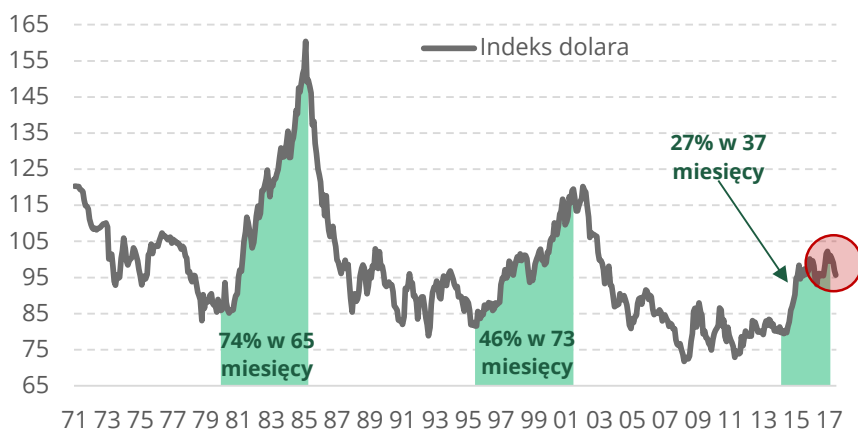


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 10 lipca 2017

- Metale - prognozy:** W ostatnich tygodniach Zespół Ryzyka Rynkowego KGHM przeprowadził szereg rozmów z topowymi analitykami rynków metali (w tym ogólnie przemysłowych oraz szlachetnych) na temat rozwoju sytuacji na rynkach miedzi, niklu oraz molibdenu (*str. 2*).
- Miedź:** Największe chińskie huty ustaliły minimalną cenę zakupu koncentratu miedzi na rynku spot na trzeci kwartał bieżącego roku na 86 USD za tonę (8.6c/lb). Rynek czerwonego metalu po raz kolejny w tym roku doświadcza widma potencjalnych strajków w Chile i Peru, a cena miedzi po zbliżeniu się do górnej granicy zakresu (ok. 6000 USD/t) notowań oddała nieco pola, spadając w okolice poziomu 5800 USD/t (*str. 3*).
- Metale Szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota kontynuowały spadki i osiągnęły poziomy najniższe od blisko czterech miesięcy. Przyczyną były lepsze niż oczekiwano dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym płynące z USA. Publikacja zwiększyła prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp w USA. W międzyczasie pallad po osiągnięciu kilkuletnich maksimum cenowych uległ korekcie z uwagi na słabe dane o sprzedaży samochodów w USA i Chinach (*str. 4*).
- Europejski Bank Centralny:** Europejski Bank Centralny (ECB) będzie musiał działać bardzo ostrożnie, przy stopniowym dostosowywaniu polityki pieniężnej do mającego miejsce ożywienia gospodarczego - twierdzi prezes ECB Mario Draghi, którego ostatnie wypowiedzi zostały szeroko zinterpretowane przez ekonomistów jako zapowiedź stopniowego wycofywania się z luźnej polityki monetarnej (*str. 7*).

Czy po wielu miesiącach aprecjacji indeksu amerykańskiego dolara, potencjał do wzrostów został wyczerpany?



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 809,00	0,6%
▼ Nikiel	8 950,00	-2,4%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,84	-5,2%
▼ Złoto	1 215,65	-3,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1412	2,1%
▲ EURPLN	4,2337	0,2%
▼ USDPLN	3,7068	-2,0%
▼ USDCAD	1,2887	-2,9%
▲ USDCLP	666,22	0,3%
Akcje		
▼ KGHM	108,60	-0,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PKB (zanual., kdk)	I kw.	1,4% ▲
Inflacja PCE (rdr)	Maj	1,4% ▼
Oficjalny PMI przemysł.	Cze	51,7 ▲
PMI w przemyśle	Cze	53,1 ▲
PMI w przemyśle	Cze	59,6 -

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Metale - prognozy

W ostatnich tygodniach Zespół Ryzyka Rynkowego KGHM przeprowadził szereg rozmów z topowymi analitykami rynków metali (w tym ogólnie przemysłowych oraz szlachetnych) na temat rozwoju sytuacji na rynkach miedzi, niklu oraz molibdenu.

Lepszy czas dla rynków metali?

