

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 16 lipca 2018






- Miedź:** Po sześciu latach konfliktu dotyczącego struktury właścicielskiej kopalni Grasberg, Freeport-McMoRan zdecydował sprzedać swój pakiet większościowy indonezyjskiemu rządowi po cenie znacznie niższej niż rynkowa. Jeden z największych chińskich brokerów Gelin Dahua znacząco zmniejszył swoją długą pozycję na przełomie 2018/19, co doprowadziło do gwałtownego spadku cen miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** Postępująca rewolucja w zakresie „zielonych” technologii, spowodowana gwałtownym wzrostem liczby nowych pojazdów energetycznych (NEV) i ciągłym inwestowaniem w energię fotowoltaiczną pochodzącą z energii słonecznej, powinna dodatkowo pobudzić globalny popyt przemysłowy na srebro w następnej dekadzie i również w późniejszym czasie. Sektory te, wraz z popytem na srebro pochodzącym z sektora energii jądrowej, zostały omówione w niedawno opublikowanym raporcie Silver Institute przy współpracy z CRU International (str. 5).
- Fed:** W prognozie gospodarczej USA, przygotowanej pod dyskusję w trakcie czerwcowego posiedzenia FOMC, zespół analityków prognozuje, że gospodarka amerykańska ma się rozwijać w tempie przekraczającym jej potencjał. W drugim kwartale bieżącego roku, tempo wzrostu PKB rośnie znacznie szybciej niż w pierwszym, a zgodnie z prognozami analitycy Fed sugerują, że w drugiej połowie roku trend ten będzie kontynuowany (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 166,00	-6,5%
▼ Nikiel	13 870,00	-4,8%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,81	-1,1%
▼ Złoto	1 241,70	-0,5%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1643	0,0%
▼ EURPLN	4,3302	-1,4%
▼ USDPLN	3,7244	-1,2%
▲ USDCAD	1,3171	0,0%
▼ USDCLP	648,05	-0,5%
Akcje		
▲ KGHM	88,70	0,9%

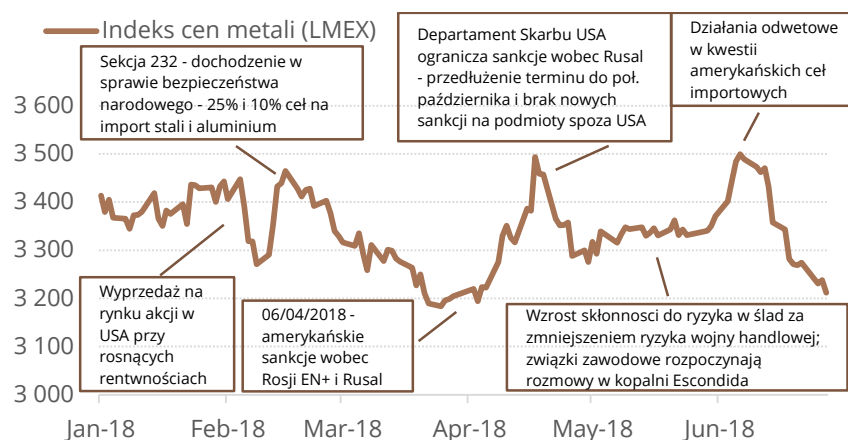
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Prod. przem. (wda, rdr)	Maj	2,4%	▲
 Zm. zatrudnienia pozaroln.	Cze	213	▼
 PMI w przemyśle	Cze	54,2	▲
 Aktywność ekono. (rdr)	Maj	4,9%	▼
 Nowe kredyty w juanie	Cze	1 840	▲

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

Podsumowanie wydarzeń na rynku metali w 1 połowie 2018 roku



Źródło: SocGen, Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po sześciu latach konfliktu dotyczącego struktury właścicielskiej kopalni Grasberg, Freeport-McMoRan zdecydował sprzedać swój pakiet większościowy indonezyjskiemu rządowi po cenie znacznie niższej niż rynkowa. Jeden z największych chińskich brokerów Gelin Dahua znacząco zmniejszył swoją długą pozycję na przełomie 2018/19, co doprowadziło do gwałtownego spadku cen miedzi.

