

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 21 maja 2018


- Miedź:** Londyńska Giełda Metali każdego roku w okolicach października organizuje uroczystą kolację przyciągającą uczestników rynku metali z całego świata. Po przejściu London Metal Exchange przez Hong Kong Exchange kilka lat temu, nowy właściciel zainicjował podobne spotkanie w pobliżu swojej azjatyckiej siedziby. Miało ono początkowo raczej lokalny charakter i uczestnikami były głównie podmioty działające na rynku azjatyckim. Każdego roku jednak impreza przyciąga coraz większe zainteresowanie producentów, konsumentów i inwestorów również z pozostałych części świata. Jest to również widoczny sygnał przenoszenia, już nie tylko zakładów produkcyjnych, ale coraz częściej również operacji handlowych i finansowych do tej części świata (str. 2).
- Metale szlachetne:** Dolar amerykański wzrósł w piątek do najwyższego poziomu od pięciu miesięcy w stosunku do koszyka walutowego. Głównym czynnikiem wzrostu było zamieszanie polityczne we Włoszech, które przełożyło się na wyprzedaż euro na rynku finansowym. Silny dolar powstrzymał ceny metali szlachetnych przed wzrostami, a złoto w przeciągu ostatnich dwóch tygodni odnotowało najniższy od początku roku poziom – poniżej 1300 USD/troz (str. 5).
- Sankcje USA:** Oleg Deripaska zrezygnował z rady dyrektorów rosyjskiej grupy En+, jednak jeszcze nie przekazał pakietu kontrolnego w grupie. Problemy Rusala doprowadziły do uformowania kolejek po odbiór aluminium z niektórych magazynów LME (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 783,50	0,0%
▲ Nikiel	14 750,00	6,6%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	16,39	-0,2%
▼ Złoto	1 288,30	-1,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1781	-1,0%
▲ EURPLN	4,2958	1,0%
▲ USDPLN	3,6385	2,1%
▲ USDCAD	1,2880	0,1%
▲ USDCLP	632,36	1,8%
Akcje		
▲ KGHM	93,50	1,7%

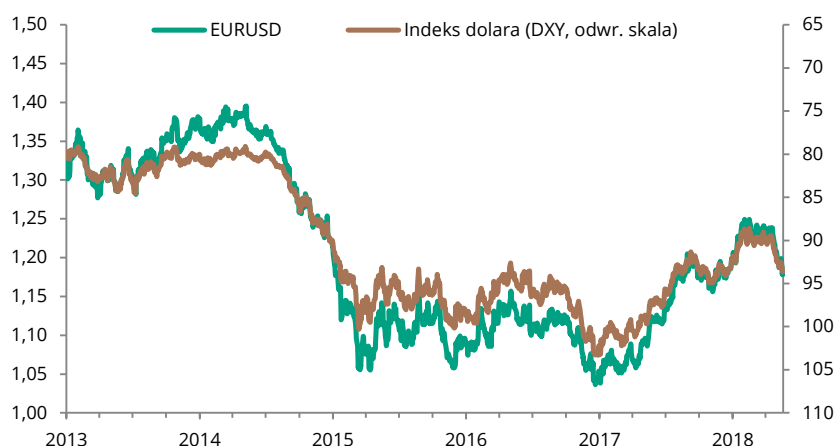
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	2,1% ▲
 Inflacja bazowa (rdr)	Mar	0,7% ▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Mar	51,8 ▲
 PMI ogólny (composite)	Mar	57,0 ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lut	4,8% ▲

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

Amerykański dolar dynamicznie się umacnia



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Londyńska Giełda Metali każdego roku w okolicach października organizuje uroczystą kolację przyciągającą uczestników rynku metali z całego świata. Po przejęciu London Metal Exchange przez Hong Kong Exchange kilka lat temu, nowy właściciel zainicjował podobne spotkanie w pobliżu swojej azjatyckiej siedziby. Miało ono początkowo raczej lokalny charakter i uczestnikami były głównie podmioty działające na rynku azjatyckim. Każdego roku jednak impreza przyciąga coraz większe zainteresowanie producentów, konsumentów i inwestorów również z pozostałych części świata. Jest to również widoczny sygnał przenoszenia, już nie tylko zakładów produkcyjnych, ale coraz częściej również operacji handlowych i finansowych do tej części świata.

LME Asia – podsumowanie konferencji

Tegoroczne spotkanie odbywało się w trzecim tygodniu maja. LME organizuje również seminaria tematyczne w trakcie całego tygodnia, na których goście z chińskich jak również międzynarodowych korporacji i instytucji finansowych omawiają bieżące wydarzenia z rynku metali, gospodarki chińskiej, zmieniające się regulacje prawne czy kierunki rozwoju LME i jej nowych produktów.

