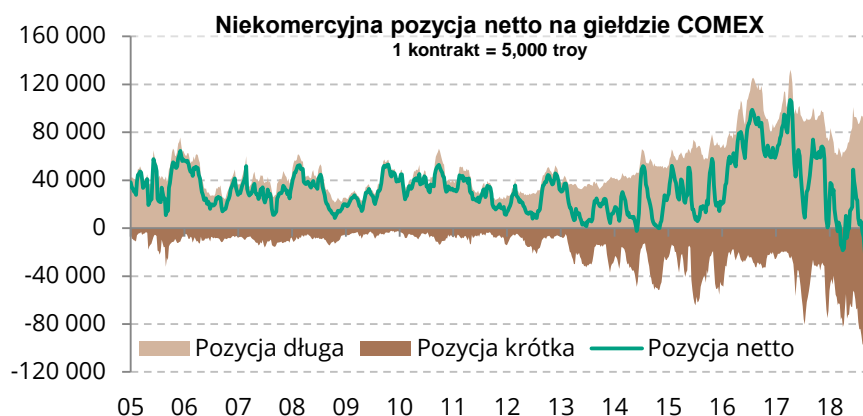


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Kolejne chińskie inwestycje w kopalnie miedzi w różnych częściach świata łagodzą nieco obawy o popyt na czerwony metal w Państwie Środka. W nowe projekty na terenie kraju inwestują też rosyjskie spółki, których nie zrażają trudne warunki wydobycia (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W ostatnim okresie ceny złota spadły w wyniku wyprzedaży na rynku metali związanymi z obawami, że retoryka w stosunkach handlowych na linii USA-Chiny może się zaostrzyć. Nie pomagał również silniejszy dolar, który dodatkowo ogranicza potencjał wzrostowy metali szlachetnych. W wyniku przeceny na rynku srebra, stosunek ceny złota do srebra wzrósł do ok. 84, czyli najwyższego poziomu od 27 lat. Na uwagę zasługuje również fakt, że niekomercyjna pozycja netto jest najniższa w całej historii gromadzenia danych (12 lat) dla srebra i najniższa od 2002 r. dla rynku złota (str. 4).
- **USA:** Prezydent Donald Trump grozi wprowadzeniem ceł na samochody z Kanady, które w jego ocenie, mogłyby oznaczać "zrujnowanie" kanadyjskiej gospodarki. Administracja Trumpa poinformowała o zamiarze podpisania umowy handlowej z Meksykiem, ale wszystko wskazuje na to, że porozumienie na linii USA-Kanada jest jeszcze odległe (str. 6).

Pozycja netto na giełdzie COMEX dla rynku srebra kształtuje się na najniższym poziomie od momentu rozpoczęcia zbierania danych



Źródło: CFTC, Bloomberg, KGHM Polska Miedź






na dzień: 10 września 2018

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 120,00	-1,1%
▼ Nikiel	13 635,00	-0,5%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,38	-0,7%
▼ Złoto	1 214,40	-0,8%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1456	-2,0%
▲ EURPLN	4,2942	0,2%
▲ USDPLN	3,7481	2,2%
▲ USDCAD	1,3113	0,7%
▲ USDCLP	645,95	0,4%
Akcje		
▼ KGHM	90,30	-5,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (sa, rdr)	II kw.	2,1% ▼
 Prod. wytwórcza (rdr)	Cze	7,2% ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Lip	51,2 ▼
 Indeks ISM Manufacturing	Lip	58,1 ▼
 Stopa procentowa BoE	Sie	0,75% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Kolejne chińskie inwestycje w kopalnie miedzi w różnych częściach świata łagodzą nieco obawy o popyt na czerwony metal w Państwie Środka. W nowe projekty na terenie kraju inwestują też rosyjskie spółki, których nie zrażają trudne warunki wydobycia.

Czy chiński apetyt na kopalnie miedzi może zwiastować koniec spadków cen metalu?

Obawy związane z eskalacją wojny handlowej negatywnie odbiły się na cenach metali

Niesłabnący apetyt Zijin Mining Group Co. na kolejne inwestycje w kopalnie miedzi łagodzą nieco obawy o popyt na czerwony metal w Państwie Środka. Ostatnio Zijin zgodził się na zakup Nevsun Resources Ltd. za 1,41 mld USD, co zwiększył tym samym aktywa firmy o operacje w Serbii oraz Erytrei. Wiadomość ta została opublikowana kilka dni po tym, jak Zijin wygrał przetarg na zakup Serbskiego RTB Bor, oferując rozłożone na 6 kolejnych lat, wartych łącznie 1,5 mld USD inwestycje w największą krajową firmę górniczo-hutniczą, wynika ze słów państwowego Ministra ds. Energii i Górnictwa.