Freeport sprzedaje większościowy pakiet udziałów w Indonezyjskim Grasbergu

Wciąż nie jest jasne, czy umowa będzie wiążąca

Freeport-McMoRan Inc poinformował, że sprzedaje większościowy pakiet udziałów, w drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie, indonezyjskiemu rządowi, kończąc w ten sposób długotrwały spór serią transakcji o łącznej wartości 3,85 miliarda dolarów. W myśl porozumienia, które wciąż może nie dojść do skutku, Freeport traci pakiet większościowy, pozostaje jednak operatorem położonej we wschodniej prowincji Papui kopalni Grasberg, a Dżakarta uzyskuje większą kontrolę nad krajowym bogactwem naturalnym. Freeport zaakceptował znacznie niższą kwotę niż wynosi rynkowa wartość większościowego pakietu akcji, podkreślając tym samym wolę do zakończenia konfliktu, który odbijał swoje piętno na akcjach firmy już od ponad sześciu lat. Umowa została określona jako wiążąca przez Indonezyjski rząd, jednak Freeport oraz Rio Tinto (jeden z udziałowców kopalni) temu zaprzeczyli. Transakcje zostaną zawarte jeszcze w tym miesiącu, podała minister skarbu państwa Rini Soemarno.

Po serii transakcji, rząd Indonezji będzie właścicielem 51,38% udziałów w lokalnym oddziale firmy Freeport

Zgodnie z porozumieniem, należące do skarbu państwa PT Inalum ma nabyć indonezyjską jednostkę Rio Tinto, która posiada 40 procent udziałów w Grasberg, za 3,5 miliarda dolarów. Ta kwota ma zostać następnie przekazana do lokalnej jednostki Freeport, PT Freeport Indonesia, i zamienione na 40 procent udziałów w jednostce poprzez emisję praw, które następnie zostanie przekazana Inalum. Kolejny zakup udziałów Grasberg posiadanych przez jednostkę Freeport PT Indocopper Investama o wartości 350 milionów dolarów dałby Indonezji łącznie 51,38 procent udziałów w Freeport Indonesia. Freeport, który będzie posiadał około 49 procent udziałów w kopalni Grasberg po zawarciu porozumienia, zgodził się również na budowę huty w Indonezji w ciągu pięciu lat od podpisania umowy, powiedział CEO amerykańskiej firmy górniczej R. Adkerson. Wstępną umowę strony zawarły w sierpniu zeszłego roku, ostatnie porozumienie doprecyzowuje większość szczegółów. Rio ze swej strony oświadczyło, że ma nadzieję na wiążące umowy do końca roku, dodając w oświadczeniu, że "nie ma pewności, czy transakcja zostanie zakończona".

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chiński broker Gelin Dahua zamknął ponad połowę wartości swojej długiej pozycji na miedzi na styczeń 2019 roku na Giełdzie Metali w Szanghaju, wynika z danych giełdy. Należące do Shanxi Securities Co. Gelin Dahua w ciągu jednego dnia zmniejszyło swoją pozycję do 6 008 lotów (1 lot = 5 ton) z poziomu 11 899 lotów. Od zeszłego roku roku Gelin Dahua zajmował zdecydowanie największą pozycję długą wśród chińskich funduszy działających na rynkach futures. Broker zmniejszył również swoją pozycję w listopadzie oraz grudniu 2018 roku, spadając tym samym w rankingu podmiotów o największej otwartej długiej pozycji na te miesiące z pierwszego miejsca poza pierwszą dwudziestkę. Zamknięcie pozycji nastąpiło na dzień przed wprowadzeniem przez administrację prezydenta Trumpa ceł na wartość 34 mld USD towary eksportowane przez Chiny do USA. Wartość cieszącego się największą popularnością w Chinach kontraktu terminowego na dostawy w sierpniu spadła tego dnia o 2,8%, do najniższej wartości od 11 miesięcy. Gelin Dahua pozostaje wciąż w posiadaniu największej długiej pozycji na styczeń i maj 2019 według SHFE, która nie udostępniła danych na okres od lutego do kwietnia.
- Rząd Zambii zgodził się dać firmie First Quantum Minerals Ltd. więcej czasu na dokończenie analiz dotyczących swoich zobowiązań wobec tego afrykańskiego kraju, w związku z którymi nałożony został na nią podatek w wysokości 7,9 mld USD, powiedziała ostatnio minister finansów Mwanakatwe. Mająca swoją siedzibę w Vancouver spółka nie zgadza się z opinią Zambijskiego rządu, że First Quantum zgłosiło nieprawidłową wysokość importu z jednej z dwóch kopalń znajdujących się na terenie tego drugiego pod względem wydobycia miedzi kraju w Afryce. Rząd skontrolował główne firmy wydobywcze działające w tym kraju, w tym Vedanta Resources Plc i Glencore Plc. Miedź stanowi ponad 70 procent eksportu w kraju, który walczy o powstrzymanie wzrostu zadłużenia zagranicznego po programie zwiększonych wydatków na infrastrukturę. Wyższe ceny miedzi pomogły wesprzeć gospodarkę po spowolnieniu z 2014 r., który ograniczył dochody, przyczynił się do wzrostu długu i skłonił rząd do zwrócenia się o pomoc do Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Rząd zmierza do zwiększenia ściągłości podatków, ponieważ dąży do utrzymania deficytu budżetowego w stosunku do produktu krajowego brutto poniżej 10 procent, przy jednoczesnym zapewnieniu, że utrzyma swoje zobowiązania wobec przedsiębiorstw, powiedział Mwanakatwe. Podczas gdy Zambijska Izba ds. Górnictwa podaje, że rząd zalega ze spłatą ponad 350 mln USD zwrotu z podatku VAT, podczas gdy samo First Quantum szacuje, że rząd Zambii jest mu winny 368 mln USD z tego tytułu.
- Związki zawodowe w kopalni miedzi Escondida w Chile odrzuciły ostatnio ofertę kontraktową spółki i zagroziły strajkiem, jeżeli ich zmiany nie zostaną uwzględnione. Kontrolowana przez BHP kopalnia jest w trakcie negocjacji przedłużonego w zeszłym roku kontraktu, po 44-dniowym strajku, który wstrząsnął globalnym rynkiem miedzi i poważnie odbił się na chilijskiej