Wśród pytań do uczestników seminarium pojawiło się o ocenę atrakcyjności poszczególnych rynków metali. Najbardziej perspektywicznym metalem została uznana miedź (44% głosujących), natomiast najmniej zwolenników okazał się miedź ołów (0%). Jest to istotna zmiana od czasu LME Week z października ubiegłego roku w Londynie, gdzie najwyższej oceniony został cynk, który obecnie w ocenie inwestorów ma już najlepszy okres za sobą.

Jednym z omawianych tematów było mające miejsce kilka dni wcześniej ogłoszenie uruchomienia towarowej platformy transakcyjnej przez Shanghai Futures Exchange. Jest to podmiot konkurujący z LME o rynek chiński. Do tej pory konkurencja ta ograniczała się do rynku terminowego, jednak już niedługo ma się pojawić możliwość rozliczania transakcji finansowych fizyczną dostawą materiału, co do tej pory było domeną LME. Pojawi się potencjalnie nowy benchmark cenowy na terenie Chin, co może zacieśnić konkurencję pomiędzy podmiotem z Chin wewnętrznym, a tym położonym w przedsiönku Państwa Środka. Temat rodzi uzasadnione obawy i wątpliwości LME.

Nie mógł się nie pojawić temat ograniczeń w przerobieniu złomów miedzianych wprowadzonych niedawno przez rząd chiński z myślą o ochronie środowiska. Zakazany został import określonych materiałów niskiej jakości. Jeszcze jakiś czas temu w dyskusjach dominowały oczekiwania szybkiego dostosowania rynku do nowych wymogów. Oczekiwano, że materiał niskiej jakości zostanie wstępnie przerobiony w nowo utworzonych zakładach w krajach pobliskich i trafi do chińskich hut jako materiał wyższej klasy lub całe zakłady produkcyjne przeniosą

częściowo działalność do krajów sąsiednich. Zmiany te nie postępują jednak tak szybko jak się spodziewano. Trudno się dziwić, że kraje w regionie nie palą się do przyjmowania w swoje granice części produkcji uznanej w innym kraju za szkodliwą dla środowiska. Inwestorzy obawiają się dostosowania przepisów prawa i regulacji, w związku z czym nie śpieszą się z przenoszeniem produkcji. Sytuacja ta generuje istotny wzrost popytu na złomy wyższych klas, których chiński import z USA, Japonii i Europy wyraźnie wzrósł w ostatnich miesiącach.

Wśród innych tematów omawianych już bardziej w kuluarach i mniej formalnych spotkaniach były taryfy celne nałożone na Chiny oraz sankcje gospodarcze przeciwko Rosji. Nadal jest bardzo ciężko jednoznacznie określić konsekwencje tych działań, zwłaszcza, że część z nich ma charakter pośredni. Przykładowo ograniczenie możliwości działania producenta aluminium (Rusal) zaczęło rodzić obawy rządów kilku krajów europejskich o ciągłość funkcjonowania części zakładów produkcyjnych uzależnionych w znacznym stopniu od dostaw tej spółki. Oprócz aluminium rosyjski koncern odzyskuje również pewne związki chemiczne z odpadów produkcyjnych, które wykorzystywane w procesach produkcyjnych innych zakładów na terenie Europy.

Giełda w Szanghaju planuje otwarcie platformy do obsługi transakcji na rynku fizycznym

Giełda w Szanghaju (ShFE) podała ostatnio, że uruchomi pierwszą w Chinach platformę działającą w czasie rzeczywistym służącą do fizycznego handlu surowcami – od miedzi po chemikalia, ponieważ zależy jej na poprawie transparentności oraz chce rzucić wyzwanie rywalom na globalnym rynku kontraktów terminowych. Przy użyciu platformy ustanawiane będą fizyczne premie i rabaty na warranty rozliczane w gotówce w zależności od lokalizacji towaru, jego jakości oraz marki. W obrocie towarowym kupujący zazwyczaj płać premię lub otrzymują zniżkę od podstawowej ceny futures w zamian za fizyczną dostawę produktu. W oficjalnym oświadczeniu giełda podała, że ma na celu w ten sposób promowanie mechanizmu ustalania premii i rabatów pomiędzy różnymi markami, klasami i regionami dostaw towarów, a także poprawę efektywności handlu. Nie podała jednak planowanej daty otwarcia platformy. Wszystkie produkty dostępne w kontraktach terminowych na giełdzie w Szanghaju, począwszy od metali żelaznych i kolorowych po metale szlachetne, surowce energetyczne i chemikalia będą dostępne na platformie do obrotu tylko przez przedsiębiorstwa. Mogłoby to znaczyć, że giełda ma zamiar ograniczyć platformę do użytkowników przemysłowych takich jak producenci miedzi, chemikaliów, czy huty aluminium chcąc uniknąć w ten sposób dużych wahań cen fizycznych. Mniejsi inwestorzy korzystający z takich platform na rynkach towarowych, mają tendencję do zawierania krótkoterminowych transakcji, często powodując niestabilność cen. Giełda podała też, że uruchomienie platformy ma na celu uczynienie handlu bardziej przejrzystym oraz zmniejszenie ryzyka, a rezerwy nie będą obowiązkowe – wymagana będzie pełna płatność z góry. Uruchomienie platformy jest niejako odpowiedzią na ruch amerykańskiej konkurencji CME Group Inc., która w ostatnich latach wprowadziła rozliczane gotówką kontrakty

