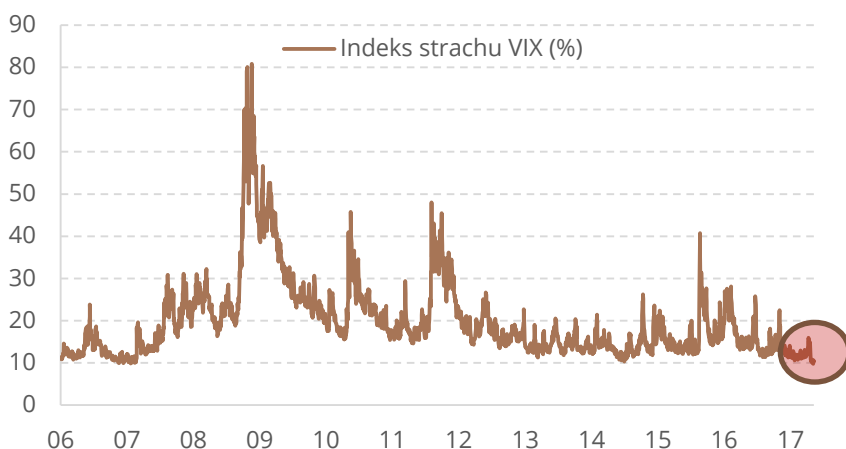


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 15 maja 2017

- Miedź:** Po raz kolejny w tym roku uczestnicy rynku miedzi mieli do czynienia z potężnym napływem materiału (być może to kolejna rozgrywka pomiędzy firmami handlowymi?) do magazynów LME (netto do magazynów napłynęło blisko 70 tys. ton materiału), głównie w Azji oraz Europie. Fakt akumulacji stanów magazynowych miał niemały wpływ na sentyment na rynku oraz ukształtowaną w okresie ostatnich dwóch tygodni cenę. Część uczestników rynku twierdzi, że w dość dużym stopniu ograniczona została podaż złomów miedziowych, podobnie jak produkcja pierwotna borykająca się z dużymi przestojami w pierwszym kwartale bieżącego roku. Premie do katod w Chinach nieznacznie odbiły, oscylując wokół 60 USD/t (str. 2).
- Metale Szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto powróciło do wzrostów głównie za sprawą trzech czynników: politycznego zamieszania w USA, kolejnej próby rakietowej w Korei Północnej oraz międzynarodowego ataku cybernetycznego. Do większego popytu na tzw. „bezpieczne aktywa” dołożyły się słabe dane płynące z gospodarki USA, które obniżyły oczekiwania inwestorów odnośnie dynamicznych podwyżek stóp przez Fed. Niemniej jednak, najbliższa podwyżka oczekiwana jest w czerwcu (str. 3).
- Aluminium:** Chińskie reformy dotyczące stronę podażową rynku aluminium, wprowadzone ze względów środowiskowych i regulacyjnych, mogą prowadzić do znaczących zmian fundamentów rynku i wpłynąć na wzrost cen tego metalu (str. 4).

Flagowy indeks zmienności VIX, zwany indeksem strachu (rynkowy barometr strachu), znajduje się na historycznych minimach





Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▼ Miedź | 5 520,00 | -3,0% |
| ▼ Nikiel | 9 325,00 | -1,7% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▼ Srebro | 16,30 | -6,4% |
| ▼ Złoto | 1 231,25 | -2,8% |
| Waluty | | |
| ▼ EURUSD | 1,0876 | -0,5% |
| ▲ EURPLN | 4,2200 | 0,1% |
| ▲ USDPLN | 3,8837 | 0,4% |
| - USDCAD | | |
| ▲ USDCPL | 671,55 | 1,1% |
| Akcje | | |
| ▼ KGHM | 117,50 | -4,5% |

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

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | | |
|---|-----|------|---|
|  PMI w przemyśle (Caixin) | Kwi | 50,3 | ▼ |
|  Zm. zatrudnienia pozarol. | Kwi | 211 | ▲ |
|  PMI w przemyśle (sa) | Kwi | 57,3 | ▲ |
|  PMI w przemyśle | Kwi | 54,1 | ▲ |
|  Zamów. na dobra trwałe | Mar | 0,9% | ▲ |