gospodarce. Przygotowana przez przedstawicieli kopalni oferta zawierała premię za podpisanie umowy w wysokości około 23 000 USD na pracownika oraz korektę wynagrodzenia powiązaną z inflacją, która również znajdowała się poniżej oczekiwań związków. W oficjalnym oświadczeniu związkowcy podali, że propozycja jest nie do zaakceptowania i, jeśli nie nastąpi istotna zmiana, związek będzie zmuszony głosować za strajkiem. Według związkowców, bonus za podpisanie kontraktu jest niewystarczający, w swojej propozycji na początku czerwca żądali jednorazowej nagrody w wysokości 4% przychodów kopalni w 2017 roku lub prawie 40 000 USD na pracownika, a także 5% wzrostu wynagrodzeń.

- Pomimo ostatniego spadku cen miedzi, rząd Chile dołączył do rosnącej fali optymizmu w kwestii rozwoju gospodarczego w tym kraju i podniósł prognozę wzrostu PKB do 3,8 procent. Przewidując odbicie cen miedzi jeszcze w tym roku, minister finansów Felipe Larrain zwiększył szacunki wzrostu PKB z 3,5 proc. Chile jest największym na świecie eksporterem czerwonego metalu, który odpowiada za około połowę eksportu tego kraju. Administracja prezydenta Sebastiana Pinery, która objęła urząd w marcu, zobowiązała się do ponad dwukrotnego zwiększenia tempa wzrostu gospodarczego w ciągu czterech lat urzędowania do 3,5-4 procent w zestawieniu z poprzednimi czterema latami i wszystko wskazuje na to, że są na dobrej drodze w realizacji tego celu. W porównaniu z rokiem ubiegłym gospodarka rozszerzyła się w maju o 4,9 procent - szybciej, niż oczekiwano pomimo jednego dnia roboczego mniej. Popyt krajowy wzrośnie w tym roku o 4,8 procent, prognozuje Larrain, w porównaniu z poprzednim szacunkiem wzrostu wynoszącego 4,1 procent. Rosnące inwestycje i popyt wewnętrzny skłoniły ekonomistów do podniesienia prognozy wzrostu na ten rok do 4 procent w lipcu, według najnowszego badania banku centralnego, z 3,8 procent w poprzednim miesiącu. Larrain obniżył również swoje prognozy deficytu fiskalnego w tym roku do 1,7 procent PKB z 1,9 procent. Ratingi S & P Global Ratings i Fitch Ratings obniżyły w zeszłym roku rating kredytowy Chile, powołując się na zwiększoną presję na wydatki i spowolnienie wzrostu gospodarczego.

Metale Szlachetne

Postępująca rewolucja w zakresie „zielonych” technologii, spowodowana gwałtownym wzrostem liczby nowych pojazdów energetycznych (NEV) i ciągłym inwestowaniem w energię fotowoltaiczną pochodzącą z energii słonecznej, powinna dodatkowo pobudzić globalny popyt przemysłowy na srebro w następnej dekadzie i również w późniejszym czasie. Sektory te, wraz popytem na srebro pochodzącym z sektora energii jądrowej, zostały omówione w niedawno opublikowanym raporcie Silver Institute przy współpracy z CRU International.

„Zielone” technologie mają wygenerować ok. 1,5 mln uncji popytu na srebro do 2030 roku

Koszt instalacji i dostarczania systemów fotowoltaicznych (PV) gwałtownie spadł w stosunku do innych źródeł energii elektrycznej w ciągu ostatnich dwóch dekad. Oczekuje się, że proces ten będzie kontynuowany w perspektywie średnioterminowej, prowadząc do coraz większego udziału w wytwarzaniu energii odnawialnej i inwestycji w energię fotowoltaiczną, na co wpływ mają zarówno czynniki makroekonomiczne oraz koszty, jak i polityka gospodarcza. Znaczenie srebra dla energii słonecznej jest nadal istotne, a metal nadal będzie odgrywał znaczącą rolę w tej technologii. Szacuje się, że ok. 820 milionów uncji srebra (Moz) będzie wykorzystywane w sektorze energii słonecznej do 2030 r.