Analitycy kluczowych instytucji finansowych mają zróżnicowane poglądy na przyszły kształt rynków metali, ale generalnie prognozują wzrosty cen – wynika z rozmów przeprowadzonych przez Wydział Ryzyka Rynkowego KGHM. Po wielu latach osłabiania się rynków towarowych oraz silnego dolara, wiele wskazuje na odwrócenie sytuacji w drugiej połowie bieżącego roku. Spadek cen ropy naftowej o 20% od najwyższych poziomów notowanych w 2017 roku został nazwany rynkiem niedźwiedzia – co powinno prowokować strategię kontrariańską na rynku do działania celem zakupu ropy po relatywnie niskiej cenie. Podążając za mającym miejsce pod koniec czerwca wzrostem cen miedzi, rynki nabierają rozpędu, wierząc w długoterminowe osłabienie dolara oraz postępujący deficyt. Według analityków, perspektywa osłabiającego się dolara, korzystne warunki zmienności w związku z większymi spreadami ropy naftowej i niewielkie korelacje pomiędzy towarami powinny sprzyjać napływowi inwestorów w drugiej połowie 2017 roku, zwłaszcza jeżeli ceny ropy wzrosną.

Oslabienie USD pozytywne dla cen metali

Miedź zanotowała najwyższy wzrost cen spośród metali od początku 2017

Miedź jest jednym z rynków cechujących się największymi zwyżkami cen w tym roku. Po stronie popytu, wciąż kluczową kwestią pozostaje rynek chiński odpowiadający za ponad połowę światowego zużycia miedzi. Ostatnie odczyty z gospodarki Państwa Środka wskazują na stabilną, wysoką dynamikę wzrostu GDP i kluczowych wskaźników produkcji przemysłowej. Znajduje to odzwierciedlenie w popycie na metale, w tym miedź, przede wszystkim w sektorze nieruchomości oraz infrastruktury. Poziomy zapasów miedzi rafinowanej, narosłe w okresie niskich cen, ostatnio uległy znacznemu uszczupleniu. Większość analityków skłania się do opinii, że zaplanowane na czwarty kwartał bieżącego roku wydarzenia polityczne zdeterminują wysiłki władz, zmierzające do podtrzymania wysokiego tempa wzrostu gospodarczego. Niektórzy spośród analityków zwrócili jednak uwagę, że przy notowanym w pierwszej połowie roku wzroście chińskiego PKB znacznie powyżej planowanych 6.5%, rząd może zdecydować się na walkę z rosnącym zadłużeniem poprzez zacieśnianie polityki pieniężnej, co miałoby negatywne przełożenie na produkcję przemysłową oraz popyt na metale w drugiej połowie bieżącego roku. Po stronie podaży, w pierwszych sześciu miesiącach roku rynek został dosłownie zalany złomem miedzianym, co w połączeniu z zapełnionymi magazynami, pomagało utrzymywać rynek w równowadze i tłumiło wzrost cen. Obecnie podaży złomu na rynku jest znacznie mniej, czego dowodzą malejące opusty cenowe oraz topniejące zapasy miedzi rafinowanej. W przypadku produkcji

górnictwa, wydaje się że udało się tymczasowo przezwyciężyć liczne zakłócenia, które znacząco ograniczały podaż w pierwszej połowie roku (strajk w chilijskiej kopalni Escondida oraz spory dotyczące koncesji w indonezyjskim Grasbergu). W drugiej połowie tego roku możliwe jest dalsze napięcie sytuacji w Indonezji, na kolejne lata zaplanowane są również negocjacje warunków zatrudnienia w większych kopalniach, które mogą odbić się na światowej produkcji. Konsensus wśród większości analityków wskazuje na to, że rynek zmierza w kierunku strukturalnego deficytu w przyszłych latach, co powinno pozytywnie odbić się na cenie miedzi.

Wysokie zapasy niklu oraz nadprodukcja stali szlachetnej mogą negatywnie oddziaływać na ceny niklu w średnim terminie

Gorzej wygląda sytuacja na rynku niklu, na którym analitycy nie przewidują znaczącego umocnienia cen w przeciągu następnych 18 miesięcy. Taka perspektywa rynku znajduje oparcie w narosłych w okresie nadwyżki na rynku zapasach, które wystarczyłyby na 22 tygodnie światowej konsumpcji. Kolejnym czynnikiem wpływającym na taki obraz rynku niklu jest niekorzystna perspektywa w sektorze stali szlachetnej, odpowiedzialnym za około 65-75% całkowitego popytu na nikiel. W 2016 roku, wzrostowi produkcji stali szlachetnej o 9% rok-dok roku, towarzyszył wzrost popytu o zaledwie 4%. W obliczu nadprodukcji stali szlachetnej w Chinach oraz wysokich światowych zapasach niklu i stali prognozowany w kolejnych latach deficyt na rynku niklu może nie przełożyć się na dynamiczny wzrost ceny tego metalu. Czynnikiem mającym bardzo wzrostowy wpływ na poziom cen niklu mogą okazać się zakłócenia po stronie podaży (podobne do tych mających w ostatnich latach miejsce w Indonezji i Filipinach) oraz dynamiczny wzrost zużycia niklu w sektorze produkcji baterii.