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 7)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po raz kolejny w tym roku uczestnicy rynku miedzi mieli do czynienia z potężnym napływem materiału (być może to kolejna rozgrywka pomiędzy firmami handlowymi?) do magazynów LME (netto do magazynów napłynęło blisko 70 tys. ton materiału), głównie w Azji oraz Europie. Fakt akumulacji stanów magazynowych miał niemały wpływ na sentyment na rynku oraz ukształtowaną w okresie ostatnich dwóch tygodni cenę. Część uczestników rynku twierdzi, że w dość dużym stopniu ograniczona została podaż złomów miedziowych, podobnie jak produkcja pierwotna borykająca się z dużymi przestojami w pierwszym kwartale bieżącego roku. Premie do katod w Chinach nieznacznie odbiły, oscylując wokół 60 USD/t.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[Źródło: Reuters]* Według współzałożyciela RK Capital Management (znanego również jako Red Kite) - funduszu hedgingowego na rynku metali - podaż złomu na rynku miedzi po odnotowanym w pierwszym kwartale wzroście zaczęła spadać. Mniejsza dostępność miedzi, używanej głównie w przemyśle kablowym i budownictwie, powinna przełożyć się na wzrost cen. „Doszły nas słuchy o mniejszej ilości złomu na rynkach. Zakłócenia produkcji górniczej z pierwszego kwartału przekładają się niekorzystnie na obecną podaż”, powiedział David Liley na konferencji LMEWeek Asia w Hong Kongu. W pierwszym kwartale bieżącego roku podaż miedzi została poważnie uszczuplona przez strajki w kopalni Escondida w Chile oraz konfliktem o prawo do wydobycia w indonezyjskim Grasbergu.
- *[Źródło: Reuters]* Londyńska Giełda Metali (LME) przedstawi propozycje przejęcia kontroli nad londyńskimi notowaniami srebra, stając się jednocześnie pierwszą jednostką wyrażającą zainteresowanie zastąpieniem obecnie funkcjonujących firm ustalających benchmarki cen. Po wydanym ostatnio publicznym zapytaniu o znalezienie zastępcy dla grupy CME i Thomson Reuters, James Proudlock, dyrektor zarządzający i szef ds. rozwoju rynku w zakresie wymiany i rozliczeń zadeklarował, że LME weźmie udział w procesie. CME i Thomson Reuters podały w marcu, że wycofają się z publikowania benchmarku dla cen srebra w maksymalnie trzy lata po zakończeniu procesu ustalania cen. Komentarz Proudlocka pochodzi z okresu, w którym największa i najstarsza giełda metali na świecie przygotowuje się do wprowadzenia kontraktów na metale szlachetne, które ma nastąpić 10 lipca.

Metale Szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto powróciło do wzrostów głównie za sprawą trzech czynników: politycznego zamieszania w USA, kolejnej próby rakietowej w Korei Północnej oraz międzynarodowego ataku cybernetycznego. Do większego popytu na tzw. „bezpieczne aktywa” dołożyły się słabe dane płynące z gospodarki USA, które obniżyły oczekiwania inwestorów odnośnie dynamicznych podwyżek stóp przez Fed. Niemniej jednak, najbliższa podwyżka oczekiwana jest w czerwcu.

Rynek platyny: wejście w obszar nadwyżki, pallad: pogłębienie deficytu

Pierwsza nadwyżka na rynku platyny od 6 lat

Jak podaje firma Jonson Matthey (JM), działająca na rynku nowoczesnych technologii i wykorzystująca metale szlachetne w swoich produktach rynek platyny powinien w tym roku zanotować pierwszą od sześciu lat nadwyżkę, głównie za sprawą spadku popytu z sektora katalizatorów samochodowych, sektora biżuteryjnego oraz mniejszego spadku podaży niż zakładano. Jeśli chodzi o bliźniaczy metal – pallad, to w bieżącym roku deficyt ma ulec pogłębieniu z poziomu 163 000 uncji do poziomu 792 000 uncji. Wzrastający deficyt palladu i pojawienie się nadwyżki platyny sprawiły, że różnica pomiędzy cenami obu metali spadła w maju do poziomu 100 USD, niespotykanego od 15 lat. Średnia długoterminowa tej różnicy dotychczas kształtuje się na poziomie 555 USD. Oba metale mają duże wykorzystanie w segmencie katalizatorów samochodowych, jednak wykorzystanie platyny jest większe w zakresie katalizatorów dieslowych co sprawia, że jest bardziej podatne na udział diesla w rynku paliw. Jak informuje JM popyt z sektora biżuteryjnego zmniejszy się w najbliższym czasie (kontynuowany będzie trend spadkowy) szczególnie ze względu na wpływ Chin, a kolejne zagrożenie może przyjść z Europy ze względu na zmiany technologiczne w zakresie produkcji katalizatorów wynikające z zaostrzeniem regulacji. JM, który jest wiodącym producentem katalizatorów, dodał, że w zakresie popytu inwestycyjnego prognoza pozostaje pozytywna, ale ostateczny wynik sektora uplasuje się na niższym poziomie ze względu na strukturalnie niższy popyt z Japonii. W bieżącym roku ceny platyny zachowywały się gorzej od pozostałych metali szlachetnych. Przewiduje się, że nadwyżka na rynku wyniesie około 300 000 uncji w porównaniu do deficytu 200 000 uncji w roku ubiegłym.

Połączenie spółek na rynku złota

Producent złota Eldorado Gold Corp wyraził w ostatnim czasie zgodę na zakup pozostających akcji spółki Integra Gold Corp. Celem jest ekspansja i zwiększenie aktywów w zachodniej części kanadyjskiej prowincji Quebec. Akcjonariusze Integry będą mieli prawo otrzymać gotówkę za akcje Integry, akcje Eldorado bądź proporcje obu rodzajów aktywa. Maksymalna ilość akcji jakie wyemituje Eldorado to 77 milionów akcji o całkowitej wartości 590 mln dolarów kanadyjskich. Przejęcie Integry wdrożono po tym jak spółka Eldorado w styczniu

tego roku zakupiła kopalnię Kisladag w Turcji i odłożyła w czasie projekt rozbudowy kopalni w Brazylii, powołując się na niskie ceny metalu. Po jedenastu latach prowadzenia działalności w Chinach Eldorado zakończyło działalność w tym kraju sprzedając udziały w dwóch kopalniach i jednym projekcie w trakcie do Yintai Resources Co Ltd za 600 mln USD. Obecnie zlokalizowana w Vancouver spółka Eldorado posiada 62,2 mln akcji Integry co stanowi 13% wszystkich akcji.