Cena miedzi, pośród rosnących obaw o przełożenie się wojny handlowej na globalny wzrost, a co za tym idzie też na popyt na metale, spadła w tym roku o 21%, co odbiło się na wycenach spółek wydobywczych. Obawy te zostały już zresztą częściowo potwierdzone przez pierwsze oznaki spowolnienia płynące z chińskiego rynku. Po spadku cen czerwonego metalu miał miejsce szereg inwestycji, z udziałem takich gigantów jak BHP Billiton Ltd, czy Glencore Plc. Prezes Nevsun, Peter Kukielski w wywiadzie udzielonym po ogłoszeniu transakcji powiedział, że na rynku miedzi coraz bardziej odczuwalny będzie deficyt strukturalny. Dodał również, że większość analityków rynku przewiduje deficyt, który ma być głównie spowodowany niskimi nakładami inwestycyjnymi w poprzednich latach. Chińskie firmy poszukują aktywów wydobywczych poza granicami kraju, szczególnie, że ich wyceny wyglądają atrakcyjnie w porównaniu z tymi z okresu boomu inwestycyjnego z 2008 roku, podał Yi Zhu, starszy analityk Bloomberg Intelligence. Zaproponowane przez Zijin 1,41 mld USD przebiło ofertę Lundin Mining Corp i stanowi premię w wysokości 57% do ceny zamknięcia Nevsun z dnia 7 maja, jeden dzień przed oficjalnym oświadczeniem Lundin o chęci nabycia spółki. Pojawiają się też pierwsze oznaki zacieśniania rynku czerwonego metalu, które mogą dodatkowo motywować chińskich inwestorów do zabezpieczania dostaw materiału w przyszłości. Premie importowe, płacone przez chińskie spółki są bliskie najwyższych najwyższe od blisko dwóch lat. Poziom zapasów giełdowych w Londynie, Szanghaju i Nowym Jorku jest na najniższym poziomie od ponad siedmiu miesięcy. Globalna konsumpcja miedzi rafinowanej przewyższyła produkcję w maju o 31 tys. ton, wynika z danych opublikowanych przez International Copper Study Group.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Należąca do rosyjskiego miliardera Alishera Usmanov'a spółka holdingowa poinformowała ostatnio, że rozpoczęła budowę potężnej kopalni i zakładu metalurgicznego Udokan na znajdującym się w odległym regionie wschodniej Syberii złożu. Szacowane na 26,7 mln ton pokłady miedzi, są największym niewykorzystywanym do tej pory złożem w Rosji i jednym z największych na świecie. Miedź w tym miejscu odkryto już w latach 40-tych ubiegłego wieku, jednak nie była ona wydobywana ze względu na specyficzną charakterystykę rudy oraz położenie w obszarze wiecznej zmarzliny, o słabo rozwiniętej infrastrukturze oraz wysokiej aktywności sejsmicznej. Baikal Mining Company, należąca do holdingu Usmanov USM, podała, że zakład będzie mógł przetwarzać do 12 mln ton rudy rocznie po uruchomieniu w 2022 roku, a produktem końcowym będą katody miedziane. Firma może zwiększyć swoją zdolność przerobu do 48 mln ton rudy rocznie. Usmanov jest dziesiątym najbogatszym biznesmenem Rosji, według rosyjskiej edycji magazynu Forbes, z majątkiem, którego wartość szacowana jest na 12,5 miliarda dolarów. Jego aktywa obejmują połowę udziałów w największym rosyjskim producencie żelaza Metalloinvest, a także udziały w firmach telekomunikacyjnych.
- Produkcja miedzi w chilijskim Codelco, państwowej spółce wydobywczej, wzrosła o 2 procent rok do roku w pierwszej połowie 2018 r. do 813 tys. ton - poinformował ostatnio prezes Nelson Pizarro. Największy na świecie producent miedzi skorzystał z wysokich cen metalu w pierwszej połowie roku, publikując zysk przed opodatkowaniem w wysokości 1,235 miliarda dolarów w tym okresie, co stanowi wzrost o 25 procent rok do roku, z kosztem produkcji za funt miedzi utrzymującym się na poziomie 1,38 USD (wzrost o 4% rdr), podał szef Codelco. Całkowita produkcja miedzi, w tym z rudy metali wydobytej w pozostałych operacjach firmy, wyniosła łącznie 875 000 ton. Całoroczna produkcja ma wynieść 1,7 mln ton. Pizarro podkreślił, że firma ma zamiar zainwestować 39 mld USD w kolejnych 10 latach by przedłużyć czas życia starzejących się operacji. Prezes spółki przekonywał, że światowy popyt na miedź utrzyma się na wysokim poziomie pomimo krótkoterminowej - w jego ocenie - zmienności spowodowanej wojną handlową na linii USA-Chiny. Codelco zamierza zwiększyć produktywność o 20% do roku 2020, pomimo rosnących kosztów produkcji. Pizarro podkreślił również, że nacisk kładziony na produktywność jest kluczowy w zabezpieczeniu rządowego programu potrzebnego do sfinansowania rozbudowy kopalni. Około 40% produkcji Codelco ma pochodzić z rozbudowy projektów zaplanowanych do 2024 roku, do 2030 odsetek ten ma się zwiększyć do 60%.
- W ciągu 10 kolejnych lat w Chile ma być rozwijanych 44 projektów górniczych, z czego 4 projekty miedziowe zostały ogłoszone stosunkowo niedawno, podał Sergio Hernandez, szef chilijskiej agencji Cochilco. Wliczone są w to kolejne fazy projektu Nueva Union. Gdyby wszystkie projekty udało się zrealizować, przełożyłoby się to na 3,5 mln ton dodatkowej produkcji miedzi rocznie, jednak agencja oceniła, że tylko 55% planowanych inwestycji ma duże

