

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 8 kwietnia 2019

- **Miedź:** Podczas gdy Codelco zмага się ze spadającym wydobyciem oraz gorszymi wynikami, rząd Chile zastanawia się nad finansowaniem największego na świecie producenta miedzi.

Niedobór na rynku koncentratu zaczyna być już odczuwalny – chińscy hutnicy obniżają TC/RC na drugi kwartał 2019 (str. 2).






- **Metale szlachetne:** Akcjonariusze Goldcorp zatwierdzili ofertę przejęcia spółki przez Newmont Mining Corp za 10 miliardów dolarów, usuwając tym samym jedną z głównych przeszkód w stworzeniu największego na świecie producenta złota (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	6 419,00	1,4%
▲ Nikiel	13 090,00	2,5%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	15,20	-2,1%
▼ Złoto	1 288,45	-2,4%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1233	-0,8%
▼ EURPLN	4,2921	-0,1%
▲ USDPLN	3,8215	0,7%
▼ USDCAD	1,3386	-0,3%
▼ USDCPL	666,32	-1,5%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	109,30	5,7%

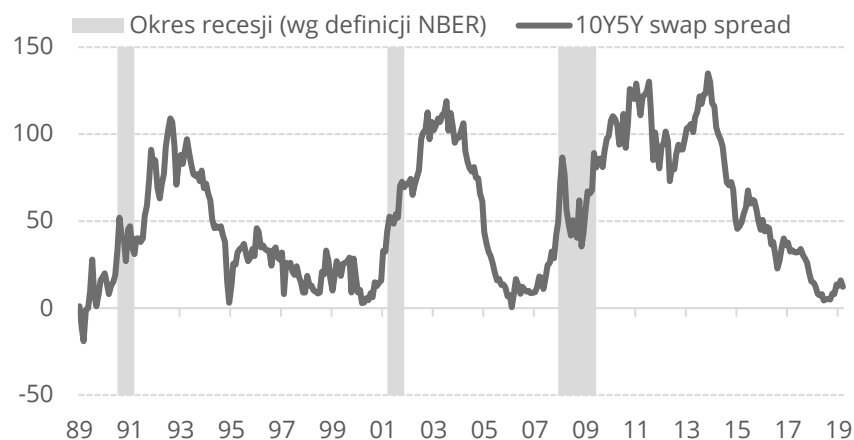
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle	Mar	44,1 ▼
 Indeks ISM Manufacturing	Mar	55,3 ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Mar	50,5 ▲
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Mar	196 ▲
 PMI w przemyśle	Mar	48,7 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

## Zmniejszenie spreadu pomiędzy swapami 5 i 10 letnimi zazwyczaj poprzedzało okres spowolnienia gospodarczego



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Podczas gdy Codelco zмага się ze spadającym wydobyciem oraz gorszymi wynikami, rząd Chile zastanawia się nad finansowaniem największego na świecie producenta miedzi. Niedobór na rynku koncentratu zaczyna być już odczuwalny – chińscy hutnicy obniżają TC/RC na drugi kwartał 2019.**

#### Finansowanie chilijskiego Codelco pod znakiem zapytania

Chile zależy na utrzymaniu dotychczasowego poziomu produkcji największej spółki górniczej na świecie, państwowego Codelco, ale decyzja o ewentualnym dofinansowaniu ze środków publicznych ma zapaść dopiero, gdy uda się zreformować państwowe finanse. Rząd prezydenta Sebastiana Pinery ma się pochylić nad pakietem finansowania górniczego giganta dopiero wtedy, gdy Kongres zaaprobuje reformę podatkową, co zdaniem Ministra ds. Górnictwa Baldo Prokurica powinno mieć miejsce jeszcze w tym roku. W wywiadzie w Santiago podkreślił, że w ślad za malejącą produkcją Codelco, spadną też dochody państwa. Codelco liczy na wsparcie rządu w będącym w trakcie realizacji programie modernizacji i rozbudowy swoich często przestarzałych kopalni, z których część liczy już sobie ponad sto lat, a którego celem jest utrzymanie wysokości produkcji. W roku 2018 całkowita produkcja Codelco zmalała o 3,2%, a koszt wydobycia wzrósł do najwyższego od czterech lat poziomu. Walka o utrzymanie produkcji Codelco toczy się w obliczu spadku globalnych zapasów czerwonego metalu i prognoz większości analityków, że na rynku w tym roku panował będzie deficyt. Chilijska spółka cały swój zysk przekazuje rządowi, który następnie decyduje, ile zainwestuje w firmę. W zeszłym roku, Codelco przekazało rządowi 1,6 mld USD.

