

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 9 kwietnia 2018






- **Miedź:** Dziesiątki chilijskich firm, w tym producenci miedzi, podpisało nowe kontrakty z krajowym dostawcą energii na zakup części lub całości energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, korzystając z oferowanych niższych cen i możliwości poprawy własnej reputacji w zakresie ekologii (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Ceny złota w ostatnich dwóch tygodniach wahały się w przedziale 1320-1360 USD/troz, na co główny wpływ miał słabnący dolar oraz wprowadzenie przez Chiny taryf celnych na produkty z USA. Taka sytuacja doprowadziła do eskalacji globalnych napięć w handlu. Chiny wprowadziły dodatkowe opłaty w wysokości do 25% na 128 produktach amerykańskich, w tym mrożoną wieprzowinę i wino w odpowiedzi na cła nałożone na import aluminium i stali (str. 5).
- **Sankcje USA:** Trwa hossa na rynku aluminium po sankcjach nałożonych przez USA na rosyjskich oligarchów i urzędników. Firmy handlowe mogą zaprzestać zakupów od firmy Rusal (str. 7).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	6 703,00	3,1%
▲ Nikiel	12 890,00	0,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	16,28	-2,0%
▼ Złoto	1 331,20	-1,6%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,2234	1,8%
▲ EURPLN	4,1984	0,7%
▼ USDPLN	3,4315	-0,9%
▲ USDCAD	1,2764	1,8%
▼ USDCLP	602,71	-1,1%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	89,86	-17,9%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	2,9% ▲
 Oficjalny PMI przemysł	Mar	51,5 ▲
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Mar	103 ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lut	1,4% ▼
 Produkcja miedzi (t)	Lut	455 995 ▼

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

Wskaźnik cen złota do srebra znajduje się w okolicach najwyższego poziomu od 2016 roku, znacznie powyżej długoterminowej średniej



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Grzegorz Laskowski

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Dziesiątki chilijskich firm, w tym producenci miedzi, podpisało nowe kontrakty z krajowym dostawcą energii na zakup części lub całości energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, korzystając z oferowanych niższych cen i możliwości poprawy własnej reputacji w zakresie ekologii.**

#### Najwięksi producenci miedzi w Chile widzą przyszłość w odnawialnych źródłach energii

**Firmy wydobywcze są ostatnimi, które przyłączają się do boomu na rzecz odnawialnych źródeł energii w Chile**

Niektórzy z największych producentów miedzi w Chile zgodzili się na używanie w swoich znajdujących się północnym Chile operacjach energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych. Spółki wydobywcze podpisały już nowe kontrakty z Engie Energia Chile, jednym z największych krajowych wytwórców energii elektrycznej. Państwowy producent miedzi Codelco i firmy będące własnością takich gigantów jak Freeport-McMoRan i Glencore PLC podpisały przedłużenia istniejących umów na dostawy energii na około 410 megawatów, które będą teraz oparte na źródłach odnawialnych, a nie na węglu. Chile jest największym na świecie producentem miedzi, odpowiedzialnym za około 30% globalnej produkcji, głównie z kopalń znajdujących się w skąpanej w słońcu północnej części kraju. Niespotykany poziom promieniowania słonecznego na pustyni Atacama sprawił, że stała się ona niezwykle popularna wśród producentów wykorzystujących panele słoneczne. W oświadczeniu z 2. kwietnia Engie oświadczyła, że kontrakty przyczynią się do stopniowej dekarbonizacji procesu dostaw energii w Chile i przejścia na odnawialne źródła energii, zgodnie ze zobowiązaniami tego kraju wynikającymi z międzynarodowej umowy paryskiej w sprawie zmian klimatycznych i krajowej strategii energetycznej.

**Najwięksi dostawcy energii zgodzili się nie budować już nowych elektrowni węglowych i stopniowo ograniczać istniejące moce**

Firmy wydobywcze są ostatnimi, które przyłączają się do boomu na rzecz odnawialnych źródeł energii w Chile. Ponad 4000 megawatów energii odnawialnej, w dużej mierze słonecznej i wiatrowej, zostało zainstalowanych w Chile, co doprowadziło do obniżenia długoterminowych cen energii z ponad 120 USD / MWh pięć lat temu do nieco powyżej 30 USD / MWh w ostatnim przetargu, który odbył się w październiku.