Dostrzegając szansę na ograniczenie zanieczyszczenia na obszarach miejskich, rządy na całym świecie dostarczyły udogodnienia finansowe jak i bardziej sprzyjające regulacje, które wpłyną pozytywnie na rozwój sektora pojazdów elektrycznych i hybrydowych w ramach strategii walki ze zmianami klimatycznymi. Chiny, największy rynek samochodowy na świecie, stopniowo odchodzą od zachęcania konsumentów do kupowania pojazdów elektrycznych, by w zamian za to karać producentów, którzy nie oferują modeli NEV. Inne kraje podjęły również długoterminowe zobowiązania wobec sektora pojazdów elektrycznych, w tym Norwegii, Niemiec, Indii, Holandii, Wielkiej Brytanii, Francji i siedmiu stanów USA.

Ze względu na wsparcie ze strony ustawodawczej, a także spadek kosztów, nowe pojazdy elektryczne takie jak auta z akumulatorami elektrycznymi i hybrydy typu plug-in, będą stanowiły coraz większą część globalnej sprzedaży samochodów. Potencjalnym punktem zwrotnym dla transportu jest zastosowanie indukcyjnie sprzężonej technologii transferu mocy do bezprzewodowego ładowania pojazdów za pomocą posrebrzanych cewek indukcyjnych. Choć obecnie można mówić jedynie o niszy rynkowej, poprawa wydajności i kosztów może w nadchodzących latach otworzyć duże możliwości dla bezprzewodowej ładowarki. Łącznie powyższe technologie mogą wpłynąć na zwiększenie całkowitego popytu srebra do 2030 r. o 725 Moz.

Często pomijanym zastosowaniem srebra jest energia jądrowa, w której srebro jest używane w połączeniu z innymi metalami do produkcji prętów kontrolnych reaktorów. Zespoły sterujące klastra pręta są wprowadzane do reaktora w celu

kontrolowania szybkości rozszczepienia i jako takie muszą być wykonane z materiału, który jest zdolny do pochłaniania neutronów bez samego rozszczepienia jądrowego, ma wysoką wytrzymałość mechaniczną i jest odporny na korozję. Jednym z najczęściej używanych materiałów jest stop zawierający 80% srebra, 15% indu i 5% kadmu. Choć niewielki pod względem przewidywanego poboru na poziomie 19 Moz z całkowitego popytu srebra do 2030 r., popyt na srebro w tym obszarze może wzrosnąć wraz z przyszłym wzrostem liczby reaktorów jądrowych na całym świecie.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Fed: projekcje makroekonomiczne

W prognozie gospodarczej USA, przygotowanej pod dyskusję w trakcie czerwcowego posiedzenia FOMC, zespół analityków prognozuje, że gospodarka amerykańska ma się rozwijać w tempie przekraczającym jej potencjał. W drugim kwartale bieżącego roku, tempo wzrostu PKB rośnie znacznie szybciej niż w pierwszym, a zgodnie z prognozami analitycy Fed sugerują, że w drugiej połowie roku trend ten będzie kontynuowany.

Według szacunków Fed, przewiduje się, że gospodarka wzrośnie powyżej swojego potencjału

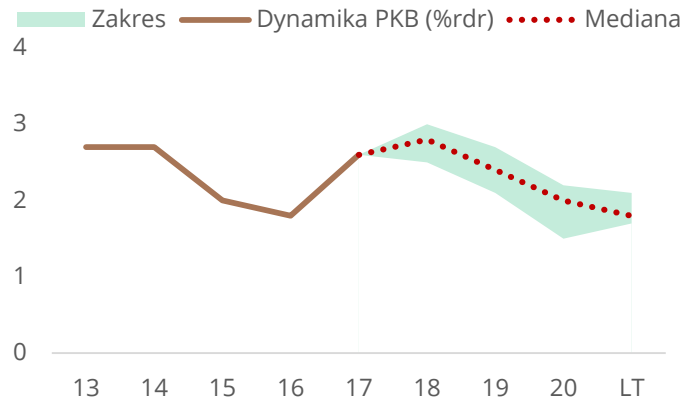
Przewiduje się, że w latach 2018-20 produkt krajowy brutto wzrośnie powyżej szacunkowej wartości potencjału gospodarki amerykańskiej, a stopa bezrobocia prawdopodobnie spadnie poniżej szacunków długoterminowej stopy naturalnej. W stosunku do prognozy przygotowanej na majowe spotkanie, projekcja realnego wzrostu PKB po pierwszej połowie 2018 r. została nieco skorygowana w odpowiedzi na wyższą założoną ścieżkę wartości dolara. Ponadto analitycy Fed nadal przewidują, że ograniczenia po stronie podaży mogą nieco wyhamować wzrost produkcji. Przy zakładanej na nieco niższym poziomie dynamice realnego PKB, w okresie prognozy przewidywany spadek stopy bezrobocia w ciągu najbliższych kilku lat będzie również nieco niższy w stosunku do poprzednich projekcji.

