

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 27 sierpnia 2018

- Miedź:** Po miesiącach burzliwych negocjacji, pracownicy Escondidy podpisali kontrakt z firmą BHP, znacznie ograniczając tym samym ryzyko strajku w największej na świecie kopalni miedzi.

Specjalnie powołany do tego celu niezależny komitet zadecyduje o losach drugiej co do wielkości huty miedzi w Indiach, która została zamknięta przez władze stanu Tamil Nadu z powodu nadmiernego zanieczyszczenia środowiska (str. 2).

- Metale szlachetne:** Ceny złota i srebra spadły do najniższych poziomów od 2016 roku, jednocześnie przełamując ważne poziomy technicznego wsparcia. Spadki cen metali szlachetnych były napędzane przez siłę dolara amerykańskiego, który umocnił się zarówno wobec walut krajów rozwiniętych, jak i rynków wschodzących, w szczególności wobec chińskiego juana i tureckiej liry (str. 4).
- Jackson Hole:** Jerome Powell przedstawił doktrynę oparcia polityki monetarnej zarówno na tym, jak gospodarka działa w rzeczywistości, jak i na analizie wyników modeli akademickich, po to by Rezerwa Federalna miała więcej narzędzi służących do przedłużenia trwającej od prawie dekady ekspansji gospodarczej (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 001,00	-1,3%
▼ Nikiel	13 310,00	-2,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	14,62	-3,7%
▼ Złoto	1 197,70	-0,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1588	1,6%
▼ EURPLN	4,2801	-0,7%
▼ USDPLN	3,7014	-2,2%
▼ USDCAD	1,3036	-0,8%
▲ USDCPL	665,58	1,8%
Akcje		
▼ KGHM	88,06	-3,0%

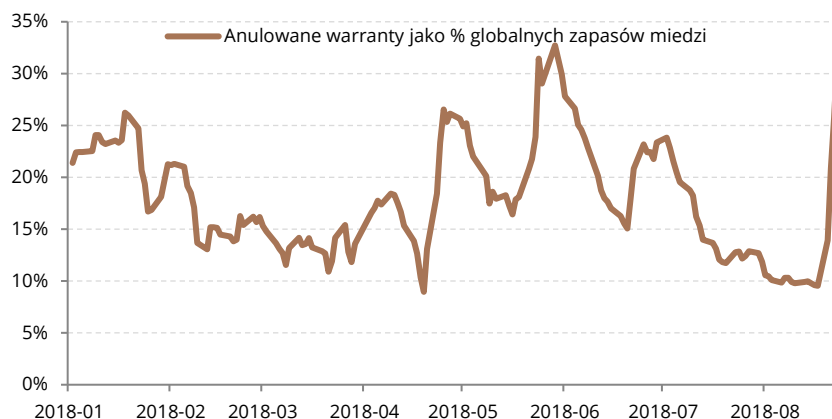
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	II kw.	5,1% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	6,0% -
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	10,3% ▲
 PKB (sa, rdr)	II kw.	2,3% ▲
 PKB (rdr)	II kw.	5,3% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Masowe anulowanie warrantów w ostatnim okresie było szczególnie widoczne w Nowym Orleanie, Singapurze oraz Holandii



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po miesiącach burzliwych negocjacji, pracownicy Escondidy podpisali kontrakt z firmą BHP, znacznie ograniczając tym samym ryzyko strajku w największej na świecie kopalni miedzi. Specjalnie powołany do tego celu niezależny komitet zadecyduje o losach drugiej co do wielkości huty miedzi w Indiach, która została zamknięta przez władze stanu Tamil Nadu z powodu nadmiernego zanieczyszczenia środowiska.

