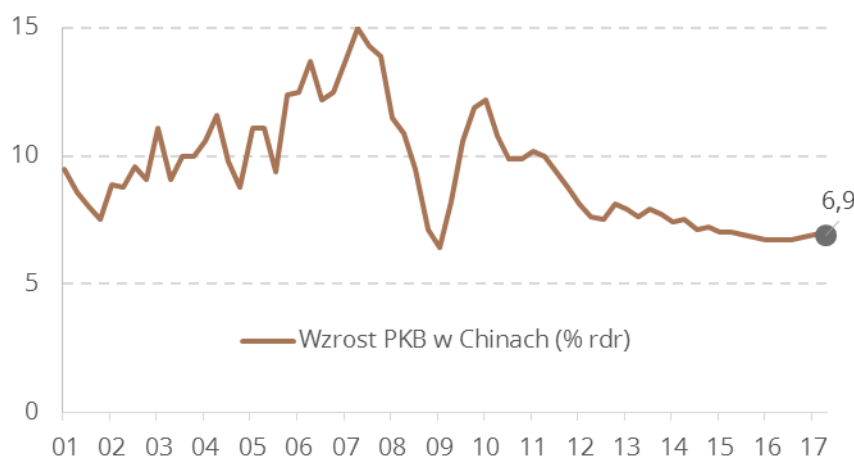


# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 24 lipca 2017

- Miedź:** W ostatnich dwóch tygodniach cena czerwonego metalu poruszała się w wąskim zakresie ok. 5800 – 6000 USD/t. Wraz z zakończeniem półroczu upublicznione zostały pierwsze raporty produkcyjne firm górniczych. W niektórych przypadkach (VALE, Anglo American) liczby okazały się niższe niż pierwotne założenia spółek, co miało pozytywny wpływ na cenę miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto poruszało się w trendzie rosnącym. Kierunek ruchu wynikał z niepewności co do sukcesu planowanych reform, które zapowiadane były przez Donalda Trumpa. Największe nadzieje pokładano dotychczas w ustawie o stymulacji fiskalnej gospodarki poprzez obniżenie podatków. Jednak problemy administracji prezydenta USA przysłoniły prawdopodobieństwo wprowadzenia nowych ustaw, osłabiły dolara, który osiągnął 13-miesięczne minimum i umocniły ceny złota (str. 3).
- LME:** Londyńska Giełda Metali uruchamia kontrakt terminowy (futures) na złoto, w nadziei przyciągnięcia inwestorów obecnych na rynku pozagiełdowym. (str. 4).
- USA:** Przez ostatnie dwa lata, sprzedaż samochodów w USA utrzymywała się na stałym poziomie 35 milionów pojazdów, co pozytywnie przekładało się na popyt na produkty przemysłu wydobywczego. Amerykańscy producenci aut zwracają jednak uwagę na malejącą sprzedaż w ostatnich miesiącach, która może oznaczać, że boom w sektorze samochodowym dobiega końca (str. 6).

**Wzrost realnego PKB w Chinach pozytywnie zaskoczył konsensus i jest na dobrej drodze do zrealizowania 6,5% celu w 2017 roku**



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	6 001,50	3,3%
▲ Nikiel	9 560,00	6,8%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	16,43	3,7%
▲ Złoto	1 248,55	2,7%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1642	2,0%
▼ EURPLN	4,2311	-0,1%
▼ USDPLN	3,6320	-2,0%
▼ USDCAD	1,2549	-2,6%
▼ USDCLP	651,56	-2,2%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	118,55	9,2%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	7,6%	▲
 Prod. przemysłowa (mdr)	Cze	0,4%	▲
 CPI (rdr)	Cze	1,5%	-
 Prod. przem. (wda, rdr)	Maj	4,0%	▲
 Stopa procentowa BoC	Lip	0,75%	▲

