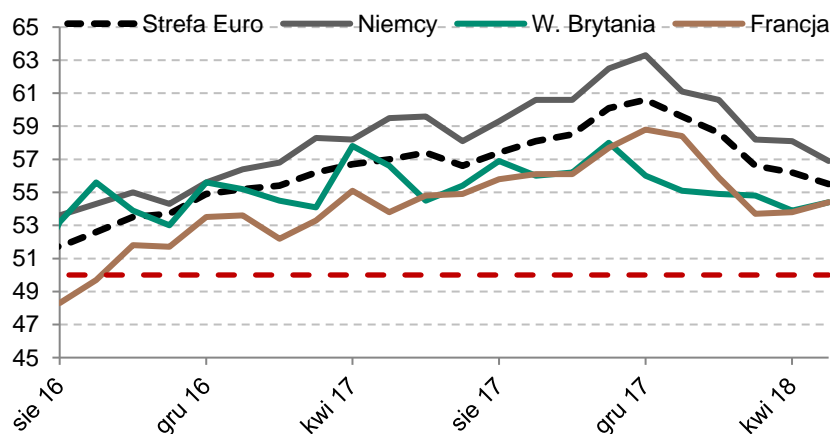


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 4 czerwca 2018

- Miedź:** Władze hinduskiego stanu Tamil Nadu w oficjalnym oświadczeniu napisały, że oczekuje całkowitego zamknięcia huty miedzi, której właścicielem jest notowana w Londynie Vedanta Resources, po tym jak ogłoszenie planów firmy o podwojeniu mocy produkcyjnych huty wywołało zamieszki, w których zginęło 13 osób. Należąca do BHP chilijska Escondida – największa kopalnia miedzi na świecie – powiadomiła o rozpoczęciu kolejnej rundy rozmów ze związkami zawodowymi w sprawie kontraktów pracowniczych (str. 2).
- Metale szlachetne:** Po odnotowaniu najniższego poziomu cen od początku roku, inwestorzy handlowali złotem bez przeświadczenia o jakimkolwiek konkretnym kierunku. Zadania nie ułatwiał indeks amerykańskiego dolara, który znalazł się na najwyższym poziomie od pięciu miesięcy w stosunku do koszyka walut. Inwestorzy szukają alternatywy euro po tym, jak sytuacja polityczna we Włoszech uległa kolejnej eskalacji (str. 4).
- Rynek towarowy:** Według firmy consultingowej Coalition, przychody z biznesu surowcowego w 12 największych bankach inwestycyjnych w pierwszym kwartale bieżącego roku wzrosły o 48% rok do roku, głównie dzięki sektorowi energetycznemu w USA i indeksom towarowym (str. 5).
- Strefa euro:** Tempo wzrostu gospodarczego strefy euro zwolniło w maju, co wraz z niską inflacją może stanowić wyzwanie wobec sztywnej polityki Europejskiego Banku Centralnego, który ma zakończyć program skupu aktywów oraz zapowiedział podwyżkę stóp procentowych w 2019 roku (str. 6).

Purchasing Managers Index w EU na poziomach najniższych od ponad roku



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 814,00	0,5%
▲ Nikiel	15 150,00	9,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	16,42	0,0%
▼ Złoto	1 294,60	-1,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1669	-2,0%
▲ EURPLN	4,3146	1,5%
▲ USDPLN	3,6934	3,6%
▲ USDCAD	1,2964	0,8%
▲ USDCLP	631,29	1,6%
Akcje		
▼ KGHM	88,12	-4,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PKB (sa, rdr)	I kw.	1,6% -
Indeks ISM Manufacturing	Maj	58,7 ▲
Oficjalny PMI przemysł.	Maj	51,9 ▲
Stopa bezrobocia	Kwi	6,3% ▼
Zyski przeds. przem. (rdr)	Kwi	21,9% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Władze hinduskiego stanu Tamil Nadu w oficjalnym oświadczeniu napisały, że oczekuje całkowitego zamknięcia huty miedzi, której właścicielem jest notowana w Londynie Vedanta Resources, po tym jak ogłoszenie planów firmy o podwojeniu mocy produkcyjnych huty wywołało zamieszki, w których zginęło 13 osób. Należąca do BHP chilijska Escondida - największa kopalnia miedzi na świecie - powiadomiła o rozpoczęciu kolejnej rundy rozmów ze związkami zawodowymi w sprawie kontraktów pracowniczych.