Specjalna komisja powołana w sprawie huty miedzi w Indiach

Roczna moc produkcyjna zamkniętej huty wynosi ponad 400 tys. ton

Hinduski sąd orzekł, że o ewentualnym zezwoleniu na produkcję w należącej do Vedanty hucie miedzi w Indiach zadecyduje w ciągu sześciu tygodni powołany w tym celu niezależny komitet. O zamknięciu huty i odcięciu jej od dostaw energii elektrycznej zadecydowały władze stanu Tamil Nadu w maju bieżącego roku, w uzasadnieniu powołując się na kwestie środowiskowe. Decyzja ta doprowadziła do gwałtownych protestów, podczas tłumienia których policja zdecydowała o otworzeniu ognia, zabijając trzynastu protestujących. Firma zaprzeczyła oskarżeniom, że ta druga co do wielkości huta miedzi w Indiach poważnie wpływa na zanieczyszczenie regionu. National Green Tribunal (NGT) przyznał w tym miesiącu Vedancie, lokalnemu oddziałowi notowanej na londyńskiej giełdzie Vedanta Resources Ltd ograniczony dostęp do huty „w celach administracyjnych”. Będący częścią Vedanty Sterlite Copper przyjął tę decyzję z wyraźną aprobatą, jak również fakt, że ustalenia i zalecenia komitetu mają być ostateczne i tym samym zastąpią dotychczasowe dyspozycje rządu Tamil Nadu. Przewodniczący NGT Adarsh Kumar Goel powiedział, że komisja, włączając reprezentantów Vedanty, Rady Kontroli Zanieczyszczeń Stanu Tamil Nadu oraz Ministerstwa Środowiska rozpatrzy tę sprawę od podstaw. Komisja ma wydać wyrok w ciągu czterech tygodni od utworzenia. Roczna moc produkcyjna huty wynosi ponad 400 tys. ton, a firma poinformowała, że jej zamknięcie odbiło się na 350 odbiorcach jej produktów.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Reprezentujący pracowników największej na świecie chilijskiej kopalni miedzi Escondida związek podpisał nowy, zbiorowy kontrakt pracowniczy, znacznie ograniczając ryzyko strajku, który mógłby poważnie zachwiać bilansem na rynku koncentratów. W swoim oświadczeniu związkowcy oznajmili, że w nowej umowie udało im się utrzymać wszystkie wynegocjowane wcześniej korzyści, a także uczynili znaczne postępy w najbardziej spornych kwestiach, dodając, że umowa uzyskała akceptację 93-procent głosujących związkowców. Firma wydała oświadczenie, że nowa umowa jest satysfakcjonująca dla pracowników oraz ich rodzin, ale także niezmiernie

ważna dla samej kopalni, której celem jest utrzymanie stabilnego poziomu produkcji. Negocjacje odbyły się ponad rok po fiasku poprzednich rozmów dotyczących umów pracowniczych, co doprowadziło do trwającego przez 44 dni strajku w kopalni, który odbił się szerokim echem na rynku.

- China Nonferrous Mining ogłosiło ostatnio, że znajdujący się w Zambii projekt kopalni miedzi i kobaltu Chambishi South-East, nad którym pieczę sprawuje należąca do niej w 85% spółka zależna NFC Africa Mining, rozpoczął produkcję próbną 22 sierpnia br. Projekt, którego rozwój kosztował 830 mln USD ma docelowo wydobywać 63 tys. ton miedzi rocznie oraz 1 tys. ton kobaltu, podało w oświadczeniu sporządzonym dla giełdy w Hong Kongu oświadczeniu China Nonferrous Mining. Złoża Chambishi South-East szacowane są na 2,79 mln ton miedzi oraz 150 tys. ton kobaltu. Rozpoczęcie produkcji będzie przełomowe dla nowego producenta. W 2017 roku, kopalnie firmy w Zambii wyprodukowały 34,725 tys. ton miedzi w koncentracji, o 22,1% więcej niż przed rokiem. W 2017 oddział NFC w Afryce wyprodukował 29,699 tys. ton miedzi w koncentracji z samej kopalni Chambishi Main i Chambishi West, o 10,5% więcej niż w 2016. China Nonferrous wcześniej miał zamiar uruchomić kopalnię Chambishi South-East pod koniec 2016 roku, ale ze względu na opóźnienia w budowie, problemy z dostępnością energii elektrycznej oraz spadające ceny metali bazowych musiał odłożyć te plany.
- Globalny rynek miedzi rafinowanej wykazał 31 tys. ton deficytu w maju, oraz 105 tys. ton deficytu w kwietniu, podało International Copper Study Group (ICSG) w ostatnim biuletynie miesięcznym. Łącznie jednak, agregując pierwszych 5 miesięcy bieżącego roku na rynku odnotowano niewielką nadwyżkę w wysokości 21 tys. ton, w porównaniu do wynoszącego 66 tys. ton deficytu w tym samym okresie przed rokiem. Światowa produkcja miedzi w maju wyniosła 2,02 mln ton, podczas gdy konsumpcja – 2,05 mln ton. Magazyny wolnościowe miedzi w Chinach wykazały wynoszący 21 tys. ton deficyt w maju, w zestawieniu z wynoszącym 102 tys. ton deficytem w kwietniu.
- First Quantum ma zamiar uruchomić produkcję testową w projekcie Cobre Panama jeszcze pod koniec bieżącego roku. Oficjalne uruchomienie wydobywania ma mieć jednak miejsce w latach 2019 i 2020. Przewiduje się, że kopalnia wyprodukuje 150 tys. ton miedzi w 2019 roku i 270-300 tys. ton w 2020, podczas gdy produkcja z pozostałych operacji First Quantum w 2018 roku ma wynieść 590 tys. ton. Projekt ukończony jest w 76%, a jego skumulowany koszt do tej pory wyniósł 5,5 mld USD z planowanej łącznej kwoty 6,3 mld USD.
- Sichuan Road & Bridge Co. rozpocznie produkcję miedzi, cynku, złota oraz srebra w znajdującej się w Erytrei kopalni na początku przyszłego roku, co pomoże w zdywersyfikowaniu agrarnej gospodarki kraju, powiedział minister ds. górnictwa. Projekt ten będzie już trzecią działającą kopalnią w tym kraju, który znów rozbudza coraz większe zainteresowanie inwestorów, zwłaszcza po wyraźnym ociepleniu stosunków z sąsiadującą Etiopią po blisko dwóch dekadach napięć politycznych. Sichuan Road & Bridge Mining Investment