Dziesiątki firm z różnych branż, w tym lokalne filie Nestle i Unilever, podpisały w ostatnich latach umowy gwarantujące, że część lub nawet całość zużycia energii elektrycznej ma pochodzić ze źródeł odnawialnych, korzystały przy tym z oferowanych niższych cen i okazji do poprawy własnej reputacji w zakresie ekologii. Gigantyczny przemysł wydobywczy w Chile, który zużywa około jednej trzeciej energii elektrycznej wytwarzanej w kraju pozostaje w tyle, częściowo z powodu ogromnego zapotrzebowania. W ubiegłym miesiącu chilijska firma zajmująca się rozwojem górnictwa podziemnego ENAMI podpisała umowę na zakup całej energii elektrycznej zużywanej w jej zakładach przeróbki minerałów i piecach do wytopu z elektrowni słonecznych wybudowanych przez hiszpańską

firmę Acciona. "Ta umowa jest kamieniem milowym dla korporacji, ponieważ jest pierwszym krokiem w kierunku obniżenia emisyjności naszych dostaw energii, a jednocześnie wykorzystuje niższe ceny w tym nowym scenariuszu na rynku energii" - powiedział Jose Robles, wiceprezes Codelco ds. wydajności i kosztów, w oświadczeniu. Glencore nazwał akcję "ważnym krokiem dla zaangażowanych firm, ponieważ jest ona zgodna z celami zapewnienia długoterminowej stabilności operacji", kupując energię elektryczną dla kompleksu metalurgicznego Altonorte i kopalni miedzi Lomas Bayas. Równolegle z nowymi kontraktami Engie ogłosiła, że planuje zamknąć dwie 85-megawatowe jednostki węglowe w kompleksie termoelektrycznym Tocopilla. Jest to pierwszy taki przypadek odkąd czterej najwięksi krajowi producenci energii, w tym Engie, uzgodniły z rządem w styczniu, że nie będą budować żadnych nowych elektrowni węglowych w kraju i, że zaczną planowanie ograniczania istniejących mocy.

Niewątpliwie negatywny wpływ na poziom kosztów będzie miało za to ograniczenie zużycia wody słodkiej. Daniel Malchuk, szef wydziału BHP Minerals Americas, przemawiając podczas ceremonii otwarcia zakładu odsalania w kopalni miedzi Escondida powiedział, że BHP zmniejszy zużycie świeżej wody w swoich operacjach na całym świecie o 15% w ciągu następnych pięciu lat. Wykorzystanie wody morskiej znacząco podniesie koszty wydobywania w kopalni Escondida.

### **Jiangxi Copper odnotowuje najszybszy roczny wzrost zysku netto od przeszło siedmiu lat**

Jiangxi Copper Co Ltd, jeden z największych chińskich hutników podał ostatnio, że dzięki rosnącym cenom miedzi jego zysk netto w roku 2017 podwoił się, co stanowi najszybszy wzrost rok-do-roku od przeszło siedmiu lat. Mająca swoją siedzibę w Nanchang spółka dąży również do zwiększenia produkcji miedzi w 2018 roku, choć będzie monitorować rynek ze względu na spodziewany wolniejszy wzrost w kluczowych sektorach infrastruktury i wzrost poziomu zapasów. Zysk netto Jiangxi Copper za rok 2017 wyniósł 1,60 miliarda juanów (254,34 miliona USD), co stanowi wzrost o 104,6 procent w porównaniu ze zrewidowaną ostatnio kwotą 784,1 miliona juanów rok temu, podała spółka w raporcie dla giełdy w Szanghaju. Zysk w czwartym kwartale wyniósł 23,4 miliony juanów, w zestawieniu do straty w wysokości 201 milionów juanów rok temu.

Porównywalny z ubiegłorocznym wynikiem firma odnotowała w 2010 r., kiedy to zysk netto wzrósł o 109 procent. W styczniu spółka poinformowała że spodziewa się wzrostu zysku netto o 100-130 proc.

Jiangxi Copper spodziewa się, że ceny miedzi w 2018 roku utrzymają się w okolicach najwyższych poziomów odnotowanych w roku 2017. Spółka zwraca przy tym uwagę na spowalniający wzrost w sektorach nieruchomości i infrastruktury, stosunkowo restrykcyjną politykę monetarną oraz rosnące zapasy miedzi. Jiangxi Copper planuje tegoroczną produkcję katod miedzi na poziomie 1,42 miliona ton, co oznacza wzrost z 1,37 miliona ton wyprodukowanego w 2017 roku. Ogłoszenie wyników zbiega się w czasie z zaplanowanym w Szanghaju spotkaniem Jiangxi Copper z dziewięcioma innymi firmami hutniczymi, podczas