Aluminium

Chińskie reformy dotyczące strony podażową rynku aluminium, wprowadzone ze względów środowiskowych i regulacyjnych, mogą prowadzić do znaczących zmian fundamentów rynku i wpłynąć na wzrost cen tego metalu.

Cięcia produkcji aluminium w Chinach

Notowania cen aluminium pozostawiły w tyle ceny innych surowców po informacjach o potencjalnych ograniczeniach produkcji w Chinach

Rynkowa nadpodaż aluminium zostanie znacznie ograniczona w bieżącym roku z uwagi na regulacje środowiskowe w Chinach, będących największym producentem tego metalu na świecie. Zgodnie z ostatnią ankietą agencji Reuters na rynku w 2018 roku może pojawić się deficyt, co jednak nie powinno dynamicznie oddziaływać na poziom notowań tego metalu, gdyż efekt ten znalazł już odzwierciedlenie we wzrostach cen w ostatnich miesiącach. Aluminium, używane głównie w sektorze transportowym oraz przy produkcji opakowań, zanotowało 13-procentowy wzrost ceny, osiągając poziom najwyższy od ponad dwóch lat. Wzrost cen tego metalu od początku roku był bardziej dynamiczny niż większości innych surowców (w tym stali, miedzi i cynku).

Główną przyczyną dynamicznego wzrostu ceny aluminium były nowe regulacje środowiskowe w Chinach, nakładające na producentów limity produkcyjne w okresie zimowym, celem redukcji smogu. Oficjalny dokument legislacyjny, wydany przez chińskie: Ministry of Environment and Protection, National Development and Reform Committee (NDRC) oraz odpowiednie rządy lokalne, nakazał cięcia produkcyjne stali, aluminium, tlenku glinu oraz anod węglowych w 28 północnych miastach Chin w zimowym okresie grzewczym, co ma spowodować ograniczenie zanieczyszczenia powietrza. Nowe regulacje zostały wprowadzone 20 lutego bieżącego roku, docierając do głównych agencji informacyjnych (Reuters, Bloomberg) 1 marca 2017. Zgodnie z planami skutkiem legislacji będzie ograniczenie produkcji aluminium i tlenku glinu o 30% oraz anod węgla o więcej niż 50% w wyszczególnionych miastach w najbliższym okresie zimowym. Należy zauważyć, że regiony objęte nowym prawem odpowiadają za 20% światowych mocy produkcyjnych aluminium i tlenku glinu.

Wprowadzenie regulacji środowiskowych nie oznaczało końca nowej legislacji dotyczącej produkcji aluminium. W ostatnim czasie NDRC wydała dyrektywę nakazującą rządowi lokalnym ograniczenie produkcji nielegalnej

oraz niezakwalifikowanej. Zgodnie z definicją, „niezakwalifikowane” moce to te, które nie spełniają dyrektywy NDRC nr 1494 z 2015 roku oraz w większości zostały wybudowane bez stosownych oficjalnych zezwoleń. „Nielegalne” moce to projekty łamiące inne prawa (ochrony środowiska, podatkowe, gruntowe itp.), na przykład poprzez brak odpowiednich aktów własności gruntu, pozwoleń wydawanych przez National Environment Assessment lub brak uiszczenia obowiązujących opłat (huty zależne są zobowiązane do wnoszenia opłat na fundusz rządowy). Nowe prawo wpłynie najmocniej na zdolności produkcyjne w prowincjach Xinjiang (niezakwalifikowane projekty inwestycyjne o mocach 2 mln ton) oraz Shandong (1-2 mln ton). Rzeczywisty rozmiar cięć produkcyjnych w skali kraju, dokładny czas ich wprowadzenia oraz zakres synergii pomiędzy efektem regulacji środowiskowych oraz dyrektywy NDRC nie są znane na chwilę obecną. Z dużym prawdopodobieństwem należy jednak założyć, że nowe prawo zostanie skutecznie wdrożone z uwagi na silne poparcie polityczne nowych regulacji.