Development Corp. kupiło 60% Asmara Mining Share Co. za 65 mln USD od Sunridge Gold Corp. w 2016 roku. Rząd Erytrei posiada pozostałych 40% AMSC, która planuje rozpocząć wydobycie w czterech kolejnych lokalizacjach w okolicy stolicy kraju – w Emba Derho, Adi Nefas, Gupo oraz Debarwa. Alem Kibreab, dyrektor generalny w Ministerstwie Energii i Górnictwa powiedział, że wydobycie z tych złóż ma się rozpocząć już w pierwszym kwartale 2019 roku, i ma być ono podzielone na etapy, przy czym pierwszy z nich zakłada eksport rudy o wysokiej zawartości czerwonego metalu. Czas życia kopalni ma wynieść 17 lat, podczas których wydobytych zostanie 381 tys. ton miedzi, 850 tys. ton cynku, 436 tys. uncji złota oraz 11 milionów uncji srebra, podało ministerstwo. W Erytrei wydobycie odbywa się obecnie w dwóch kopalniach – Bisha, produkującej złoto, miedź oraz cynk, należącej w 60% do Nevsun Resources Ltd, oraz w kopalni złota Zara, należącej w 60% do Shanghai Sfeco Group of China.

Metale Szlachetne

Ceny złota i srebra spadły do najniższych poziomów od 2016 roku, jednocześnie przełamując ważne poziomy technicznego wsparcia. Spadki cen metali szlachetnych były napędzane przez siłę dolara amerykańskiego, który umocnił się zarówno wobec walut krajów rozwiniętych, jak i rynków wschodzących, w szczególności wobec chińskiego juana i tureckiej liry.

Import złota w Indiach w lipcu wzrósł ze względu na odnawianie zapasów przez firmy jubilerskie

Import złota w lipcu w Indiach wzrósł o ponad 44% i wyniósł 75 ton

Spadki cen złota przyczyniły się do wzrostu importu kruszcu w Indiach w lipcu, co zgodnie z wyliczeniami GFMS, było pierwszym wzrostem od siedmiu miesięcy. Zakupy nastąpiły tuż przed sezonem wystaw biżuterii, a niskie ceny sprzyjały odnawianiu poziomu zapasów przez firmy jubilerskie. Import złota do Indii w lipcu wyniósł 75 ton, co oznacza wzrost o 44,2% w relacji rocznej i daje duże wsparcie z punktu widzenia fundamentów rynku dla ceny metalu, którego wartość jest najniższa od 17 miesięcy. Z drugiej strony jednak, duże zakupy złota oddziałują negatywnie na deficyt handlowy w południowoazjatyckim kraju i mogą wywierać dalszą presję na rupię, która niedawno osiągnęła rekordowo niski poziom 69,89 wobec dolara.

Zdaniem analityków GFMS, niedawny wzrost importu wynikał z budowania zapasów w związku z niższymi cenami przed pokazem biżuterii i oczekiwaniem, że rupia może nadal słabnąć w stosunku do amerykańskiego dolara. Ceny złota w Indiach spadły do najniższego poziomu od sześciu miesięcy w lipcu. Przez pierwsze siedem miesięcy 2018 r. import złota w tym kraju w porównaniu z rokiem ubiegłym spadł o 28 procent do 406,2 ton, jak wynika z danych zebranych przez GFMS. Popyt na złoto w Indiach ma się poprawić w drugiej połowie roku po spadku o 6 procent w okresie styczeń-czerwiec, ponieważ rządowe kroki mające na celu zwiększenie dochodów rolników mają podnieść ich siłę nabywczą - poinformowała World Gold Council na początku tego miesiąca.