Indyjski stan Tamil Nadu dąży do stałego zamknięcia huty miedzi Vendanta

Według lidera głównego ugrupowania opozycyjnego w stanie Tamil Nadu, to brak reakcji władz doprowadził do protestów i użycia broni przez policję

Po tym jak 13 osób zginęło w protestach domagając się likwidacji huty ze względów środowiskowych, władze stanu Tamil Nadu oświadczyły, że oczekują całkowitego zamknięcia huty miedzi, której właścicielem jest notowana w Londynie Vedanta Resources. W zakładzie produkującym około 400 tys. ton miedzi rocznie pracę wstrzymano już blisko dwa miesiące temu, ponieważ urząd regulujący stan zanieczyszczeń nie pozwala na uruchomienie produkcji ze względu na domniemane niespełnienie norm środowiskowych. Według lidera głównego ugrupowania opozycyjnego w stanie Tamil Nadu, to brak reakcji władz doprowadził do protestów i użycia broni przez policję. W jego opinii tylko szybka decyzja o zamknięciu huty może rozwiązać sytuację. Stanowcy minister D. Jayakumar stwierdził, że użycie broni wobec protestujących było nieuniknione. Bezpośrednim powodem protestów oraz prośby o interwencję sądu stał się plan podwojenia mocy produkcyjnych huty do 800 tys. ton. Sandeep Nanduri wysoko postawiony urzędnik w stanie Tamil Nadu oświadczył, że stanowisko władz jest jednoznaczne i stan nie chce dalszego funkcjonowania huty. Okoliczni mieszkańcy i aktywiści środowiskowi uważają, że emitowane z drugiej co do wielkości huty w Indiach substancje poważnie zanieczyszczają powietrze i wodę wpływając negatywnie na ludzkie zdrowie. Vedanta zaprzeczyła oskarżeniom o zanieczyszczanie środowiska, jednak decyzją władz dostawy energii do huty zostały wstrzymane. Służby zajmujące się kontrolą zanieczyszczeń ujawniły, że pomimo braku licencji huta rozpoczęła przygotowania do wznowienia produkcji, jednak nie udało się uzyskać z jej strony komentarza w tej sprawie. Jak podał stanowy urząd kontroli zanieczyszczeń wnioski o pozwolenie na działanie huty na lata 2018-2023 został odrzucony ze względu na niespełnianie niektórych norm.

Indie zużywają 1,5 mln ton miedzi rocznie, z czego aż połowa była produkowana w kraju

Według wielu analityków zamknięcie huty spowoduje, że indyjscy producenci akcesoriów elektrycznych będą musieli polegać na imporcie miedzi, co powinno spowodować wzrost ich kosztów i w efekcie przełożyć się na wzrost cen szeregu produktów poczynając od kabli po urządzenia elektroniczne i części samochodowe. Indie zużywają 1,5 mln ton miedzi rocznie, z czego połowa była