którego mają zostać ustalone koszty obróbki i rafinacji (TC/RC) dla koncentratów miedzi. Stawka za pierwszy kwartał TC była ustalona na 87 USD za tonę, podczas gdy minimalna wartość RC wynosiła 8,7 centa za funt.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijska państwowa firma wydobywcza Codelco poinformowała w czwartek, że wyprodukowała 1,734 miliona ton miedzi w 2017 roku, co jest drugim w kolejności najlepszym wynikiem w historii, pomimo utrzymującej się niskiej zawartości rudy w starzejących się kopalniach. Największy na świecie producent miedzi osiągnął zysk przed opodatkowaniem w 2017 roku w wysokości 2,885 miliarda USD, co stanowi sześciokrotny wzrost w stosunku do jego zysków w 2016 roku, nawet biorąc pod uwagę wzrost kosztów produkcji 7,8 procent do poziomu 1,359 USD za funt miedzi. Prezes Codelco Nelson Pizarro powiedział, że gwałtowny wzrost cen miedzi w 2017 roku zapewnił przyzwoity zysk spółce, pomimo wzrostu produkcji o zaledwie 1,5 procent w stosunku do poprzedniego roku. Firma została znacjonalizowana w latach 70. i stanowi ważne źródło dochodu dla państwa. Pizarro zaznaczył, że Codelco wypełniło zawiązaniem swoje zobowiązania wobec Chile. Zaznaczył też, że według niego cena miedzi w 2018 roku będzie się kształtować na poziomach nieznacznie poniżej 3 USD za funt, ale zbliżający się globalny deficyt podaży może spowodować wzrost cen w 2019 roku. Codelco dąży do wyprodukowania nieco ponad 1,7 miliona ton miedzi w 2018 roku, powiedział Pizarro, a spadającą zawartość miedzi w wydobywanej rudzie zamierza równoważyć dzięki wartym 22 mld USD wieloletnim inwestycjom polegającym na otwarciu nowych projektów oraz modernizacji starszych.
- Pracownicy kopalni miedzi Los Pelambres w Antofagasta PLC w Chile osiągnęli porozumienie w sprawie nowej umowy o pracę, redukując ryzyko strajku - poinformowali w poniedziałek pracownicy. Członkowie największego związku zawodowego kopalni w zeszłym tygodniu odrzucili ofertę nowego kontraktu, co skończyło się objęciem przez Rząd roli mediatora w zagrożonej pierwszym w historii strajkiem w operacji należącej do chilijskiej Antofagasty. Za podpisanie nowej, zatwierdzonej przez 82 procent członków związku umowy, pracownicy dostaną jednorazową premię w wysokości 30 500 USD na osobę, a także wynoszącą średnio 3% podwyżkę. Sergio Munoz, prezes największego związku pracowników w Los Pelambres ocenił wynik trwających sześć miesięcy negocjacji jako satysfakcjonujący, a wynegocjowane warunki i korzyści jako znajdujące się powyżej średniej rynkowej.

## Metale Szlachetne

**Ceny złota w ostatnich dwóch tygodniach wahały się w przedziale 1320-1360 USD/troz, na co główny wpływ miał słabnący dolar oraz wprowadzenie przez Chiny taryf celnych na produkty z USA. Taka sytuacja doprowadziła do eskalacji globalnych napięć w handlu. Chiny wprowadzają dodatkowe opłaty w wysokości do 25% na 128 produktach amerykańskich, w tym mrożoną wieprzowinę i wino w odpowiedzi na cła nałożone na import aluminium i stali.**

### Zimbabwe podpisało umowę o wartości 4,2 mld dolarów mającą na celu reorganizację górnictwa platyny

**Zimbabwe otwiera się na inwestorów; w planach budowa kopalni platyny**

Chcąc przekształcić swój sektor wydobywczy, Zimbabwe podpisało umowę o wartości 4,2 miliarda dolarów z cypryjskim inwestorem, aby wybudować kopalnię i rafinerię platyny w kraju. Minister gospodarki Zimbabwe, Winston Chitando, który podpisał umowę z firmą Karo, powiedział, że prace rozpoczną się w lipcu bieżącego roku, z pierwszą produkcją platyny oczekiwaną w 2020 r. Projekt zlokalizowany jest w Mhondoro-Ngezi, czyli regionie bogatym w zasoby platyny, na zachód od Harare. W skład kompleksu górniczego będzie wchodzić kopalnia węgla oraz elektrownia, która będzie dostarczać energię elektryczną dla huty i po pełnym wdrożeniu cały kompleks górniczy ma docelowo w planach wygenerować 15 000 miejsc pracy.