Jak powiedział Mukesh Kothari, dyrektor ds. handlu kruszcami RiddiSiddhi Bullions w Bombaju, oczekuje się, że import złota pozostanie na wysokim poziomie w tym miesiącu, gdyż zbliża się szczyt sezonu świątecznego w Indiach. Popyt na złoto zwykle wzmacnia się w ostatnim kwartale roku, gdy Indie przygotowują się do sezonu ślubnego, a także corocznych świąt takich jak Diwali i Dussehra, podczas których uważa się, że kupowanie metali szlachetnych przynosi pomyślność.

Rosyjski bank centralny kupuje więcej złota w obliczu zaostrzających się sankcji

Rosyjski bank centralny zakumulował ponad 26 ton złota w zeszłym miesiącu, zwiększając sumę zapasów metalu do 2170 ton

Rosja zakumulowała w lipcu więcej rezerw złota niż w jakimkolwiek innym miesiącu w bieżącym roku, ze względu na obawy przed wprowadzeniem kolejnych sankcji ze strony USA. Według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego opracowanych przez Bloomberg, rosyjski bank centralny dodał ponad 26 ton złota w zeszłym miesiącu, podnosząc ilość rezerw do 2170 ton. Według danych na stronie banku centralnego, zapasy zostały wycenione na 77,4 miliarda dolarów na koniec miesiąca. Ostatni raz Rosja kupiła więcej złota w ramach jednego miesiąca w listopadzie ubiegłego roku.

W kwietniu i maju 2018 roku Rosja zmniejszyła swoje udziały w amerykańskich dłużnych papierach wartościowych o około cztery piąte i kupiła więcej złota, co doprowadziło do spekulacji, że rosyjscy decydenci działają na szkodę wartości amerykańskich papierów wartościowych, aby uchronić się przed rosnącym ryzykiem ostrzejszych sankcji. Niemniej jednak wiceprezes rosyjskiego banku centralnego - Dmitry Tulin - odciął się od tego typu spekulacji zaznaczając, że złoto to 100-procentowa gwarancja zabezpieczająca przed ryzykiem prawnym i politycznym.

Naciski na Rosję rosną poprzez wprowadzanie kolejnych sankcji przez USA i wezwanie Unii Europejskiej przez brytyjskiego dyplomatę Heremiego Hunta do reakcji na zatrucie byłego rosyjskiego szpiega na brytyjskiej ziemi w zeszłym roku. Zdaniem Johna Meyera partnera w SP Angel w Londynie, Amerykanie bronią dolara i absolutnie słuszne jest, że Rosja chce zdywersyfikować posiadane waluty obce. Dodaje również, że złoto to najlepsza płynna inwestycja, jeśli ekspozycja na dolara jest niepożądana.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Debiut J. Powella, szefa Fed, na sympozjum w Jackson Hole

Jerome Powell przedstawił doktrynę oparcia polityki monetarnej zarówno na tym, jak gospodarka działa w rzeczywistości, jak i na analizie wyników modeli akademickich, po to by Rezerwa Federalna miała więcej narzędzi służących do przedłużenia trwającej od prawie dekady ekspansji gospodarczej.

Inwestorzy w pełni wycenili wzrost stóp w przyszłym miesiącu (wrześniu) i widzą ponad 60% prawdopodobieństwo kolejnego ruchu na posiedzeniu Fed w grudniu

W swoim pierwszym przemówieniu na dorocznej konferencji w Jackson Hole w Wyoming, J. Powell, prezes Amerykańskiej Rezerwy Federalnej, bronił swojego stopniowego podejścia do zacieśniania polityki monetarnej jednocześnie utwierdzając konsensus w przekonaniu do wrześniowej podwyżki stóp procentowych. Inwestorzy w pełni wycenili wzrost stóp w przyszłym miesiącu (wrześniu) i widzą ponad 60-procentowe prawdopodobieństwo kolejnego ruchu na posiedzeniu Fed w grudniu. Ponadto Powell podkreślił, że szacunki tego, w jaki sposób działa amerykańska gospodarka – modelowana przez ekonomistów Fed – są w najlepszym razie "mglistymi" przewodnikami odnośnie ścieżki przyszłej aktywności gospodarczej. W rezultacie, modele często muszą być testowane przez ścisłą obserwację rzeczywistych danych ekonomicznych. Podejście to oznacza, że ponieważ decydenci często działają w warunkach niepewności, muszą w swoich decyzjach opierać się częściowo na intuicji, niż spieszyć się decyzją z powodu tego, co mówią modele. Praca Fedu stanie się bardziej skomplikowana, ponieważ jego stopa referencyjna staje się coraz bardziej restrykcyjna, a ekspansja gospodarcza starzeje się.

