukturę.










# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
★★★★	10-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,9% ▼	2,0%	1,8% ▲
★★	10-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Cze	-2,6% ▲	-2,8%	-2,5% ▼
★★	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Cze	48,1 ▼	50,0	45,7 ▲
★★	13-lip	Eksport (rdr)	Cze	-4,8% ▼	-4,1%	-5,0% ▲
★★★★★	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	6,7% -	6,7%	6,6% ▲
★★★★★	15-lip	PKB (sa, kdk)‡	II kw.	1,8% ▲	1,2%	1,6% ▲
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	6,2% ▲	6,0%	5,9% ▲
★★	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	9,0% ▼	9,6%	9,4% ▼
★	15-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Cze	10,6% ▲	10,0%	9,9% ▲
★	15-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Cze	1 380 ▲	986	1 000 ▲
<b>Polska</b> 						
★★★★	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	-0,8% -	-0,8%	--
★★★★	12-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	-0,2% ▲	-0,4%	-0,3% ▲
★★	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	127 ▼	531	356 ▼
★★	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	13 351 ▼	15 148	14 300 ▼
★★	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	495 ▼	563	410 ▲
★	14-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	11,4% ▼	11,6%	11,5% ▼
★★	18-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	5,3% ▲	4,1%	4,9% ▲
★	18-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	3,1% ▲	2,8%	2,9% ▲
★★★★	19-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	6,0% ▲	3,5%	6,0% ○
★★★	19-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Cze	4,6% ▲	2,2%	3,7% ▲
★★	19-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Cze	-0,7% ▼	-0,4%	-1,0% ▲
★	21-lip	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Cze	34,1% ▲	24,6%	--
<b>USA</b> 						
★★★★	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,2% -	0,2%	0,3% ▼
★★★★	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,0% -	1,0%	1,1% ▼
★★	15-lip	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Cze	0,7% ▲	0,4%	0,4% ▲
★★★★	15-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	0,6% ▲	-0,3%	0,3% ▲
★	15-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Cze	75,4% ▲	74,9%	75,1% ▲
★★	15-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	89,5 ▼	93,5	93,5 ▼
★★	21-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	- 2,9 ▼	4,7	4,5 ▼
★★★	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	52,9 ▲	51,3	51,5 ▲
<b>Strefa euro</b> 						
★★★★	13-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	-1,2% ▼	1,4%	-0,8% ▼
★★★★	13-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	0,5% ▼	2,2%	1,3% ▼
★★★★	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,1% -	0,1%	0,1% ○
★★★★	15-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	0,9% -	0,9%	0,9% ○
★	15-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	24,6 ▼	27,5	25,0 ▼
★	19-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	- 14,7 ▼	20,2	--
★	20-lip	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Lip	- 7,9 ▼	- 7,2	- 8,0 ▲
★★★★★	21-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% ○
★★★★★	21-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	-0,4% -	-0,4%	-0,4% ○
★★★	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	52,9 ▼	53,1	52,5 ▲
★★★	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	51,9 ▼	52,8	52,0 ▼
★★★	22-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	52,7 ▼	52,8	52,3 ▲