produkowana w kraju przez firmy Vedanta Ltd i Hindalco Industries, a pozostałe zapotrzebowanie jest obsługiwane przez import. Według Shreegopal Kabra, dyrektora RR Global, producenta kabli i jednego z największych konsumentów miedzi w Indiach, indyjski import miedzi w tym roku wzrośnie o 200 do 250 tys. ton.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Należąca do BHP chilijska Escondida – największa kopalnia miedzi na świecie - powiadomiła o rozpoczęciu kolejnej rundy rozmów ze związkami zawodowymi w sprawie nowych warunków płacowych obejmujących bonus w wysokości 34 tys. USD na pracownika. Z uwagą obserwowane rozmowy powracają po nieco ponad roku od nieudanych negocjacji, które doprowadziły do 44 dniowego strajku wywołując wstrząs na globalnych rynkach miedzi. Przedstawiciele kopalni oznajmili, że wysunięta propozycja jest obecnie poddawana ocenie, a odpowiedzi można spodziewać się w przeciągu 10 dni roboczych. Cena miedzi na LME wzrosła ponad 50% w odniesieniu do dziewięcioletniego minimum z 2016 roku, zwiększając zyski co daje związkom zawodowym mocny argument w negocjacjach. Związki zażądały bonusu w wysokości 4% dywidendy wypłaconej udziałowcom w 2017 roku lub 34 tys. USD na pracownika. W zeszłym roku pracownicy zdecydowali się zakończyć strajk powołując się na przepis prawny pozwalający na przedłużenie istniejącego kontraktu o kolejne 18 miesięcy do 31 lipca 2018 r. Należąca do angielsko-australijskiej spółki kopalnia ma czas do połowy czerwca by odpowiedzieć na postawione żądania. Bezpośrednie rozmowy pomiędzy kopalnią i związkami mają rozpocząć się z lipcu.
- Według informacji podanej przez International Copper Study Group (ICSG) światowy rynek miedzi rafinowanej odnotował w lutym nadwyżkę w wymiarze 86 tys. ton w porównaniu do 23 tys. ton nadwyżki w styczniu. Nadwyżka w ciągu dwóch pierwszych miesięcy obecnego roku wyniosła 109 tys. ton w porównaniu do 125 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w lutym 1,86 mln ton, podczas gdy konsumpcja sięgnęła 1,78 mln ton. Magazyny wolnościowe w Chinach odnotowały w lutym nadwyżkę 89 tys. ton w porównaniu do 18 tys. ton w styczniu.
- Według banku centralnego produkcja miedzi w Demokratycznej Republice Konga wyniosła w pierwszym kwartale 2018 r. do 297 717 ton, co daje wzrost o 8,2% wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Produkcja kobaltu w pierwszym kwartale 2018 r. wzrosła o 34,4% do 23 921 ton. Kongo jest głównym producentem miedzi w Afryce i wiodącym producentem kobaltu na świecie, który jest kluczowym komponentem baterii do samochodów elektrycznych i innej elektroniki.

Metale Szlachetne

Po odnotowaniu najniższego poziomu cen od początku roku, inwestorzy handlowali złotem bez przeświadczenia o jakimkolwiek konkretnym kierunku. Zadania nie ułatwiał indeks amerykańskiego dolara, który znalazł się na najwyższym poziomie od pięciu miesięcy w stosunku do koszyka walut. Inwestorzy szukają alternatywy euro po tym, jak sytuacja polityczna we Włoszech uległa kolejnej eskalacji. Co więcej, wydawało się, że szczyt Stanów Zjednoczonych i Korei Północnej powrócił do agendy, co dodatkowo powstrzymało inwestorów od podejmowania bardziej zdecydowanych kroków na rynku metali szlachetnych.

W maju sprzedaż monet American Eagle gwałtownie wzrosła

Sprzedaż złotych monet American Eagle w maju (sprzedaż wyniosła 24 000 uncji) wzrosła o 433% od kwietnia (sprzedaż wyniosła 4500 uncji) i była najwyższą majową sprzedażą od 2015 r., zgodnie z opublikowanymi w USA danymi. Majowe liczby były najwyższe od 2015 r., kiedy to 21 500 uncji złotych monet American Eagle zostało sprzedanych przez Mennicę Stanów Zjednoczonych. Geopolityczne trzęsienia ziemi wywołane obawami o zaplanowany, a następnie odwołany, a następnie ponownie wstawiony do agendy szczyt Stanów Zjednoczonych i Korei Północnej w celu uszczelnienia porozumienia nuklearnego prawdopodobnie skłoniły inwestorów do zakupu złotych monet w maju. Dodatkowo, ceny złota na rynku spot wzrosły w ciągu ostatnich kilku dni maja, ponieważ kryzys polityczny we Włoszech wywołał dość dużą wyprzedaż walerów na europejskich rynkach finansowych.

Złoto jest postrzegane jako bezpieczna przystań w czasach politycznej niepewności. Jednak ceny złota na rynku pozagiełdowym odnotowały spadek w maju o około 1,3% w stosunku do tych z kwietnia. Mimo że Mennica sprzedała więcej złotych monet w tym miesiącu, to wciąż relatywnie niski popyt utrzymuje niskie premie, które wahają się od 1 do 1,50% powyżej ceny giełdowej kruszcu. Sprzedaż monet American Eagle wzrosła o 54,8% w porównaniu z podobnym okresem ubiegłego roku, kiedy Mennica sprzedała 15 500 uncji złotych monet.