prawdopodobieństwo realizacji. Jak dotąd na te projekty zostało wydanych już 2 mld USD.

- Produkcja miedzi w Demokratycznej Republice Kongo (DRK) w pierwszym półroczu 2018 wzrosła o 7,9% rok do roku do poziomu ponad 597 tys. ton, a produkcja kobaltu wzrosła o 37,6% do 52,5 tys. ton, podała ostatnio bank centralny. DRK jest czołowym producentem miedzi w Afryce oraz największym producentem kobaltu na świecie, który jest wykorzystywany głównie w produkcji baterii montowanych w samochodach elektrycznych.
- Chińska spółka Western Mining Co Ltd rozpocznie produkcję w hucie w północno-zachodniej prowincji Chin w październiku i wyda 8 miliardów juanów (1,17 mld USD) na rozbudowę kopalni w Tybecie, poinformował zarząd firmy. Szacowane roczne moce produkcyjne huty mają wynosić 100 tys. ton rocznie. Projekt, który kosztował już 2,4-2,5 miliarda juanów, jest obecnie poddawany testowej produkcji, która ma być stopniowo zwiększana po oficjalnym otwarciu huty, powiedział prezes Western Mining Zhang Yongli podczas China International Copper Forum w Xining. Państwowy Western Mining jest jednym z największych chińskich producentów koncentratów miedzi, ale inwestuje również w huty. Huta Qinghai odpowiada za około 10% z 1 mln ton mocy hutniczych, które mają być oddane do użytku w Chinach w 2018 roku.

Metale Szlachetne

W ostatnim okresie ceny złota spadły w wyniku wyprzedzaży na rynku metali związanymi z obawami, że retoryka w stosunkach handlowych na linii USA-Chiny może się zaostrzyć. Nie pomógł również silniejszy dolar, który dodatkowo ogranicza potencjał wzrostowy metali szlachetnych. W wyniku przeceny na rynku srebra, stosunek ceny złota do srebra wzrósł do ok. 84, czyli najwyższego poziomu od 27 lat. Na uwagę zasługuje również fakt, że niekomercyjna pozycja netto jest najniższa w całej historii gromadzenia danych (12 lat) dla srebra i najniższa od 2002 r. dla rynku złota.

Wenezuela wprowadza do obiegu certyfikaty oparte na cenie złota w celu stymulacji oszczędności

W telewizyjnym oświadczeniu prezydent Nicolas Maduro powiedział, że w nadchodzących miesiącach rząd Wenezueli rozpocznie sprzedaż certyfikatów opartych o złote sztabki w celu stymulacji nowego mechanizmu oszczędnościowego. Wartość certyfikatów będzie oparta o sztabki złota o wadze 1,5 oraz 2,5 gram i będą one głównie skierowane do emerytów oraz innych obywateli pragnących zaoszczędzić pieniądze i wykorzystać je jako linię kredytową w celu sfinansowania zakupu samochodu lub innych produktów.

Od 11 września certyfikaty będą oferowane za około 3 500 boliwarów państwowych (VEF) i 5 800 VEF w zależności od wagi sztabki. Ponadto, prezydent

Wenezueli mianował na stanowisko szefa nowo utworzonego Ministerstwa Handlu Wewnętrznego dotychczasowego dyrektora władz odpowiedzialnych za ustalanie cen w kraju.