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
★★★★	12-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% -	0,2%	0,2% ○
★★★★	12-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,3% -	0,3%	0,3% ○
★★★	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	55,3 ▲	54,4	53,6 ▲
★★★	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	53,7 ▼	54,5	53,4 ▲
<b>Francja</b> 						
★★★★	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,3% -	0,3%	0,3% ○
★★★★	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% -	0,2%	0,2% ○
★★★	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	50,0 ▲	49,6	49,2 ▲
★★★	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	48,6 ▲	48,3	48,0 ▲
<b>Włochy</b> 						
★★★★	11-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	-0,6% ▼	1,8%	1,1% ◡
★★★★	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Cze	-0,2% -	-0,2%	-0,3% ▲
<b>Wielka Brytania</b> 						
★★★★★	14-lip	Główna stopa procentowa BoE	Lip	0,50% -	0,50%	0,25% ▲
★★★★	14-lip	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lip	375 -	375	375 ○
★★★★	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,5% ▲	0,3%	0,4% ▲
★★	20-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	4,9% ▼	5,0%	5,0% ◡
★★★	22-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	49,1 ▼	52,1	48,7 ▲
★★★	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	47,7 ▼	52,4	49,0 ◡
<b>Japonia</b> 						
★★★★	13-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	-0,4% ▼	-0,1%	--
★★★	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	49,0 ▲	48,1	--
<b>Chile</b> 						
★★★★★	15-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	3,50% -	3,50%	3,50% ○
<b>Kanada</b> 						
★★★★★	13-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	0,50% -	0,50%	0,50% ○
★★★★	22-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,5% -	1,5%	1,4% ▲

<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

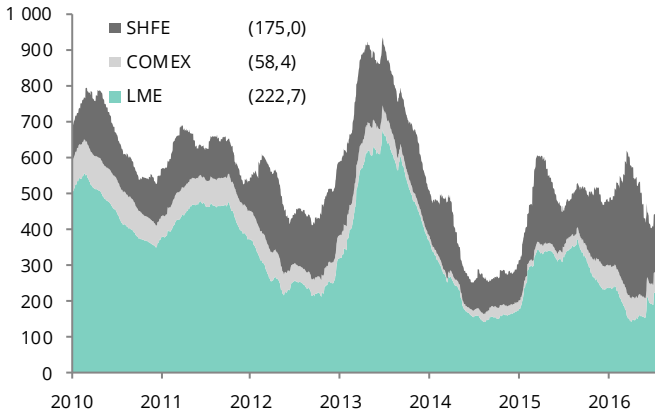
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-lip-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	4 956,00	▲ 5,2%	▲ 2,7%	▲ 5,4%	▼ -7,2%	4 717,57	4 310,50	5 103,00
Molibden	15 250,00	- 0,0%	▼ -10,3%	▲ 27,1%	▲ 18,7%	13 576,60	11 750,00	17 000,00
Nikiel	10 655,00	▲ 9,4%	▲ 13,2%	▲ 23,0%	▼ -5,2%	8 836,67	7 710,00	10 665,00
Aluminium	1 600,00	▼ -2,5%	▼ -2,1%	▲ 6,1%	▼ -0,3%	1 554,76	1 453,00	1 682,00