Przegłosowanie reformy podatkowej w tym roku może być trudne, ponieważ konserwatywna koalicja Pinery nie ma większości zarówno w Izbie Deputowanych, jak i w Senacie. Wstępne głosowanie nad samym terminem ewentualnej debaty zostało przełożone już dwukrotnie. Analitycy sytuacji politycznej w Chile spodziewają się jednak zatwierdzenia projektu ustawy jeszcze w 2019 roku podkreślając, że przegłosowanie ustawy przed przewidzianymi na 2020 rok wyborami będzie prawdopodobnie priorytetem rządu. Przekazał on 400 mln USD Codelco w lutym, co było ostatnią transzą wartego 4 mld USD pakietu zatwierdzonego jeszcze przez poprzednią władzę. Nelson Pizarro, prezes Codelco powiedział, że brak finansowania może skutkować wzrostem zadłużenia firmy do 21 mld USD, z obecnego poziomu około 14 mld USD. Podczas pierwszej kadencji Pinery, od 2010 do 2014 roku zadłużenie spółki wzrosło o 84%. Prokurica podkreślił jednak, że dług Codelco ma inny charakter niż prywatnych przedsiębiorstw, a rządowi zależy na tym, żeby nie rozrastał się on nadmiernie.

Chilijska spółka wyprodukowała mniej miedzi w 2018 roku niż w roku poprzednim, czego głównym powodem była spadająca zawartość metalu

w urobku. Codelco wyprodukowało 1,678 mln ton miedzi w swoich kopalniach, o 3,3% mniej niż w 2017, a wliczając produkcję z operacji joint-venture – El Abra, prowadzonej razem z Anglo American South, było to 1,806 mln ton. Zysk brutto spółki w tym okresie wyniósł 2,002 mld USD (w 2017 roku było to 2,885 mld USD), co było skutkiem wzrostu kosztu produkcji o około 2% oraz spadku cen miedzi. Na wzrost kosztów produkcji w dużej mierze przełożyły się renegecje 18 kontraktów zbiorowych z pracownikami kopalni, Pizarro jednak podkreślił, że podwyżki płac w Codelco były na zbliżonym poziomie do podwyżek w całym sektorze.

Pizarro przewiduje, że średnia cena miedzi w 2019 roku wyniesie około 2,95 USD/lb (6 500 USD/t). Codelco, które odpowiada za blisko 10% światowej produkcji miedzi, jest w trakcie przekształcania swojej drugiej co do wielkości kopalni Chuquicamata z odkrywkowej w podziemną. Według prezesa spółki projekt ten jest zakończony w 76% i jest on centralnym punktem rozłożonego na 10 lat, wartego 39 mld USD planu modernizacji zakładów Codelco. Według słów wiceprezesa spółki Alejandro Rivery, spółka ma wkrótce rozpocząć starania o uzyskanie pozwoleń środowiskowych, koniecznych do poszukiwania i wydobywania litu z jednego z posiadanych zakładów – Maricunga.

W opublikowanym ostatnio Business and Development Plan, spółka zakłada również zmniejszenie liczby etatów o blisko 4000 do roku 2023. Obecnie, Codelco zatrudnia około 38 000 pracowników, czyli redukcja dotknie ponad 10% kadry pracowniczej. W ramach programu cięcia kosztów, firma ma zmniejszyć liczbę etatów o 524 jeszcze w bieżącym roku.