na aluminium i miedź. Londyńska Giełda Metali, będąca najstarszą i największą giełdą metali na świecie poinformowała, że również planuje wprowadzenie w przyszłości rozliczanych gotówkowo regionalnych premii aluminiowych. Inicjatywa ma miejsce w momencie, gdy chińskie giełdy instrumentów pochodnych zaczęły otwierać się na zagranicznych inwestorów, co stanowi część długofalowych wysiłków mających na celu zwiększenie ich wpływu na kształtowanie się cen na światowych rynkach. W marcu w Szanghaju rozpoczęto handel kontraktami na ropę naftową – był to pierwszy rynek towarowych instrumentów pochodnych otwarty dla zagranicznych inwestorów. W ostatnim miesiącu Dalian Commodity Exchange podjął podobne kroki, dając zagranicznym graczom dostęp do kontraktów na rudę żelaza. W ciągu ostatniej dekady, wraz z rosnącą rolą Chin, giełda w Szanghaju zyskiwała na znaczeniu jeżeli chodzi o udział w globalnych obrotach kontraktami terminowymi na metale kosztem LME.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Produkcja miedzi w Chile wzrosła o 18,9 procent w pierwszym kwartale 2018 r. w zestawieniu do tego samego okresu rok wcześniej, podała Chilijska Komisja ds. Miedzi Cochilco. Wysoka wartość tego wskaźnika wynika jednak głównie z niskiej produkcji w zeszłym roku, spowodowanej przez strajk w największej na świecie kopalni miedzi Escondida. Cochilco podało, że Escondida potroiła swoją produkcję w pierwszym kwartale 2018 roku do 322 700 ton. Chile w tym okresie wyprodukowało 1,42 mln ton czerwonego metalu. Produkcja w tym południowo amerykańskim kraju w marcu wzrosła o niespełną jedną trzecią (30,8%) do poziomu 487 900 ton. Państwowe Codelco wyprodukowało w pierwszym kwartale 446 300 ton miedzi, wynika z zestawienia Cochilco, co stanowi wzrost o 7,2% w porównaniu do roku ubiegłego. Kopalnia miedzi Collahuasi w północnym Chile, należąca do Anglo American Plc i Glencore Plc, zwiększyła produkcję o 5 procent w pierwszym kwartale do 137,600 ton, podało Cochilco.
- Produkcja miedzi, cynku, cyny i molibdenu w Peru wzrosła w marcu, spadła za to produkcja metali szlachetnych oraz ołowiu, podało ostatnio Rząd. Ministerstwo ds. Energii i Górnictwa podało, że produkcja miedzi wzrosła w marcu o 5,8% rok do roku, do 200 482 ton z poziomu 189 426 ton przed rokiem. Produkcja cynku wzrosła o 7,2% do 117 753 ton, podczas gdy jedyny krajowy producent cyny Minsur odnotował wzrost produkcji o 4,5% do 1 421 ton, podało Ministerstwo. Produkcja molibdenu wzrosła o 38,6% do 2 482 t, a produkcja kadmu w rafinerii Cajamarquilla w Nexa Resources wzrosła o 4,1% do 50 ton, zgodnie z danymi Ministerstwa. Produkcja złota spadła o 4,9% do 11 148 kg z 11 720 kg rok temu. Produkcja złota spadła w kopalniach obsługiwanych przez Newmont i Barrick. Produkcja srebra spadła o 2,8% do 349 310 kg, a ołowiu o 10,6% do 23 163 ton.
- Komisja powołana do opracowania przepisów wymaganych dla nowego kodeksu górniczego Demokratycznej Republiki Konga (DRK) zakończyła prace i teraz złoży raport Ministrowi ds. Górnictwa, poinformowały największe międzynarodowe firmy wydobywcze działające w tym kraju. Zdaniem

