

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 20 maja 2019

- Miedź:** Według prognoz Tongling Nonferrous Metals chiński import złomu miedzi i aluminium w drugiej połowie roku ulegnie dalszemu spadkowi, czego przyczyną jest rządowy system licencyjny dotyczący złomów na rynku metali (str. 2).
- Metale szlachetne:** Według World Gold Council (WGC) podaż złota z recyklingu w pierwszym kwartale 2019 r. osiągnęła 287,6 ton, oznacza to wzrost o 5% r/r i jest w znacznej mierze efektem wzmocnienia cen złota na wielu lokalnych rynkach (str. 4).
- Wojna handlowa:** Prezydent Trump podwyższył stawki celne na towary importowane z Chin o wartości 200 mld USD, na co z kolei Chiny odpowiedziały podwyższeniem taryf na importowane z USA dobra o wartości 60 mld USD. Kolejną odśłoną konfliktu handlowego było wpisanie przez USA na czarną listę firmy Huawei (str. 6).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	6 025,00	-2,5%
▼ Nikiel	12 025,00	-1,2%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	14,48	-1,2%
▲ Złoto	1 280,80	0,2%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1172	-0,2%
▲ EURPLN	4,3072	0,5%
▲ USDPLN	3,8545	0,6%
▲ USDCAD	1,3468	0,1%
▲ USDCLP	692,79	2,1%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	94,88	-2,9%

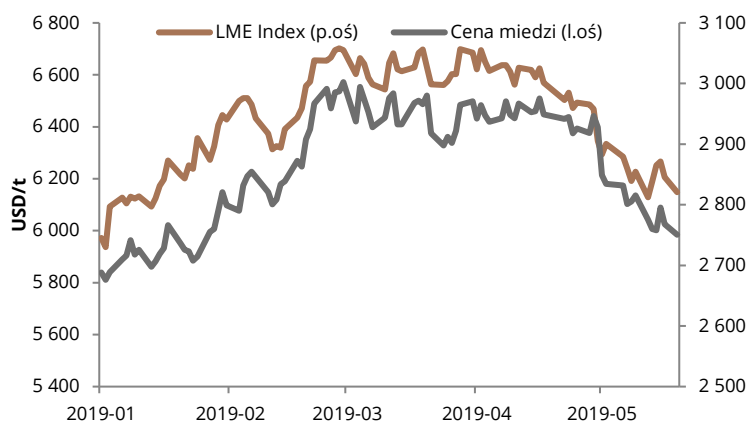
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	I kw.	4,6% ▼
 PKB (sa, rdr)	I kw.	1,2% -
 CPI (rdr)	Kwi	2,0% ▲
 PKB (sa, rdr)	I kw.	0,6% ▼
 Aktywność ekono. (rdr)	Mar	1,9% ▲

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

## Zaostrzenie konfliktu handlowego odbija się na cenie miedzi, jak i większości innych metali podstawowych



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Według prognoz Tongling Nonferrous Metals chiński import złomu miedzi i aluminium w drugiej połowie roku ulegnie dalszemu spadkowi, czego przyczyną jest rządowy system licencyjny dotyczący złomów na rynku metali.**