Zbilansowany rynek molibdenu na przestrzeni kilku kolejnych lat

Cena molibdenu jest generalnie mocno skorelowana z cenami miedzi oraz niklu - jest on bowiem często wydobywany jako produkt uboczny w kopalniach miedzi i niklu. Na chwilę obecną rynek molibdenu jest zbilansowany, a analitycy przewidują że taka sytuacja utrzyma się do roku 2020. Jeżeli wydobywanie z realizowanych projektów kopalni miedzi nie będzie znacząco przewyższało oczekiwania, począwszy od 2020 na rynku pojawi się znaczący deficyt. Sytuacja na rynku wskazuje na stabilizację cen w ciągu kilku kolejnych lat, choć w najbliższym okresie krótkoterminowe wzrosty cen są możliwe, biorąc pod uwagę jak wielką reakcję spowodować mogą stosunkowo niewielkie wydarzenia (jak np. ostatni strajk Molymet w Belgii).

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[źródło: Metal Bulletin]* Największe chińskie huty ustaliły minimalną cenę zakupu koncentratu miedzi na rynku spot na trzeci kwartał bieżącego roku na 86 USD za tonę (8.6c/lb). Jest to podwyżka o 7.5% w stosunku do obowiązujących w drugim kwartale 80 USD/t (8.6c/lb). Cena została ustalona podczas kwartalnego zebrania Chinese Smelters Purchase Team (CSPT) w Shandong i nie odbiega znacząco od oczekiwań rynku, którego uczestnicy spodziewali się ceny 85 USD/t (8.5c/lb). TC/RC na rynku spot ustabilizowały się w połowie maja, wraz z rozwiązaniem problemów w kilku dużych kopalniach miedzi. Według Metal Bulletin, z powodu sporej niepewności dotyczącej strony podaźowej w drugiej połowie tego roku, niektóre huty zabezpieczyły

już dostawy na drugi i trzeci kwartał, co z pewnością negatywnie odbije się na popycie na rynku spot w tym okresie.

- *[Źródło: Reuters & Bloomberg]* Jeden z największych światowych producentów miedzi, chilijska Antofagasta Minerals, stanęła ostatnio w obliczu potencjalnych strajków pracowników w kopalniach Zaldivar oraz Centinela, w trakcie trwania renegocjacji kontraktów pracowniczych. Według rzecznika chilijskiej federacji górniczej (reprezentującej pracowników zatrudnionych w największych krajowych kopalniach), związki zawodowe w kopalni miedzi Zaldivar wezwały pracowników do odrzucenia propozycji umów przedstawionych przez spółkę, podczas gdy kierownictwo w Centineli wzywa do strajków, oczekując jednocześnie, że na skutek włączenia rządu do negocjacji uda się je przedłużyć o co najmniej pięć kolejnych dni. Jeżeli strajk dojdzie do skutku, będzie to pierwszy taki przypadek w historii Antofagasty. Roczna łączna produkcja w kopalniach Zaldivar oraz Centinela sięga 160 tysięcy ton.
- *[Źródło: Platts]* Strajk w kopalni miedzi Escondida skutkowało 63% spadkiem produkcji rok-do-roku w pierwszym kwartale, co oznacza, że wydobycie w tym okresie wyniosło 97,103 mt, powiedział w swoim oświadczeniu dyrektor kopalni. Minera Escondida, spółka która zarządza położonym w północnym Chile zakładem górniczym, dodała, że produkcja koncentratu wyniosła w tym okresie 69 930 mt (spadek o 61% rdr), podczas gdy produkcja katod w wyniku operacji hydro-metalurgicznych wyniosła 27 172 mt, co stanowi spadek o 68% w relacji rocznej. W wyniku tego, Escondida odnotowała stratę 184 mln USD za pierwszy kwartał, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, w którym zysk wyniósł 265 mln USD. Pomimo cen wynoszących 2,65USD/lb (o 25% wyższych niż przed rokiem), według raportów finansowych BHP Billiton, sprzedaż Escondidy spadła o 49%, do 695 mln USD. W ostatnim miesiącu, Daniel Malchuk, szef należącego do BHP Billiton oddziału Minerals Americas, potwierdził że kopalnia wróciła do normalnych poziomów produkcji po trwającym 43 dni strajku w pierwszej połowie bieżącego roku.

Metale Szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota kontynuowały spadki i osiągnęły poziomy najniższe od blisko czterech miesięcy. Przyczyną były lepsze niż oczekiwano dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym płynące z USA. Publikacja zwiększyła prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp w USA. W międzyczasie pallad po osiągnięciu kilkuletnich maksimów cenowych uległ korekcie z uwagi na słabe dane o sprzedaży samochodów w USA i Chinach.