Rynek aluminium dąży ku deficytowi, co może spowodować wzrost cen tego metalu

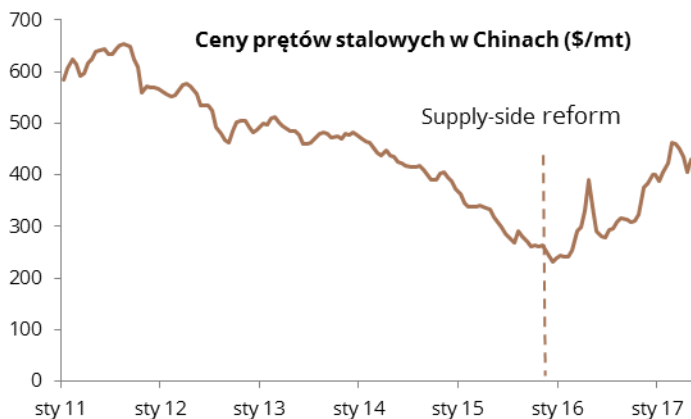
Krótko po informacjach o reformach branży aluminium w Chinach, analitycy zapytani przez agencję Reuters dokonali rewizji prognoz nadwyżki rynkowej na świecie o 74% z 317 tys. ton w styczniu do 82 tys. ton obecnie. Ponadto najnowsze prognozy wskazują na deficyt rynkowy na poziomie 200 tys. ton w roku 2018, co przełoży się na umiarkowany wzrost cen. Mediana prognoz 30 analityków dot. średniej ceny aluminium na Londyńskiej Giełdzie Metali w bieżącym roku (CMAL0) wyniosła 1835 USD/t, o 9% wyżej niż w poprzedniej ankiecie.

Kolejny istotny aspekt pogłębiający cięcia zdolności i produkcji aluminium stanowią obecne trendy światowej polityki, m.in. uzgodniony 7 kwietnia br. pomiędzy liderami USA i Chin 100-dniowy plan (dot. handlu). Rozwój wydarzeń wskazuje, że aluminium znalazło się na liście polityki regulującej podaż rynkową w Chinach. Należy przytoczyć, że ceny innych surowców objętych podobnymi regulacjami tj. stali oraz węgla, wzrosły na skutek reform odpowiednio o 70 i 80% w ciągu ostatnich 16 miesięcy.

| Data | Główne przeszłe i planowane wydarzenia w chińskim przemyśle aluminium |
|--------|--|
| Sty-17 | Pierwszy raport wskazujący na możliwe 30% cięcia mocy produkcji hutniczej aluminium w Chinach w prowincjach Henan, Shandong oraz Shanxi z uwagi na kwestie środowiskowe |
| Lut-17 | Chińskie Ministry of Environment and Protection, National Development and Reform Committee (NDRC) oraz kilka odpowiednich urzędów lokalnych oficjalnie nakazują cięcia mocy produkcyjnych w obrębie, stali, aluminium, tlenku glinu oraz anod węgla w 28 północnych miastach w okresie zimowym |
| Kwi-17 | Rząd prowincji Xinjiang ogłasza decyzję o braku kwalifikacji 3 projektów rozwojowych o mocach ok. 2 mln ton aluminium |

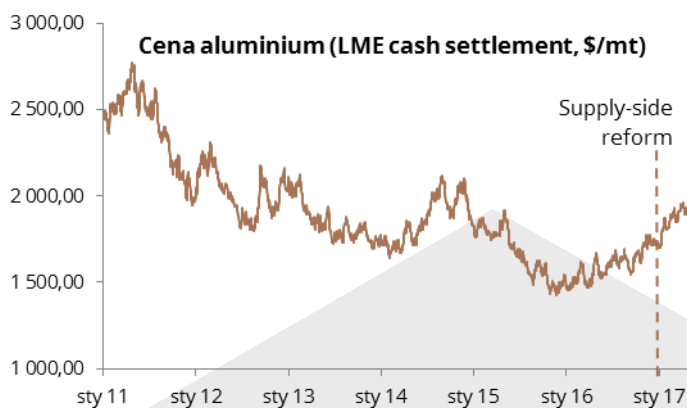
| | |
|--------|--|
| | i nakazuje ich wstrzymanie. |
| Kwi-17 | NDRC wraz z trzema innymi departamentami wydaje dyrektywę dla rządów lokalnych, nakazującą ograniczenie nielegalnych i niezakwalifikowanych mocy hutniczych w branży aluminium w ramach określonego harmonogramu |
| Maj-17 | Chińskie huty aluminium są zobowiązane do audytu wewnętrznego nielegalnych i niezakwalifikowanych mocy produkcyjnych oraz przekazaniu raportu z audytu lokalnym rządów |
| Cze-17 | Weryfikacja nielegalnych i niezakwalifikowanych mocy hutniczych |
| Wrz-17 | Odpowiednie departamenty przeprowadzą kontrolę i wdrożą programy naprawcze |
| Paź-17 | Wdrożenie ziomowych ograniczeń produkcji w miastach objętych zarządzeniem |

Cena prętów stalowych wzrosła o 70% po wprowadzeniu reform podaży pod koniec 2015 roku.