#### Chiński import złomu ulegnie dalszemu spadkowi w drugiej połowie roku

**Począwszy od 1 lipca kategoria 6 złomu miedzianego zostanie objęta restrykcjami**

W swoim ostatnim raporcie chiński producent miedzi Tongling Nonferrous Metals przewiduje, że chiński import złomu miedzi i aluminium w drugiej połowie tego roku ulegnie dalszemu spadkowi, czego przyczyną jest rządowy system licencyjny dla złomów metalowych. Począwszy od 1 lipca kategoria 6 złomu miedzianego zostanie objęta restrykcjami na odpady stałe, w związku z tym będzie wymagała przyznania specjalnej licencji na import. Wspomniany producent miedzi przewiduje, że w 2020 r. Chiny formalnie wstrzymają import odpadów stałych, w tym całkowicie zabroniony zostanie import złomu miedzi. Tongling Nonferrous Metals przewiduje spadek importu złomu kategorii 6 do Chin już w pierwszej połowie roku, przez analogię do złomów kategorii 7, których import był wygaszany przed ogłoszoną przez władze datą. Prognoza ta jest jednak obciążona dużym ryzykiem w związku z rosnącą zawartością metalu w importowanym złomie oraz prawdopodobnym dążeniem uczestników rynku by dokonać importu jeszcze przed lipcem. Według agencji rządowej Beijing Antaike, światowa dostępność złomu miedzi w 2019 r. będzie mniejsza. Dostępność złomu w Chinach prawdopodobnie ponownie w tym roku spadnie. Wpływ na to będzie miał w dużej mierze zakaz importu odpadów metalowych kategorii 7, który wszedł w życie z początkiem 2019 r., oraz zbliżające się restrykcje dotyczące importu kategorii 6, dodatkowo w połączeniu z rygorystycznymi wymogami środowiskowymi. Według chińskiego źródła kategoria 6 złomu miedzi odnosi się do materiałów z zawartością metalu powyżej 60% i może od razu być wykorzystywana do przeróbki, podczas gdy kategoria 7 zawiera odpady z drutów, kabli i silników z zawartością miedzi od 7% do 55% i może być użyta dopiero po uprzednim rozmontowaniu i segregacji. Dane China Nonferrous Metals Industry Association Recycling Metals Branch (CMRA) pokazują, że importerzy złomu miedzi, którzy uzyskali licencje na import są zlokalizowani głównie w prowincjach Zhejiang, Guangdong, Guangxi, Jiangxi, Hebei, Shandong i Tianjin City. Według CMRA dla istniejących w Chinach dostawców złomu miedzi byłoby trudno uzupełnić niedobory spowodowane przez redukcję importu złomu. CMRA przewiduje, że w nadchodzących latach obostrzenia w dostawach złomu spowodują rozbudowę i modernizację rodzimych systemów demontażu i recyklingu. Według administracji celnej Chin w marcu sprowadziły 100 tys. ton złomu miedzi, jest to spadek o 54,5% r/r.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Aurubis, największy europejski producent miedzi rafinowanej, zauważa nieco słabszy popyt na walcówkę w okresie najbliższych kilku miesięcy, co jest efektem niższego zapotrzebowania ze strony producentów kabli. Istotnie słabszy popyt widać również ze strony wielu pozostałych półproduktów, głównie z powodu słabych wyników europejskiego rynku samochodowego. Widoczna jest jednak rosnąca sprzedaż półproduktów, wspieranych przede wszystkim przez wyższy popyt z sektora zajmującego się produkcją rur. Niemiecki producent nie spodziewa się problemów z dostępnością złomu i koncentratu miedzi oraz oczekuje satysfakcjonujących premii przerobowych w całym okresie do końca roku rozliczeniowego. Aurubis ustalił benchmark dla premii miedzi na 96 USD/t na rok kalendarzowy w porównaniu do 86 USD/t w 2018 r. Firma oczekuje, że przyjęta premia zostanie zastosowana dla większości produkcji własnej. Aurubis przewiduje związane z remontami przestoje produkcji w zakładach w Pirdop w Bułgarii (22 dni w maju i czerwcu), Lunen (25 dni we wrześniu) i Hamburgu (październik). Wpływ zamknięcia Pirdop dla operacyjnej EBT szacowany jest na około 15 mln EUR, a Lunen na około 3 mln EUR.
- Jak zaznaczył w niedawnym wywiadzie dla chilijskiej gazety prezes Antofagasta Plc, wojna handlowa między Stanami Zjednoczonymi i Chinami ma negatywny wpływ na cenę miedzi, która w wypadku rozwiązania sporu powinna być o 5% do 15% wyższa. W wywiadzie dla El Mercurio Jean-Paul Luksic stwierdził, że bez wojny handlowej cena miedzi kształtowałaby się w przedziale od 3,20 do 3,50 USD/lb. Wraz z zaostrzeniem konfliktu pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem, wartość miedzi odnotowała spadek przez czwarty tydzień z rzędu. Luksic stwierdził, że prognozy dla rynku są dobre, ale czerwony metal ucierpiał bardziej niż powinien, a wojna handlowa która spowolniła światową gospodarkę, obciąża prognozy popytu ze strony głównych konsumentów metali. Luksic, który będzie prowadził Asia-Pacific Economic Cooperation Summit dodał, że niskie ceny utrzymywały się będą tak długo, jak długo obecna będzie atmosfera niepewności.
- Według agencji Reuters, Barrick Gold Corp, druga największa na świecie firma wydobywająca kruszce, przygotowuje się do sprzedaży swojej zambijskiej kopalni miedzi Lumwana, ukierunkowując się szczególnie na chińskich nabywców. Sprzedaż planowana jest na drugą połowę 2019 r. Po dwóch dużych transakcjach w przeciągu ostatnich kilku miesięcy, Barrick ogłosił plany zbycia mających niską produktywność i mały potencjał rozwoju kopalni o łącznej wartości 1,5 mld USD. Wśród potencjalnie sprzedawanych aktywów znajduje się Lumwana, będąca kopalnią z niską zawartością miedzi w urobku, której marża może być naruszona przez nowe Zambijskie prawo górnicze oraz nowe cła importowe. Analitycy oceniają, że wartość kopalni może