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

**W ostatnich dwóch tygodniach cena czerwonego metalu poruszała się w wąskim zakresie ok. 5800 – 6000 USD/t. Wraz z zakończeniem półrocza upublicznione zostały pierwsze raporty produkcyjne firm górniczych. W niektórych przypadkach (VALE, Anglo American) liczby okazały się niższe niż pierwotne założenia spółek, co miało pozytywny wpływ na cenę miedzi.**

#### Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[źródło: Metal Bulletin]* Należąca do Antofagasty kopalnia miedzi Centinela w Chile po niespełna dwóch miesiącach negocjacji podpisała ugodę ze związkowcami. Umowa została podpisana podczas rozmów, w których rolę mediatora pełnił rząd. W konsekwencji ugody zawarty zostanie 36-cio miesięczny kontrakt, będący pierwszą kolektywną umową o pracę podpisaną przez kierownictwo Centineli. Są to również pierwsze negocjacje w górnictwie miedzi w Chile po wprowadzeniu w kraju nowego prawa pracy. Ugoda położy kres groźbie strajku w kopalni – związkowcy głosowali już za zaprzestaniem prac po zakończonych porażką bezpośrednich negocjacjach z firmą. Należąca w 70% do Antofagasty Centinela wyprodukowała 180 400 ton koncentratu miedzi oraz 55 800 katod w 2016 roku.
- *[źródło: CNBC]* Światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował wynoszący 53 000 ton deficyt w kwietniu, poprzedzony wynoszącym 18 000 ton deficytem w marcu, podaje International Copper Study Group (ICSG) w ostatnim biuletynie. Biorąc jednak pod uwagę pierwsze 4 miesiące bieżącego roku, rynek zanotował 80 000 ton nadwyżki, w porównaniu do wynoszącego 185 000 ton deficytu w tym samym okresie w roku ubiegłym. Całkowite wydobycie miedzi rafinowanej w kwietniu wyniosło 1.94 mln ton, podczas gdy konsumpcja 2.00 mln ton. Chińskie magazyny wykazały 58 000 ton deficytu w kwietniu, w porównaniu do 22 000 ton nadwyżki w marcu.
- *[źródło: Reuters]* Tysiące pracowników w należącej do Freeport-McMoRan Inc. kopalni miedzi Grasberg w Indonezji będzie strajkować przez kolejny, czwarty miesiąc z rzędu, po tym jak negocjacje mające na celu rozwiązanie pracowniczych sporów zakończyły się fiaskiem. Do końca sierpnia strajk zapowiedziało około 5000 pracowników tej drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie, podał Tri Puspital, przedstawiciel PT Freeport Indonesia ds. relacji przemysłowych. Strajk w Grasbergu rozpoczął się na początku maja, tuż po wydaniu przez rząd Indonezji tymczasowego zezwolenia na eksport koncentratu, co było ustępstwem w szerokich negocjacjach dotyczących warunków działania przedsiębiorstwa w kraju. Pracownicy protestują przeciwko zwolnieniom oraz wynikającym z embarga cięciom produkcji. Freeport zaprosił strajkujących pracowników do uczestnictwa w procesie rekrutacji organizowanym przez firmę zewnętrzną na około 4 000 wakatów.

W całym projekcie, w ramach którego wydobywane jest również złoto, zatrudnionych było pod koniec 2016 roku około 33 000 pracowników, wliczając w to pracowników kontraktowych.

## Metale Szlachetne

**W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto poruszało się w trendzie rosnącym. Kierunek ruchu wynikał z niepewności co do sukcesu planowanych reform, które zapowiadane były przez Donalda Trumpa. Największe nadzieje pokładano dotychczas w ustawie o stymulacji fiskalnej gospodarki poprzez obniżenie podatków. Jednak problemy administracji prezydenta USA przysłoniły prawdopodobieństwo wprowadzenia nowych ustaw, osłabiły dolara, który osiągnął 13-miesięczne minimum i umocniły ceny złota. W najbliższym czasie kierunek wzrostowy cen złota może zostać nieco zbilansowany. W dniach 25 - 26 lipca odbędzie się posiedzenie Fed, na którym rozważona zostanie możliwość kontynuacji podnoszenia stóp procentowych, co w warunkach silnych danych ekonomicznych może okazać się wysoce prawdopodobne.**