Zgodnie z zapowiedzią prezydenta rząd znalazł formułę, która rozszerzy socjalizm, zwiększy równość i rozwój krajowych sił wytwórczych. Metale szlachetne mają być bardziej stabilnym środkiem płatniczym dla Wenezuelczyków, aby ochronić oszczędności, ponieważ kraj latynoamerykański ma wskaźnik inflacji wyższy niż 100 000%. Oprócz emisji certyfikatów Maduro niedawno ogłosił decyzję o 95% dewaluacji waluty i podniósł minimalne wynagrodzenie o ponad 3 000%, a także dokonał denominacji w celu uproszczenia transakcji.

W tym roku bank centralny Mongolii zakupił 12,2 tony złota

Bank centralny Mongolii podał do publicznej wiadomości informację o zakupie 12,2 tony złota w pierwszych ośmiu miesiącach bieżącego roku. Z oświadczenia przedstawicieli banku wynika, że kruszec został skupiony zarówno z firm jak i od obywateli państwa. Liczba ta jest podobna do kwoty zakupów złota w pierwszych ośmiu miesiącach 2017 r. W sierpniu, średnia cena zakupu złota przez bank wynosiła 95 042,34 mongolskich tugrików (około 38 USD) za gram kruszcu.

Bank centralny Mongolii postawił sobie za cel zakup 22 ton złota w tym roku i jeśli uda się go zrealizować rezerwy walutowe wzrosną o co najmniej 700 milionów dolarów. Jak wynika ze słów wiceprezesa banku, wrzesień i październik są szczytowym okresem dla wydobycia złota, więc cel prawdopodobnie zostanie osiągnięty.

Kopalnie złota sprzedały do banku centralnego w 2017 roku 20,01 ton złota, o wartości ponad 800 milionów dolarów. Roczna produkcja złota w Mongolii utrzymuje się poniżej 21 ton od 2005 r., kiedy osiągnęła rekordowy poziom 25 ton.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Trump grozi Kanadzie wprowadzeniem ceł na samochody

Prezydent Donald Trump grozi wprowadzeniem ceł na samochody z Kanady, które w jego ocenie, mogłyby oznaczać "zrujnowanie" kanadyjskiej gospodarki. Administracja Trumpa poinformowała o zamiarze podpisania umowy handlowej z Meksykiem, ale wszystko wskazuje na to, że porozumienie na linii USA-Kanada jest jeszcze odległe.

Rozmowy handlowe pomiędzy USA i Kanadą prawdopodobnie przeciągną się, po tym jak prezydent Trump zagroził wprowadzeniem ceł na import samochodów z Kanady, co w jego ocenie mogłoby zrujnować gospodarkę tego kraju. W jednym ze swoich ostatnich wystąpień w Północnej Dakocie prezydent Stanów Zjednoczonych powiedział, że obowiązujące przepisy faworyzują stronę kanadyjską i powtórzył, że jeżeli nie uda się osiągnąć nowego porozumienia, to wprowadzi 20-procentowe cła na samochody. Podkreślił też, że wprowadzenie takiego cła w wielu wypadkach, w tym w przypadku Kanady, oznaczałoby zrujnowanie gospodarki danego kraju, a obowiązujący pakt NAFTA jest najgorszą podpisaną kiedykolwiek przez Stany Zjednoczone umową handlową. Podczas gdy prezydent Trump wypowiadał te słowa, rozmowy na temat zmiany zapisów Północnoamerykańskiego Układu Wolnego Handlu pomiędzy Robertem Lighthizerem, przedstawicielem rządu USA do spraw handlu a jego kanadyjskim odpowiednikiem, Chrystią Freeland, trwały w Waszyngtonie już przez trzy dni z rzędu. O ile krajom tym udało się dojść do porozumienia w niektórych kwestiach, wciąż pozostaje mnóstwo problematycznych punktów, w których żadna ze stron nie chce ustąpić. Chrystia Freeland po spotkaniu z Robertem Lighthizerem podkreśliła, że negocjacje są trudne, jednak wszyscy ciężko pracują nad dojściem do porozumienia. Nie była jednak w stanie określić daty kolejnego spotkania z Lighthizerem, w związku z jego wyjazdem do Europy. Dodała też, że w wypadku tego typu negocjacji, dopóki nie uda się uzgodnić ostatniego punktu umowy, wszystkie pozostałe jej zapisy tak naprawdę stoją pod znakiem zapytania.