sięgnąć 500 mln USD. Reuters podaje, że Barrick podejmuje rozmowy z bankami inwestycyjnymi w celu wyboru doradcy na potrzeby tej sprzedaży. Agencja dodaje, że bank związany z chińskimi firmami ma duże szanse objąć rolę doradcy w transakcji sprzedaży kopalni Lumwana. Grupa ma nadzieję na rozpoczęcie rozmów z Aluminium Corp of China, znanym jako Chinalco, oraz China Minmetals Corporation szukającymi możliwości ekspansji zagranicznej oraz stworzenia przyczółka w Afryce z uwagi na tamtejsze bogate zasoby naturalne. Proces sprzedaży może nie być łatwy z uwagi na to, że potencjalny nabywca musi zgodzić się na ryzyko związane ze zmianami podatkowymi w Zambii.

## Metale Szlachetne

**Według World Gold Council (WGC) podaź złota z recyklingu w pierwszym kwartale 2019 r. osiągnęła 287,6 ton, oznacza to wzrost o 5% r/r i jest w znacznej mierze efektem wzmocnienia cen złota na wielu lokalnych rynkach.**

### Recykling złota w pierwszym kwartale 2019 r. wzrósł o 5% r/r

Jak podaje w swoim ostatnim raporcie World Gold Council (WGC) podaź złota z recyklingu w pierwszym kwartale 2019 r. osiągnęła 287,6 ton, oznacza to wzrost o 5% r/r i jest w znacznej mierze efektem wzmocnienia cen złota na wielu lokalnych rynkach. Największy wzrost recyklingu nastąpił w Wielkiej Brytanii. Jak czytamy w raporcie, spór wokół Brexitu w pierwszym kwartale nadal wywierał presję na funta, przyczyniając się do dalszego wzrostu ceny złota w lokalnej walucie i skłaniając do jego spieniężenia. Na Bliskim Wschodzie, w Iranie odnotowano w tym okresie dwukrotny wzrost podaży pochodzącego z recyklingu złota w porównaniu do roku ubiegłego. Wyższa cena w Iranie była głównym motorem wzrostu wykorzystania surowców wtórnych, co dodatkowo zostało wzmocnione przez dalsze pogorszenie się sytuacji ekonomicznej konsumentów. W Indiach zarówno recykling w formie złoto za gotówkę, jak i złoto za złoto został wsparty przez wzrost ceny, która swój szczyt w hinduskiej rupii osiągnęła w połowie lutego, przekraczając 33,700 Rs /10g. Z uwagi na obawy o korektę ceny również lokalni sprzedawcy detaliczni zwiększyli odzysk z dawno zgromadzonych zapasów. Podobnie w Chinach zaobserwowano wyższy poziom recyklingu wśród sprzedawców detalicznych spowodowany ich przejściem w kierunku produktów o wyższej marży.