Jak pokazały ostatnio opublikowane dane, sprzedaż srebrnych monet amerykańskich Mint American Eagle w maju spadła o 58,5% od kwietnia do 380 000 uncji, czyli najniższego poziomu od maja 2005 r. Ceny srebra spot wzrosły w maju o 0,26%, co było pierwszym miesięcznym wzrostem od stycznia. Zdaniem Walter Pehowich, wiceprezes wykonawczy ds. usług inwestycyjnych w Dillon Gage Metals, jednym z powodów, dla których ceny srebra nie zmiękają w żadnym konkretnym kierunku, jest fakt, że obecnie na rynku mamy do czynienia z nadpodażą kruszcu. Sprzedaż srebra spadła o około 85% w stosunku do roku poprzedniego, kiedy Mennica USA sprzedała prawie 2,5 miliona uncji srebrnych monet American Eagle. Sprzedaż platynowych monet American Eagle wyniosła w maju 10 000 uncji, w porównaniu z zerową sprzedażą w kwietniu. Mennica Stanów Zjednoczonych sprzedała ostatnio monety platynowe w lutym, kiedy to wolumen sprzedaży wyniósł 20 000 uncji.

Rynek towarowy

Według firmy consultingowej Coalition, przychody z biznesu surowcowego w 12 największych bankach inwestycyjnych w pierwszym kwartale bieżącego roku wzrosły o 48% rok do roku, głównie dzięki sektorowi energetycznemu w USA i indeksom towarowym.

W 1 kw.'18 przychody z biznesu rynku towarowego wzrosły o 48% w największych bankach inwestycyjnych na świecie

Przychody z handlu towarami, sprzedaż instrumentów pochodnych inwestorom i inne działania w tym sektorze wzrosły do 1,2 mld USD, jak podała firma analityczna branży finansowej. Zgodnie z raportem firmy Coalition, znacznie wyższe wyniki w USA w zakresie energii i gazu wynikały z poprawy warunków rynkowych i niektórych jednorazowych transakcji. Produkty inwestorskie skorzystały na zwiększeniu apetytu klientów instytucjonalnych na indeksy towarowe.

Wzrost w pierwszym kwartale następuje po latach spadku przychodów w sektorze dla największych banków, w tym spadku o 42% w 2017 roku do najniższego poziomu od co najmniej 2006 roku. Przychody w sektorze surowcowym w 50 największych bankach inwestycyjnych wyniosły w ubiegłym roku 4,3 miliarda USD, co było najniższym od ponad dekady poziomem. Dla porównania w 2008 roku, czyli szczytowym okresie cyklu cen towarów, przychody wyniosły 15,9 miliarda dolarów, zgodnie z danymi firmy Coalition. Przychody z tytułu towarów w bankach w ostatnich latach systematycznie spadały, ponieważ osiągnęły lub zmniejszyły skalę swojej działalności na rynku towarowym z powodu zaostrej regulacji rządowych i słabych wyników sektora. Wiele banków opublikowało dobre wyniki za pierwszy kwartał, pomimo, że zazwyczaj nie podają wyniku na rynku towarowym.

Jeden z czołowych banków surowcowych, Morgan Stanley, odnotował rekordowy zysk za pierwszy kwartał w zeszłym miesiącu, dzięki wzrostowi aktywności handlowej, podobnie jak inne banki z Wall Street, jednakże kierownictwo banku ostrzegało, że wyniki przez resztę roku mogą nie być tak dynamiczne. Firma Coalition analizuje przychody na podstawie informacji z banków: Bank of America Merrill Lynch, Barclays, BNP Paribas, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, JPMorgan, Morgan Stanley, Societe Generale i UBS.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Tempo wzrostu gospodarczego strefy euro zwalnia


Tempo wzrostu gospodarczego strefy euro zwolniło w maju, co wraz z niską inflacją może stanowić wyzwanie wobec sztywnej polityki Europejskiego Banku Centralnego, który ma zakończyć program skupu aktywów oraz zapowiedział podwyżkę stóp procentowych w 2019 roku


Pomimo poziomów wskazujących na prężnie rozwijającą się aktywność gospodarczą (> 50pkt.) główny wskaźnik PMI znajdują się na 18-miesięcznych minimach