### **Prawdopodobnie to ICE wygra konkurs na operatora benchmarku srebra LBMA**

W swoim ostatnim raporcie Reuters poinformował, że Intercontinental Exchange zostało tymczasowo wybrane na nowego operatora benchmarku cen srebra przez London Bullion Market Association. Oczekuje się, że formalna decyzja o benchmarku ceny srebra na LBMA powinna zostać podjęta w przeciągu kilku dni od momentu ustalenia finalnych warunków umowy. Wyścig o zorganizowanie procesu aukcyjnego wyznaczającego benchmark, do którego prawa intelektualne ma LBMA, zawęził się w przed kilkoma tygodniami do dwóch potencjalnych dostawców: ICE oraz London Metal Exchange. ICE odpowiada również za ustalanie benchmarku cen złota dla LBMA, w ramach procesu aukcji elektronicznych. Giełda w kwietniu wprowadziła także mechanizm clearingu transakcji zawieranych podczas aukcji. Analitycy twierdzą, że ICE oraz LME są preferowane ze względu na gotowość do pracy, posiadane systemy oraz personel. LBMA poinformowała w marcu, że obecni operatorzy – CME Group oraz Thomson Reuters – zrezygnowali z zapewniania procesu aukcyjnego po niespełna trzech latach od wybrania ich oferty przez giełdę. Benchmark zapewniany przez LBMA jest używany przez producentów i konsumentów srebra na całym świecie przy zawieraniu transakcji handlowych. Jego poprzednia wersja, 117-letni „London Silver Fix”, przestał być wyznaczany w 2014 roku, po zadeklarowaniu przez ich operatora zaprzestania prowadzenia aukcji przy pomocy telefonów. Elektroniczny benchmark był krytykowany w przeszłości za jego znaczne odchylenia od podstawowej ceny spot, co handlowcy tłumaczyli poprzez brak płynności oraz niechęć banków do brania udziału w aukcjach i dostosowywaniu transakcji już w trakcie trwania procesu.

## Rosyjskie banki poszerzają strefę wpływów

Sberbank – największy rosyjski bank, poinformował ostatnio że jego szwajcarska spółka zależna rozpoczęła handel złotem na Shanghai Gold Exchange. Sberbank został międzynarodowym członkiem giełdy w Szanghaju we wrześniu zeszłego roku, a w lutym dokonał pierwszej transakcji, opiewającej na 200 kg złotych sztabek, sprzedanych lokalnym instytucjom finansowym. Bank planuje też dalsze rozszerzanie swojej obecności na chińskim rynku metali szlachetnych i przewiduje, że całkowite dostawy złota do Chin w pozostałych miesiącach 2017 roku sięgną 5 - 6 ton. Złote sztabki będą dostarczane bezpośrednio do oficjalnych importerów w Chinach, oraz za pośrednictwem giełdy, dodał Sberbank. VTB, to drugi co do wielkości bank w Rosji, który jest również członkiem Shanghai Gold Exchange.

## LME

**Londyńska Giełda Metali uruchamia kontrakt terminowy (futures) na złoto, w nadziei przyciągnięcia inwestorów obecnych na rynku pozagiełdowym**

## Londyńska Giełda Metali (LME) wprowadza kontrakty terminowe na złoto i srebro

Źródło: Bloomberg

Największa na świecie giełda metali przemysłowych chce przejąć najpotężniejszych graczy na rynku złota, uruchamiając po raz pierwszy od połowy lat osiemdziesiątych nowy kontrakt *futures* w obszarze surowców. Londyńska Giełda Metali i jej partnerzy dążą do przejęcia części rynku, na którym połowa obrotu generowana jest w Londynie. W rywalizacji są obecnie dwie wizje tego, jak najlepiej zarządzać rynkiem metali szlachetnych: LME ze wsparciem m.in. Goldman Sachs Group Inc. i Morgan Stanley z jednej strony, a z drugiej London Bullion Market Association (LBMA), reprezentujące jedne z największych firm handlowych na rynku. Uruchomienie kontraktu na złoto (oraz drugiego dla srebra) ma na celu przyciągnięcie obrotu z transakcji pozagiełdowych (OTC), które obecnie dominują na rynku wartym około 5 miliardów dolarów rocznie. LME oraz World Gold Council, reprezentujące firmy górnicze oraz banki partnerskie, mają nadzieję na wykorzystanie obecnej presji organów regulacyjnych do lepszej kontroli rynków poprzez umożliwienie inwestorom zawierania umów handlowych na giełdzie, która zapewni śledzenie transakcji i zarządzanie ich ryzykiem.