### Znaczący spadek ilości złota wycofanego z SGE

Kwietniowe dane z Shanghai Gold Exchange (SGE) wskazują na znaczący spadek ilości wycofanego z giełdy złota i mogą oznaczać istotne zmniejszenie konsumpcji tego metalu w Chinach. Poziom zgromadzonych zapasów może wskazywać, że cła nałożone przez Donalda Trumpa zaczynają uderzać w obszary związane z importem i konsumpcją złota. W globalnym popycie na ten kruszec widać jednak istotny wzrost w Indiach i Europie (szczególnie w Niemczech i Austrii), co

powinno zniwelować spadek w Chinach. Jeśli jednak świat zmierza ku recesji stymulowanej przez wojnę handlową może mieć to mieszany wpływ na światowy popyt na złoto. Z jednej strony może stymulować zakup bezpiecznych aktywów przez tych którzy dysponują zapasem gotówki. Z drugiej strony może negatywnie wpłynąć na zakupy po stronie dużej liczby małych inwestorów. Może to też stymulować wyprzedaż inwestycji związanych ze złotem z uwagi na to, że zgromadzony wcześniej kruszec będzie wykorzystany, aby uzupełnić będący następstwem recesji spadek przychodów. To z kolei może pobudzić sektor złomu. Jako dodatkowy impuls dla popytu, należy również wziąć pod uwagę rosnące zakupy złota przez banki centralne. Na chwilę obecną liczba krajów oficjalnie zwiększających rezerwy pozostaje ograniczona, jednak wydaje się, że kraje, które przez lata utrzymywały rezerwy złota na stabilnym poziomie, teraz mogą zacząć je systematycznie zwiększać.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Wojna handlowa USA-Chiny

**Prezydent Trump podwyższył stawki celne na towary importowane z Chin o wartości 200 mld USD, na co z kolei Chiny odpowiedziały podwyższeniem taryf na importowane z USA dobra o wartości 60 mld USD. Kolejną odsłoną konfliktu handlowego było wpisanie przez USA na czarną listę firmy Huawei.**

**USA wpisuje Huawei na czarną listę w obawie o wykorzystanie przez Chiny sprzętu tej firmy do szpiegostwa**






Po zerwaniu rozmów w sprawie taryf w handlu międzynarodowym między USA a Chinami, wojna handlowa weszła w nową fazę. Prezydent Trump w serii tweetów oskarżył Państwo Środka o próbę zmiany ustalonych już warunków umowy i podwyższył stawki celne na towary importowane z Chin o wartości 200 mld USD. Chiny odpowiedziały podwyższeniem taryf (do poziomu 25%, 20%, 10% w zależności od produktu) na importowane z USA dobra o wartości 60 mld USD, począwszy od 1 czerwca 2019. Kolejną odsłoną konfliktu handlowego było wpisanie przez USA na czarną listę chińskiego producenta sprzętu telekomunikacyjnego Huawei, przez co firma praktycznie straciła dostęp do amerykańskiego rynku. Powodem mają być obawy przed wykorzystaniem przez Chiny sprzętu Huawei do szpiegostwa. Google ogłosił, że zawiesi dostęp Huawei do niektórych usług systemu Android, co w praktyce oznacza zablokowanie dostępu chińskiej firmie do rynku urządzeń mobilnych. Chiny sugerują, że następnym krokiem może być zakaz eksportu metali ziem rzadkich do USA. Państwo Środka kontroluje lwią część wydobycia tych metali, są one niezbędne w produkcji urządzeń nowoczesnej elektroniki, telekomunikacji i fotowoltaiki.






















W celu obrony wzrostu gospodarczego przed negatywnymi skutkami wprowadzenia wyższych ceł przez USA Chiny uruchomią zasoby pieniężne w celu stymulowania gospodarki. Do realizacji celu chińskie władze mają do dyspozycji 3,65 biliona USD rezerw, z tego duża ich część ulokowana jest w amerykańskich obligacjach rządowych. Daje to Chinom możliwość oddziaływania na cenę amerykańskiego długu na rynkach światowych.