EBC zakończy program skupu aktywów w tym roku oraz podwyższy stopy procentowe w roku 2019, jednak twórcy polityki mogą być zaniepokojeni zniżkującą inflacją w połączeniu ze spowolnieniem gospodarczym. Ekspansja gospodarcza pozostaje na relatywnie zadowalającym poziomie jednak spowolnienie gospodarcze dotknęło dwie największe gospodarki Unii Europejskiej: niemiecką i francuską. Również wskaźniki wyprzedzające uległy obniżeniu, co może sugerować nadchodzącą korektę. Purchasing Managers' Index, popularny wskaźnik stanu ekonomii spadł w maju do poziomu 54,1 z 55,1 pkt. i jest najgorszym wynikiem od 18 miesięcy. Chris Williamson, główny ekonomista IHS Markit stwierdził, że sytuacja wygląda gorzej niż na przełomie roku. Dodał jednak by nie popadać w pesymizm, gdyż PMI jest ciągle na dobrym poziomie. Stwierdził też, że odczyt PMI z kwietnia wskazuje na 0,4% wzrost w drugim kwartale, słabszy niż przewidywane 0,6% w kwietniowym sondażu Reutersa. Złożony indeks cen produkcji spadł do najniższego od ośmiu miesięcy poziomu 53,0 z 53,4 pkt. Według oficjalnych danych zaprezentowanych ostatnio inflacja w strefie euro spadła w kwietniu do 1,2% rok do roku, co oznacza jeszcze większe oddalanie się od pożądanego przez EBC poziomu 2%. Pomimo łagodzenia presji cenowej, indeks PMI opisujący dominujące branże spadł do 53,9 z 54,7 pkt. Był to najniższy odczyt od początku 2017 r. i jednocześnie poniżej konsensusu prognoz rynkowych. Wraz z wolniejszymi przyrostami liczby zamówień, optymizm spadł do poziomu najniższego od dziewięciu miesięcy. Był to równie rozczarowujący miesiąc dla producentów. Indeks PMI dla przemysłu, wobec którego konsensus prognoz Reutersa przewidywał spadek do 56,0 z 56,2 pkt., w rzeczywistości spadł do 55,5 pkt. najniższego poziomu od 15 miesięcy. Odnotowano również największy spadek tempa zatrudniania w przemyśle, który jest na najniższym poziomie od trzech kwartałów. Indeks zatrudnienia obniżył się do 55,5 z poziomu 56,6 pkt., najniższego od dziewięciu miesięcy.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☉☉	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	21,9% ▲	3,1%	--	
☉☉☉	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	51,9 ▲	51,4	51,4	▲
☉☉☉	01-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	51,1 -	51,1	51,2	●
Polska 							
☉☉☉☉	21-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	9,3% ▲	1,6%	8,5%	▲
☉☉	21-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	1,1% ▲	0,5%	0,9%	▲
☉☉☉	23-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	4,6% ▼	9,2%	7,9%	●
☉	24-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Kwi	5,7% ▼	5,8%	6,0%	●
☉☉	25-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	6,3% ▼	6,6%	6,3%	●
☉☉☉☉☉	30-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	5,2% ▲	5,1%	--	
☉☉☉☉☉	30-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	1,6% -	1,6%	--	
☉☉☉☉	30-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,7% ▲	1,6%	1,9%	●
☉☉☉	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	53,3 ▼	53,9	53,2	▲
USA 							
☉	22-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	16,0 ▲	- 3,0	10,0	▲
☉☉☉	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,9	--	
☉☉☉	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	56,5	56,5	
☉☉☉	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	54,6	55,0	
☉☉	25-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Kwi	-1,7% ▼	2,7%	-1,3%	●