Administracja Trumpa poinformowała 31. sierpnia o zamiarze podpisania w przeciągu kolejnych 90 dni nowej umowy handlowej z Meksykiem, która potencjalnie mogłaby obejmować Kanadę. Termin, do którego podjęta musi zostać decyzja upływa z końcem miesiąca, ponieważ wtedy też USA musi opublikować treść umowy, tak aby podpisanie jej było możliwe jeszcze zanim prezydent elekt Meksyku obejmie urząd 1. grudnia. Doradca ekonomiczny Białego Domu Larry Kudlow, w rozmowie z Fox Business, powiedział, że Kanada będzie musiała zgodzić się na koncesje dotyczące produktów mlecznych oraz, że to o nie na chwilę obecną trwają zacięte spory.

Donald Trump podkreślił, że Stany Zjednoczone chciałyby mieć podpisaną umowę handlową z Kanadą, ale musi ona być korzystna dla USA. Premier Kanady, Justin Trudeau nakreślił w tym czasie dwie, w jego ocenie kluczowe kwestie. Jedną z nich jest utrzymanie przepisów działających anty dumpingowo,

które obecnie zostały sprecyzowane w rozdziale 19. umowy NAFTA. Kolejnym jest utrzymanie preferencyjnych warunków dla kanadyjskich dóbr objętych prawami o własności intelektualnej (cultural goods). John Manley, przewodniczący kanadyjskiej Izby Handlowej powiedział, że rząd tego kraju stara się zachować kluczowe przepisy NAFTA, jednak strona amerykańska jest nieustępliwa. Dodał też, że strona kanadyjska w negocjacjach jest konsekwentna, jednak nie zamierza „połknąć przynęty” przygotowanej przez administrację Trumpa. Dodał też, że Kanada powinna być stanowcza w kwestii dochodzenia w sprawie bezpieczeństwa narodowego USA, którego naruszenie miało prowadzić do wprowadzonych sankcji na stal oraz aluminium, a także powinna utrzymać rozdział 19. obowiązującej umowy NAFTA. Prezydent Trump zagroził Kanadzie wprowadzeniem ceł na samochody w wypadku nie podpisania umowy.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
🌟🌟🌟	31-lip	Oficjalny PMI w przemyśle	Lip	51,2 ▼	51,5	51,3	📉
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	50,8 ▼	51,0	50,9	📉
🌟	07-sie	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lip	3 118 ▲	3 112	3 107	📈
🌟🌟	08-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Lip	28,1 ▼	41,5	38,9	📉
🌟🌟	08-sie	Eksport (rdr)‡	Lip	12,2% ▲	11,2%	10,0%	📈
🌟🌟🌟🌟	09-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,1% ▲	1,9%	2,0%	📈
🌟🌟	09-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	4,6% ▼	4,7%	4,5%	📉
Polska 							
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,0% -	2,0%	2,0%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	52,9 ▼	54,2	54,0	📉
USA 							
🌟	30-lip	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lip	32,3 ▼	36,5	31,0	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,1% ▼	0,2%	0,1%	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Cze	1,9% -	1,9%	2,0%	📉
🌟🌟	31-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)	Cze	0,4% -	0,4%	0,4%	📊
🌟🌟	31-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	0,4% ▼	0,5%	0,4%	📉
🌟	31-lip	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Maj	212 ▲	210	--	📈
🌟🌟🌟🌟🌟	01-sie	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sie	2,00% -	2,00%	2,00%	📊
🌟🌟🌟🌟🌟	01-sie	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sie	1,75% -	1,75%	1,75%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	55,3 ▼	55,5	55,5	📉
🌟🌟	01-sie	Indeks ISM Manufacturing	Lip	58,1 ▼	60,2	59,4	📉
🌟🌟	02-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Cze	0,8% ▼	1,0%	--	📉
🌟🌟🌟	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	55,7 ▼	55,9	--	📉
🌟🌟🌟	03-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	56,0 ▼	56,2	56,2	📉
🌟🌟	03-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	157 ▼	248	193	📉
🌟🌟	03-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	7,5% ▼	7,8%	--	📉
🌟🌟	03-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	3,9% ▼	4,0%	3,9%	📉
🌟	03-sie	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Lip	2,7% -	2,7%	2,7%	📊
🌟🌟🌟🌟	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,2% ▲	0,1%	0,2%	📈
🌟🌟🌟🌟	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,9% -	2,9%	2,9%	📊
Strefa euro 							
🌟	30-lip	Indeks pewności ekonomicznej	Lip	112 ▼	112	112	📉
🌟	30-lip	Indeks pewności przemysłowej	Lip	5,8 ▼	6,9	6,7	📉
🌟	30-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	-0,6 -	-0,6	-0,6	📊