Prognoza zespołu analitycznego Fed dotycząca całkowitej inflacji cen PCE w okresie od 2018 r. do 2020 r. nie została istotnie skorygowana. Ogólna inflacja cen konsumpcyjnych w pierwszej połowie 2018 r. okazała się nieco niższa niż w poprzedniej projekcji, głównie z powodu nieco łagodniejszych napływających danych o cenach nierynkowych, ale prognoza na drugą połowę roku była nieco wyższa, odzwierciedlając rewizję w górę prognozowanych cen energii dla konsumentów w ciągu najbliższych kilku kwartałów. Analitycy nadal przewidują, że całkowita inflacja PCE pozostanie w pobliżu celu Komitetu w perspektywie średniokresowej (2%), a inflacja bazowa PCE będzie nieznacznie wyższa niż inflacja ogółem w tym okresie z powodu przewidywanego spadku cen energii dla konsumentów w 2019 r. i 2020 r.

Analitycy Fed ocenili niepewność realizacji swoich prognoz w stosunku do realnego wzrostu PKB, stopy bezrobocia i inflacji zbliżoną do średniej z ostatnich 20 lat. Zespół dostrzegł ryzyko realizacji prognoz wzrostu realnego PKB i stopy bezrobocia jako w dużej mierze zrównoważone. Po stronie potencjału do większego wzrostu ostatnie zmiany polityki fiskalnej mogą doprowadzić do większej ekspansji działalności gospodarczej w ciągu najbliższych kilku lat, niż przewidywali analitycy Fed. Z drugiej strony, zmiany w polityce fiskalnej mogą przynieść gospodarce mniejszy impuls niż oczekiwany przez zespół, jeśli na przykład marginalna skłonność do konsumpcji dla grup najbardziej dotkniętych obniżkami podatków jest niższa niż zakładali pracownicy Rezerwy Federalnej. Ryzyko dla projekcji inflacji również było postrzegane jako zrównoważone. Ryzyko, że inflacja może wzrosnąć bardziej niż się oczekuje, biorąc pod uwagę

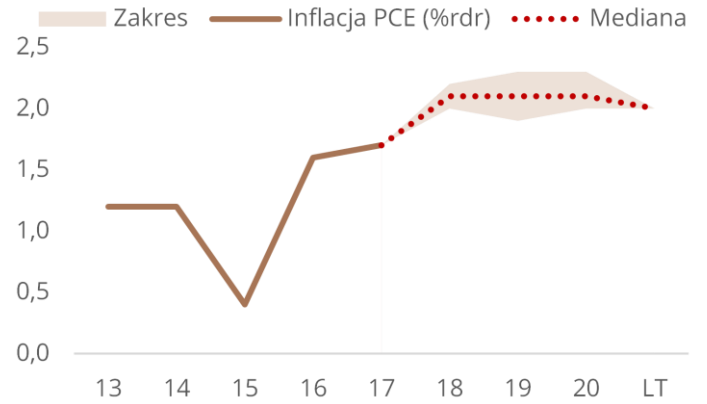
aktywność gospodarczą powyżej potencjału, zostało zrównoważone przez niższe niż zakładano długoterminowe oczekiwania inflacyjne.

Prognoza Fed dot. dynamiki PKB w USA (% rdr)



Źródło: Rezerwa Federalna, KGHM Polska Miedź






Prognoza Fed dot. Inflacji PCE w USA (% rdr)