Biorąc pod uwagę możliwości finansowe Chin i szczególnie ważną w chińskiej kulturze potrzebę zachowania twarzy i godności oczekiwać można, iż wojna handlowa może być długa i wyczerpująca dla Chin, USA a co za tym idzie dla gospodarki światowej. Na razie bardziej prawdopodobne jest zdroworozsądkowe złagodzenie konfliktu przez prezydenta Trumpa przed wyborami 2020. Momentem przełomowym kryzysu może być spotkanie Trump-Xi podczas szczytu G-20 w Osace 28-29 czerwca 2019 roku.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
⊕	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 095 ▼	3 099	3 100 ◡
⊕⊕	08-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Kwi	13,8 ▼	32,4	34,6 ◡
⊕⊕	08-maj	Eksport (rdr)‡	Kwi	-2,7% ▼	13,8%	3,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	09-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,5% ▲	2,3%	2,5% ⊖
⊕⊕	09-maj	Inflacja produkcyjna (rdr)	Kwi	0,9% ▲	0,4%	0,6% ▲
⊕	09-maj	Nowe kredyty w ujęciu (mld CNY)	Kwi	1 020 ▼	1 690	1 200 ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	5,4% ▼	8,5%	6,5% ◡
⊕⊕	15-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	6,1% ▼	6,3%	6,4% ◡
⊕	15-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	7,2% ▼	8,7%	8,6% ◡
<b>Polska</b> 						
⊕⊕	14-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	589 ▲	- 367	- 961 ▲
⊕⊕	14-maj	Eksport (mln EUR)	Mar	19 654 ▲	18 324	19 689 ◡
⊕⊕	14-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	533 ▲	- 342	- 1 187 ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	1,50% -	1,50%	1,50% ⊖
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	4,6% ▼	4,9%	4,4% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	1,4% ▲	0,5%	1,2% ▲
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	2,2% -	2,2%	--
⊕⊕⊕⊕	16-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	1,7% ▲	1,4%	1,7% ⊖
<b>USA</b> 						
⊕⊕⊕⊕	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,3% ▼	0,4%	0,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	10-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,0% ▲	1,9%	2,1% ◡
⊕⊕⊕⊕	15-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	-0,5% ▼	0,2%	0,0% ◡
⊕⊕	15-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,1% ▼	1,3%	0,7% ◡
⊕	15-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	77,9% ▼	78,5%	78,7% ◡
⊕⊕	16-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	16,6 ▲	8,5	9,0 ▲
⊕⊕	17-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	102 ▲	97,2	97,2 ▲
<b>Strefa euro</b> 						
⊕⊕⊕	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	51,5 -	51,5	51,3 ▲
⊕⊕⊕	06-maj	PMI w usługach - dane finalne‡	Kwi	52,8 -	52,8	52,5 ▲
⊕⊕	06-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	1,9% ▼	3,0%	1,8% ▲
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	-0,3% ▼	-0,1%	-0,3% ⊖
⊕⊕⊕⊕	14-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-0,6% ▼	0,0%	-0,8% ▲
⊕	14-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	- 1,6 ▼	4,5	--
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,2% -	1,2%	1,2% ⊖
⊕⊕⊕⊕⊕	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ⊖
⊕	16-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	22,5 ▲	17,9	--
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,7% -	1,7%	1,7% ⊖
⊕⊕⊕⊕	17-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	1,3% ▲	1,2%	1,2% ▲
<b>Niemcy</b> 						
⊕⊕⊕	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	52,2 -	52,2	52,1 ▲
⊕⊕⊕	07-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	-6,0% ▲	-8,1%	-5,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	08-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-0,9% ▼	0,2%	-2,6% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Kwi	50,1 -	50,1	50,0 
☆☆☆☆	10-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-0,9% ▼	0,5%	-0,1% 
☆☆☆☆	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,5% ▲	1,4%	1,4% 
☆☆☆☆	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Kwi	1,3% -	1,3%	1,2% 
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆	06-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	49,5 ▼	51,5	50,6 
☆☆☆☆	10-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Mar	-1,4% ▼	0,9%	-0,8% 
☆☆☆☆	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,1% ▼	1,2%	1,2% 
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆☆	10-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,8% ▲	1,4%	1,8% 
☆☆☆☆☆	10-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,5% ▲	0,2%	0,5% 
☆☆☆☆	10-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	1,3% ▲	0,4%	0,5% 
☆☆	14-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	3,8% ▼	3,9%	3,9% 
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆	07-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	50,2 ▲	49,2	--
☆☆☆	08-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	50,8 ▲	50,4	--
<b>Chile</b> 						
☆☆☆☆	06-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	1,9% ▲	1,4%	1,9% 
☆☆☆	07-maj	Eksport miedzi (mln USD)‡	Kwi	2 782 ▼	3 088	--
☆☆	07-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	4,8% ▲	4,3%	--
☆☆☆☆☆	10-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	3,00% -	3,00%	3,00% 
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆	10-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	107 ▲	- 7,2	11,6 
☆☆☆☆	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,0% ▲	1,9%	2,0% 