🌟	30-lip	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Lip	1,3 ▼	1,4	1,4	📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-lip	PKB (sa, rdr) - szacunek	II kw.	2,1% ▼	2,5%	2,2%	📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-lip	PKB (sa, kdk) - szacunek	II kw.	0,3% ▼	0,4%	0,4%	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Lip	1,1% ▲	0,9%	1,0%	📈
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lip	2,1% ▲	2,0%	2,0%	📈
🌟🌟	31-lip	Stopa bezrobocia‡	Cze	8,3% -	8,3%	8,3%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	55,1 -	55,1	55,1	📊
🌟🌟	02-sie	Inflacja producencka (rdr)	Cze	3,6% ▲	3,0%	3,5%	📈
🌟🌟🌟	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	54,3 -	54,3	54,3	📊
🌟🌟🌟	03-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	54,2 ▼	54,4	54,4	📉
🌟🌟	03-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	1,2% ▼	1,6%	1,4%	📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆☆	30-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	2,1%	-	2,1%	2,1% ○
☆☆☆☆	30-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,0%	▼	2,1%	2,1% ◐
☆☆☆	31-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	3,0%	▲	-1,6%	1,5% ◑
☆☆	31-lip	Stopa bezrobocia	Lip	5,2%	-	5,2%	5,2% ○
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	56,9	▼	57,3	57,3 ◐
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	55,0	▼	55,2	55,2 ◐
☆☆☆	06-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Cze	-0,8%	▼	4,4%	3,4% ◐
☆☆☆☆	07-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	2,5%	▼	3,0%	3,0% ◐
Francja 							
☆☆☆☆	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	2,6%	▲	2,3%	2,4% ◑
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,3%	▲	2,0%	2,2% ◑
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	53,3	▲	53,1	53,1 ◑
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	54,4	▼	54,5	54,5 ◐
☆☆☆☆	10-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	1,7%	▲	-0,6%	1,4% ◑
Włochy 							
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	II kw.	1,1%	▼	1,4%	1,3% ◐
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	II kw.	0,2%	▼	0,3%	0,2% ○
☆☆☆☆	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	1,9%	▲	1,4%	1,4% ◑
☆☆	31-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Cze	10,9%	▲	10,7%	10,8% ◑
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	51,5	▼	53,3	53,0 ◐
☆☆☆☆	03-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	1,7%	▼	2,2%	1,5% ◑
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	53,0	▼	53,9	53,4 ◐
Wielka Brytania 							
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle (sa)‡	Lip	54,0	▼	54,3	54,2 ◐
☆☆☆☆☆	02-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	0,75%	▲	0,50%	0,75% ○
☆☆☆☆	02-sie	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Sie	435	-	435	435 ○
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	53,6	▼	55,2	54,9 ◐
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	1,3%	▲	1,2%	1,3% ○
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,4%	▲	0,2%	0,4% ○
☆☆☆☆	10-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	1,1%	▼	1,2%	0,7% ◑
Japonia 							
☆☆☆☆	31-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Cze	-1,2%	▼	4,2%	0,6% ◐
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	52,3	▲	51,6	--
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	51,8	▼	52,1	--
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	II kw.	1,9%	▲	-0,9%	1,4% ◑
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk, sa) - dane wstępne	II kw.	0,5%	▲	-0,2%	0,3% ◑
Chile 							
☆☆☆	31-lip	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Cze	479 094	▼	498 423	--
☆☆☆	31-lip	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Cze	7,2%	▲	1,9%	4,5% ◑
☆☆☆☆	06-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Cze	4,9%	-	4,9%	5,3% ◐
☆☆☆	07-sie	Eksport miedzi (mln USD)	Lip	3 004	▼	3 261	--
☆☆	07-sie	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Cze	2,7%	▼	3,2%	3,2% ◐
☆☆☆☆	08-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,7%	▲	2,5%	2,7% ○
Kanada 							
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (rdr)	Maj	2,6%	▲	2,5%	2,3% ◑
☆☆☆	10-sie	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lip	54,1	▲	31,8	17,0 ◑

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: 10-sie-18)