Powell użył terminu „*shifting stars*” kilka razy w swoim przemówieniu w piątek na corocznym sympozjum politycznym Fed w Kansas City w Parku Narodowym Grand Teton w Wyoming, odnosząc się do objaśnień w modelach ekonomicznych często symbolizowanych „gwiazdką”. Zadaniem Komitetu ds. Otwartego Rynku, jak określił to Powell, jest uświadomienie sobie źródła zmian szacunków, i nie traktowanie ich jako czegoś, na czym można w 100% polegać. Przewodniczący przypomniał swoim słuchaczom, wśród których nie brakowało bankierów centralnych i ekonomistów, że jeśli Fed uparcie próbowałby bronić wcześniejszych szacunków odnośnie pełnego zatrudnienia (na poziomie 4,5%) - termin ekonomiści określają jako *U-star* – kosztem byłaby utrata 1,6 miliona miejsc pracy (obecna stopa bezrobocia 3,9%).

Przewodniczący Fed powiedział, że spodziewa się, iż silne odczyty makroekonomiczne będą kontynuowane, w wyniku czego normalizacja polityki monetarnej prowadzonej przez Fed będzie nadal odpowiednia do istniejącej sytuacji. Słowo „normalizacja” jest znaczące, ponieważ sygnalizuje bankowi centralnemu, że pomimo dziesiątego roku ekspansji gospodarczej, Fed wciąż powraca do polityki bardziej zgodnej z neutralnymi dla gospodarki stopami procentowymi, które nie spowalniają ani nie stymulują gospodarki. Mimo to, zacieśnianie polityki przyciągnęło frustrację prezydenta Donalda Trumpa, który

kilka miesięcy wcześniej wyznaczył Powella na najwyższe stanowisko Fed i od tego czasu skarżył się na podwyżki stóp.












































Dyskusja Powella na temat wyzwań polityki pieniężnej w czasach niepewności jest wstępem do jego przewodnictwa w Fed i tego, jak różne ono będzie od jego poprzedników. Pod rządami Bena Bernanke i Janet Yellen argument za wstrzymaniem podwyżek stóp był relatywnie prosty, ponieważ stopa bezrobocia spadła z bardzo wysokiego poziomu 10 proc. w 2009 r., kiedy gospodarka była jeszcze niedługo po kryzysie finansowym. Powell przejął Fed od J. Yellen w lutym bieżącego roku w trakcie trwania ekspansji gospodarczej, której dynamika została znacznie zwiększona dzięki obniżkom podatków i wyższym wydatkom federalnym. Bezrobocie wyniosło w lipcu 3,9 proc., znacznie poniżej 4,5 proc., które Fed uważa za spójne z pełnym zatrudnieniem w dłuższej perspektywie.








Mimo to, bankierzy centralni wykazali się powściągliwością w potencjalnych działaniach, podnosząc stopy w ostrożnym tempie, w momencie gdy indeks cen konsumentów odnotował wzrost dynamiki wzrostu. Powell bronił podejścia, zauważając, że gdy nie ma pewności co do mocy leku, należy zacząć jego podawanie od nieco mniejszej dawki.