### **Chińskie huty obniżają minimalne TC/RC na Q2 o ponad 20%**

Największe chińskie huty miedzi obniżyły ostatnio swoje minimalne poziomy TC/RC na drugi kwartał 2019 roku o ponad 20%, wynika z danych Reutersa. Na spotkaniu w Szanghaju, zrzeszający 10 największych producentów hutniczych China Smelter Purchase Team (CSPT) ustanowił, że minimalna stawka TC w drugim kwartale wyniesie 73 USD/t, a RC 7,3 c/lb. Stawka na drugi kwartał została obniżona z 92 USD/t i 9,2 c/lb w pierwszym kwartale, a obecnie ustalona wartość stanowi najniższy poziom od 2015 roku. CSPT nie ustaliło minimalnego poziomu TC/RC na trzeci kwartał 2019. Roczny wyznacznik TC/RC na 2019, który funkcjonuje jako punkt odniesienia dla transakcji zawieranych na całym świecie, został uzgodniony w listopadzie zeszłego roku na poziomie 80,80 USD/t i 8,08 c/lb.

Niższe opłaty za przetwarzanie wskazują na mniejszą dostępność koncentratu. Spotowe wartości TC/RC spadły w 2019 roku, w następstwie znaczącego zwiększenia się mocy produkcyjnych chińskich hut, co doprowadziło do zaostrenia konkurencji. Chiński import koncentratu miedzi w lutym znajdował się na rekordowo wysokim poziomie. Prognozy Antaika zakładają zwiększenie mocy produkcyjnych chińskich hut w 2019 roku o 950 tys. ton. Tymczasem zakłócenia w kopalniach w Ameryce Łacińskiej, w tym w należącym do chińskiego MMG projektu Las Bambas w Peru, oraz gwałtowny spadek eksportu z kopalni Grasberg odcisnęły swoje piętno na stronie podażowej. Członkowie CSPT, w tym

Jiangxi Copper Co oraz Tongling Nonferrous Metal Group spotykają się co kwartał, by ustalić minimalne poziomy TC/RC.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według przedstawicieli Teck Resources, globalny rynek miedzi rafinowanej pozostanie w deficycie do 2025 roku, nawet przy stosunkowo niewielkim wzroście popytu. Podczas prezentacji poświęconej inwestorom i analitykom firma podkreśliła, że nawet pomimo zapowiedzianych wzrostów podaży po stronie kopalń, rynek średnio- i długoterminowy wciąż pogrążony zostanie w deficycie strukturalnym. Zapotrzebowanie na koncentrat i katody rośnie, podczas gdy ograniczenia związane m.in. z przepływem złomu ograniczają podaż. Cięcia produkcji w azjatyckich hutach, połączone z mniejszą dostępnością złomu przełożyły się na spadające poziomy zapasów. Zapasy w magazynach akredytowanych przez giełdę LME spadły o 425 tys. ton od marca 2018 roku, do poziomu odpowiadającego jednemu miesiącowi globalnej konsumpcji. Całkowity poziom zapasów, wliczając magazyny wolnocłowe, jest najniższy od 2009 roku. Poziom zapasów w Chinach co prawda rośnie w ostatnim czasie, jednak remonty kilku znaczących hut planowane na drugi kwartał bieżącego roku mogą zakłócić ten proces, podkreślił Teck.
- Firma wydobywcza MMG zadeklarowała, że nie będzie w stanie wywiązać się z części kontraktów na dostawy koncentratu miedzi i molibdenu pochodzącego z jej kopalni Las Bambas w Peru, z przyczyn od niej niezależnych (tzw. *force majeure*). Protesty lokalnych społeczności z miejscowości Fuerabamba odbywające się w pobliżu wejścia do kopalni, zakłócają logistykę zakładu oraz transport pracowników. W oświadczeniu firma podkreśliła, że produkcja w zakładzie nadal trwa, jednak protesty prawdopodobnie w coraz większym stopniu negatywnie wpływały będą na jej poziom. 25 lutego MMG podało, że transport koncentratu został zakłócony przez blokadę społeczności, która miała miejsce na odcinku publicznej drogi krajowej w dzielnicy Colquemarca w regionie Cusco. Las Bambas wyprodukowało 385,3 tys. t miedzi w koncentracie w 2018 r. i planował produkcję na poziomie 385 - 405 tys. ton w 2019 r., podało MMG. Chiny były jednym z głównych miejsc dostawy. Chiński import miedzi z Peru stanowi 28% całkowitego importu tego metalu do Państwa Środka.