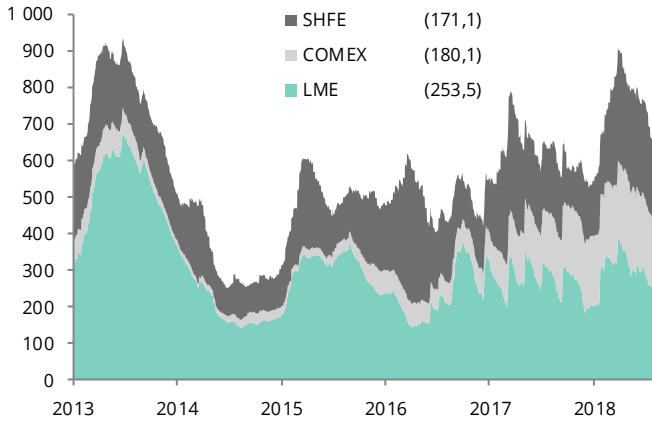
	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 120,00	▼ -1,1%	▼ -7,9%	▼ -14,5%	▼ -4,6%	6 781,10	5 982,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	22 648,39	16 000,00	26 000,00
Nikiel	13 635,00	▼ -0,5%	▼ -8,6%	▲ 11,2%	▲ 26,6%	13 842,52	12 415,00	15 750,00
Aluminium	2 039,00	▼ -0,7%	▼ -6,6%	▼ -9,0%	▲ 0,7%	2 184,24	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 560,00	▼ -2,2%	▼ -0,6%	▼ -1,6%	▼ -3,9%	20 813,77	19 405,00	22 105,00
Cynk	2 552,50	▼ -1,4%	▼ -13,4%	▼ -22,9%	▼ -13,0%	3 148,38	2 527,00	3 618,00
Ołów	2 092,00	▼ -1,9%	▼ -14,0%	▼ -16,2%	▼ -11,3%	2 403,91	2 073,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,38	▼ -0,7%	▼ -4,1%	▼ -8,8%	▼ -10,0%	16,46	15,26	17,52
Złoto ²	1 214,40	▼ -0,8%	▼ -2,9%	▼ -6,3%	▼ -5,5%	1 301,13	1 209,55	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	828,00	▲ 0,2%	▼ -2,7%	▼ -10,7%	▼ -15,7%	919,90	798,00	1 020,00
Pallad ²	911,00	▼ -1,8%	▼ -4,4%	▼ -13,7%	▲ 0,8%	991,76	886,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1456	▼ -2,0%	▼ -1,7%	▼ -4,5%	▼ -2,4%	1,2018	1,1456	1,2493
EURPLN	4,2942	▲ 0,2%	▼ -1,5%	▲ 3,0%	▲ 0,5%	4,2383	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7481	▲ 2,2%	▲ 0,1%	▲ 7,7%	▲ 2,9%	3,5287	3,3173	3,7759
USDCAD	1,3113	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▲ 4,5%	▲ 3,2%	1,2840	1,2288	1,3310
USDCNY	6,8463	▲ 0,5%	▲ 3,4%	▲ 5,2%	▲ 3,0%	6,4473	6,2690	6,8535
USDCLP	645,95	▲ 0,4%	▼ -0,3%	▲ 5,0%	▼ -0,5%	618,95	588,28	662,43
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,319	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,62	▲ 1,01	2,171	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,319	- 0,00	▲ 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,325	-0,329	-0,319
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,706	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,878	▼ -0,10	▼ -0,01	▲ 0,63	▲ 1,02	2,793	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,274	▼ -0,05	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,08	0,372	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,458	▼ -0,04	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,08	2,472	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	67,63	▼ -3,6%	▼ -8,8%	▲ 11,9%	▲ 39,2%	66,36	59,19	74,15
Ropa Brent	72,06	▼ -3,3%	▼ -8,3%	▲ 7,8%	▲ 40,1%	71,40	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	213,72	▼ -1,5%	▼ -3,2%	▲ 3,5%	▲ 31,2%	207,91	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	13,16	▼ -1,10	▼ -2,93	▲ 2,12	▼ -2,88	15,65	9,15	37,32
BBG Commodity Index	84,23	▼ -1,3%	▼ -3,6%	▼ -4,5%	▲ 0,8%	87,93	82,82	91,57
S&P500	2 833,28	▲ 1,1%	▲ 4,2%	▲ 6,0%	▲ 16,2%	2 734,70	2 581,00	2 872,87
DAX	12 424,35	▼ -2,9%	▲ 1,0%	▼ -3,8%	▲ 3,4%	12 643,15	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 795,31	▼ -2,6%	▼ -1,8%	▼ -15,5%	▼ -14,3%	3 128,86	2 705,16	3 559,47
WIG 20	2 247,15	▼ -3,5%	▲ 5,2%	▼ -8,7%	▼ -5,7%	2 313,52	2 098,75	2 630,37