Szef Fed powiedział, że FOMC musi zrównoważyć zagrożenie zbyt szybkich ruchów w kwestii stóp procentowych i ograniczeniem ekspansji, lub poruszeniem się zbyt wolno i pozwalaniem na przegrzanie. Punktem centralnym polityki Powella jest prosta współczesna teoria ekonomii - utrzymanie niskich i stabilnych oczekiwań inflacyjnych. Co prawda szacunki społeczeństwa odnośnie poziomu inflacji w długim terminie mogą być nieco mgliste, jednakże większość wskaźników sygnalizuje utrzymywanie dynamiki cen na niskim i stabilnym poziomie. Należy mieć jednak na uwadze, że w przypadku zwiększenia tempa wzrostu wskaźnika cen konsumenckich, Fed będzie działać agresywnie. J. Powell jest przekonany, że FOMC zdecydowanie zrobi wszystko, co będzie trzeba, jeśli oczekiwania inflacyjne ulegną znacznemu dryfowi w górę lub w dół, lub w przypadku ponownego zagrożenia kryzysem.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊕	13-sie	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lip	1 450 ▼	1 840	1 275	
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	6,0% -	6,0%	6,3%	
⊕⊕	14-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	5,5% ▼	6,0%	6,0%	
⊕	14-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	8,8% ▼	9,0%	9,1%	
Polska 							
⊕⊕	13-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Cze	- 413 ▼	119	- 66,0	
⊕⊕	13-sie	Eksport (mln EUR)‡	Cze	18 071 ▲	17 244	17 736	
⊕⊕	13-sie	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Cze	- 240 ▼	169	- 303	
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	5,1% ▼	5,2%	5,0%	
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,9% ▼	1,6%	1,0%	
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	2,0% -	2,0%	--	
⊕⊕⊕⊕	16-sie	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Lip	0,6% -	0,6%	0,6%	
⊕⊕	17-sie	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lip	7,2% ▼	7,5%	7,6%	
⊕	17-sie	Zatrudnienie (rdr)	Lip	3,5% ▼	3,7%	3,6%	
⊕⊕⊕⊕	20-sie	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	10,3% ▲	6,7%	10,0%	
⊕⊕	20-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	3,4% ▼	3,7%	3,5%	
⊕⊕⊕	22-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	9,3% ▼	10,3%	9,5%	
⊕	23-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	7,3% -	7,3%	7,3%	
⊕⊕	24-sie	Stopa bezrobocia	Lip	5,9% -	5,9%	5,9%	
USA 							
⊕⊕⊕⊕	15-sie	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lip	0,1% ▼	1,0%	0,3%	
⊕⊕	15-sie	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lip	0,6% ▲	0,2%	0,3%	
⊕	15-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lip	78,1% -	78,1%	78,2%	
⊕⊕	16-sie	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Sie	11,9 ▼	25,7	22,0	
⊕⊕	17-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sie	95,3 ▼	97,9	98,0	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,0 ▼	55,7	--	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	54,5 ▼	55,3	55,0	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	55,2 ▼	56,0	55,8	
⊕⊕	24-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lip	-1,7% ▼	0,7%	-1,0%	
Strefa euro 							
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	2,2% -	2,2%	2,1%	
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,4% -	0,4%	0,3%	
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Cze	-0,7% ▼	1,4%	-0,4%	
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	2,5% ▼	2,6%	2,4%	
⊕	14-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	- 11,1 ▲	- 18,7	--	
⊕	16-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	22,5 ▲	16,5	--	
⊕⊕⊕⊕	17-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	2,1% -	2,1%	2,1%	
⊕⊕⊕⊕	17-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lip	1,1% -	1,1%	1,1%	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	54,4 ▲	54,3	54,5	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	54,6 ▼	55,1	55,2	
⊕⊕⊕	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	54,4 ▲	54,2	54,4	
⊕	23-sie	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Sie	- 1,9 ▼	- 0,5	- 0,7	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
*****	14-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	2,3% ▲	1,4%	2,5%	☹
*****	14-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,5% ▲	0,4%	0,4%	●
****	14-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	2,1% -	2,1%	2,1%	○
****	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	2,0% -	2,0%	2,0%	○
***	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,7 ▲	55,0	55,1	●
**	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	56,1 ▼	56,9	56,5	☹
*****	24-sie	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	2,3% -	2,3%	2,3%	○
*****	24-sie	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,5% -	0,5%	0,5%	○
**	24-sie	Eksport (kdk)‡	II kw.	0,7% ▲	-0,3%	1,4%	☹
Francja							
****	14-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	2,6% -	2,6%	2,6%	○
****	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	2,3% -	2,3%	2,3%	○
**	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,1 ▲	54,4	54,6	●
**	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	53,7 ▲	53,3	53,5	●
Włochy							
****	13-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	1,9% -	1,9%	1,9%	○
Wielka Brytania							
**	14-sie	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Cze	4,0% ▼	4,2%	4,2%	☹
****	15-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,5% ▲	2,4%	2,5%	○
Japonia							
****	14-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Cze	-0,9% ▲	-1,2%	--	
**	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	52,5 ▲	52,3	--	
****	24-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	0,9% ▲	0,7%	1,0%	☹
Chile							
*****	20-sie	PKB (rdr)‡	II kw.	5,3% ▲	4,3%	5,2%	●
Kanada							
****	17-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	3,0% ▲	2,5%	2,5%	●