Przedsięwzięcie LMEprecious, w którym udział biorą Goldman Sachs, Morgan Stanley, Natixis SA, ICBC Standard Bank Plc, Societe Generale SA oraz OSTC, umożliwi dokonywanie transakcji typu futures i ich rozliczanie w trybie dziennym, miesięcznym i kwartalnym za pomocą LME Clear. W pierwszej kolejności grupa będzie musiała przewyciężyć niechęć wśród podmiotów obawiających się przejścia na nowy benchmark cen metali szlachetnych. Ponadto, rywalizujące z LME na tym polu stowarzyszenie LBMA (reprezentujące istotnych uczestników rynku, w tym HSBC Holdings Plc, JPMorgan Chase & Co. i UBS AG) jest już w trakcie

modernizacji obecnego systemu, co ma usprawnić obrót pozagiełdowy (over-the-counter). Robin Martin, dyrektor zarządzający w World Gold Council uważa, że obrót na londyńskim rynku OTC składa się w dużej mierze z kilkunastu banków. Model wymiany handlowej poprzez obrót giełdowy stworzy bardziej płaską i przejrzystą strukturę rynku, dzięki której większe grono uczestników rynku może uzyskać bezpośredni dostęp do najlepszych cen. Poprzednie próby mające na celu przyciągnięcie biznesu do obrotu giełdowego, na czele z działaniami Intercontinental Exchange Inc. oraz CME Group Inc. miały zróżnicowane skutki. Kontrakt CME nie był przedmiotem obrotu od uruchomienia w styczniu bieżącego roku, a produkt Intercontinental Exchange Inc. uzyskał wolumen około 4 milionów uncji.

Pomimo oferty LME, niektórzy uczestnicy rynku metali szlachetnych w Londynie, planują dalej używać standardu LBMA. Zwracają uwagę, że rynek wymaga konsolidacji, a nie kolejnego miejsca obrotu i pozostają sceptyczni czy nowa umowa kontraktu terminowego trafi w potrzeby rynku. Firmy uczestniczące w tworzeniu nowego produktu wraz z LME podkreślają jednak, że presja ze strony organów regulacyjnych na większą przejrzystość handlu metalami szlachetnymi oraz obniżenie kosztów transakcji ponoszonych przez inwestorów wygeneruje zainteresowanie nowymi kontraktami oferowanymi na giełdzie.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### USA: Czy spadająca sprzedaż samochodów rodzi ryzyko dla sektora metali nieżelaznych?

**Przez ostatnie dwa lata, sprzedaż samochodów w USA utrzymywała się na stałym poziomie 35 milionów pojazdów, co pozytywnie przekładało się na popyt na produkty przemysłu wydobywczego. Amerykańscy producenci aut zwracają jednak uwagę na malejącą sprzedaż w ostatnich miesiącach, która może oznaczać, że boom w sektorze samochodowym dobiega końca.**

Spadająca sprzedaż może oznaczać złe wieści dla producentów aluminium oraz miedzi, dla których w ostatnich kilku ciężkich latach sektor samochodowy zapewniał potrzebne wsparcie. Przy wzroście produktu krajowego brutto USA na poziomie 2% rocznie oraz wykazującym co najwyżej średnie tempo rozwoju przemysłu budowlanym, przemysł samochodowy był lokomotywą napędzającą przemysł metalurgiczny. Pomimo niskich cen paliw wspierających sprzedaż samochodów sportowo-użytkowych (SUV) oraz ciężarowych, dane na koniec pierwszego półrocza pokazują spadek sprzedaży w całym sektorze na poziomie 2.3% w porównaniu do tego samego okresu w roku ubiegłym.