## Metale Szlachetne

**Akcjonariusze Goldcorp zatwierdzili ofertę przejęcia spółki przez Newmont Mining Corp za 10 miliardów dolarów, usuwając tym samym jedną z głównych przeszkód w stworzeniu największego na świecie producenta złota.**

### Udziałowcy Goldcorp zaakceptowali ofertę przejęcia przez Newmont o wartości 10 mld USD

**Nowy podmiot pod nazwą Newmont Goldcorp prześcignie obecnego lidera pod względem rocznej produkcji Barrick Gold Corp**

Udziałowcy Goldcorp zaakceptowali ofertę przejęcia przez Newmont o wartości 10 mld USD, usuwając w ten sposób ostatnią przeszkodę na drodze do stworzenia największego na świecie producenta złota. Jak podaje Refinitiv, w ostatnich tygodniach niektórzy udziałowcy Goldcorp wyrażali swoje wątpliwości, co do transakcji, jednak na sam koniec nie było problemu z uzyskaniem przyzwolenia na największe w historii branży wydobywczej złota przejęcie.

Transakcja, która ma stworzyć producenta złota z zasobami w obu Amerykach, Afryce i Australii, będzie wkrótce poddana pod głosowanie udziałowców Newmont. Jeśli zostanie zaakceptowana, jej sfinalizowanie jest spodziewane do czerwca. Goldcorp oznajmił, że 97% głosujących opowiedziało się za zgodą na przejęcie. Newmont zaoferował 0,328 swoich akcji oraz 2 centy za akcję Goldcorp.

Nowy podmiot pod nazwą Newmont Goldcorp prześcignie największego obecnie producenta Barrick Gold Corp, uzyskując produkcję roczną na poziomie od 6 do 7 mln uncji złota przez następnych 10 lat w porównaniu do prognozowanej na 2019 r. produkcji Barrick w wysokości od 5,1 do 5,6 mln uncji.





Według analityków, warte od 1 do 1,5 mld USD aktywa, które nowa firma prawdopodobnie sprzeda, w połączeniu z kopalniami, które Barrick planuje zbyć w związku z kupnem Randgold Resources, może pobudzić całą branżę do kolejnych tego typu transakcji.








Jest to jakościowa zmiana w stosunku do ostatnich kilku lat, kiedy producenci złota skupiali się na ograniczaniu kosztów, a inwestorzy tracili wiarę w branżę po latach rozwadniania kapitału i kosztownych przejęć.

Ostatnie głosowanie nastąpiło po pełnym napięć początku roku, z podjętą przez Barrick próbą przejęcia Newmont dwa miesiące temu, co w wypadku powodzenia wymagałoby zrezygnowania z transakcji przejęcia Goldcorp przez Newmont. Podczas gdy ta kwestia została rozwiązana przez wspólne przedsięwzięcie Barrick i Newmont w Nevadzie, inwestorzy Newmont wyrazili wątpliwości, co do zbyt dużych korzyści, jakie z przedsięwzięcia uzyska Goldcorp, na co firma zareagowała wypłaceniem specjalnej dywidendy w wymiarze 88 centów na akcję.

## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
🌟🌟🌟	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	50,5 ▲	49,2	49,6 ▲
🌟🌟🌟	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	50,8 ▲	49,9	50,0 ▲
🌟	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 099 ▲	3 090	3 090 ▲
<b>Polska</b> 						
🌟🌟	25-mar	Stopa bezrobocia	Lut	6,1% -	6,1%	6,1% 🌐
🌟🌟🌟🌟	29-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,7% ▲	1,2%	1,6% ▲
🌟🌟🌟	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	48,7 ▲	47,6	47,4 ▲
🌟🌟🌟🌟🌟	03-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	1,50% -	1,50%	1,50% 🌐
<b>USA</b> 						
🌟	25-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	8,3 ▼	13,1	8,9 🌐
🌟	26-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	10,0 ▼	16,0	10,0 🌐
🌟	26-mar	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sty	212 ▼	213	213 🌐
🌟🌟🌟🌟🌟	28-mar	PKB (zanalizowane, kdk) -	IV kw.	2,2% ▼	2,6%	2,3% 🌐
🌟🌟🌟🌟	29-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Sty	0,1% ▼	0,2%	0,2% 🌐
🌟🌟🌟🌟	29-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Sty	1,8% ▼	2,0%	1,9% 🌐
🌟🌟	29-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lut	0,2% ▲	-0,1%	0,3% 🌐
🌟🌟	29-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Sty	0,1% ▲	-0,6%	0,3% 🌐
🌟🌟	29-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	98,4 ▲	97,8	97,8 ▲
🌟🌟🌟	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	52,4 ▼	52,5	52,5 🌐
🌟🌟	01-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	55,3 ▲	54,2	54,5 ▲
🌟🌟	01-kwi	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	-0,4% ▼	1,4%	0,3% 🌐
🌟🌟	02-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lut	-1,6% ▼	0,1%	-1,8% 🌐
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	54,6 ▲	54,3	--
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	55,3 ▲	54,8	54,8 ▲
🌟🌟	05-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	196 ▲	33,0	177 ▲
🌟🌟	05-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	7,3% -	7,3%	--
🌟🌟	05-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	3,8% -	3,8%	3,8% 🌐
🌟	05-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Mar	3,2% ▼	3,4%	3,4% 🌐
<b>Strefa euro</b> 						
🌟	28-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lut	4,3% ▲	3,8%	3,9% ▲
🌟	28-mar	Indeks pewności ekonomicznej‡	Mar	106 ▼	106	106 🌐
🌟	28-mar	Indeks pewności przemysłowej	Mar	- 1,7 ▼	- 0,4	- 0,6 🌐
🌟	28-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	- 7,2 -	- 7,2	- 7,2 🌐
🌟	28-mar	Wskaźnik klimatu biznesowego	Mar	0,5 ▼	0,7	0,7 🌐
🌟🌟🌟🌟	01-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Mar	0,8% ▼	1,0%	0,9% 🌐
🌟🌟🌟🌟	01-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Mar	1,4% ▼	1,5%	1,5% 🌐
🌟🌟🌟	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	47,5 ▼	47,6	47,6 🌐
🌟🌟	01-kwi	Stopa bezrobocia	Lut	7,8% -	7,8%	7,8% 🌐
🌟🌟	02-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	3,0% ▲	2,9%	3,1% 🌐
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	51,6 ▲	51,3	51,3 ▲
🌟🌟🌟	03-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	53,3 ▲	52,7	52,7 ▲
🌟🌟	03-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lut	2,8% ▲	2,2%	2,3% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆	25-mar	Klimat w biznesie IFO‡	Mar	99,6 ▲	98,7	98,5 ▲
☆☆	26-mar	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Kwi	10,4 ▼	10,7	10,8 ▼
☆☆☆☆	28-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,4% ▼	1,7%	1,6% ▼
☆☆☆☆	28-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,3% ▼	1,5%	1,5% ▼
☆☆☆	29-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	4,7% ▲	3,1%	2,1% ▲
☆☆	29-mar	Stopa bezrobocia	Mar	4,9% ▼	5,0%	4,9% ○
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	44,1 ▼	44,7	44,7 ▼
☆☆☆	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	51,4 ▼	51,5	51,5 ▼
☆☆☆	04-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	-8,4% ▼	-3,6%	-3,1% ▼
☆☆☆☆	05-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	-0,4% ▲	-2,7%	-1,4% ▲
<b>Francja</b> 						
☆☆☆☆☆	26-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,0% ▲	0,9%	0,9% ▲
☆☆☆☆☆	26-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆☆☆	29-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,3% ▼	1,6%	1,4% ▼
☆☆☆☆	29-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% ▼	1,3%	1,2% ▼
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	49,7 ▼	49,8	49,8 ▼
☆☆☆	03-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	48,9 ▲	48,7	48,7 ▲
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	29-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% -	1,1%	1,0% ▲
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle	Mar	47,4 ▼	47,7	47,5 ▼
☆☆	01-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lut	10,7% ▲	10,5%	10,5% ▲
☆☆☆	03-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	51,5 ▲	49,6	49,8 ▲
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,4% ▲	1,3%	1,3% ▲
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle (sa)‡	Mar	55,1 ▲	52,1	51,2 ▲
☆☆☆	03-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	50,0 ▼	51,5	51,1 ▼
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	29-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	-1,0% ▼	0,3%	-1,1% ▲
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	49,2 ▲	48,9	--
☆☆☆	03-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	50,4 ▼	50,7	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆☆	29-mar	Główna stopa procentowa BCCh	Mar	3,00% -	3,00%	3,00% ○
☆☆☆	29-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Lut	417 097 ▼	460 146	--
☆☆☆	29-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Lut	0,8% ▼	2,6%	1,1% ▼
☆☆☆☆	05-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lut	1,4% ▼	2,4%	2,0% ▼
☆☆	05-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	4,3% ▲	3,8%	--
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆☆	29-mar	PKB (rdr)	Sty	1,6% ▲	1,1%	1,3% ▲
☆☆☆	05-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	-7,2 ▼	55,9	6,0 ▼