☉☉	25-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	98,0 ▼	98,8	98,8	●
☉	29-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	26,8 ▲	21,8	23,8	▲
☉	29-maj	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Mar	209 ▲	207	--	
☉☉☉☉☉	30-maj	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	2,2% ▼	2,3%	2,3%	●
☉☉☉☉	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,2% -	0,2%	0,1%	▲
☉☉☉☉	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Kwi	1,8% -	1,8%	1,8%	●
☉☉	31-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Kwi	0,3% ▲	0,2%	0,3%	●
☉☉	31-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,6% ▲	0,5%	0,4%	▲
☉☉☉	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	56,4 ▼	56,6	56,6	●
☉☉	01-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	223 ▲	159	190	▲
☉☉	01-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	58,7 ▲	57,3	58,2	▲
☉☉	01-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	7,6% ▼	7,8%	--	
☉☉	01-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	3,8% ▼	3,9%	3,9%	●
☉	01-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Maj	2,7% ▲	2,6%	2,6%	▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	55,1	55,1
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	56,2	56,1
☆☆☆	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	54,7	54,7
☆☆	23-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Maj	0,2 ▼	0,3	0,5 ◡
☆☆	29-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	3,9% ▲	3,7%	3,9% ○
☆☆	30-maj	Indeks pewności ekonomicznej	Maj	113 ▼	113	112 ▲
☆☆	30-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	6,8 ▼	7,3	6,8 ○
☆☆	30-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	0,2 -	0,2	0,2 ○
☆☆	30-maj	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Maj	1,5 ▲	1,4	1,3 ▲
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Maj	1,1% ▲	0,7%	1,0% ▲
☆☆☆☆	31-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	1,9% ▲	1,2%	1,6% ▲
☆☆	31-maj	Stopa bezrobocia‡	Kwi	8,5% ▼	8,6%	8,4% ▲
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	55,5 -	55,5	55,5 ○
Niemcy 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	54,6	54,6
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	58,1	57,9
☆☆☆☆☆	24-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	1,6% -	1,6%	1,6% ○
☆☆☆☆☆	24-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆	24-maj	Indeks pewności konsumentów GfK	Cze	10,7 ▼	10,8	10,8 ◡
☆☆	24-maj	Eksport (kdk)‡	I kw.	-1,0% ▼	2,6%	-0,5% ◡
☆☆	25-maj	Klimat w biznesie IFO‡	Maj	102 -	102	102 ▲
☆☆☆☆	30-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	2,2% ▲	1,4%	1,8% ▲
☆☆☆☆	30-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,2% ▲	1,6%	1,9% ▲
☆☆☆	30-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	1,2% ▼	1,7%	1,6% ◡
☆☆	30-maj	Stopa bezrobocia	Maj	5,2% ▼	5,3%	5,3% ◡
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	56,9 ▲	56,8	56,8 ▲
Francja 						
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	56,9	56,8
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	53,8	53,7
☆☆☆☆☆	30-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	2,2% ▲	2,1%	2,1% ▲
☆☆☆☆☆	30-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▼	0,3%	0,3% ◡
☆☆☆☆	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	2,3% ▲	1,8%	2,1% ▲
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,0% ▲	1,6%	1,9% ▲
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	54,4 ▼	55,1	55,1 ◡