przedstawiciele branży, Minister będzie pracował z komisją międzyresortową nad nową wersją kodeksu, którą przedstawi rządowi do zatwierdzenia. Prawny i techniczny zespół reprezentujący Randgold Resources, AngloGold Ashanti, Glencore plc, Ivanhoe Mines, Gold Mountain International / Zijin Mining Group, MMG (PTY) Ltd, Crystal River Global Ltd i China Molybdenum Co Ltd (CMOC) negocjuje w DRK z rządem od połowy marca.

- Średnie dzienne wolumeny (ADV) na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosły w kwietniu aż o 63,2% rok do roku, a różnica ADV dla aluminium wzrosła o 117,5%, wynika z ostatniego miesięcznego raportu handlowego giełdy. Miesięczny raport handlowy LME zawiera zestawienie ADV, również w wersji z raportem wykluczającym nieprzydzielone transakcje (UNA) dla każdego metalu. Handel UNA jest nową usługą, która umożliwia członkom LME efektywne rezerwowanie transakcji give-up zgodnie z nową dyrektywą MiFID II, wyjaśnia LME.

Metale Szlachetne

Dolar amerykański wzrósł w piątek do najwyższego poziomu od pięciu miesięcy w stosunku do koszyka walutowego. Głównym czynnikiem wzrostu było zamieszanie polityczne we Włoszech, które przełożyło się na wyprzedz euro na rynku finansowym. Silny dolar powstrzymał ceny metali szlachetnych przed wzrostami, a złoto w przeciągu ostatnich dwóch tygodniu odnotowało najniższy od początku roku poziom – poniżej 1300 USD/troz.

LBMA zawiesza rosyjską rafinerię metali szlachetnych z listy produktów objętych certyfikatem “good delivery”

London Bullion Market Association poinformowało we wtorek, że zawiesiło Zakłady Przetwórstwa Metali Nieżelaznych w Jekaterynburgu z list dostarczanych towarów (złota i srebra) ze względu na "kwestie związane ze strukturą właścicielską". Rosyjska rafineria jest kontrolowana przez moskiewski koncern Renova Group, na który wraz z kluczowym udziałowcem, miliarderm Wiktoorem Vekselbergiem, zostały nałożone sankcje przez Stany Zjednoczone 6 kwietnia bieżącego roku. LBMA napisał w komunikacie, że rafineria zostanie usunięta z listy dostaw objętych certyfikatem “good delivery” od 14 maja 2018 r. Lista rafinerii objętych tym certyfikatem obejmuje te zakłady, których sztabki złota i srebra spełniają wymaganą normę dopuszczalności na największym na świecie - londyńskim rynku kruszców.

Stowarzyszenie London Bullion Market Association nie odniosło się do zadanego pytania, czy zawieszenie było bezpośrednio powiązane z sankcjami. Z wypowiedzi Ruth Crowell, dyrektor generalnej LBMA, można wyczytać, że należyta staranność w zakresie wiarygodności list jest na bieżąco sprawdzana. Zdaniem uczestników rynku zawieszenie z listy utrudnia kupującym i sprzedającym wymienianie sztabek na głównym rynku metali szlachetnych. Dla

niektórych firm brak certyfikatu uniemożliwia zawarcia transakcji. Z przewidywań uczestników rynku metali szlachetnych wynika, że sztabki rosyjskiej firmy trafią na rynek wtórny. Niemniej jednak, wpływ zawieszenia obrotu rosyjskimi sztabkami na rynek będzie niewielki, ponieważ większość wyprodukowanego w Rosji złota pozostaje w kraju.

Jak podaje Metals Focus, w zeszłym roku Rosja wyprodukowała 272 ton złota. Rosyjski bank centralny sam w tym czasie dodał 224 tony złota do swoich rezerw kruszcu, podczas gdy konsumpcja biżuterii krajowej osiągnęła poziom prawie 40 ton.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Moskwa może zaoferować wsparcie dla Rusala

Oleg Deripaska zrezygnował z rady dyrektorów rosyjskiej grupy En+, jednak jeszcze nie przekazał pakietu kontrolnego w grupie. Problemy Rusala doprowadziły do uformowania kolejek po odbiór aluminium z niektórych magazynów LME.