<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

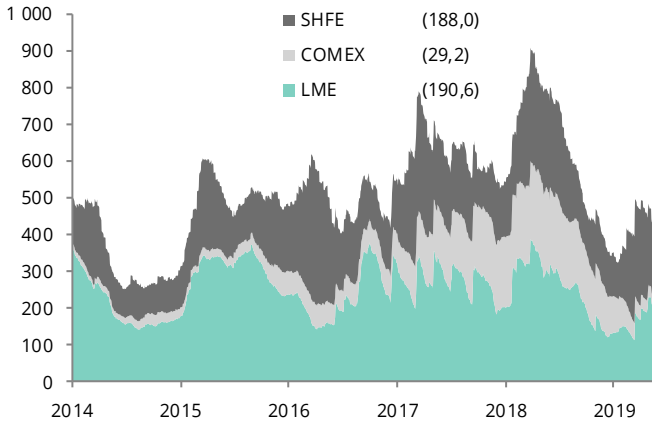
(na dzień: 17-maj-19)

	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	6 025,00	▼ -2,5%	▼ -7,1%	▲ 1,0%	▼ -11,9%	6 251,83	5 811,00	6 572,00	
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-	
Nikiel	12 025,00	▼ -1,2%	▼ -7,6%	▲ 13,5%	▼ -17,5%	12 414,58	10 440,00	13 610,00	
Aluminium	1 805,00	▲ 1,2%	▼ -5,0%	▼ -3,5%	▼ -20,8%	1 847,50	1 761,00	1 923,00	
Cyna	19 625,00	▲ 1,3%	▼ -9,0%	▲ 0,6%	▼ -5,0%	20 795,26	19 375,00	21 925,00	
Cynk	2 755,00	▼ -3,9%	▼ -8,2%	▲ 9,7%	▼ -9,8%	2 762,04	2 462,00	3 018,00	
Ołów	1 809,00	▼ -3,8%	▼ -10,5%	▼ -10,0%	▼ -22,2%	1 991,93	1 768,00	2 154,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	14,48	▼ -1,2%	▼ -4,1%	▼ -6,4%	▼ -11,6%	15,36	14,48	16,08	
Złoto <sup>2</sup>	1 280,80	▲ 0,2%	▼ -1,1%	▼ -0,1%	▼ -0,7%	1 297,96	1 269,50	1 343,75	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	823,00	▼ -3,7%	▼ -3,2%	▲ 3,7%	▼ -7,5%	840,06	782,00	914,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 316,00	▼ -3,2%	▼ -5,3%	▲ 4,2%	▲ 32,8%	1 410,78	1 267,00	1 604,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1172	▼ -0,2%	▼ -0,6%	▼ -2,4%	▼ -5,4%	1,1313	1,1123	1,1535	
EURPLN	4,3072	▲ 0,5%	▲ 0,1%	▲ 0,2%	▲ 0,5%	4,2991	4,2706	4,3402	
USDPLN	3,8545	▲ 0,6%	▲ 0,5%	▲ 2,5%	▲ 6,2%	3,7992	3,7243	3,8545	
USDCAD	1,3468	▲ 0,1%	▲ 0,8%	▼ -1,3%	▲ 5,2%	1,3334	1,3095	1,3600	
USDCNY	6,9179	▲ 2,2%	▲ 3,1%	▲ 0,6%	▲ 8,6%	6,7502	6,6872	6,9179	