Źródło: Bloomberg, Metal Bulletin, KGHM Polska Miedź












































Jak dotąd ceny aluminium wzrosły o 15% od ogłoszenia reform prowadzących do ograniczeń podaży w Chinach










Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|--------------------|--------|--|-------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Chiny | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle wg Caixin | Kwi | 50,3 ▼ | 51,2 | 51,3 |  |
| ☆ | 07-maj | Rezerwy walutowe (mld USD) | Kwi | 3 030 ▲ | 3 009 | 3 020 |  |
| ☆☆ | 08-maj | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡ | Kwi | 38,1 ▲ | 23,9 | 35,2 |  |
| ☆☆ | 08-maj | Eksport (rdr) | Kwi | 8,0% ▼ | 16,4% | 11,3% |  |
| ☆☆☆☆ | 10-maj | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Kwi | 1,2% ▲ | 0,9% | 1,1% |  |
| ☆☆ | 10-maj | Inflacja producentka (rdr) | Kwi | 6,4% ▼ | 7,6% | 6,7% |  |
| ☆ | 12-maj | Nowe kredyty w juanie (mld CNY) | Kwi | 1 100 ▲ | 1 020 | 815 |  |
| Polska | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle | Kwi | 54,1 ▲ | 53,5 | 53,9 |  |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Kwi | 2,0% - | 2,0% | -- |  |
| ☆ | 12-maj | Podaż pieniądza M3 (rdr)‡ | Kwi | 6,6% ▼ | 7,8% | 7,1% |  |
| USA | | | | | | |  |
| ☆☆☆☆ | 01-maj | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm) | Mar | -0,1% ▼ | 0,2% | -0,1% |  |
| ☆☆☆☆ | 01-maj | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr) | Mar | 1,6% ▼ | 1,8% | 1,6% |  |
| ☆☆☆ | 01-maj | PMI w przemyśle - dane finalne | Kwi | 52,8 - | 52,8 | 52,8 |  |
| ☆☆ | 01-maj | Indeks ISM Manufacturing | Kwi | 54,8 ▼ | 57,2 | 56,5 |  |
| ☆☆ | 01-maj | Dochód osobisty (sa, mdm)‡ | Mar | 0,2% ▼ | 0,3% | 0,3% |  |
| ☆☆ | 01-maj | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡ | Mar | 0,0% - | 0,0% | 0,2% |  |
| ☆☆☆☆☆ | 03-maj | Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed) | Maj | 1,00% - | 1,00% | 1,00% |  |
| ☆☆☆☆☆ | 03-maj | Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed) | Maj | 0,75% - | 0,75% | 0,75% |  |
| ☆☆☆ | 03-maj | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Kwi | 53,2 ▲ | 52,7 | -- |  |
| ☆☆☆ | 03-maj | PMI w usługach - dane finalne | Kwi | 53,1 ▲ | 52,5 | 52,5 |  |
| ☆☆ | 04-maj | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne | Mar | 0,9% ▲ | 0,7% | 0,7% |  |
| ☆☆ | 05-maj | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Kwi | 211 ▲ | 79,0 | 190 |  |
| ☆☆ | 05-maj | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie") | Kwi | 8,6% ▼ | 8,9% | -- |  |
| ☆☆ | 05-maj | Stopa bezrobocia (główna) | Kwi | 4,4% ▼ | 4,5% | 4,6% |  |
| ☆ | 05-maj | Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡ | Kwi | 2,5% ▼ | 2,6% | 2,7% |  |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Inflacja konsumencka CPI (mdm) | Kwi | 0,2% ▲ | -0,3% | 0,2% |  |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Kwi | 2,2% ▼ | 2,4% | 2,3% |  |
| ☆☆ | 12-maj | Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡ | Kwi | 0,3% - | 0,3% | 0,5% |  |
| ☆☆ | 12-maj | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne | Maj | 97,7 ▲ | 97,0 | 97,0 |  |
| Strefa euro | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle - dane finalne | Kwi | 56,7 ▼ | 56,8 | 56,8 |  |
| ☆☆ | 02-maj | Stopa bezrobocia | Mar | 9,5% - | 9,5% | 9,4% |  |
| ☆☆☆☆☆ | 03-maj | PKB (sa, rdr) - szacunek‡ | I kw. | 1,7% ▼ | 1,8% | 1,7% |  |
| ☆☆☆☆☆ | 03-maj | PKB (sa, kdk) - szacunek‡ | I kw. | 0,5% - | 0,5% | 0,5% |  |