Prezydent Emmerson Mnangagwa wyraził aprobatę tego projektu i powiedział, że zaangażowanie zagranicznego kapitału jest znakiem, że w kraju buduje się pozytywny klimat dla biznesu. Dodatkowo, prezydent zaznaczył, że prace nad projektem zostały zainicjowane sześć lat temu, ale zostały powstrzymane przez biurokrację i inne niesprzyjające wydarzenia. Docelowo kopalnia ma osiągnąć moce produkcyjne na poziomie 1,4 miliona uncji rocznie w ciągu najbliższych 3 lat. Zimbabwe posiada drugie co do wielkości na świecie złoża platyny, ale zagraniczne inwestycje utknęły w martwym punkcie w ostatnich latach podczas panowania byłego prezydenta Roberta Mugabe.

### Popyt na złoto ma wzrosnąć o 1% w 2018 roku

**Szacuje się, że popyt na złoto wzrośnie o 1%, zgodnie z wyliczeniami Metal Focus**

Zgodnie z analizą Metal Focus zapotrzebowanie na złoto niewiele się zmieni w tym roku w stosunku do poziomu z 2017 r. Przewidywania obejmują wzrost zainteresowania inwestycjami fizycznymi, ożywienie w branży biżuteryjnej oraz w popycie przemysłowym. Czynnikiem ograniczającym mogą być niższe zakupy ze strony banków centralnych, których szacunki oscylują wokół poziomów z 2010 roku. Zdaniem firmy doradczej Metal Focus światowy popyt na złoto jest szacowany na poziomie 3969 ton w 2018 r., co stanowi wzrost o 1% w stosunku do zeszłorocznego poziomu, ale około 10% poniżej średniej z ostatnich pięciu lat.

W raporcie zaznaczono, że inwestycje fizyczne mają wzrosnąć o 4% w tym roku. Natomiast Chiny będą miały największy udział we wzroście, dzięki poprawie oczekiwań cenowych i chęci dywersyfikacji portfela w kierunku bezpiecznych

aktywów. Oczekuje się, że zakupy banków centralnych spadną o 6% do 350 ton, najniższego poziomu od 8 lat. Analitycy Metal Focus spodziewają się, że Rosja i Turcja utrzymają podobne tempo zakupów jak w roku 2017. Oczekuje się, że za wyjątkiem tych dwóch krajów, zakupy netto prawdopodobnie pozostaną stosunkowo niskie.

Metal Focus przewiduje, że nadwyżka na rynku złota, która spadła o jedną trzecią w ubiegłym roku, spadnie do 510 ton z 548 ton w 2017 roku. Analitycy firmy oczekują również, że cena będzie kształtować się średnio na poziomie 1 345 USD za uncję, ok. 1% powyżej poziomu z poprzedniego roku. Przepływy w kierunku inwestycji w fundusze ETF oparte na złocie spadły o jedną czwartą do 150 ton, co było najniższym przepływem od 2015 r. Przewiduje się, że produkcja górnicza wyniesie 3,295 ton, podczas gdy podaż złota z recyklingu ma wzrosnąć o 2% do 1185 ton.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Sankcje USA

**Trwa hossa na rynku aluminium po sankcjach nałożonych przez USA na rosyjskich oligarchów i urzędników. Firmy handlowe mogą zaprzestać zakupów od firmy Rusal.**

**Sankcje USA są wymierzone w oligarchów powiązanych z Prezydentem Putinem**

Stany Zjednoczone nałożyły dotkliwe sankcje przeciwko 24 Rosjanom, uderzając w sojuszników prezydenta Władimira Putina, w jednym z najbardziej agresywnych posunięć Waszyngtonu, mającym na celu ukaranie Moskwy za "złośliwą działalność" włączając domniemany wpływ na wyniki wyborów prezydenckich w USA. Działania podejmowane pod presją Kongresu USA zamrażają aktywa amerykańskie należące do "oligarchów", takich jak potentat branży aluminium Oleg Deripaska oraz bliski współpracownik Putina i parlamentarzysta Suleiman Kerimov, którego rodzina kontroluje największego rosyjskiego producenta złota - firmę Polyus. Sankcje są w dużej mierze odpowiedzią na doniesienia amerykańskich agencji wywiadowczych o rosyjskiej ingerencji w wybory prezydenckie, jednakże Departament Skarbu przedstawia środki sankcyjne, jako reakcję na całą serię antagonistycznych działań Moskwy. Prezydent USA Donald Trump był krytykowany za brak zdecydowania w dotychczasowych działaniach przeciwko Rosji, po serii sporów dyplomatycznych przypominających erę zimnej wojny.