Koncesje na wydobycie złota w Egipcie przyznane czterem firmom

Jak podało w ogłoszeniu prasowym egipski minister ds. ropy naftowej cztery firmy (w tym dwie zagraniczne) uzyskały koncesje na wydobycie złota w Egipskiej Pustyni Wschodniej oraz na Półwyspie Synaj.

Do grupy firm z pozwoleniem należeć będą brytyjska Veritas Mining Limited, hiszpańska Ghassan Spain Investment, egipskie Egypt's East Gas Company oraz Rolute Egypt, z których ta ostatnia uzyskała aż dwie koncesje. Jak podają analitycy Egipt ma nadzieję, że produkcja złota może być wsparciem dla gospodarki, która od dłuższego już czasu jest w słabej kondycji. Proces przyznawania koncesji rozpoczął się w styczniu. Jest to pierwsza tego typu oferta egipskiego rządu od 2009 r. Analitycy nie spodziewali się dużego poziomu zainteresowania ze strony zagranicznych firm z uwagi na niekorzystne warunki handlowe. Na niekorzystny model biznesowy wydobycia skarżyli się już dotychczasowi inwestorzy w regionie. Firma Centamin, operator jedynej egipskiej kopalni złota powiedział w oświadczeniu, że warunki handlowe nie były wystarczająco korzystne na tyle, aby wziąć udział w przetargu na koncesje. Rząd egipski z kolei, jest innego zdania. Jak podają przedstawiciele strony rządowej ustanowiono specjalną wolną strefę ekonomiczną dedykowaną górnictwu nazwaną „złotym trójkątem” ze względu na położenie na Pustyni Wschodniej oraz potencjał wydobywczy złotego kruszcu. Rząd ma nadzieję, że to wystarczy, żeby przyciągnąć inwestorów którzy do tej pory omijali Egipt z uwagi właśnie na niekorzystne warunki handlowe.

Zdaniem World Gold Council podwyżka podatków od sprzedaży złota zmniejszy popyt Indii na kruszec

Podwyżka podatków od sprzedaży złota w Indiach może zdaniem organizacji World Gold Council (WGC) zmniejszyć krótkoterminowo popyt na złoty kruszec w Indiach, które są drugim największym konsumentem tego metalu. Nowa regulacja może pogorszyć spadające zainteresowanie złotem, które jest używane w Indiach w bardzo szerokiej skali – od prezentów ślubnych do celów inwestycyjnych. Spadek popytu u tak znaczącego konsumenta może przełożyć się na jeszcze słabsze notowania kruszcu na globalnym rynku (złoto obecnie jest notowane w rejonie ośmiotygodniowych minimów ceny). Zdaniem WGC mali wytwórcy, artyści i sprzedawcy detaliczni mogą mieć problemy z szybkim dostosowaniem swojego modelu biznesowego do nowych przepisów. Nowe regulacje, obowiązujące od 1 lipca, zakładają wzrost podatku na towary i usługi w zakresie sprzedaży złota z poziomu 1,2% do poziomu 3%. Jak podają analitycy wprowadzenie nowych utrudnień może wzmocnić czarny rynek metalu i zwiększyć zapotrzebowanie na złoto które dostaje się do kraju nielegalnymi drogami. W długim terminie rząd indyjski planuje także (jak podaje WGC) zakazanie transakcji kasowych powyżej 200 tys. Rupii (3 090 USD). Taka zmiana regulacji może szczególnie wpłynąć na obroty w terenach podmiejskich i wiejskich, gdzie utrudniony jest dostęp do wymiany poprzez czeki czy handel elektroniczny. Warto dodać, że to właśnie mieszkańcy tych obszarów są

odpowiedzialni za około dwie trzecie indyjskiego popytu na złoto gdyż traktują ten kruszec jako naturalny sposób oszczędzania zabezpieczony przed inflacją.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

ECB: Czy M. Draghi zdecyduje się na zacieśnienie polityki pieniężnej?

Europejski Bank Centralny (ECB) będzie musiał działać bardzo ostrożnie przy stopniowym dostosowywaniu polityki pieniężnej do mającego miejsce ożywienia gospodarczego - twierdzi prezes ECB Mario Draghi, którego ostatnie wypowiedzi zostały szeroko zinterpretowane przez ekonomistów jako zapowiedź stopniowego wycofywania się z luźnej polityki monetarnej.