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> 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 Polska Miedź

## Kluczowe dane rynkowe

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

(na dzień: 05-kwi-19)

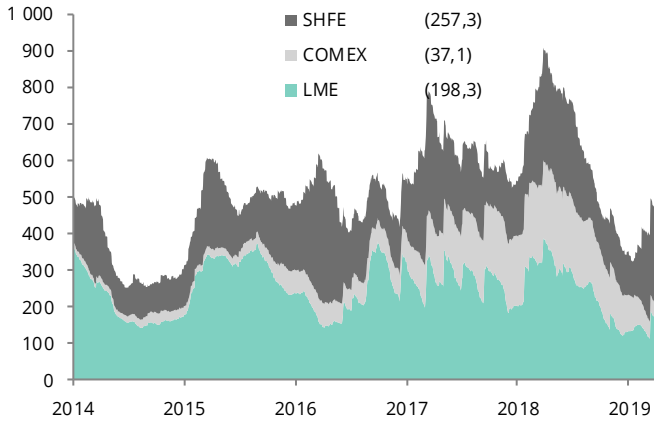
	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t)</b>									
Miedź	6 419,00	▲ 1,4%	▼ -1,0%	▲ 7,6%	▼ -5,1%	6 232,57	5 811,00	6 572,00	
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-	
Nikiel	13 090,00	▲ 2,5%	▲ 0,6%	▲ 23,5%	▼ -1,5%	12 423,24	10 440,00	13 610,00	
Aluminium	1 864,00	▲ 0,4%	▼ -1,9%	▼ -0,3%	▼ -5,3%	1 859,77	1 775,50	1 923,00	
Cyna	21 280,00	▼ -0,8%	▼ -1,4%	▲ 9,1%	▲ 1,0%	21 077,28	19 500,00	21 925,00	
Cynk	2 969,00	▲ 4,6%	▼ -1,0%	▲ 18,3%	▼ -8,2%	2 722,52	2 462,00	3 018,00	
Ołów	1 973,00	▼ -1,7%	▼ -2,4%	▼ -1,8%	▼ -17,2%	2 032,37	1 934,50	2 154,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	15,20	▼ -2,1%	▲ 0,6%	▼ -1,7%	▼ -6,8%	15,54	15,03	16,08	
Złoto <sup>2</sup>	1 288,45	▼ -2,4%	▼ -0,5%	▲ 0,5%	▼ -3,0%	1 302,71	1 279,55	1 343,75	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	903,00	▲ 6,0%	▲ 6,2%	▲ 13,7%	▼ -0,9%	825,90	782,00	903,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 352,00	▼ -13,6%	▼ -2,7%	▲ 7,0%	▲ 48,2%	1 430,24	1 267,00	1 604,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1233	▼ -0,8%	▼ 0,0%	▼ -1,9%	▼ -8,4%	1,1348	1,1200	1,1535	
EURPLN	4,2921	▼ -0,1%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▲ 2,0%	4,3028	4,2706	4,3402	
USDPLN	3,8215	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▲ 1,6%	▲ 11,4%	3,7910	3,7243	3,8516	
USDCAD	1,3386	▼ -0,3%	▲ 0,2%	▼ -1,9%	▲ 4,8%	1,3299	1,3095	1,3600	