#### Cykle sprzedaży aut w USA zaczyna się stabilizować/dojrzewać















































Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

W każdym samochodzie znajdują się miedziane przewody elektryczne oraz aluminiowe bądź stalowe ramy, co oznacza że spadek sprzedaży o 500 000 do 1 miliona sztuk samochodów przekłada się na mniejsze zapotrzebowanie na te metale. Przemysł metalurgiczny nie jest też jedynym sektorem, który cierpi na kurczącym się rynku samochodów, którego skutki – według czołowych ekonomistów – odczuje cała amerykańska gospodarka. Członkowie FOMC obserwują przemysł samochodowy od czasu kiedy amerykańscy producenci używali historycznie niskich stawek by przyciągnąć klientów podczas kryzysu finansowego z 2008 roku. Łatwe do zaciągnięcia kredyty były rozłożone na wiele lat i skutkowały wyższymi średnimi kosztami i trudnościami w egzekwowaniu należności, co w końcu musiało dać o sobie znać i skutkowało spadkiem sprzedaży w ostatnim okresie, wynika z analiz przeprowadzonych przez Edmunds.com. Pomimo pogarszającej się koniunktury, Edmunds.com nadal utrzymuje prognozę sprzedaży samochodów w USA na poziomie 17.2 milionów sztuk, co oznacza 2-procentowy spadek w porównaniu do roku 2016, ale czwarty najlepszy rok w amerykańskiej historii sprzedaży samochodów. Producenci metali wciąż bacznie przyglądają się będą temu sektorowi, licząc że spadek sprzedaży okaże się krótkotrwały.

# 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	1,5% -	1,5%	1,6% 
☆☆	10-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)	Cze	5,5% -	5,5%	5,5% 
☆☆	12-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Cze	1 540 ▲	1 110	1 300 
☆☆	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Cze	42,8 ▲	40,5	42,6 
☆☆	13-lip	Eksport (rdr)‡	Cze	11,3% ▲	8,3%	8,9% 
☆☆☆☆☆	17-lip	PKB (rdr)	II kw.	6,9% -	6,9%	6,8% 
☆☆☆☆☆	17-lip	PKB (sa, kdk)	II kw.	1,7% ▲	1,3%	1,7% 
☆☆☆☆	17-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	7,6% ▲	6,5%	6,5% 
☆☆	17-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	8,6% -	8,6%	8,5% 
☆☆	17-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Cze	11,0% ▲	10,7%	10,6% 
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,5% -	1,5%	--
☆☆☆☆	12-lip	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Cze	0,8% -	0,8%	0,8% 
☆☆	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	- 200 ▼	211	- 21,0 
☆☆	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	16 257 ▲	15 283	15 900 
☆☆	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	- 179 ▼	- 160	335 
☆☆	18-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	6,0% ▲	5,4%	5,0% 
☆☆	18-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	4,3% ▼	4,5%	4,3% 
☆☆☆☆	19-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	4,5% ▼	9,2%	3,9% 
☆☆☆☆	19-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Cze	6,0% ▼	8,4%	6,8% 
☆☆	19-lip	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Cze	1,8% ▼	2,4%	2,1% 
☆☆	21-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Cze	5,0% ▼	6,3%	5,9% 
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,0% ▲	-0,1%	0,1% 
☆☆☆☆	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,6% ▼	1,9%	1,7% 
☆☆☆☆	14-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Cze	0,4% ▲	0,1%	0,3% 
☆☆	14-lip	Sprzedż detaliczna z wyż. samochodów (mdm)	Cze	-0,2% ▲	-0,3%	0,2% 
☆☆	14-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	93,1 ▼	95,1	95,0 
☆☆	14-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	76,6% ▲	76,4%	76,8% 
☆☆	20-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	19,5 ▼	27,6	23,0 
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆☆☆	12-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	1,3% ▲	0,3%	1,0% 
☆☆☆☆	12-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	4,0% ▲	1,2%	3,5% 
☆☆	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	21,4 ▲	17,9	--
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Cze	1,3% ▼	1,4%	1,3% 
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	1,1% -	1,1%	1,1% 
☆☆	18-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	35,6 ▼	37,7	--
☆☆☆☆☆	20-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% 
☆☆☆☆☆	20-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	-0,4% -	-0,4%	-0,4% 
☆☆	20-lip	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lip	- 1,7 ▼	- 1,3	- 1,2 
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆☆	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,5% -	1,5%	1,5% 
☆☆☆☆	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,6% -	1,6%	1,6% 
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆	13-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,8% -	0,8%	0,8% 
☆☆☆☆	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,7% -	0,7%	0,7% 