**Zakaz handlu wpływa na firmę Rusal, potentata w branży aluminium**





W wyniku sankcji, międzynarodowe firmy handlowe przestały kupować aluminium od United Co. Rusal, a amerykańskie sankcje nałożone na rosyjską firmę spowodowały falę wstrząsów na rynku powszechnie używanego metalu. Firmy handlowe zostały poinformowane przez banki i prawników, że nie mogą kontynuować handlu z rosyjską spółką, według doniesień kierownictwa pięciu firm regularnie kupujących produkty Rusala, które ze względu na delikatną materię dyskusji zdecydowały się na wypowiedź anonimową. Rusal - największy dostawca aluminium poza producentami z Chin - poprosił firmy handlowe o "natychmiastowe wstrzymanie wszelkich płatności" na rzecz firmy, zgodnie z kopią listu wysłanego przez szefa marketingu. Cena aluminium notowana na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosła najmocniej od ponad dwóch lat. John Whittaker, partner w kancelarii prawnej Clyde & Co LLP, który doradza firmom handlowym, porównał ograniczenia nałożone na Rusal z sankcjami USA wobec Iranu, które ograniczyły wywóz ropy z kraju i pomogły dźwignąć jej ceny na świecie. Rusal i siedem innych firm powiązanych z Olegiem Deripaską były najważniejszymi celami na liście 12 rosyjskich firm, w które Stany Zjednoczone uderzyły sankcjami za działania na Krymie, Ukrainie i Syrii oraz próbę obalenia zachodnich demokracji. Chociaż sankcje nie mają zastosowania do firm spoza USA, ich skutek będzie prawdopodobnie szerszy, ponieważ międzynarodowe banki nie chcą finansować żadnych transakcji z udziałem podmiotów objętych sankcjami USA. Należy jednak zaznaczyć, że aluminium produkcji Rusala pozostaje autoryzowane do dostawy do magazynów Londyńskiej Giełdy Metali, a niektórzy uczestnicy rynku powiedzieli, że nie spodziewają się żadnych








problemów z dalszym handlem produktami Rusala, za które już zapłacili i odebrali. Firmy handlowe posiadają duże zapasy aluminium produkowanego przez Rusal, którego produkcja w ubiegłym roku wyniosła 3,8 miliona ton aluminium, co czyni go według Grupy CRU największym producentem poza Chinami. Największym odbiorcą aluminium rosyjskiej firmy jest Glencore Plc, który w zeszłym roku zakupił metal wart 2,4 miliarda dolarów. Glencore, który również posiada 8,75 procent udziałów w firmie Rusal i ma miejsce w zarządzie, nie skomentował dotąd sankcji. Tymczasem, według danych z Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd., akcje Rusala zanotowały po informacji o sankcjach spadek o około 50 procent do 2,32 HK\$.



## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🌟🌟🌟	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	51,5 ▲	50,3	50,6 ▲
🌟🌟🌟	02-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	51,0 ▼	51,6	51,7 ▼
🌟	08-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 143 ▲	3 134	3 146 ▼
<b>Polska</b> 						
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI w przemyśle	Mar	53,7 -	53,7	53,0 ▲
🌟🌟🌟🌟	04-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,3% ▼	1,4%	1,7% ▼
<b>USA</b> 						
🌟	26-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	21,4 ▼	37,2	33,5 ▼
🌟	27-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	15,0 ▼	28,0	22,0 ▼
🌟	27-mar	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sty	205 ▲	204	--
🌟🌟🌟🌟🌟	28-mar	PKB (zanalizowane, kdk) -	IV kw.	2,9% ▲	2,5%	2,7% ▲
🌟🌟🌟🌟	29-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lut	0,2% ▼	0,3%	0,2% ○
🌟🌟🌟🌟	29-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lut	1,6% ▲	1,5%	1,6% ○
🌟🌟	29-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lut	0,4% -	0,4%	0,4% ○
🌟🌟	29-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lut	0,2% -	0,2%	0,2% ○
🌟🌟	29-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	101 ▼	102	102 ▼
🌟🌟🌟	02-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	55,6 ▼	55,7	55,7 ▼
🌟🌟	02-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	59,3 ▼	60,8	59,6 ▼
🌟🌟🌟	04-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	54,2 ▼	54,3	--
🌟🌟🌟	04-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	54,0 ▼	54,1	54,2 ▼
🌟🌟	04-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	3,0% ▼	3,1%	--
🌟🌟	06-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	103 ▼	326	185 ▼
🌟🌟	06-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	8,0% ▼	8,2%	--
🌟🌟	06-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	4,1% -	4,1%	4,0% ▲
🌟	06-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Mar	2,7% ▲	2,6%	2,7% ○
<b>Strefa euro</b> 						
🌟	27-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Lut	4,2% ▼	4,5%	4,6% ▼
🌟	27-mar	Indeks pewności ekonomicznej‡	Mar	113 ▼	114	113 ▼
🌟	27-mar	Indeks pewności przemysłowej	Mar	6,4 ▼	8,0	6,9 ▼
🌟	27-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	0,1 -	0,1	0,1 ○
🌟	27-mar	Wskaźnik klimatu biznesowego	Mar	1,3 ▼	1,5	1,4 ▼
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	56,6 -	56,6	56,6 ○
🌟🌟🌟🌟	04-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Mar	1,0% -	1,0%	1,1% ▼
🌟🌟🌟🌟	04-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)‡	Mar	1,4% ▲	1,1%	1,4% ○
🌟🌟	04-kwi	Stopa bezrobocia	Lut	8,5% ▼	8,6%	8,5% ○
🌟🌟🌟	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	55,2 ▼	55,3	55,3 ▼
🌟🌟🌟	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	54,9 ▼	55,0	55,0 ▼
🌟🌟	05-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	1,8% ▲	1,5%	2,2% ▼
🌟🌟	05-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	1,6% -	1,6%	1,5% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆	28-mar	Indeks pewności konsumentów GfK	Kwi	10,9 ▲	10,8	10,7 ▲
☆☆☆☆	29-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,5% ▲	1,2%	1,6% ▼
☆☆☆☆	29-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,6% ▲	1,4%	1,7% ▼
☆☆	29-mar	Stopa bezrobocia	Mar	5,3% ▼	5,4%	5,3% ○
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	58,2 ▼	58,4	58,4 ▼
☆☆☆	03-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	1,3% ▼	2,5%	2,4% ▼
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	55,1 ▼	55,4	55,4 ▼
☆☆☆	05-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	3,5% ▼	8,6%	6,5% ▼
☆☆☆☆	06-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	2,6% ▼	6,3%	4,4% ▼
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆☆	26-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	2,5% -	2,5%	2,5% ○
☆☆☆☆☆	26-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,7% ▲	0,6%	0,6% ▲
☆☆☆☆	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,7% ▲	1,3%	1,5% ▲
☆☆☆☆	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,5% ▲	1,2%	1,4% ▲
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	53,7 ▲	53,6	53,6 ▲
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	56,3 ▲	56,2	56,2 ▲
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% ▲	0,5%	0,8% ▲
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle	Mar	55,1 ▼	56,8	55,5 ▼
☆☆	04-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lut	10,9% ▼	11,1%	11,0% ▼
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	53,5 ▼	56,0	54,9 ▼
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,4% -	1,4%	1,4% ○
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle (sa)‡	Mar	55,1 ▲	55,0	54,7 ▲
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	52,5 ▼	54,5	54,0 ▼
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	30-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	1,4% ▼	2,5%	2,3% ▼
☆☆☆	02-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	53,1 ▼	53,2	--
☆☆☆	04-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	51,3 ▼	52,2	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆	29-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lut	455 995 ▼	503 840	--
☆☆☆	29-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lut	3,7% ▼	5,7%	5,9% ▼
☆☆☆☆	05-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	4,0% ▲	3,5%	4,5% ▼
☆☆	05-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	3,7% ▼	3,9%	4,1% ▼
☆☆☆☆	06-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	1,8% ▼	2,0%	1,9% ▼
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (rdr)‡	Sty	2,7% ▼	3,4%	2,9% ▼
☆☆☆	06-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	32,3 ▲	15,4	20,0 ▲

<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

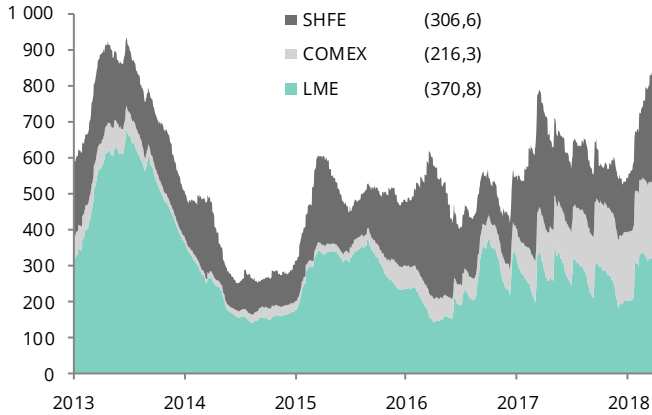
(na dzień: 06-kwi-18)