USDCNY	6,7079	▼ 0,0%	▼ -0,1%	▼ -2,5%	▲ 6,4%	6,7455	6,6872	6,8721	
USDCLP	666,32	▼ -1,5%	▼ -2,2%	▼ -4,1%	▲ 10,2%	667,61	649,22	697,64	
<b>Rynek pieniędzy</b>									
3m LIBOR USD	2,592	▼ -0,02	▼ -0,01	▼ -0,22	▲ 0,26	2,680	2,589	2,804	
3m EURIBOR	-0,310	-	▲ 0,00	▼ 0,00	▲ 0,02	-0,309	-0,311	-0,306	
3m WIBOR	1,720	-	-	-	▲ 0,02	1,720	1,720	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	2,347	▲ 0,15	▲ 0,06	▼ -0,22	▼ -0,43	2,526	2,198	2,715	
5-letni swap st. proc. EUR	0,041	▼ 0,00	▲ 0,03	▼ -0,16	▼ -0,34	0,125	-0,010	0,222	
5-letni swap st. proc. PLN	2,035	▲ 0,10	▲ 0,09	▼ -0,08	▼ -0,33	2,029	1,908	2,140	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	63,08	▲ 7,3%	▲ 4,9%	▲ 38,9%	▼ -0,7%	55,44	46,54	63,08	
Ropa Brent	69,96	▲ 5,0%	▲ 3,6%	▲ 31,6%	▲ 2,3%	63,74	53,83	69,96	
Diesel NY (ULSD)	204,24	▲ 3,1%	▲ 3,4%	▲ 21,4%	▲ 3,5%	193,95	170,01	204,24	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	12,82	▼ -3,51	▼ -0,89	▼ -12,60	▼ -6,12	16,24	12,82	25,45	
BBG Commodity Index	82,37	▲ 0,6%	▲ 1,6%	▲ 7,4%	▼ -5,5%	80,77	76,99	82,38	
S&P500	2 892,74	▲ 3,4%	▲ 2,1%	▲ 15,4%	▲ 8,6%	2 732,75	2 447,89	2 892,74	
DAX	12 009,75	▲ 5,8%	▲ 4,2%	▲ 13,7%	▼ -2,4%	11 304,64	10 416,66	12 009,75	
Shanghai Composite	3 246,57	▲ 6,7%	▲ 5,0%	▲ 30,2%	▲ 3,7%	2 819,37	2 464,36	3 246,57	
WIG 20	2 351,08	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▲ 3,3%	▲ 4,8%	2 346,19	2 247,22	2 414,41	
KGHM	109,30	▲ 5,7%	▲ 2,1%	▲ 23,0%	▲ 21,1%	97,99	86,12	111,75	

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

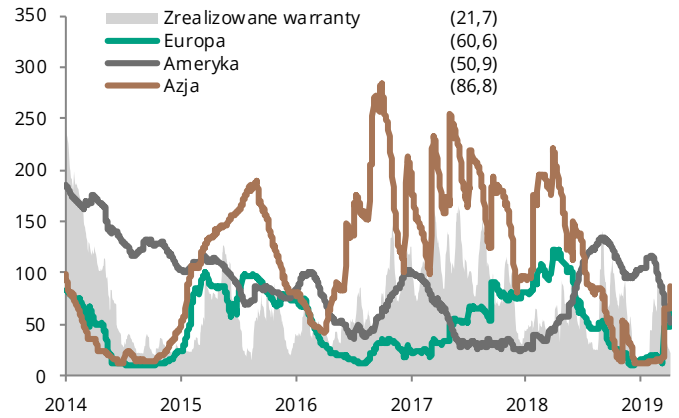
<sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