Źródło: Rezerwa Federalna, KGHM Polska Miedź

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☉☉☉	18-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	51,0 ▼	51,1	51,1
☉	18-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 112 ▲	3 111	3 102
☉☉☉☉	18-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,9% ▲	1,8%	1,9%
☉☉	18-paź	Inflacja producencka (rdr)	Cze	4,7% ▲	4,1%	4,5%
☉☉	13-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Cze	41,6 ▲	24,2	27,7
☉☉	13-lip	Eksport (rdr)‡	Cze	11,3% ▼	12,2%	9,5%
☉	13-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Cze	1 840 ▲	1 150	1 535
Polska 						
☉☉☉	18-lut	PMI w przemyśle	Cze	54,2 ▲	53,3	53,0
☉☉☉☉	18-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,9% ▲	1,7%	2,0%
☉☉☉☉☉	18-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lip	1,50% -	1,50%	1,50%
☉☉☉☉	13-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	2,0% ▲	1,9%	--
USA 						
☉☉☉	18-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	55,4 ▲	54,6	54,6
☉☉	18-lut	Indeks ISM Manufacturing	Cze	60,2 ▲	58,7	58,5
☉☉	18-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	-0,4% ▲	-0,6%	-0,5%
☉☉☉	18-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	56,2 ▲	56,0	--
☉☉☉	18-maj	PMI w usługach - dane finalne	Cze	56,5 -	56,5	56,5
☉☉	18-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	213 ▼	244	195
☉☉	18-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	7,8% ▲	7,6%	--
☉☉	18-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	4,0% ▲	3,8%	3,8%
☉	18-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Cze	2,7% -	2,7%	2,8%
☉☉☉☉	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,1% ▼	0,2%	0,2%
☉☉☉☉	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,9% ▲	2,8%	2,9%
☉☉	13-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	97,1 ▼	98,2	98,0
Strefa euro 						
☉☉☉	18-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	54,9 ▼	55,0	55,0
☉☉	18-lut	Stopa bezrobocia‡	Maj	8,4% -	8,4%	8,5%
☉☉	18-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	1,4% ▼	1,6%	1,6%
☉☉	18-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	3,0% ▲	1,9%	2,7%
☉☉☉	18-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	54,9 ▲	54,8	54,8
☉☉☉	18-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Cze	55,2 ▲	55,0	55,0
☉	18-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	- 18,7 ▼	- 12,6	--
☉☉☉☉	18-gru	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	1,3% ▲	-0,8%	1,2%
☉☉☉☉	18-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	2,4% ▲	1,7%	2,4%
Niemcy 						
☉☉☉	18-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	55,9 -	55,9	55,9
☉☉☉	18-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	54,8 ▲	54,2	54,2
☉☉☉	18-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	4,4% ▲	0,8%	1,7%
☉☉☉☉	18-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	3,1% ▲	1,4%	1,5%
☉☉☉☉	18-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	2,1% -	2,1%	2,1%
☉☉☉☉	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	2,1% -	2,1%	2,1%

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja 						
☆☆☆	18-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,5 ▼	53,1	53,1 ◡
☆☆☆	18-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	55,0 ▼	55,6	55,6 ◡
☆☆☆☆	18-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-0,9% ▼	1,9%	0,4% ◡
☆☆☆☆	18-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	2,3% ▼	2,4%	2,4% ◡
☆☆☆☆	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Cze	2,0% -	2,0%	2,1% ◡
Włochy 						
☆☆☆	18-lut	PMI w przemyśle	Cze	53,3 ▲	52,7	52,5 ◢
☆☆	18-lut	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Maj	10,7% ▼	11,0%	11,1% ◡
☆☆☆	18-kwi	PMI ogólny (composite)	Cze	53,9 ▲	52,9	53,2 ◢
☆☆☆☆	18-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	2,1% ▲	1,9%	2,8% ◡
Wielka Brytania 						
☆☆☆	18-lut	PMI w przemyśle (sa)‡	Cze	54,4 ▲	54,3	54,0 ◢
☆☆☆	18-kwi	PMI ogólny (composite)	Cze	55,2 ▲	54,5	54,5 ◢
☆☆☆☆	18-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	0,8% ▼	1,6%	1,9% ◡
Japonia 						
☆☆☆	18-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	53,0 ▼	53,1	--
☆☆☆	18-kwi	PMI ogólny (composite)	Cze	52,1 ▲	51,7	--
☆☆☆☆	13-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	4,2% -	4,2%	--
Chile 						
☆☆☆☆	18-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	4,9% ▼	5,9%	4,0% ◢
☆☆	18-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	3,2% ▲	3,0%	3,2% ○
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,5% ▲	2,0%	2,6% ◡
☆☆☆	18-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	3 261 ▼	3 357	--
Kanada 						
☆☆☆	18-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	31,8 ▲	- 7,5	20,0 ◢
☆☆☆☆	18-lis	Główna stopa procentowa BoC	Lip	1,50% ▲	1,25%	1,50% ○