Cyna	17 800,00	▲ 0,4%	▲ 4,4%	▲ 21,9%	▲ 19,4%	16 408,94	13 235,00	18 200,00
Cynk	2 263,00	▲ 6,6%	▲ 7,6%	▲ 41,4%	▲ 13,0%	1 841,57	1 453,50	2 263,00
Ołów	1 845,50	▲ 1,7%	▲ 3,7%	▲ 2,4%	▲ 5,3%	1 743,83	1 597,00	1 901,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	19,70	▼ -0,1%	▲ 7,3%	▲ 42,5%	▲ 32,4%	16,29	13,58	20,47
Złoto ¹	1 320,75	▼ -2,5%	- 0,0%	▲ 24,3%	▲ 20,4%	1 234,82	1 077,00	1 366,25
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna ¹	1 092,00	▲ 0,9%	▲ 9,3%	▲ 25,2%	▲ 10,6%	973,17	814,00	1 092,00
Pallad ¹	684,00	▲ 12,9%	▲ 16,1%	▲ 25,0%	▲ 8,4%	555,89	470,00	684,00
<b>Waluty ³</b>								
EUR/USD	1,1014	▼ -0,5%	▼ -0,8%	▲ 1,2%	▲ 0,1%	1,1150	1,0742	1,1569
EUR/PLN	4,3564	▼ -1,7%	▼ -1,6%	▲ 2,2%	▲ 5,5%	4,3726	4,2355	4,4987
USD/PLN	3,9504	▼ -1,2%	▼ -0,8%	▲ 1,3%	▲ 5,2%	3,9218	3,7193	4,1475
USD/CAD	1,3178	▲ 0,8%	▲ 1,3%	▼ -4,8%	▲ 1,1%	1,3271	1,2544	1,4589
USD/CNY	6,6795	▼ -0,2%	▲ 0,5%	▲ 2,9%	▲ 7,6%	6,5543	6,4536	6,7045
USD/CLP	650,09	▼ -2,1%	▼ -1,7%	▼ -8,5%	▼ -0,6%	686,08	650,09	730,31
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	0,721	▲ 0,05	▲ 0,07	▲ 0,11	▲ 0,43	0,639	0,612	0,721
3m EURIBOR	-0,297	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,17	▼ -0,28	-0,231	-0,297	-0,132
3m WIBOR	1,710	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	1,686	1,670	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,169	▲ 0,24	▲ 0,19	▼ -0,57	▼ -0,59	1,229	0,928	1,709
5-letni swap st. proc. EUR	-0,111	▲ 0,07	▼ -0,05	▼ -0,44	▼ -0,54	0,024	-0,183	0,309
5-letni swap st. proc. PLN	1,865	▲ 0,10	▲ 0,08	▼ -0,13	▼ -0,33	1,874	1,735	2,118
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	43,49	▼ -4,2%	▼ -10,0%	▲ 17,4%	▼ -9,9%	40,26	26,21	51,23
Ropa Brent	44,42	▼ -0,5%	▼ -8,3%	▲ 24,3%	▼ -18,6%	40,91	26,39	51,33
Diesel NY (ULSD)	132,45	▼ -4,5%	▼ -10,2%	▲ 23,1%	▼ -20,0%	125,00	86,44	156,18
<b>Pozostałe</b>								
VIX	12,02	▼ -1,18	▼ -3,61	▼ -6,19	▼ -0,62	17,52	11,77	28,14
BBG Commodity Index	84,64	▼ -2,0%	▼ -4,7%	▲ 7,7%	▼ -10,3%	81,41	72,88	89,94
S&P500	2 175,03	▲ 2,1%	▲ 3,6%	▲ 6,4%	▲ 3,5%	2 028,31	1 829,08	2 175,03
DAX	10 147,46	▲ 5,4%	▲ 4,8%	▼ -5,5%	▼ -11,9%	9 817,76	8 752,87	10 435,73
Shanghai Composite	3 012,82	▲ 0,8%	▲ 2,8%	▼ -14,9%	▼ -26,9%	2 925,60	2 655,66	3 361,84
WIG 20	1 792,97	▲ 5,1%	▲ 2,4%	▼ -3,6%	▼ -18,5%	1 825,25	1 674,57	1 999,93
° KGHM	77,00	▲ 13,2%	▲ 16,7%	▲ 21,3%	▼ -13,5%	65,96	52,29	77,00