Oleg Deripaska, w którego uderzyły sankcje USA, zrezygnował z rady dyrektorów rosyjskiej grupy En+, co może pomóc w złagodzeniu presji na firmę wynikającej z sankcji, nałożonych w zeszłym miesiącu przez Waszyngton na niektóre z największych rosyjskich firm oraz biznesmenów, w tym na En+. Uderzono w ten sposób w sojuszników prezydenta Władimira Putina, co ma ukarać Moskwę m.in. za domniemane ingerowanie w przebieg północno amerykańskich wyborów prezydenckich w 2016 r. Grupa En+, zarządzająca przedsiębiorstwami Deripaski zajmującymi się aluminium i energią wodną oznajmiła, że zaproponuje aby Philippe Mailfait, niezależny dyrektor grupy, zastąpił Deripaskę w radzie dyrektorów Rusala, największego rosyjskiego producenta aluminium. Grupa stwierdziła, że długoterminowe skutki obecnych oraz zagrożenie nałożenia kolejnych sankcji są trudne do przewidzenia. Prezes grupy stwierdził, że pracuje nad planem, który ma doprowadzić do zniesienia nałożonych przez USA sankcji. Deripaska podjął próbę zdystansowania się do firmy. W zeszłym miesiącu zgodził się obniżyć swoje udziały w grupie En+ do mniej niż 50 procent, co było reakcją na wypowiedź Waszyngtonu, że jego rezygnacja z kontroli nad grupą może spowodować zniesienie sankcji. Deripaska jednak jeszcze nie wywiązał się ze swego zobowiązania.






Rosyjski rząd zobowiązał się do pomocy rosyjskim firmom, które doświadczają problemów finansowych z powodu sankcji ze strony USA. Jednak ostatnio minister finansów Anton Siluanov powiedział, że Rosja nie posunie się tak daleko by kupować udziały tych firm. "Kwestia wsparcia kredytowego dla Rusala i GAZ przez Promsvyazbank (PSB) jest opracowywana," powiedział Siluanov reporterom, ale nie ujawnił szczegółów wsparcia jakie będzie zaoferowane. Sberbank i VTB to dwa największe rosyjskie banki, które są jednocześnie największymi pożyczkodawcami imperium Deripaski. Oba są kontrolowane przez państwo.

Trudna sytuacja Rusala związana z sankcjami doprowadziła do powstania długich kolejek po odbiór aluminium w niektórych magazynach LME. Zgodnie z danymi LME opublikowanymi w czwartek 10 maja w magazynie ISTIM w Port Klang odnotowano w zeszłym miesiącu kolejkę sięgającą 109 dni. Był to efekt serii dużych anulowań na Londyńskiej Giełdzie Metali. Zapasy aluminium w Port Klang, w oparciu o warranty spadły w kwietniu o 66% pozostawiając jedynie 110 496 dostępnych w magazynie ISTIM zapasów. Anulowania nastąpiły po ogłoszeniu amerykańskich sankcji przeciwko Rusalowi, co doprowadziło do tego, że handlowcy próbowali zdobyć metal pochodzący z innych źródeł niż rosyjskie. Przy tak dużych anulowaniach naturalne jest uformowanie kolejki – jednak okres

oczekiwania przekraczający 100 dni jest bardzo znaczący i jeśli utrzyma się przez dłuższy czas, może powodować znaczne utrudnienia. Odnotowany okres oczekiwania na aluminium jest najdłuższy od początku 2017 roku, kiedy również przekraczał 100 dni.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊕	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 125 ▼	3 143	3 131	📉
⊕⊕	08-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Kwi	28,8 ▲	- 5,0	27,8	📈
⊕⊕	08-maj	Eksport (rdr)	Kwi	12,9% ▲	-2,7%	8,0%	📈
⊕⊕⊕⊕	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	1,8% ▼	2,1%	1,9%	📉
⊕⊕	10-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	3,4% ▲	3,1%	3,4%	📈
⊕	11-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Kwi	1 180 ▲	1 120	1 100	📈
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	7,0% ▲	6,0%	6,4%	📈
⊕⊕	15-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	7,0% ▼	7,5%	7,4%	📉
⊕	15-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	9,4% ▼	10,1%	10,0%	📉
Polska 							
⊕⊕	14-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	- 317 ▲	- 601	- 502	📈
⊕⊕	14-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	18 117 ▲	16 239	18 075	📈
⊕⊕	14-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	- 982 ▼	- 972	-1 088	📉
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	5,1% ▲	4,9%	4,8%	📈
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	1,6% ▲	1,0%	1,3%	📈
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,6% -	1,6%	--	📊
⊕⊕⊕⊕⊕	16-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	1,50% -	1,50%	1,50%	📊
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	0,6% ▼	0,7%	0,6%	📉
⊕⊕	18-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	7,8% ▲	6,7%	7,2%	📈
⊕	18-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	3,7% -	3,7%	3,7%	📊
USA 							
⊕⊕⊕⊕	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,2% ▲	-0,1%	0,3%	📈
⊕⊕⊕⊕	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,5% ▲	2,4%	2,5%	📈
⊕⊕	11-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	98,8 -	98,8	98,3	📊
⊕⊕	15-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,3% ▼	0,4%	0,5%	📉
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	0,7% -	0,7%	0,6%	📊
⊕	16-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	78,0% ▲	77,6%	78,4%	📈
⊕⊕	17-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	34,4 ▲	23,2	21,0	📈
Strefa euro 							
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	2,5% -	2,5%	2,5%	📊
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4%	📊
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	0,5% ▲	-0,9%	0,7%	📈
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	3,0% ▲	2,6%	3,6%	📈
⊕	15-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	2,4 ▲	1,9	--	📈
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,2% ▼	1,3%	1,2%	📉
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	0,7% -	0,7%	0,7%	📊
⊕	18-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	26,9 ▲	18,9	--	📈
Niemcy 							
⊕⊕⊕	07-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	3,1% ▲	3,0%	5,0%	📈
⊕⊕⊕⊕	08-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	3,2% ▲	2,2%	3,0%	📈
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,6% ▼	2,3%	1,7%	📉
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,3% ▼	0,6%	0,4%	📉
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,4% -	1,4%	1,4%	📊
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,6% -	1,6%	1,6%	📊