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Włochy</b>						
★★★★	11-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	2,8% ▲	0,9%	2,0% ▲
★★★★	14-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,2% -	1,2%	1,2% ○
<b>Wielka Brytania</b>						
★★	12-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	4,5% ▼	4,6%	4,6% ◡
★★★★	18-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,6% ▼	2,9%	2,9% ◡
<b>Japonia</b>						
★★★★	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	6,5% ▼	6,8%	--
<b>Chile</b>						
★★★★★	14-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	2,50% -	2,50%	2,50% ○
<b>Kanada</b>						
★★★★★	12-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	0,75% ▲	0,50%	0,75% ○
★★★★	21-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,0% ▼	1,3%	1,1% ◡

<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

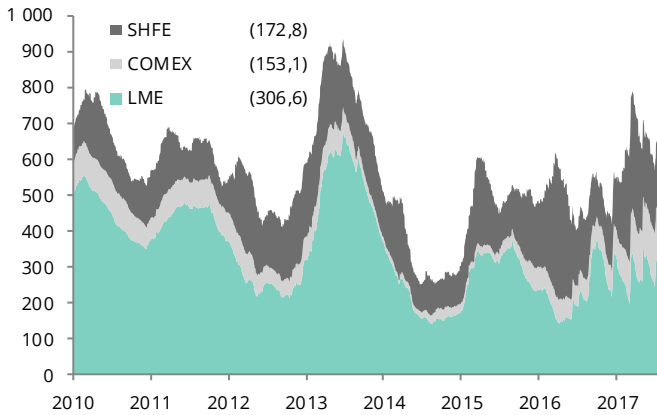
(na dzień: 21-lip-17)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t)</b>								
Miedź	6 001,50	▲ 3,3%	▲ 1,6%	▲ 9,1%	▲ 21,2%	5 762,77	5 466,00	6 145,00
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	15 826,79	15 250,00	17 500,00
Nikiel	9 560,00	▲ 6,8%	▲ 3,0%	▼ -4,5%	▼ -10,4%	9 709,61	8 715,00	11 045,00
Aluminium	1 901,00	▼ -1,0%	▼ -0,4%	▲ 10,9%	▲ 19,2%	1 882,12	1 701,00	1 962,00
Cyna	20 325,00	▲ 1,4%	▲ 0,6%	▼ -3,7%	▲ 14,0%	20 010,61	18 760,00	21 300,00
Cynk	2 758,00	▼ -0,7%	▲ 0,1%	▲ 7,6%	▲ 22,4%	2 699,99	2 434,50	2 971,00
Ołów	2 212,00	▼ -2,6%	▼ -2,7%	▲ 11,4%	▲ 19,4%	2 225,23	2 007,00	2 442,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	16,43	▲ 3,7%	▼ -0,2%	▲ 1,2%	▼ -15,0%	17,18	15,22	18,56
Złoto ¹	1 248,55	▲ 2,7%	▲ 0,5%	▲ 7,7%	▼ -5,5%	1 236,49	1 151,00	1 293,50
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna ¹	937,00	▲ 2,9%	▲ 1,6%	▲ 3,3%	▼ -14,0%	954,79	891,00	1 033,00
Pallad ¹	852,00	▲ 2,2%	▲ 1,3%	▲ 26,0%	▲ 26,0%	799,31	706,00	898,00