| ☆☆ | 03-maj | Inflacja producentka (rdr) | Mar | 3,9% ▼ | 4,5% | 4,2% |  |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Kwi | 56,8 ▲ | 56,7 | 56,7 |  |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI w usługach - dane finalne | Kwi | 56,4 ▲ | 56,2 | 56,2 |  |
| ☆☆ | 04-maj | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Mar | 2,3% ▲ | 1,7% | 2,1% |  |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡ | Mar | -0,1% - | -0,1% | 0,3% |  |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Mar | 1,9% ▲ | 1,4% | 2,3% |  |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | | Poprzednio | Konsensus ² | |
|--|--------|---|-------|---------------------|---|------------|------------------------|---|
| Niemcy  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle - dane finalne | Kwi | 58,2 | - | 58,2 | 58,2 | ○ |
| ☆☆ | 03-maj | Stopa bezrobocia | Kwi | 5,8% | - | 5,8% | 5,8% | ○ |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Kwi | 56,7 | ▲ | 56,3 | 56,3 | ▲ |
| ☆☆☆ | 08-maj | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡ | Mar | 2,4% | ▼ | 4,7% | 2,1% | ▲ |
| ☆☆☆☆ | 09-maj | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Mar | 1,9% | ▼ | 2,0% | 2,5% | ◐ |
| ☆☆☆☆☆ | 12-maj | PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡ | I kw. | 2,9% | ▲ | 1,3% | 2,8% | ▲ |
| ☆☆☆☆☆ | 12-maj | PKB (sa, kdk) - dane wstępne | I kw. | 0,6% | ▲ | 0,4% | 0,6% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne | Kwi | 2,0% | - | 2,0% | 2,0% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 12-maj | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne | Kwi | 2,0% | - | 2,0% | 2,0% | ○ |
| Francja  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle - dane finalne | Kwi | 55,1 | - | 55,1 | 55,1 | ○ |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Kwi | 56,6 | ▼ | 57,4 | 57,4 | ◐ |
| ☆☆☆☆ | 10-maj | Produkcja przemysłowa (rdr) | Mar | 2,0% | ▲ | -0,7% | 0,6% | ▲ |
| Włochy  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle | Kwi | 56,2 | ▲ | 55,7 | 56,0 | ▲ |
| ☆☆ | 02-maj | Stopa bezrobocia - dane wstępne | Mar | 11,7% | ▲ | 11,5% | 11,5% | ▲ |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI ogólny (composite) | Kwi | 56,8 | ▲ | 54,2 | 54,6 | ▲ |
| ☆☆☆☆ | 10-maj | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Mar | 2,8% | ▲ | 2,0% | 2,5% | ▲ |
| Wielka Brytania  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI w przemyśle (sa) | Kwi | 57,3 | ▲ | 54,2 | 54,0 | ▲ |
| ☆☆☆ | 04-maj | PMI ogólny (composite)‡ | Kwi | 56,2 | ▲ | 54,8 | 54,5 | ▲ |
| ☆☆☆☆☆ | 11-maj | Główna stopa procentowa BoE | Maj | 0,25% | - | 0,25% | 0,25% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 11-maj | Produkcja przemysłowa (rdr)‡ | Mar | 1,4% | ▼ | 2,5% | 2,0% | ◐ |
| ☆☆☆☆ | 11-maj | Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP) | Maj | 435 | - | 435 | 435 | ○ |
| Japonia  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 01-maj | PMI w przemyśle - dane finalne | Kwi | 52,7 | ▼ | 52,8 | -- | |
| ☆☆☆ | 02-maj | PMI ogólny (composite) | Kwi | 52,6 | ▼ | 52,9 | -- | |
| Chile  | | | | | | | | |
| ☆☆☆☆ | 05-maj | Aktywność ekonomiczna (rdr) | Mar | 0,2% | ▲ | -1,3% | -0,4% | ▲ |
| ☆☆ | 05-maj | Wynagrodzenie nominalne (rdr) | Mar | 4,3% | ▲ | 4,2% | 4,0% | ▲ |
| ☆☆☆☆ | 08-maj | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Kwi | 2,7% | - | 2,7% | 2,7% | ○ |
| ☆☆☆ | 08-maj | Ekspert miedzi (mln USD) | Kwi | 2 189 | ▼ | 2 309 | -- | |
| Kanada  | | | | | | | | |
| ☆☆☆ | 05-maj | Zmiana zatrudnienia netto (tys.) | Kwi | 3,2 | ▼ | 19,4 | 10,0 | ◐ |