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

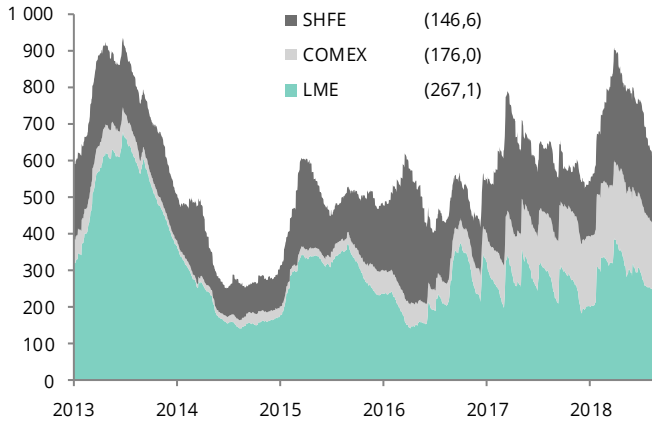
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 24-sie-18)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 001,00	▼ -1,3%	▼ -9,7%	▼ -16,2%	▼ -8,8%	6 731,26	5 843,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	22 851,52	16 000,00	26 000,00
Nikiel	13 310,00	▼ -2,7%	▼ -10,7%	▲ 8,6%	▲ 14,3%	13 813,42	12 415,00	15 750,00
Aluminium	2 062,00	▲ 0,5%	▼ -5,5%	▼ -8,0%	▼ -2,0%	2 174,75	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 250,00	▼ -0,8%	▼ -2,2%	▼ -3,1%	▼ -6,8%	20 702,48	18 675,00	22 105,00
Cynk	2 508,00	▲ 0,6%	▼ -14,9%	▼ -24,2%	▼ -19,0%	3 104,11	2 325,00	3 618,00
Ołów	2 079,00	▲ 0,4%	▼ -14,5%	▼ -16,7%	▼ -10,8%	2 380,71	1 977,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	14,62	▼ -3,7%	▼ -8,8%	▼ -13,3%	▼ -13,6%	16,36	14,61	17,52
Złoto ²	1 197,70	▼ -0,2%	▼ -4,2%	▼ -7,6%	▼ -7,1%	1 294,39	1 178,40	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	786,00	▼ -3,4%	▼ -7,6%	▼ -15,2%	▼ -19,5%	912,08	775,00	1 020,00
Pallad ²	932,00	▲ 3,0%	▼ -2,2%	▼ -11,7%	▼ -0,9%	986,39	849,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1588	▲ 1,6%	▼ -0,6%	▼ -3,4%	▼ -1,8%	1,1984	1,1321	1,2493
EURPLN	4,2801	▼ -0,7%	▼ -1,9%	▲ 2,6%	▼ -0,1%	4,2416	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7014	▼ -2,2%	▼ -1,1%	▲ 6,3%	▲ 1,9%	3,5408	3,3173	3,7871
USDCAD	1,3036	▼ -0,8%	▼ -1,0%	▲ 3,9%	▲ 4,0%	1,2855	1,2288	1,3310
USDCNY	6,8105	▼ -1,2%	▲ 2,9%	▲ 4,7%	▲ 2,2%	6,4731	6,2690	6,9348
USDCLP	665,58	▲ 1,8%	▲ 2,7%	▲ 8,2%	▲ 3,8%	621,59	588,28	669,82
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,317	▲ 0,00	▼ -0,02	▲ 0,62	▲ 1,00	2,179	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,319	- 0,00	▲ 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,325	-0,329	-0,319
3m WIBOR	1,710	▲ 0,01	▲ 0,01	▼ -0,01	▼ -0,02	1,706	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,848	▼ -0,03	▼ -0,04	▲ 0,60	▲ 1,02	2,797	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,279	▲ 0,01	▲ 0,01	▼ -0,03	▲ 0,09	0,365	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,420	▼ -0,04	▼ -0,04	▼ -0,08	▲ 0,13	2,469	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	69,82	▲ 3,9%	▼ -5,8%	▲ 15,6%	▲ 47,8%	66,41	59,19	74,15
Ropa Brent	75,01	▲ 4,3%	▼ -4,6%	▲ 12,3%	▲ 45,6%	71,44	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	219,72	▲ 2,9%	▼ -0,4%	▲ 6,4%	▲ 35,5%	208,23	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	11,99	▼ -2,79	▼ -4,10	▲ 0,95	▼ -0,24	15,50	9,15	37,32
BBG Commodity Index	83,69	▲ 0,2%	▼ -4,3%	▼ -5,1%	▲ 0,2%	87,65	82,17	91,57
S&P500	2 874,69	▲ 1,9%	▲ 5,8%	▲ 7,5%	▲ 17,9%	2 741,63	2 581,00	2 874,69
DAX	12 394,52	▲ 0,3%	▲ 0,7%	▼ -4,0%	▲ 1,8%	12 623,50	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 729,43	▼ -2,0%	▼ -4,1%	▼ -17,5%	▼ -16,6%	3 103,55	2 668,97	3 559,47
WIG 20	2 312,70	▲ 2,3%	▲ 8,3%	▼ -6,0%	▼ -5,8%	2 311,30	2 098,75	2 630,37
KGHM	88,06	▼ -3,0%	▲ 0,1%	▼ -20,8%	▼ -28,7%	97,05	83,80	115,00

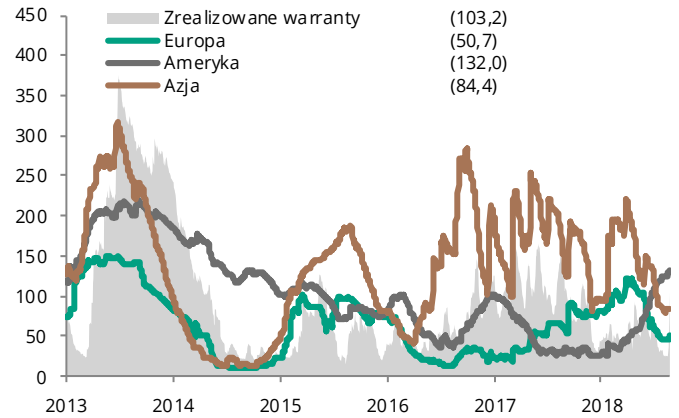
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

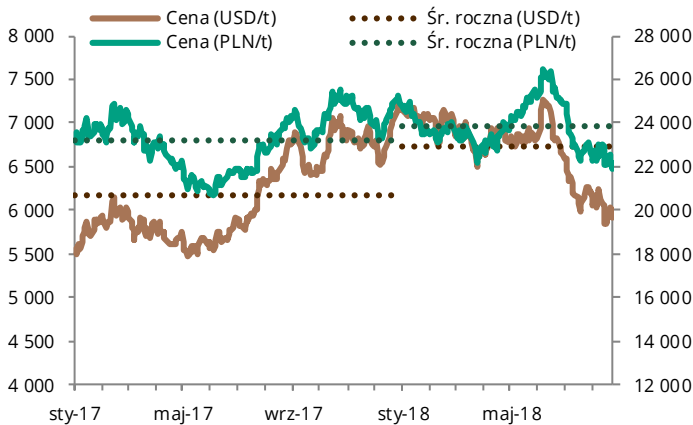
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


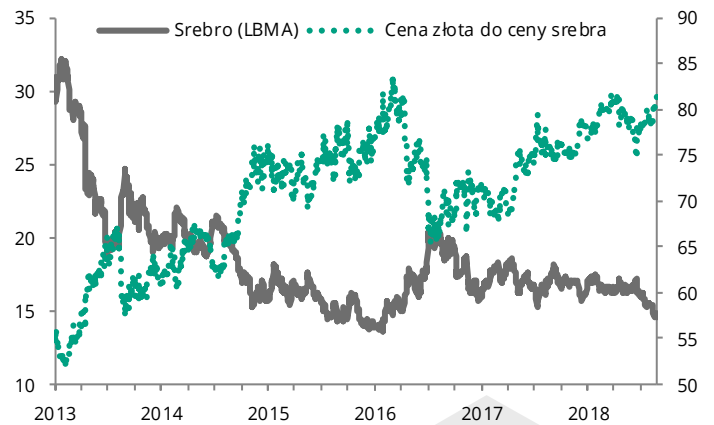
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


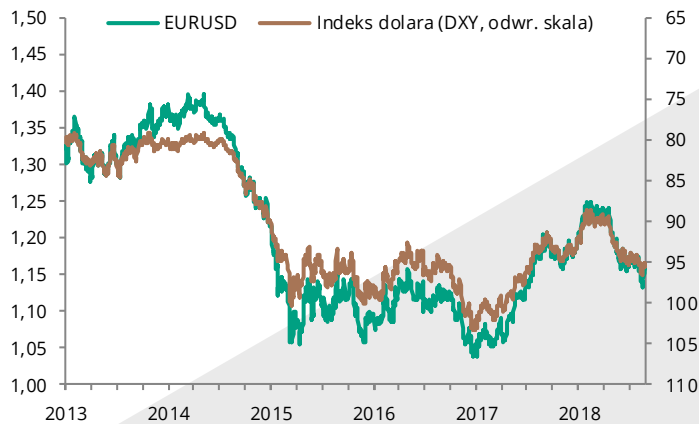
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


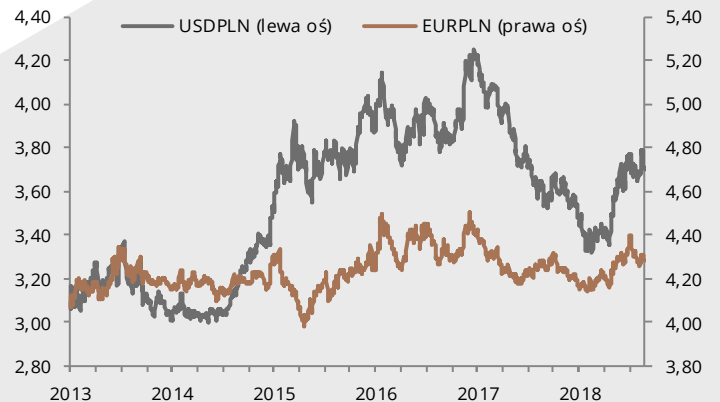
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **13 – 26 sierpnia 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