Luźna polityka monetarna wciąż pozostaje scenariuszem bazowym

Podczas swojej przemowy na European Central Bank Forum w Sintra (Portugalia), Draghi postawił sytuację jasno – obecna polityka monetarna musi pozostać w mocy, ponieważ dynamika inflacji pozostaje „bardziej stłumiona niż się spodziewał”. Prezydent ECB jest pewny że obecna polityka pieniężna jest adekwatna do sytuacji oraz jej wpływ na inflację będzie się stopniowo materializował. Jakkolwiek polityka ta musi być konsekwentna, a ECB powinien być ostrożny przy dostosowywaniu jej parametrów do zmieniającej się sytuacji gospodarczej.





Prezes M. Draghi powiedział, że „w obecnej sytuacji podwyższonej niepewności, istnieją silne podstawy w ostrożnym podejściu do kwestii dostosowywania parametrów polityki pieniężnej, nawet w okresie wzrostu gospodarczego. Każde działanie po stronie ECB musi być przeprowadzane stopniowo oraz musi znajdować oparcie w sytuacji na rynku”. Europejski Bank Centralny od pewnego czasu znajduje się pod presją zacieśniania polityki monetarnej, w związku z rosnącą inflacją, polepszającą się sytuacją gospodarczą w strefie euro oraz wynikami ostatnich wyborów w krajach członkowskich. Według ekspertyz ECB, wszystkie znaki wskazują na dalsze umacnianie się aktywności gospodarczej w strefie euro. Według M. Draghi, rosnąca przez ostatnie miesiące inflacja nie jest jeszcze odpowiednio mocnym argumentem by zmienić obecną politykę monetarną.