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

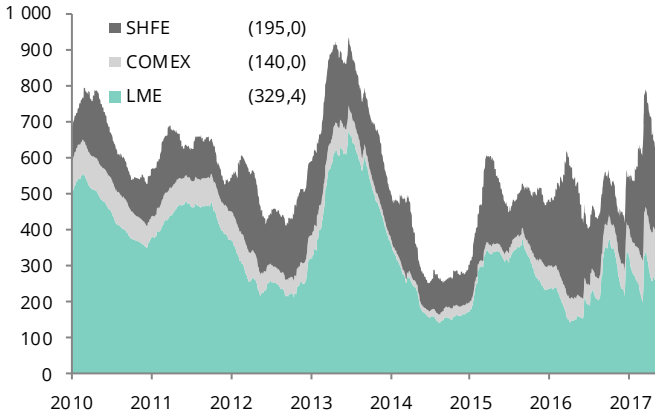
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 12-maj-17)

| | Cena | Zmiana ceny ° | | | | | Od początku roku ² | | |
|----------------------------|-----------|---------------|-----------|------------|----------|-----------|--------------------|-----------|--|
| | | 2 tyg. | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok | Średnia | Min. | Maks. | |
| LME (USD/t) | | | | | | | | | |
| Miedź | 5 520,00 | ▼ -3,0% | ▼ -5,6% | ▲ 0,3% | ▲ 16,4% | 5 778,03 | 5 466,00 | 6 145,00 | |
| Molibden | 17 500,00 | ▲ 14,8% | ▲ 14,8% | ▲ 14,8% | ▲ 14,4% | 15 321,43 | 15 250,00 | 17 500,00 | |
| Nikiel | 9 325,00 | ▼ -1,7% | ▼ -5,6% | ▼ -6,8% | ▲ 6,3% | 10 046,76 | 8 935,00 | 11 045,00 | |
| Aluminium | 1 880,00 | ▼ -2,6% | ▼ -3,4% | ▲ 9,7% | ▲ 21,7% | 1 871,07 | 1 701,00 | 1 962,00 | |
| Cyna | 19 910,00 | ▲ 0,3% | ▼ -0,9% | ▼ -5,6% | ▲ 14,8% | 20 011,26 | 18 760,00 | 21 300,00 | |
| Cynk | 2 582,00 | ▼ -2,2% | ▼ -7,2% | ▲ 0,7% | ▲ 35,2% | 2 732,99 | 2 530,00 | 2 971,00 | |
| Ołów | 2 165,50 | ▼ -5,0% | ▼ -6,3% | ▲ 9,1% | ▲ 23,7% | 2 260,07 | 2 007,00 | 2 442,00 | |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Srebro | 16,30 | ▼ -6,4% | ▼ -9,7% | ▲ 0,4% | ▼ -5,4% | 17,45 | 15,95 | 18,56 | |
| Złoto ¹ | 1 231,25 | ▼ -2,8% | ▼ -1,1% | ▲ 6,2% | ▼ -3,8% | 1 229,87 | 1 151,00 | 1 284,15 | |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Platyna ¹ | 922,00 | ▼ -2,5% | ▼ -1,9% | ▲ 1,7% | ▼ -12,8% | 968,78 | 897,00 | 1 033,00 | |
| Pallad ¹ | 808,00 | ▼ -1,9% | ▲ 1,3% | ▲ 19,5% | ▲ 33,1% | 777,31 | 706,00 | 824,00 | |
| Waluty ³ | | | | | | | | | |
| EURUSD | 1,0876 | ▼ -0,5% | ▲ 1,7% | ▲ 3,2% | ▼ -4,5% | 1,0690 | 1,0385 | 1,0961 | |
| EURPLN | 4,2200 | ▲ 0,1% | ▲ 0,0% | ▼ -4,6% | ▼ -4,7% | 4,2945 | 4,2059 | 4,4002 | |
| USDPLN | 3,8837 | ▲ 0,4% | ▼ -1,6% | ▼ -7,1% | ▲ 0,1% | 4,0180 | 3,8391 | 4,2271 | |
| USDCAD | - | - | - | - | - | 1,3286 | 1,3004 | 1,3667 | |
| USDCNY | 6,8995 | ▲ 0,1% | ▲ 0,2% | ▼ -0,7% | ▲ 5,9% | 6,8901 | 6,8450 | 6,9640 | |
| USDCLP | 671,55 | ▲ 1,1% | ▲ 1,3% | ▲ 0,6% | ▼ -1,0% | 657,24 | 638,35 | 679,05 | |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | | |
| 3m LIBOR USD | 1,180 | ▲ 0,01 | ▲ 0,03 | ▲ 0,18 | ▲ 0,55 | 1,099 | 0,999 | 1,185 | |
| 3m EURIBOR | -0,329 | - | 0,00 | ▼ -0,01 | ▼ -0,07 | -0,329 | -0,332 | -0,319 | |
| 3m WIBOR | 1,730 | - | 0,00 | - | 0,00 | 1,730 | 1,730 | 1,730 | |
| 5-letni swap st. proc. USD | 1,916 | ▼ -0,02 | ▼ -0,14 | ▼ -0,06 | ▲ 0,72 | 2,001 | 1,813 | 2,239 | |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 0,209 | ▲ 0,01 | ▲ 0,03 | ▲ 0,13 | ▲ 0,20 | 0,173 | 0,078 | 0,321 | |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 2,350 | ▼ -0,06 | ▼ 0,00 | ▼ -0,05 | ▲ 0,47 | 2,473 | 2,300 | 2,625 | |
| Paliwa | | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 47,84 | ▼ -3,0% | ▼ -5,5% | ▼ -10,9% | ▲ 2,4% | 51,06 | 45,52 | 54,10 | |
| Ropa Brent | 50,32 | ▼ -1,1% | ▼ -4,5% | ▼ -9,2% | ▲ 6,0% | 53,32 | 47,76 | 56,46 | |
| Diesel NY (ULSD) | 149,08 | ▼ -0,8% | ▼ -5,2% | ▼ -12,2% | ▲ 7,4% | 157,24 | 141,23 | 167,82 | |
| Pozostałe | | | | | | | | | |
| VIX | 10,40 | ▼ -0,42 | ▼ -1,97 | ▼ -3,64 | ▼ -4,01 | 11,84 | 9,77 | 15,96 | |
| BBG Commodity Index | 83,48 | ▼ -0,6% | ▼ -2,2% | ▼ -4,6% | ▼ -1,5% | 86,13 | 82,03 | 89,36 | |
| S&P500 | 2 390,90 | ▲ 0,3% | ▲ 1,2% | ▲ 6,8% | ▲ 15,8% | 2 340,35 | 2 257,83 | 2 399,63 | |
| DAX | 12 770,41 | ▲ 2,7% | ▲ 3,7% | ▲ 11,2% | ▲ 29,5% | 11 981,51 | 11 509,84 | 12 770,41 | |
| Shanghai Composite | 3 083,51 | ▼ -2,3% | ▼ -4,3% | ▼ -0,6% | ▲ 8,7% | 3 191,87 | 3 052,79 | 3 288,97 | |
| WIG 20 | 2 368,50 | ▼ -0,4% | ▲ 8,8% | ▲ 21,6% | ▲ 30,4% | 2 192,54 | 1 989,64 | 2 413,53 | |
| ° KGHM | 117,50 | ▼ -4,5% | ▲ 1,5% | ▲ 27,1% | ▲ 83,9% | 120,77 | 94,00 | 135,50 | |