USDCLP	692,79	▲ 2,1%	▲ 1,7%	▼ -0,3%	▲ 9,8%	669,71	649,22	697,64	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	2,522	▼ -0,04	▼ -0,08	▼ -0,29	▲ 0,19	2,648	2,518	2,804	
3m EURIBOR	-0,313	▼ -0,01	▼ 0,00	▼ 0,00	▲ 0,01	-0,309	-0,313	-0,306	
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,02	1,720	1,720	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	2,187	▼ -0,12	▼ -0,10	▼ -0,38	▼ -0,85	2,467	2,166	2,715	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,034	▼ -0,07	▼ -0,05	▼ -0,23	▼ -0,48	0,096	-0,034	0,222	
5-letni swap st. proc. PLN	2,050	▼ -0,19	▲ 0,11	▼ -0,07	▼ -0,48	2,051	1,908	2,240	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	62,76	▲ 0,8%	▲ 4,4%	▲ 38,2%	▼ -12,2%	57,85	46,54	66,40	
Ropa Brent	73,26	▲ 2,8%	▲ 8,5%	▲ 37,8%	▼ -7,1%	66,18	53,83	73,89	
Diesel NY (ULSD)	209,63	▲ 1,5%	▲ 6,1%	▲ 24,6%	▼ -8,6%	198,06	170,01	212,40	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	15,96	▲ 0,52	▲ 2,25	▼ -9,46	▲ 2,53	15,73	12,01	25,45	
BBG Commodity Index	79,70	▲ 0,3%	▼ -1,7%	▲ 3,9%	▼ -11,7%	80,76	76,99	83,06	
S&P500	2 859,53	▼ -2,5%	▲ 0,9%	▲ 14,1%	▲ 5,1%	2 783,46	2 447,89	2 945,83	
DAX	12 238,94	▼ -0,4%	▲ 6,2%	▲ 15,9%	▼ -6,7%	11 542,68	10 416,66	12 412,75	
Shanghai Composite	2 882,30	▼ -0,8%	▼ -6,7%	▲ 15,6%	▼ -8,6%	2 900,77	2 464,36	3 270,80	
WIG 20	2 184,35	▼ -4,6%	▼ -5,5%	▼ -4,1%	▼ -3,2%	2 333,70	2 163,94	2 414,41	
KGHM	94,88	▼ -2,9%	▼ -11,3%	▲ 6,8%	▼ -0,1%	99,32	86,12	112,00	

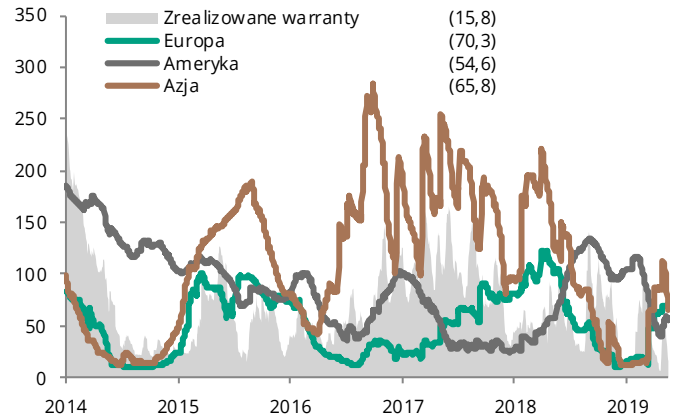
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