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
☆☆☆☆	09-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	1,8% ▼	3,8%	2,8% ◡
☆☆☆☆	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,8% -	1,8%	1,8% ○
☆☆☆☆	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,6% -	1,6%	1,6% ○
Włochy						
☆☆☆☆	10-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Mar	3,6% ▲	2,5%	2,3% ◢
☆☆☆☆	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,6% -	0,6%	0,6% ○
Wielka Brytania						
☆☆☆☆☆	10-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	0,50% -	0,50%	0,50% ○
☆☆☆☆	10-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	2,9% ▲	2,1%	3,1% ◡
☆☆☆☆	10-maj	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Maj	435 -	435	435 ○
☆☆	15-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	4,2% -	4,2%	4,2% ○
Japonia						
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	-0,6% ▼	0,6%	-0,1% ◡
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	-0,2% ▼	0,1%	0,0% ◡
☆☆☆☆	16-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne‡	Mar	2,4% -	2,4%	--
☆☆☆☆	18-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,6% ▼	1,1%	0,7% ◡
Chile						
☆☆☆☆	07-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	4,6% ▲	4,0%	3,9% ◢
☆☆☆	07-maj	Eksport miedzi (mln USD)‡	Kwi	3 002 ▼	3 369	--
☆☆	07-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	3,7% -	3,7%	3,7% ○
☆☆☆☆	08-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	1,9% ▲	1,8%	1,7% ◢
☆☆☆☆☆	18-maj	PKB (rdr)‡	I kw.	4,2% ▲	3,3%	4,0% ◢
Kanada						
☆☆☆	11-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	- 1,1 ▼	32,3	20,0 ◡
☆☆☆☆	18-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,2% ▼	2,3%	2,3% ◡