	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t)</b>								
Miedź	6 703,00	▲ 3,1%	▲ 0,3%	▼ -6,3%	▲ 14,2%	6 945,74	6 500,00	7 202,50
Molibden	26 000,00	▲ 4,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 70,5%	18 246,27	16 000,00	26 000,00
Nikiel	12 890,00	▲ 0,4%	▼ -2,7%	▲ 5,1%	▲ 24,9%	13 271,19	12 415,00	14 150,00
Aluminium	1 967,00	▼ -2,7%	▼ -1,5%	▼ -12,2%	▲ 0,6%	2 148,40	1 967,00	2 266,00
Cyna	21 050,00	▲ 0,5%	▼ -0,4%	▲ 5,9%	▲ 3,4%	21 185,07	19 960,00	22 105,00
Cynk	3 222,00	▼ -1,0%	▼ -3,3%	▼ -2,6%	▲ 16,0%	3 410,65	3 215,00	3 618,00
Ołów	2 358,50	▼ -0,3%	▼ -2,2%	▼ -5,5%	▲ 1,3%	2 514,19	2 345,50	2 683,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	16,28	▼ -2,0%	▼ 0,0%	▼ -3,5%	▼ -10,7%	16,75	16,25	17,52
Złoto <sup>2</sup>	1 331,20	▼ -1,6%	▲ 0,6%	▲ 2,7%	▲ 6,3%	1 329,47	1 307,75	1 354,95
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	911,00	▼ -4,1%	▼ -2,7%	▼ -1,7%	▼ -4,6%	974,23	911,00	1 020,00
Pallad <sup>2</sup>	909,00	▼ -6,9%	▼ -6,3%	▼ -13,9%	▲ 13,2%	1 029,12	909,00	1 129,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,2234	▼ -1,4%	▼ -0,7%	▲ 2,0%	▲ 14,7%	1,2291	1,1932	1,2493
EURPLN	4,1984	▼ -0,8%	▼ -0,2%	▲ 0,7%	▼ -1,0%	4,1821	4,1423	4,2416
USDPLN	3,4315	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▼ -1,4%	▼ -13,8%	3,4023	3,3173	3,4999
USDCAD	1,2764	▼ -0,9%	▼ -1,0%	▲ 1,7%	▼ -4,9%	1,2659	1,2288	1,3088
USDCNY	6,3033	▲ 0,5%	▲ 0,4%	▼ -3,1%	▼ -8,6%	6,3561	6,2730	6,5297
USDCLP	602,71	▼ -0,9%	▼ -0,1%	▼ -2,0%	▼ -8,4%	602,22	588,28	614,75
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	2,337	▲ 0,04	▲ 0,03	▲ 0,64	▲ 1,18	1,949	1,696	2,337
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	▼ 0,00	- 0,00	▲ 0,00	-0,328	-0,329	-0,327
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,715	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,727	▼ -0,06	▲ 0,02	▲ 0,48	▲ 0,75	2,638	2,283	2,841
5-letni swap st. proc. EUR	0,366	▼ -0,04	▼ 0,00	▲ 0,05	▲ 0,21	0,420	0,292	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,350	▼ -0,04	▼ -0,02	▼ -0,15	▼ -0,01	2,516	2,350	2,740
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	62,06	▼ -5,3%	▼ -4,4%	▲ 2,7%	▲ 20,0%	62,91	59,19	66,14
Ropa Brent	66,78	▼ -4,0%	▼ -3,4%	▼ -0,1%	▲ 23,5%	67,08	62,33	70,42
Diesel NY (ULSD)	195,90	▼ -2,7%	▼ -2,9%	▼ -5,1%	▲ 21,8%	197,94	183,32	212,60
<b>Pozostałe</b>								
VIX	21,49	▲ 0,46	▲ 1,52	▲ 10,45	▲ 9,10	17,63	9,15	37,32
BBG Commodity Index	86,94	▼ -0,4%	▼ -0,6%	▼ -1,4%	▲ 1,4%	88,12	85,64	90,80
S&P500	2 604,47	▼ -2,0%	▼ -1,4%	▼ -2,6%	▲ 10,5%	2 725,01	2 581,00	2 872,87
DAX	12 241,27	▲ 3,9%	▲ 1,2%	▼ -5,2%	▲ 0,1%	12 613,93	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	3 131,11	▼ -0,1%	▼ -1,2%	▼ -5,3%	▼ -4,6%	3 328,73	3 122,29	3 559,47
WIG 20	2 258,80	▲ 0,8%	▲ 2,2%	▼ -8,2%	▲ 0,2%	2 419,58	2 200,99	2 630,37
KGHM	89,86	▲ 3,4%	▲ 3,5%	▼ -19,2%	▼ -30,2%	104,95	84,20	115,00