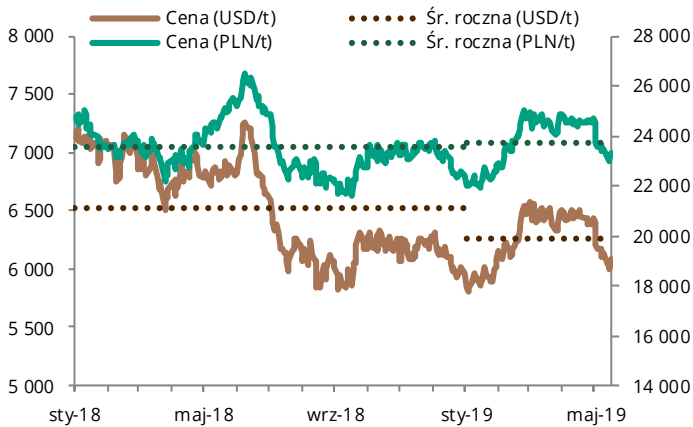
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


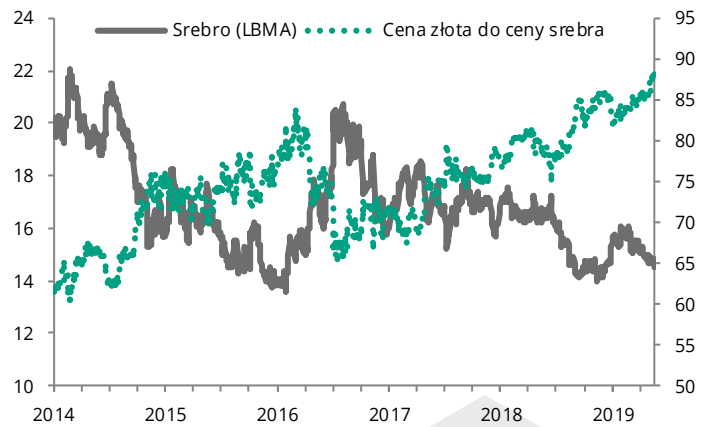
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


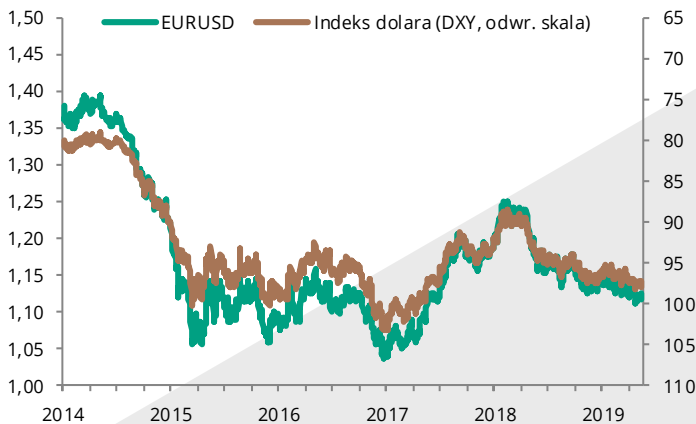
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


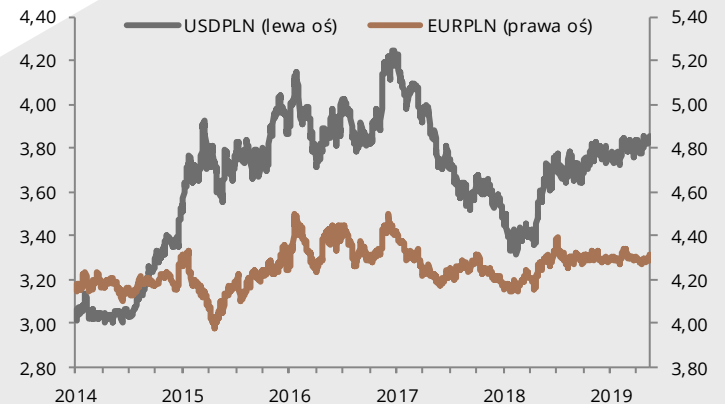
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **6 – 19 maja 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