<b>Waluty ³</b>								
EURUSD	1,1642	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 10,4%	▲ 5,7%	1,0898	1,0385	1,1642
EURPLN	4,2311	▼ -0,1%	▲ 0,1%	▼ -4,4%	▼ -3,2%	4,2651	4,1737	4,4002
USDPLN	3,6320	▼ -2,0%	▼ -2,0%	▼ -13,1%	▼ -8,5%	3,9185	3,6320	4,2271
USDCAD	1,2549	▼ -2,6%	▼ -3,3%	-	-	1,3286	1,2549	1,3743
USDCNY	6,7667	▼ -0,6%	▼ -0,2%	▼ -2,6%	▲ 1,4%	6,8637	6,7466	6,9640
USDCLP	651,56	▼ -2,2%	▼ -1,8%	▼ -2,4%	▲ 0,0%	660,13	638,35	679,05
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	1,314	▲ 0,01	▲ 0,02	▲ 0,32	▲ 0,60	1,155	0,999	1,314
3m EURIBOR	-0,331	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,03	-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	1,884	▼ -0,13	▼ -0,07	▼ -0,09	▲ 0,73	1,960	1,797	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,254	▼ -0,07	▼ -0,03	▲ 0,18	▲ 0,38	0,186	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,343	▼ -0,08	▼ -0,02	▼ -0,06	▲ 0,48	2,414	2,165	2,625
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	45,62	▲ 3,1%	▼ -0,9%	▼ -15,1%	▲ 3,8%	49,48	42,31	54,10
Ropa Brent	47,39	▲ 1,8%	▼ -1,7%	▼ -14,5%	▲ 5,9%	51,63	44,21	56,46
Diesel NY (ULSD)	151,05	▲ 4,8%	▲ 2,2%	▼ -11,0%	▲ 12,7%	153,82	135,85	167,82
<b>Pozostałe</b>								
VIX	9,36	▼ -1,83	▼ -1,82	▼ -4,68	▼ -3,38	11,45	9,36	15,96
BBG Commodity Index	82,99	▲ 1,4%	▲ 0,5%	▼ -5,2%	▼ -2,3%	84,83	79,36	89,36
S&P500	2 472,54	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 10,4%	▲ 14,2%	2 370,64	2 257,83	2 473,83
DAX	12 240,06	▼ -1,2%	▼ -0,7%	▲ 6,6%	▲ 20,5%	12 205,53	11 509,84	12 888,95
Shanghai Composite	3 237,98	▲ 0,6%	▲ 1,4%	▲ 4,3%	▲ 6,5%	3 178,22	3 052,79	3 288,97
WIG 20	2 343,10	▲ 2,1%	▲ 1,9%	▲ 20,3%	▲ 29,9%	2 238,09	1 989,64	2 413,53
° KGHM	118,55	▲ 9,2%	▲ 7,1%	▲ 28,2%	▲ 54,5%	117,57	94,00	135,50

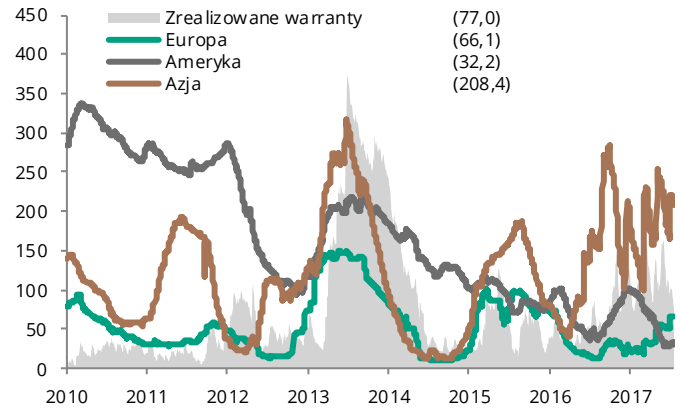
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