Ekonomiści oczekują dostosowania polityki monetarnej po powrocie inflacji

Zarówno rentowności obligacji jak i kurs euro w stosunku do dolara wzmocniły się po dalszej wypowiedzi M. Dragiego, w której zasugerował, że potencjalny wzrost inflacji może uzasadnić „dostosowywanie parametrów” obecnej polityki pieniężnej. Po tym komentarzu, według ankiety przeprowadzonej przez Reutersa ekonomiści spodziewają się podwyżki stóp depozytowych o 10 punktów bazowych pod koniec 2018 roku. Co więcej, ponowne oszacowanie zagrożeń dla rozwoju gospodarczego jest teraz głównym powodem dla którego tzw. *forward guidance* jest teraz bardziej zbilansowany. Oczekuje się, że ECB ogłosi zacieśnianie polityki pieniężnej we wrześniu i wejdzie ona w życie z początkiem 2018.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☉☉	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	16,7% ▲	14,0%	--
☉☉☉	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	51,7 ▲	51,2	51,0 ▲
☉☉☉	03-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	50,4 ▲	49,6	49,8 ▲
☉	07-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 057 ▲	3 054	3 061 ▼
Polska 						
☉☉	26-cze	Stopa bezrobocia	Maj	7,4% ▼	7,7%	7,4% ○
☉☉☉☉	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,5% ▼	1,9%	1,7% ▼
☉☉☉	03-lip	PMI w przemyśle	Cze	53,1 ▲	52,7	53,7 ▼
☉☉☉☉☉	05-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	1,50% -	1,50%	1,50% ○
USA 						
☉☉	26-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	-1,1% ▼	-0,9%	-0,6% ▼
☉	26-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	15,0 ▼	17,2	16,0 ▼
☉	27-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Cze	7,0 ▲	3,0	5,0 ▲
☉	27-cze	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Kwi	197 ▲	195	--
☉☉☉☉☉☉	29-cze	PKB (zanalizowane, kdk) -	I kw.	1,4% ▲	1,2%	1,2% ▲
☉☉☉☉	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Maj	0,1% -	0,1%	0,1% ○
☉☉☉☉	30-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	1,4% ▼	1,5%	1,4% ○
☉☉	30-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Maj	0,4% ▲	0,3%	0,3% ▲
☉☉	30-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Maj	0,1% ▼	0,4%	0,1% ○
☉☉	30-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	95,1 ▲	94,5	94,5 ▲
☉☉☉	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	52,0 -	52,0	52,1 ▼
☉☉	03-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	57,8 ▲	54,9	55,3 ▲
☉☉	05-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	-0,8% ▲	-1,1%	-0,8% ○
☉☉☉	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	53,0 ▼	53,9	--
☉☉☉	06-lip	PMI w usługach - dane finalne‡	Cze	54,2 -	54,2	53,0 ▲
☉☉	07-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	222 ▲	152	178 ▲
☉☉	07-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	8,6% ▲	8,4%	--
☉☉	07-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	4,4% ▲	4,3%	4,3% ▲
☉	07-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Cze	2,5% ▲	2,4%	2,6% ▼
Strefa euro 						
☉	28-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	5,0% ▲	4,9%	5,0% ○
☉	29-cze	Indeks pewności ekonomicznej	Cze	111 ▲	109	110 ▲
☉	29-cze	Indeks pewności przemysłowej	Cze	4,5 ▲	2,8	2,8 ▲
☉	29-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	- 1,3 -	- 1,3	- 1,3 ○
☉	29-cze	Wskaźnik klimatu biznesowego	Cze	1,2 ▲	0,9	0,9 ▲
☉☉☉☉	30-cze	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Cze	1,1% ▲	0,9%	1,0% ▲
☉☉☉☉	30-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	1,3% ▼	1,4%	1,2% ▲
☉☉☉	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	57,4 -	57,4	57,3 ▲
☉☉	03-lip	Stopa bezrobocia	Maj	9,3% -	9,3%	9,3% ○
☉☉	04-lip	Inflacja producencka (rdr)	Maj	3,3% ▼	4,3%	3,5% ▼
☉☉☉	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	56,3 -	56,3	55,7 ▲
☉☉☉	05-lip	PMI w usługach - dane finalne‡	Cze	55,4 -	55,4	54,7 ▲
☉☉	05-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Maj	2,6% -	2,6%	2,3% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆	26-cze	Klimat w biznesie IFO	Cze	115 ▲	115	115 ▲
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,5% ▲	1,4%	1,3% ▲
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,6% ▲	1,5%	1,4% ▲
☆☆	29-cze	Indeks pewności konsumentów GfK	Lip	10,6 ▲	10,4	10,4 ▲
☆☆☆	30-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	4,8% ▲	-0,4%	2,8% ▲
☆☆	30-cze	Stopa bezrobocia	Cze	5,7% -	5,7%	5,7% ○
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	59,6 -	59,6	59,3 ▲
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	56,4 -	56,4	56,1 ▲
☆☆☆	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	3,7% ▲	3,3%	4,5% ▼
☆☆☆☆	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	5,0% ▲	2,8%	4,0% ▲
Francja 						
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	0,8% ▼	0,9%	0,8% ○
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	0,7% ▼	0,8%	0,7% ○
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	54,8 -	54,8	55,0 ▼
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	56,6 -	56,6	55,3 ▲
☆☆☆☆	07-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	3,2% ▲	0,1%	1,4% ▲
Włochy 						
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,2% ▼	1,6%	1,4% ▼
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle	Cze	55,2 ▲	55,1	55,3 ▼
☆☆	03-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Maj	11,3% ▲	11,2%	11,2% ▲
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	54,5 ▼	55,2	54,9 ▼
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	2,0% -	2,0%	2,0% ○
☆☆☆☆☆	30-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle (sa)‡	Cze	54,3 ▼	56,3	56,3 ▼
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite)‡	Cze	53,8 ▼	54,3	53,9 ▼
☆☆☆☆	07-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	-0,2% ▲	-0,8%	0,2% ▼
Japonia 						
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,4% -	0,4%	0,5% ▼
☆☆☆☆	30-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	6,8% ▲	5,7%	6,9% ▼
☆☆☆	03-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,4 ▼	53,1	--
☆☆☆	05-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	52,9 ▼	53,4	--
Chile 						
☆☆☆	30-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	469 196 ▲	429 241	--
☆☆☆	30-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	1,9% ▲	-7,5%	0,3% ▲
☆☆☆☆	05-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	1,3% ▲	0,1%	1,7% ▼
☆☆	06-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	4,4% ▲	4,3%	4,2% ▲
☆☆☆☆	07-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,7% ▼	2,6%	2,1% ▼
☆☆☆	07-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	2 692 ▲	2 541	--
Kanada 						
☆☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr)	Kwi	3,3% ▲	3,2%	3,4% ▼
☆☆☆	07-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	45,3 ▼	54,5	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: 07-lip-17)