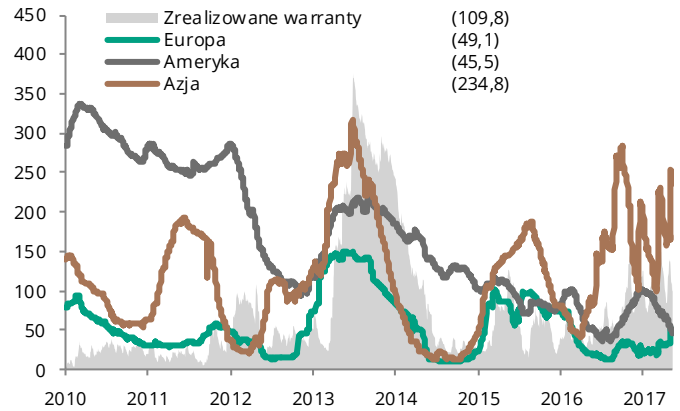
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



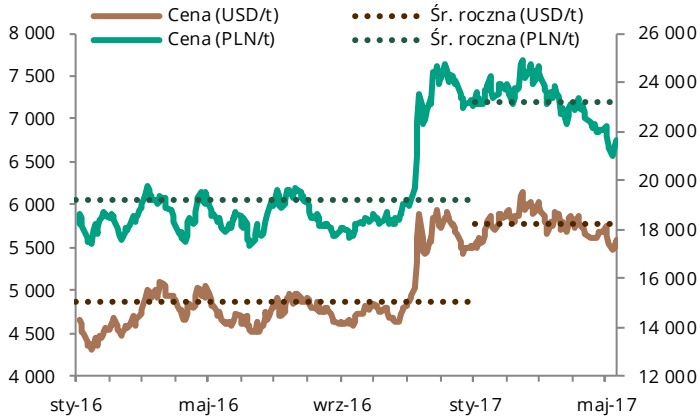
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



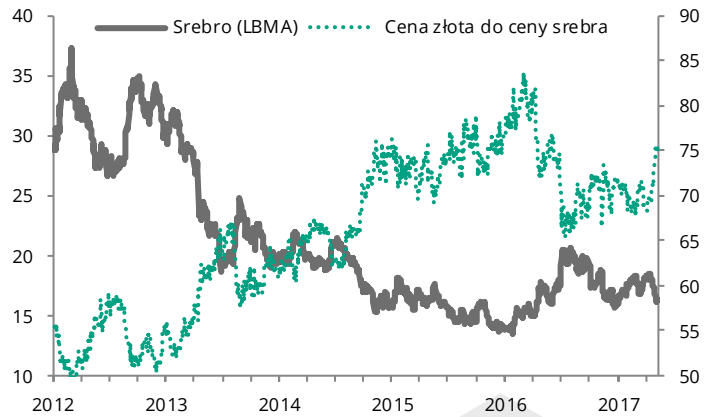
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



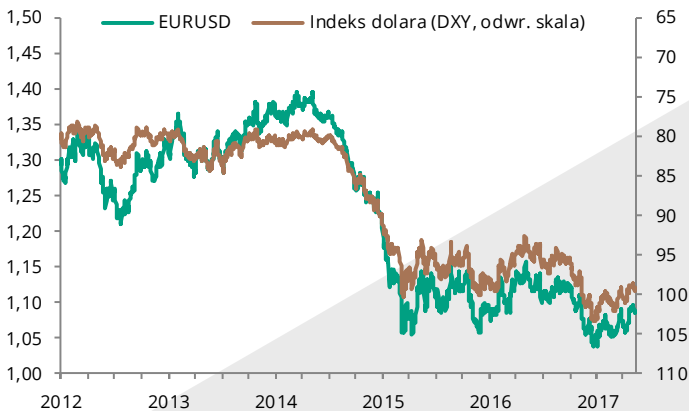
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



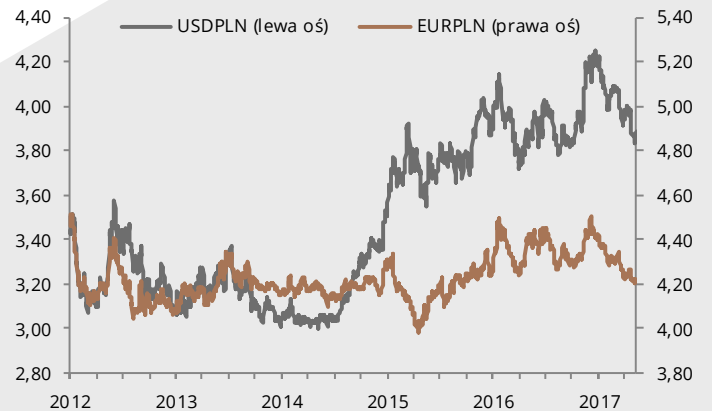
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **1 – 15 maja 2017**

- 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.

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 (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