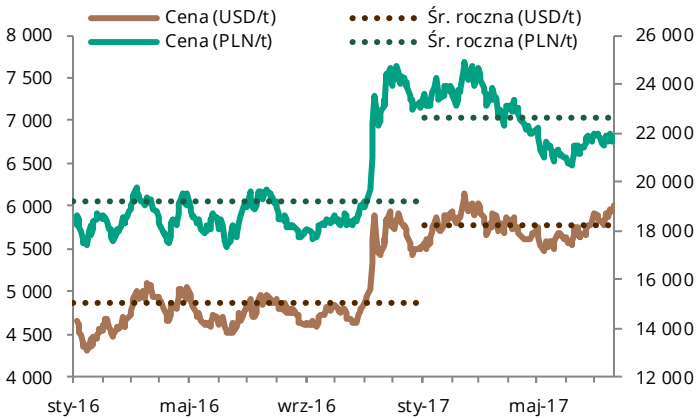
Źródło: Bloomberg, KGHM

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


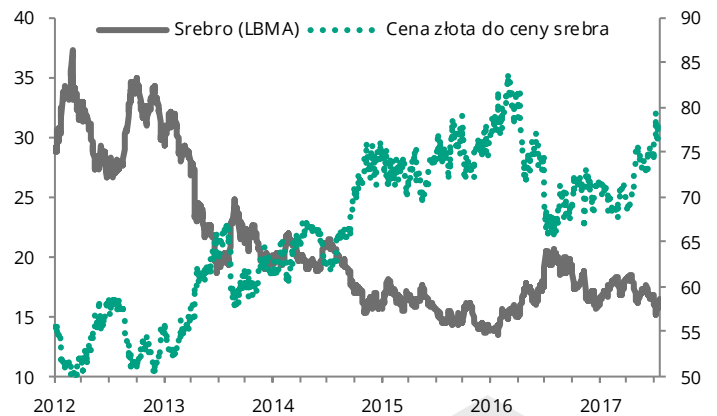
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


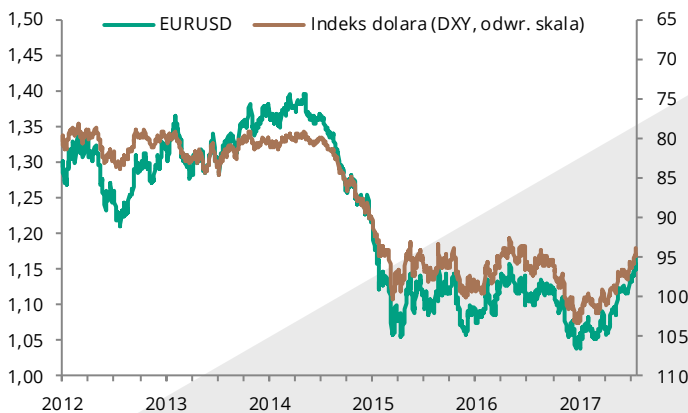
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


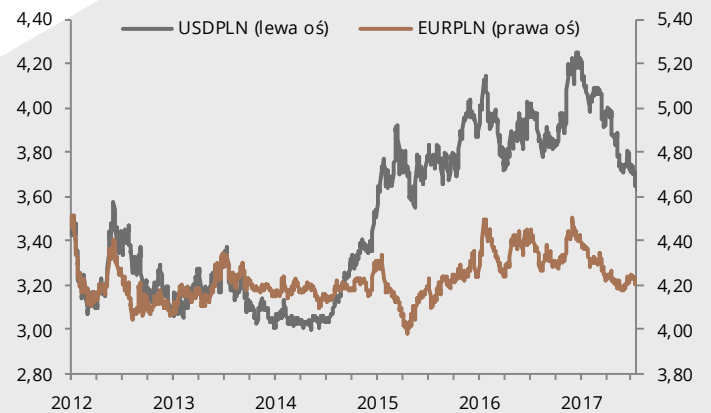
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD – indeks dolara (l. oś) i kurs 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: **10 – 23 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](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