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

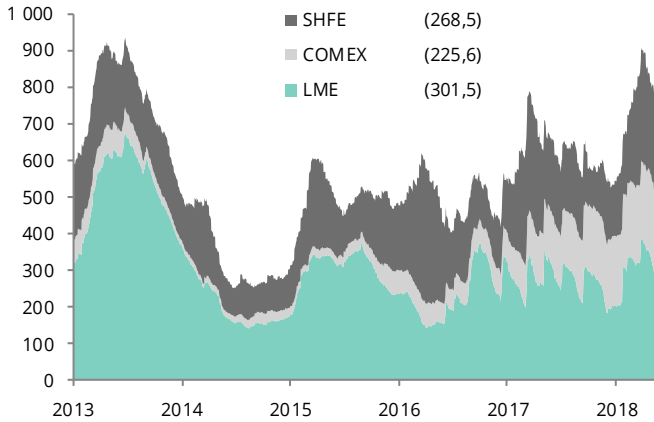
(na dzień: 18-maj-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 783,50	▲ 0,0%	▲ 1,5%	▼ -5,2%	▲ 23,6%	6 914,08	6 500,00	7 202,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 48,6%	20 588,54	16 000,00	26 000,00
Nikiel	14 750,00	▲ 6,6%	▲ 11,4%	▲ 20,3%	▲ 63,8%	13 525,10	12 415,00	15 710,00
Aluminium	2 297,00	▼ -0,8%	▲ 15,0%	▲ 2,5%	▲ 20,6%	2 197,07	1 967,00	2 602,50
Cyna	20 675,00	▼ -3,3%	▼ -2,1%	▲ 4,0%	▲ 0,1%	21 205,83	19 960,00	22 105,00
Cynk	3 080,50	▲ 3,8%	▼ -7,5%	▼ -6,9%	▲ 25,1%	3 323,52	2 968,00	3 618,00
Ołów	2 330,50	▲ 2,5%	▼ -3,3%	▼ -6,6%	▲ 13,6%	2 460,54	2 274,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,39	▼ -0,2%	▲ 0,7%	▼ -2,8%	▼ -2,5%	16,70	16,25	17,52
Złoto ²	1 288,30	▼ -1,6%	▼ -2,7%	▼ -0,6%	▲ 2,6%	1 327,32	1 288,30	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	884,00	▼ -1,9%	▼ -5,6%	▼ -4,6%	▼ -5,4%	956,64	884,00	1 020,00
Pallad ²	981,00	▲ 1,9%	▲ 1,1%	▼ -7,1%	▲ 28,2%	1 014,60	909,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1781	▼ -1,0%	▼ -4,4%	▼ -1,8%	▲ 5,9%	1,2235	1,1781	1,2493
EURPLN	4,2958	▲ 1,0%	▲ 2,1%	▲ 3,0%	▲ 1,8%	4,1948	4,1423	4,2958
USDPLN	3,6385	▲ 2,1%	▲ 6,6%	▲ 4,5%	▼ -4,1%	3,4277	3,3173	3,6385
USDCAD	1,2880	▲ 0,1%	▼ -0,1%	▲ 2,7%	▼ -5,4%	1,2694	1,2288	1,3088
USDCNY	6,3800	▲ 0,2%	▲ 1,7%	▼ -1,9%	▼ -7,4%	6,3471	6,2690	6,5297
USDCPL	632,36	▲ 1,8%	▲ 4,8%	▲ 2,8%	▼ -5,4%	604,94	588,28	636,00
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,329	▼ -0,04	▲ 0,02	▲ 0,64	▲ 1,16	2,070	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,326	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,01	-0,328	-0,329	-0,326
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,710	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,987	▲ 0,07	▲ 0,28	▲ 0,74	▲ 1,15	2,718	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,411	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,10	▲ 0,22	0,413	0,292	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,555	▲ 0,15	▲ 0,19	▲ 0,06	▲ 0,19	2,481	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,28	▲ 0,8%	▲ 9,8%	▲ 18,0%	▲ 44,4%	64,71	59,19	71,49
Ropa Brent	78,09	▲ 3,5%	▲ 13,0%	▲ 16,9%	▲ 50,3%	69,31	62,33	78,87
Diesel NY (ULSD)	227,30	▲ 3,2%	▲ 12,6%	▲ 10,1%	▲ 47,8%	203,52	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	13,42	▼ -1,33	▼ -6,55	▲ 2,38	▼ -1,24	17,09	9,15	37,32
BBG Commodity Index	90,41	▲ 0,7%	▲ 3,4%	▲ 2,5%	▲ 8,4%	88,59	85,64	90,80
S&P500	2 712,97	▲ 1,5%	▲ 2,7%	▲ 1,5%	▲ 14,7%	2 709,81	2 581,00	2 872,87
DAX	13 077,72	▲ 1,0%	▲ 8,1%	▲ 1,2%	▲ 3,9%	12 636,82	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	3 193,30	▲ 1,8%	▲ 0,8%	▼ -3,4%	▲ 3,3%	3 268,20	3 066,80	3 559,47
WIG 20	2 230,32	▲ 0,7%	▲ 0,9%	▼ -9,4%	▼ -2,8%	2 378,54	2 200,99	2 630,37
KGHM	93,50	▲ 1,7%	▲ 7,7%	▼ -15,9%	▼ -16,7%	101,48	84,20	115,00

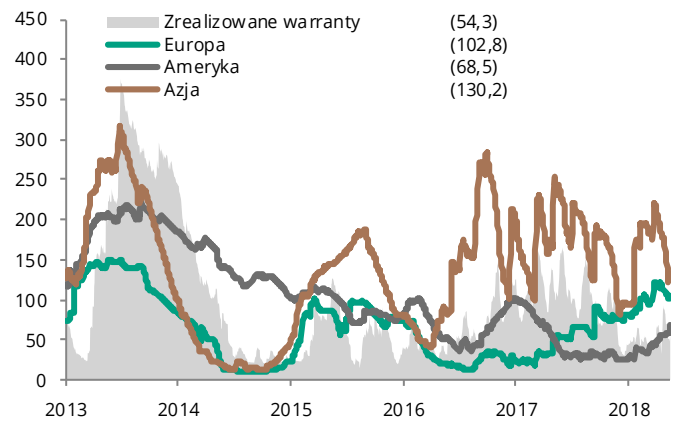
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