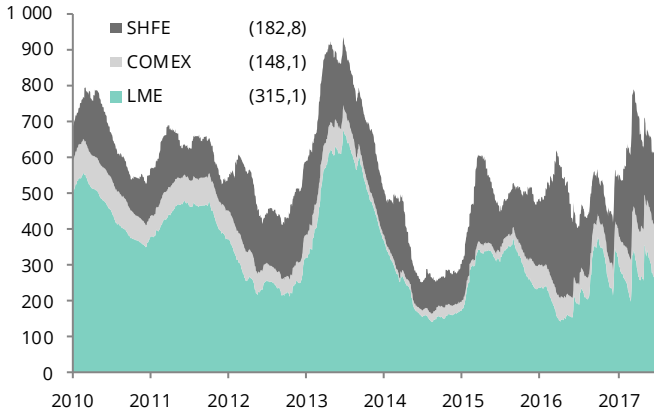
	Cena	Zmiana ceny ^o				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 809,00	▲ 0,6%	▼ -1,7%	▲ 5,6%	▲ 22,9%	5 752,13	5 466,00	6 145,00
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	15 813,46	15 250,00	17 500,00
Nikiel	8 950,00	▼ -2,4%	▼ -3,6%	▼ -10,6%	▼ -8,8%	9 736,23	8 715,00	11 045,00
Aluminium	1 920,00	▲ 2,8%	▲ 0,6%	▲ 12,1%	▲ 17,3%	1 880,90	1 701,00	1 962,00
Cyna	20 050,00	▲ 2,8%	▼ -0,7%	▼ -5,0%	▲ 13,0%	20 005,46	18 760,00	21 300,00
Cynk	2 778,00	▲ 1,9%	▲ 0,9%	▲ 8,4%	▲ 31,6%	2 693,61	2 434,50	2 971,00
Ołów	2 270,00	▲ 3,8%	▼ -0,2%	▲ 14,4%	▲ 24,0%	2 222,57	2 007,00	2 442,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,84	▼ -5,2%	▼ -3,8%	▼ -2,5%	▼ -20,6%	17,27	15,84	18,56
Złoto ¹	1 215,65	▼ -3,2%	▼ -2,1%	▲ 4,9%	▼ -10,4%	1 237,02	1 151,00	1 293,50
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	911,00	▼ -1,7%	▼ -1,2%	▲ 0,4%	▼ -16,1%	957,69	897,00	1 033,00
Pallad ¹	834,00	▼ -5,9%	▼ -0,8%	▲ 23,4%	▲ 37,2%	794,95	706,00	898,00
Waluty³								
EURUSD	1,1412	▲ 2,1%	- 0,0%	▲ 8,3%	▲ 3,0%	1,0854	1,0385	1,1413
EURPLN	4,2337	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -4,3%	▼ -4,6%	4,2683	4,1737	4,4002
USDPLN	3,7068	▼ -2,0%	▲ 0,0%	▼ -11,3%	▼ -7,4%	3,9368	3,7062	4,2271
USDCAD	1,2887	▼ -2,9%	▼ -0,7%	-	-	1,3331	1,2887	1,3743
USDCNY	6,8057	▼ -0,5%	▲ 0,4%	▼ -2,0%	▲ 1,9%	6,8709	6,7809	6,9640
USDCLP	666,22	▲ 0,3%	▲ 0,5%	▼ -0,2%	▲ 0,3%	660,14	638,35	679,05
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,305	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,31	▲ 0,64	1,143	0,999	1,305
3m EURIBOR	-0,331	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,04	-0,329	-0,332	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,02	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	2,017	▲ 0,20	▲ 0,06	▲ 0,04	▲ 1,06	1,962	1,797	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,326	▲ 0,19	▲ 0,04	▲ 0,25	▲ 0,49	0,177	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,425	▲ 0,20	▲ 0,06	▲ 0,03	▲ 0,62	2,419	2,165	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	44,23	▲ 3,3%	▼ -3,9%	▼ -17,7%	▼ -2,0%	49,75	42,31	54,10
Ropa Brent	46,53	▲ 3,0%	▼ -3,5%	▼ -16,0%	▲ 3,7%	51,92	44,21	56,46
Diesel NY (ULSD)	144,07	▲ 5,9%	▼ -2,5%	▼ -15,2%	▲ 3,8%	154,11	135,85	167,82
Pozostałe								
VIX	11,19	▲ 1,17	▲ 0,01	▼ -2,85	▼ -3,57	11,56	9,75	15,96
BBG Commodity Index	81,80	▲ 2,7%	▼ -1,0%	▼ -6,5%	▼ -4,4%	84,98	79,36	89,36
S&P500	2 425,18	▼ -0,5%	▲ 0,1%	▲ 8,3%	▲ 15,6%	2 364,16	2 257,83	2 453,46
DAX	12 388,68	▼ -2,7%	▲ 0,5%	▲ 7,9%	▲ 31,5%	12 183,34	11 509,84	12 888,95
Shanghai Composite	3 217,96	▲ 1,9%	▲ 0,8%	▲ 3,7%	▲ 6,7%	3 175,40	3 052,79	3 288,97
WIG 20	2 295,82	▼ -0,4%	▼ -0,2%	▲ 17,9%	▲ 34,0%	2 229,74	1 989,64	2 413,53
^o KGHM	108,60	▼ -0,2%	▼ -1,9%	▲ 17,4%	▲ 60,0%	117,70	94,00	135,50

^o 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).