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

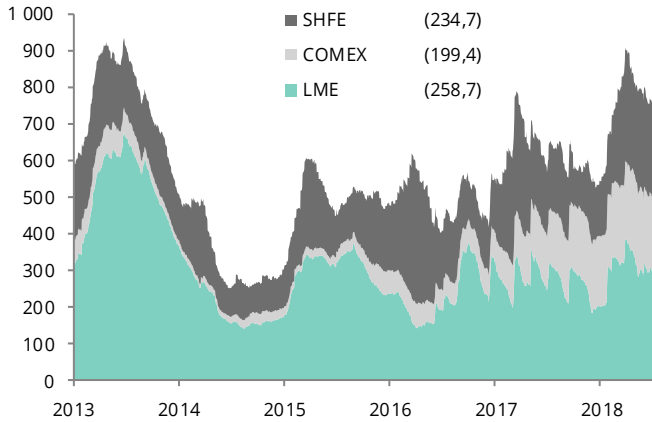
(na dzień: 13-lip-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 166,00	▼ -6,5%	▼ -7,2%	▼ -13,8%	▲ 4,5%	6 875,32	6 166,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	22 151,85	16 000,00	26 000,00
Nikiel	13 870,00	▼ -4,8%	▼ -7,0%	▲ 13,1%	▲ 51,0%	13 885,85	12 415,00	15 750,00
Aluminium	2 102,00	▼ -2,4%	▼ -3,7%	▼ -6,2%	▲ 10,0%	2 202,72	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 775,00	▼ -0,4%	▲ 0,5%	▼ -0,5%	▼ -1,1%	20 972,33	19 425,00	22 105,00
Cynk	2 607,00	▼ -10,6%	▼ -11,6%	▼ -21,2%	▼ -7,7%	3 227,80	2 574,00	3 618,00
Ołów	2 162,00	▼ -9,8%	▼ -11,1%	▼ -13,3%	▼ -5,8%	2 444,66	2 140,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,81	▼ -1,1%	▼ -1,4%	▼ -6,3%	▼ -0,9%	16,60	15,81	17,52
Złoto ²	1 241,70	▼ -0,5%	▼ -0,7%	▼ -4,2%	▲ 1,9%	1 312,87	1 241,70	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	831,00	▼ -1,0%	▼ -2,4%	▼ -10,4%	▼ -9,1%	933,64	831,00	1 020,00
Pallad ²	944,00	▲ 0,3%	▼ -0,9%	▼ -10,6%	▲ 8,6%	1 003,04	909,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1643	▲ 0,0%	▼ -0,1%	▼ -2,9%	▲ 2,0%	1,2073	1,1534	1,2493
EURPLN	4,3302	▼ -1,4%	▼ -0,7%	▲ 3,8%	▲ 2,3%	4,2304	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7244	▼ -1,2%	▼ -0,5%	▲ 7,0%	▲ 0,3%	3,5052	3,3173	3,7759
USDCAD	1,3171	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 5,0%	▲ 3,4%	1,2807	1,2288	1,3310
USDCNY	6,6916	▲ 0,4%	▲ 1,1%	▲ 2,8%	▼ -1,4%	6,3931	6,2690	6,6916
USDCPL	648,05	▼ -0,5%	▲ 0,0%	▲ 5,3%	▼ -2,3%	614,66	588,28	657,33
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,336	▼ -0,01	▲ 0,00	▲ 0,64	▲ 1,03	2,145	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,321	- 0,00	- 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,326	-0,329	-0,321
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,707	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,866	▼ -0,04	▼ -0,02	▲ 0,62	▲ 0,91	2,770	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,264	▲ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,05	▼ -0,04	0,382	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,478	▼ -0,01	▲ 0,02	▼ -0,02	▲ 0,12	2,475	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	71,01	▼ -4,0%	▼ -4,2%	▲ 17,5%	▲ 54,1%	65,98	59,19	74,15
Ropa Brent	74,25	▼ -3,5%	▼ -5,5%	▲ 11,1%	▲ 55,4%	71,21	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	213,09	▼ -1,1%	▼ -3,4%	▲ 3,2%	▲ 43,2%	207,29	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	12,18	▼ -3,42	▼ -3,91	▲ 1,14	▲ 2,28	16,15	9,15	37,32
BBG Commodity Index	83,83	▼ -2,2%	▼ -4,1%	▼ -4,9%	▲ 2,3%	88,46	83,44	91,57
S&P500	2 801,31	▲ 2,7%	▲ 3,1%	▲ 4,8%	▲ 14,4%	2 721,12	2 581,00	2 872,87
DAX	12 540,73	▲ 2,5%	▲ 1,9%	▼ -2,9%	▼ -0,8%	12 640,60	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 831,18	▲ 2,0%	▼ -0,6%	▼ -14,4%	▼ -12,0%	3 177,34	2 733,88	3 559,47
WIG 20	2 157,14	▲ 1,8%	▲ 1,0%	▼ -12,4%	▼ -8,2%	2 322,58	2 098,75	2 630,37
KGHM	88,70	▲ 0,9%	▲ 0,8%	▼ -20,2%	▼ -22,5%	98,22	84,20	115,00