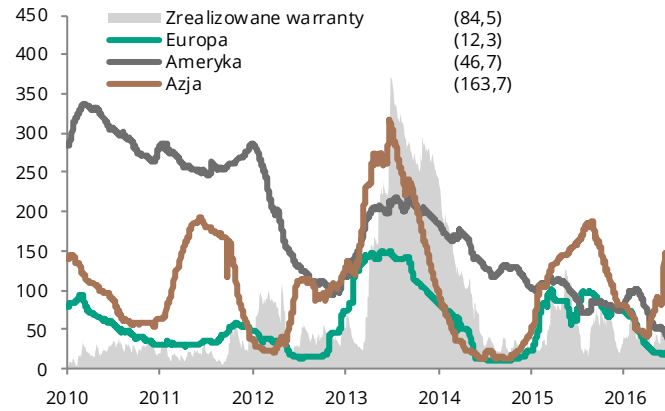
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

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



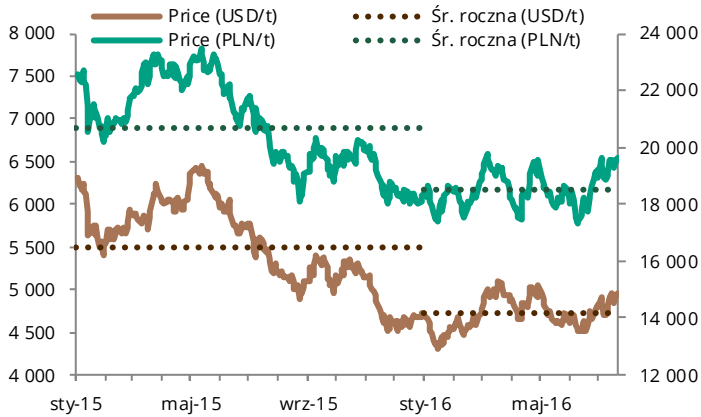
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



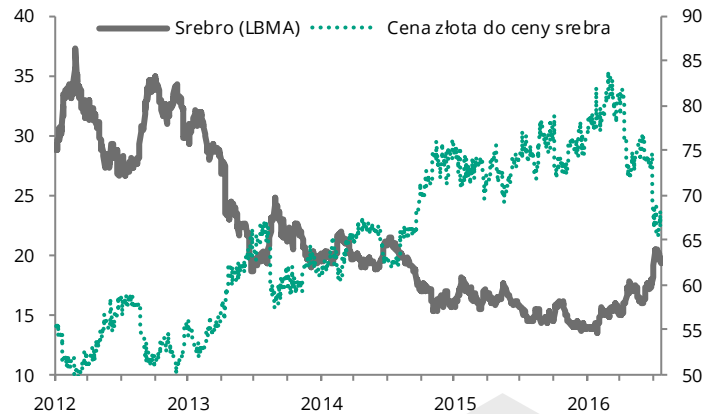
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



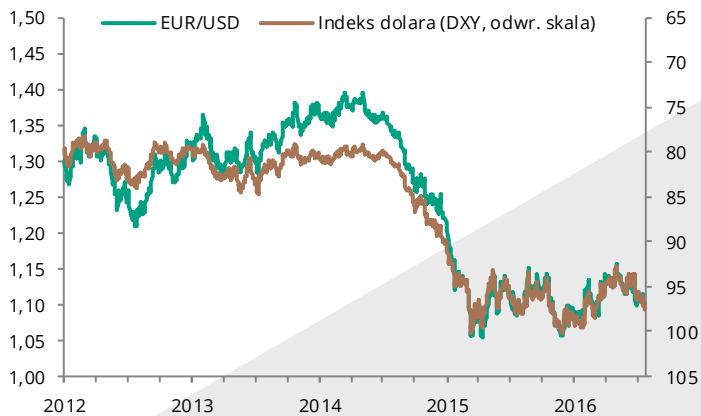
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



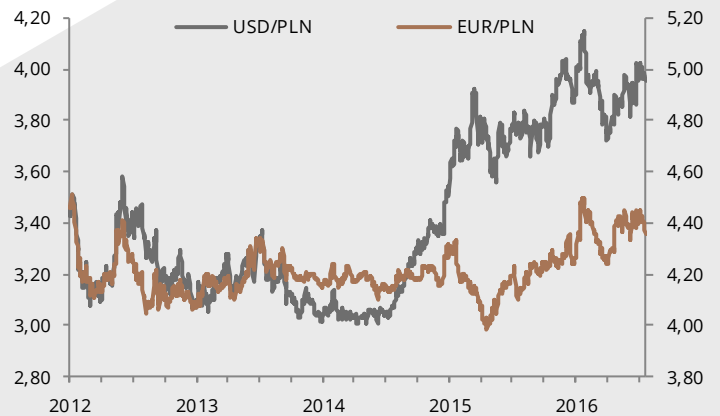
Źródło: Bloomberg, KGHM

**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: **11 – 24 lipca**.

- 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