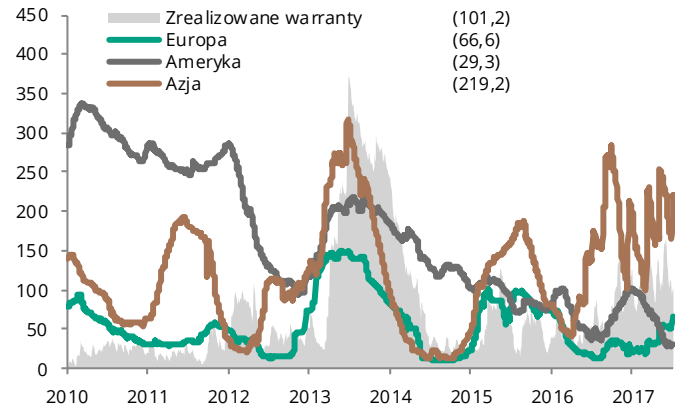
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



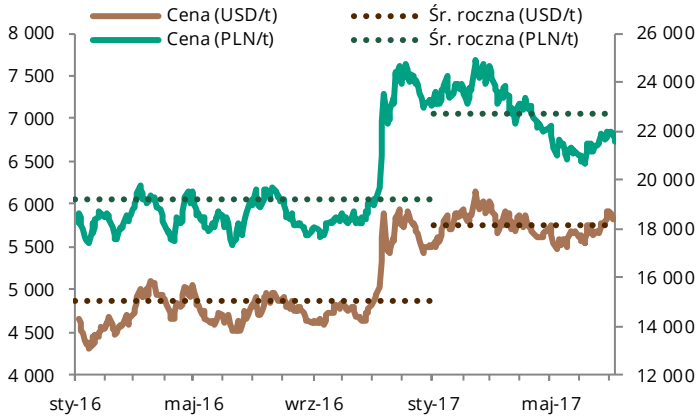
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



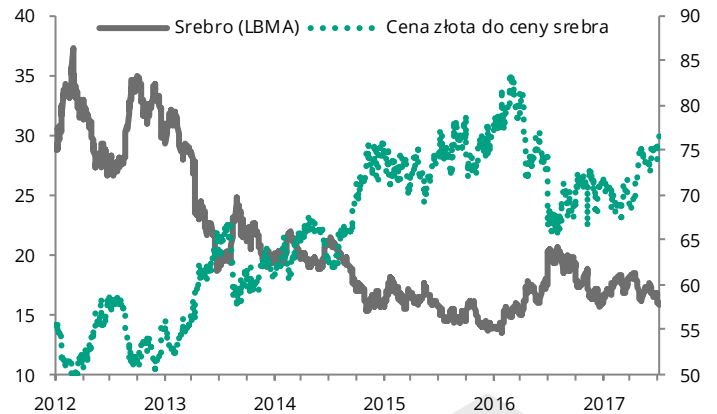
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



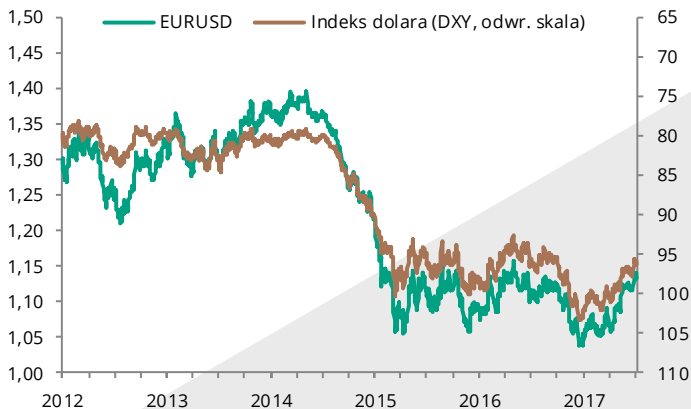
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



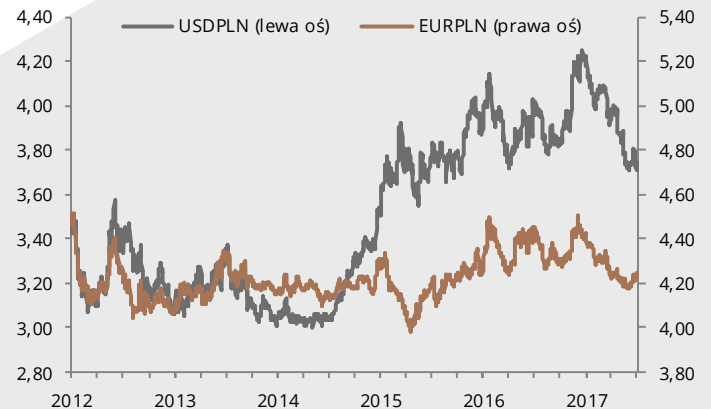
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD 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: **26 czerwca – 9 lipca 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, ▪ 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 (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