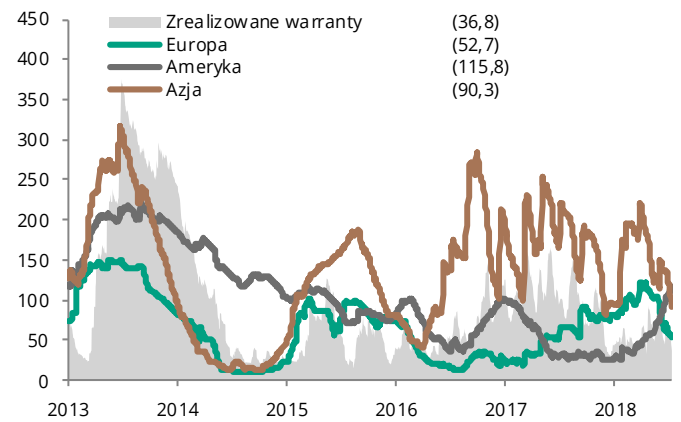
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

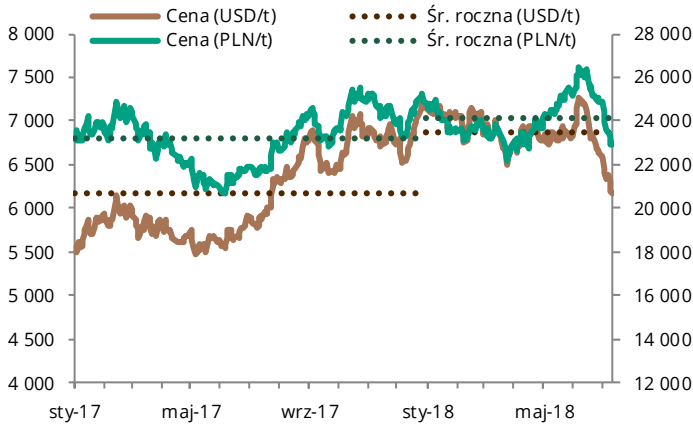
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


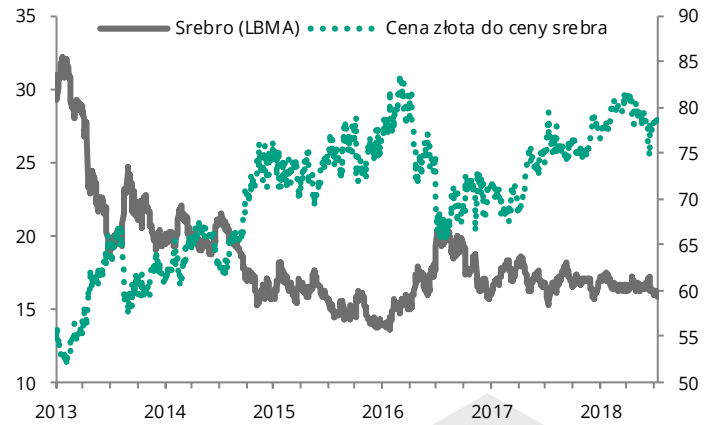
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


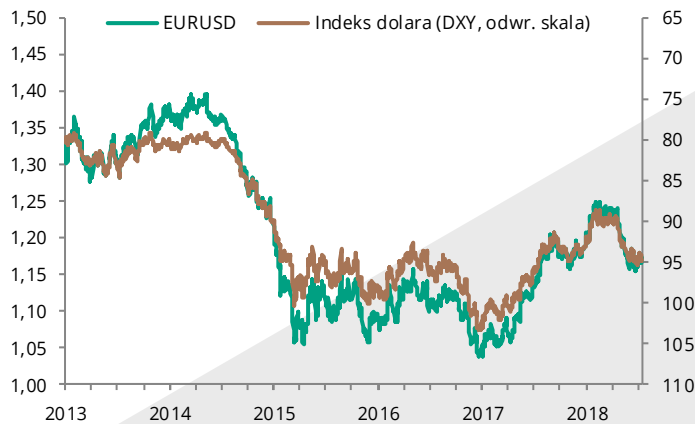
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


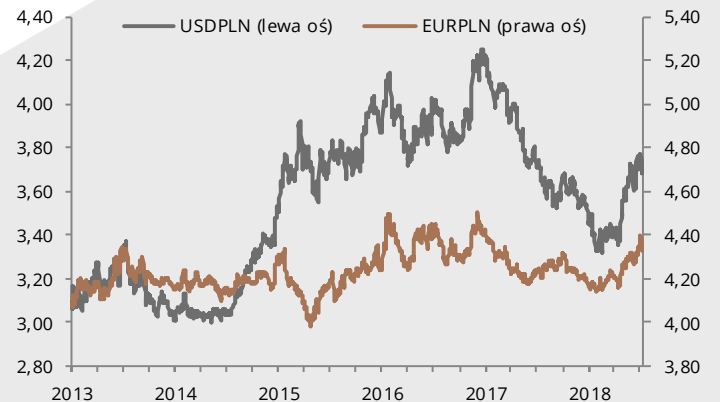
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **2 – 15 lipca 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