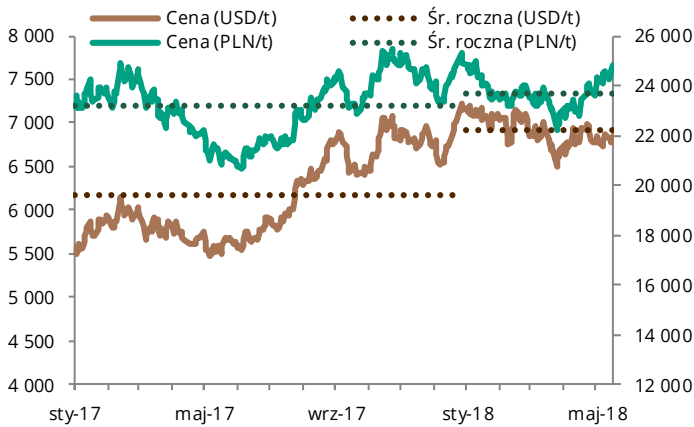
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


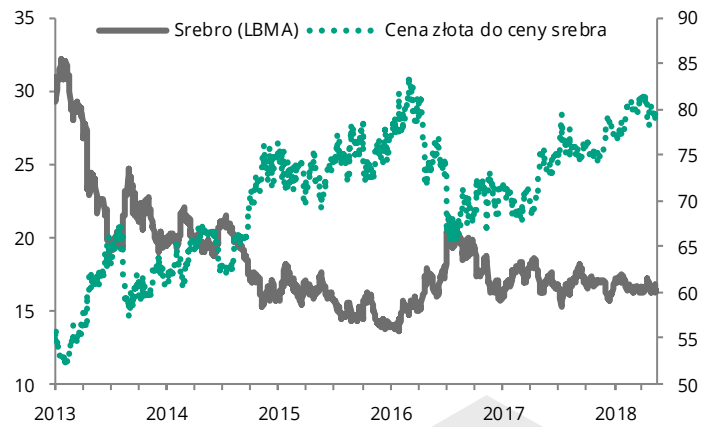
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


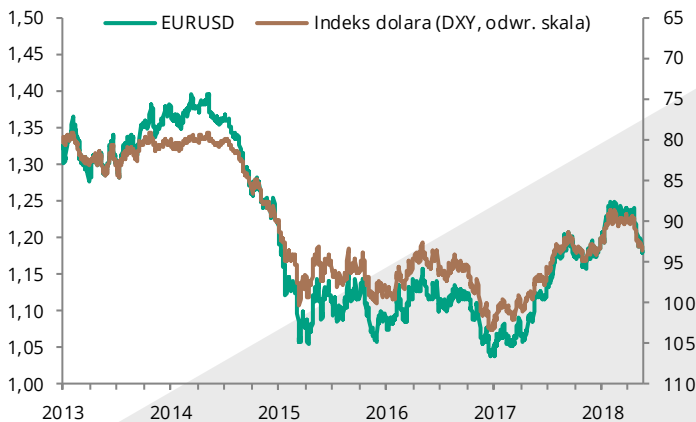
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


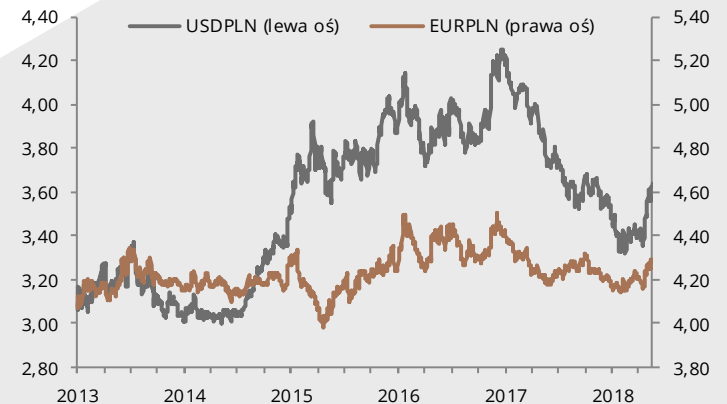
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **7 – 20 maja 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, ▪ Sharps Pixley.

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