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

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

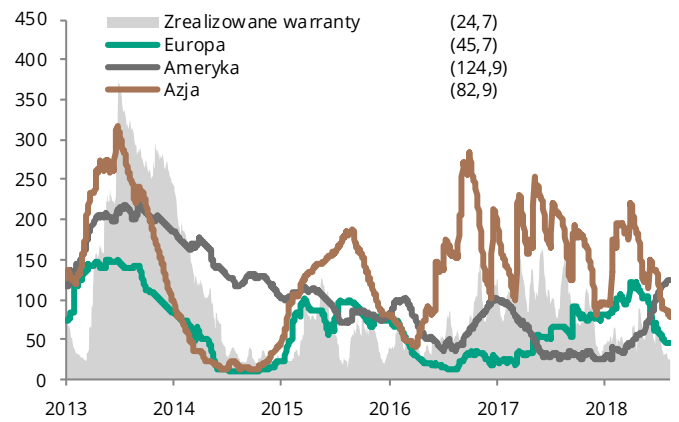
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



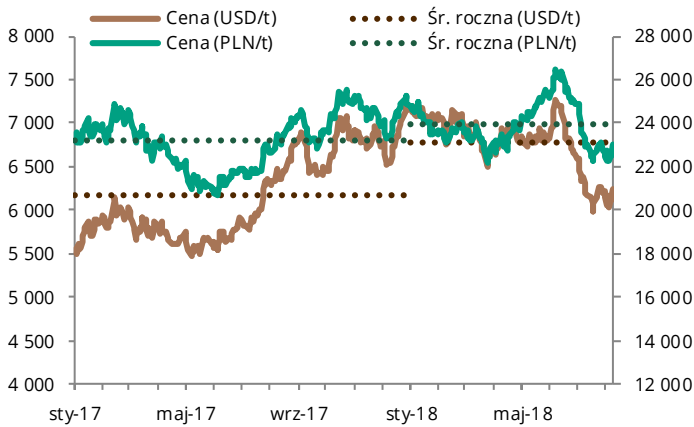
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



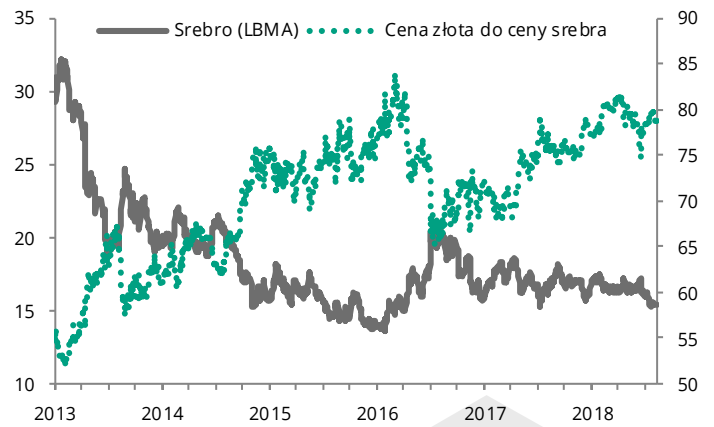
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



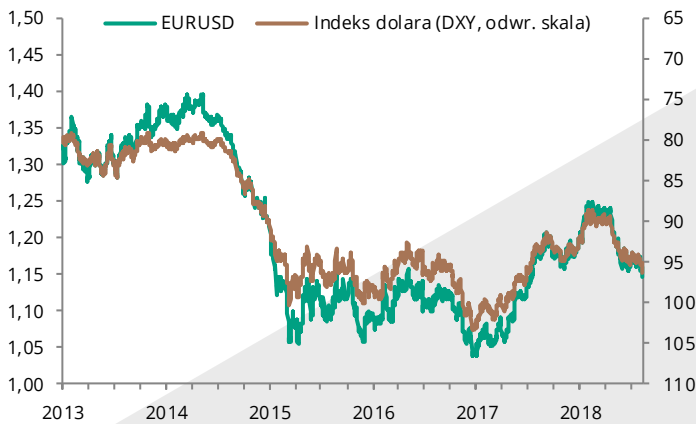
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



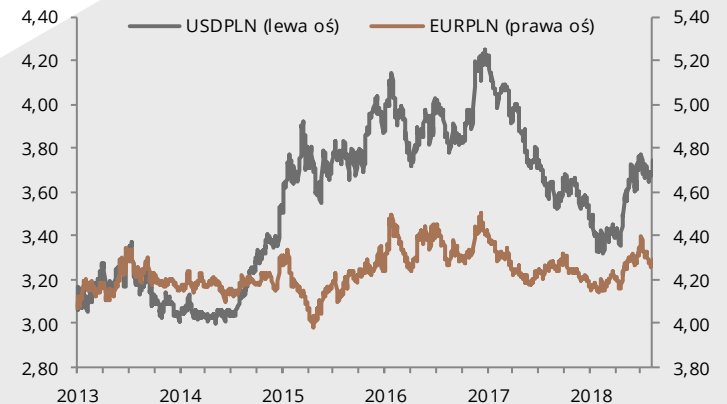
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **27 sierpnia – 9 września 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