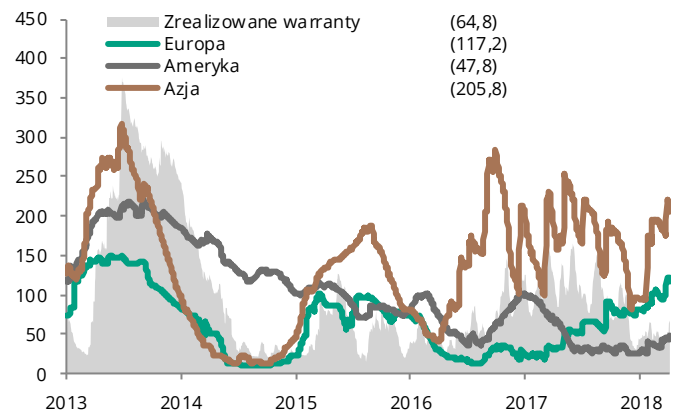
<sup>1</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

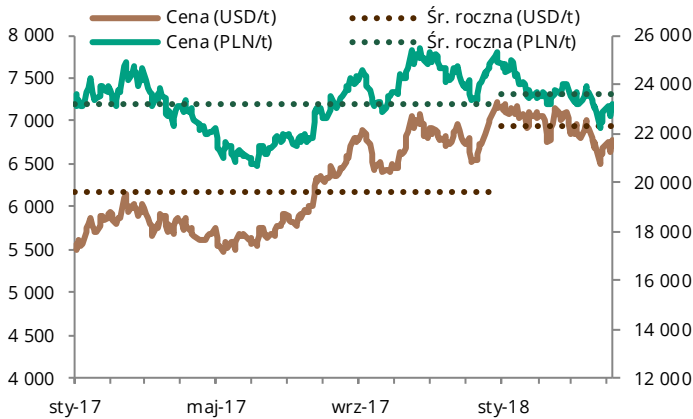
<sup>4</sup> Źródło: Bloomberg, KGHM

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


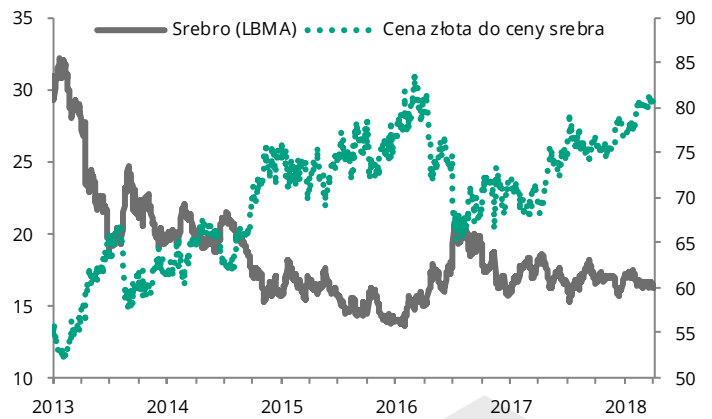
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


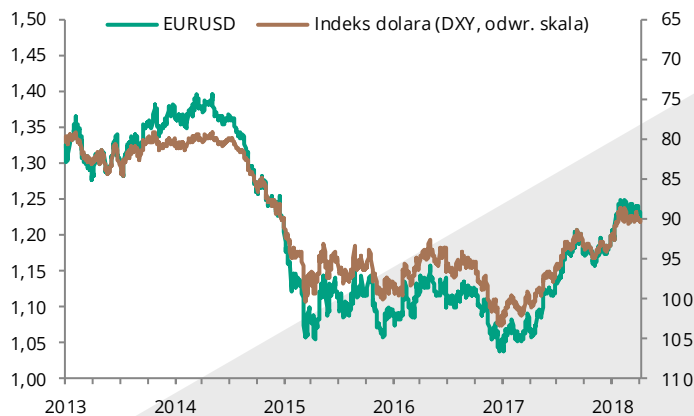
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


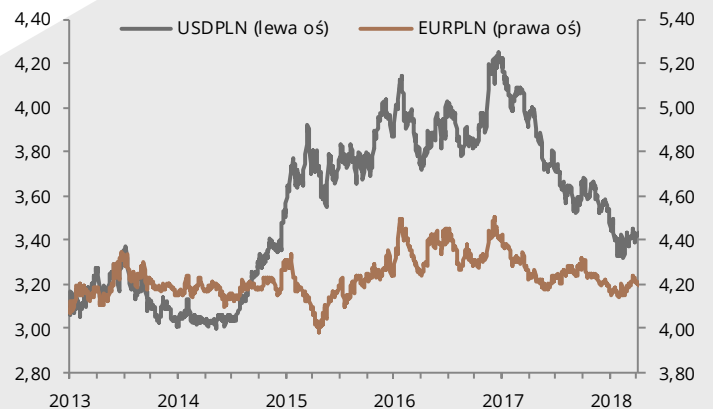
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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 marca – 8 kwietnia 2018.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- Gavekal Dragonomics, ▪ 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](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