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

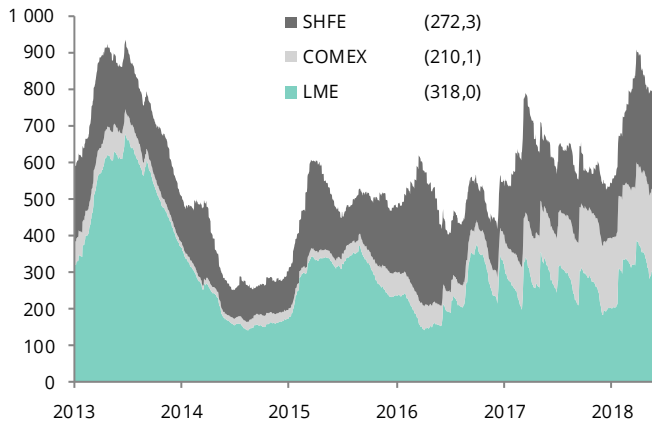
(na dzień: 01-cze-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 814,00	▲ 0,5%	▲ 1,9%	▼ -4,8%	▲ 20,9%	6 908,15	6 500,00	7 202,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 48,6%	21 052,38	16 000,00	26 000,00
Nikiel	15 150,00	▲ 9,5%	▲ 14,4%	▲ 23,6%	▲ 71,6%	13 635,24	12 415,00	15 710,00
Aluminium	2 271,00	▼ -1,9%	▲ 13,7%	▲ 1,3%	▲ 17,7%	2 203,10	1 967,00	2 602,50
Cyna	20 675,00	▼ -3,3%	▼ -2,1%	▲ 4,0%	▲ 1,0%	21 155,81	19 960,00	22 105,00
Cynk	3 089,00	▲ 4,1%	▼ -7,3%	▼ -6,6%	▲ 21,4%	3 301,40	2 968,00	3 618,00
Ołów	2 430,00	▲ 6,9%	▲ 0,8%	▼ -2,6%	▲ 16,6%	2 458,55	2 274,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,42	▲ 0,0%	▲ 0,9%	▼ -2,6%	▼ -4,1%	16,68	16,25	17,52
Złoto ²	1 294,60	▼ -1,1%	▼ -2,2%	▼ -0,1%	▲ 2,4%	1 324,74	1 288,30	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	903,00	▲ 0,2%	▼ -3,5%	▼ -2,6%	▼ -3,0%	952,08	884,00	1 020,00
Pallad ²	991,00	▲ 2,9%	▲ 2,2%	▼ -6,2%	▲ 20,4%	1 011,82	909,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1669	▼ -2,5%	▼ -5,3%	▼ -2,7%	▲ 4,0%	1,2184	1,1558	1,2493
EURPLN	4,3146	▲ 0,9%	▲ 2,5%	▲ 3,4%	▲ 3,1%	4,2040	4,1423	4,3195
USDPLN	3,6934	▲ 3,3%	▲ 8,2%	▲ 6,1%	▼ -0,9%	3,4492	3,3173	3,7299
USDCAD	1,2964	▲ 0,8%	▲ 0,5%	▲ 3,3%	▼ -4,0%	1,2714	1,2288	1,3088
USDCNY	6,4204	▲ 0,9%	▲ 2,3%	▼ -1,3%	▼ -5,7%	6,3521	6,2690	6,5297
USDCLP	631,29	▲ 2,0%	▲ 4,6%	▲ 2,6%	▼ -6,1%	607,15	588,28	637,03
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,318	▼ -0,05	▲ 0,01	▲ 0,62	▲ 1,10	2,092	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,321	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,328	-0,329	-0,321
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,709	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,881	▼ -0,03	▲ 0,17	▲ 0,64	▲ 1,04	2,733	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,323	▼ -0,04	▼ -0,05	▲ 0,01	▲ 0,16	0,405	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,390	▼ -0,03	▲ 0,02	▼ -0,11	▲ 0,11	2,478	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	65,81	▼ -5,6%	▲ 1,3%	▲ 8,9%	▲ 36,1%	65,09	59,19	72,24
Ropa Brent	76,21	▲ 1,7%	▲ 10,2%	▲ 14,1%	▲ 53,5%	70,03	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	217,88	▲ 0,5%	▲ 7,9%	▲ 5,5%	▲ 45,8%	205,24	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	13,46	▼ -1,31	▼ -6,51	▲ 2,42	▲ 3,57	16,82	9,15	37,32
BBG Commodity Index	90,45	▲ 0,5%	▲ 3,4%	▲ 2,6%	▲ 9,7%	88,79	85,64	91,57
S&P500	2 734,62	▲ 2,7%	▲ 3,5%	▲ 2,3%	▲ 12,5%	2 710,82	2 581,00	2 872,87
DAX	12 724,27	▼ -0,7%	▲ 5,2%	▼ -1,5%	▲ 0,5%	12 654,45	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	3 075,14	▼ -0,5%	▼ -3,0%	▼ -7,0%	▼ -0,9%	3 254,99	3 041,44	3 559,47
WIG 20	2 190,26	▼ -1,9%	▼ -0,9%	▼ -11,0%	▼ -3,9%	2 364,01	2 157,07	2 630,37

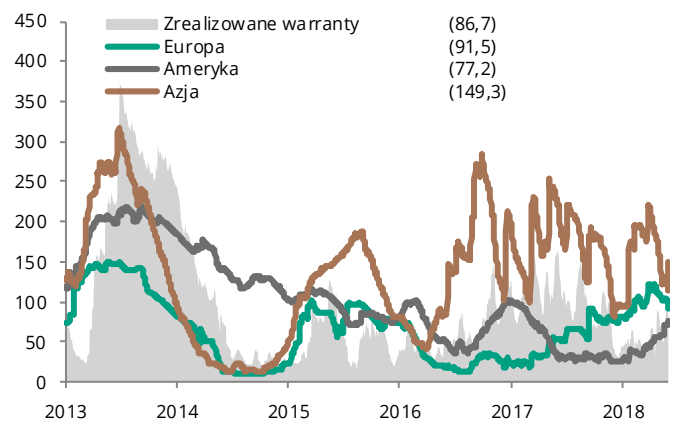
° KGHM zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna

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

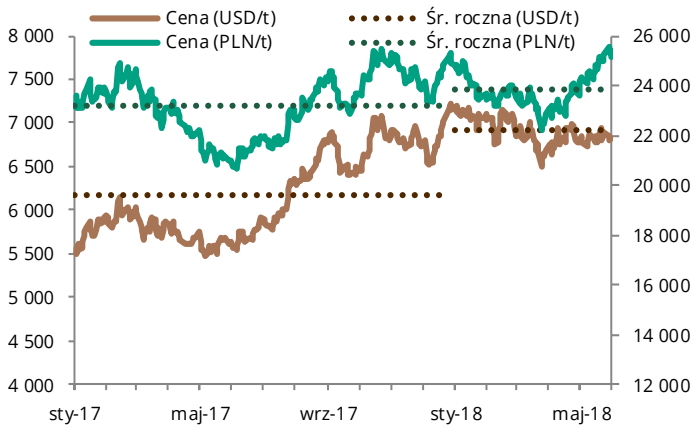
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


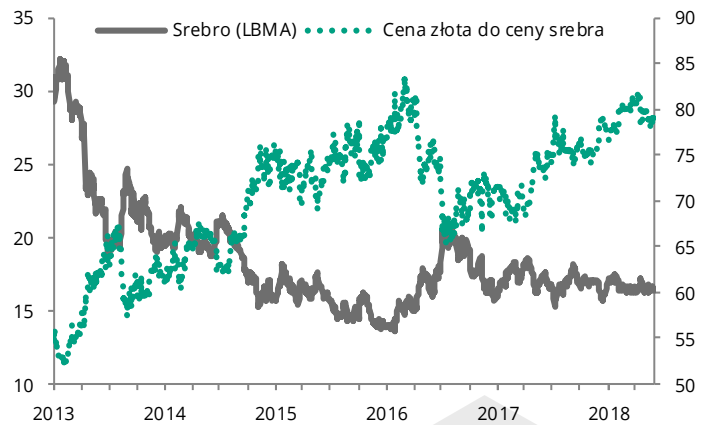
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


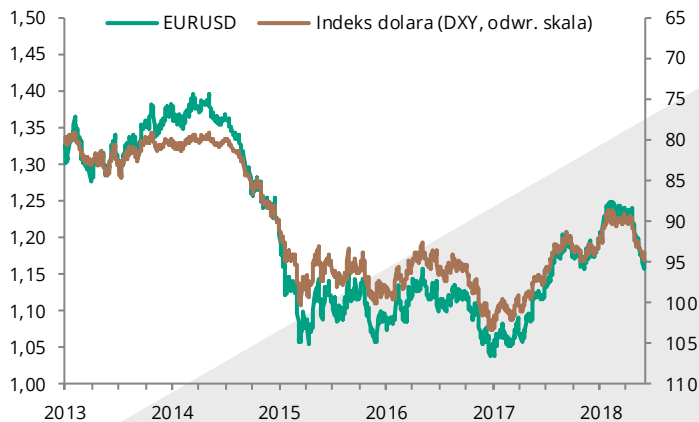
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


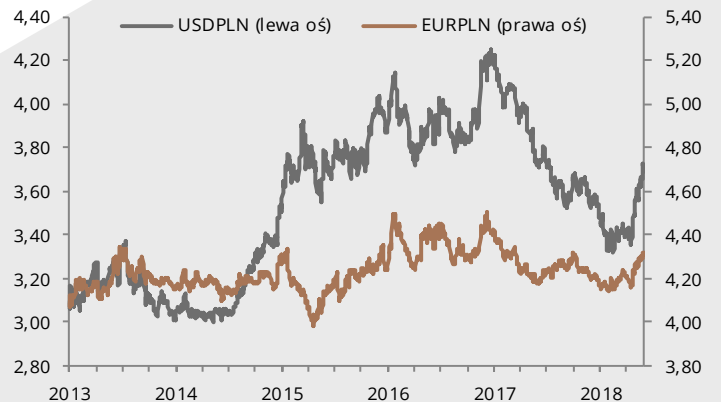
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **21 maja – 3 czerwca 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