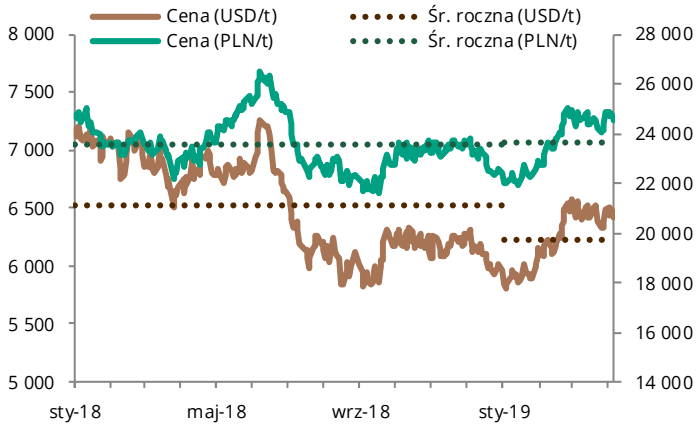


**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


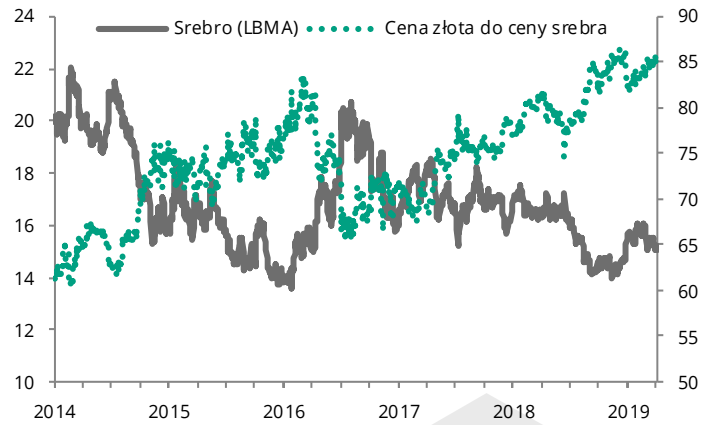
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


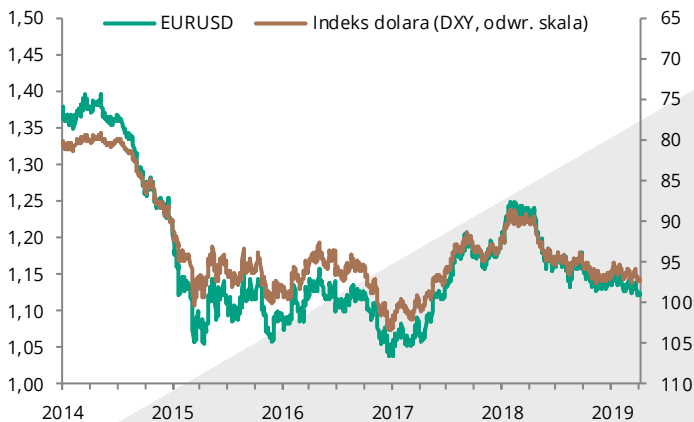
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


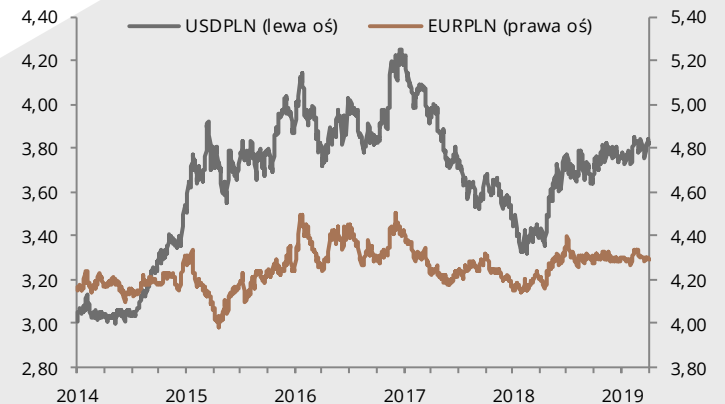
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **25 marca – 7 kwietnia 2019**.

- 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska