

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 3 czerwca 2019






- **Miedź:** Pomimo znacznego ryzyka politycznego, związanego m.in. z dużym prawdopodobieństwem nacjonalizacji przemysłu wydobywczego, nie brakuje spółek chętnych do inwestowania w Afryce. Ulewne deszcze poważnie odbiły się na wynikach chilijskiego Codelco w pierwszym kwartale bieżącego roku (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W wyniku niepewności związanej z wojną handlową i spadków na rynkach akcji, rośnie popyt na złoto inwestycyjne, przy pozostającym na niskim poziomie popycie związanym z produkcją biżuterii (str. 3).
- **Wojny handlowe:** Jak podaje Platts, rząd Meksyku zadeklarował wprowadzenie monitoringu importu stali i aluminium, czego domagały się Stany Zjednoczone w celu zablokowania niekontrolowanego chińskiego eksportu do USA. Gdyby system monitoringu nie został wprowadzony, istniałoby ryzyko, że Stany ponownie wprowadzą cła na metale z kraju Ameryki Łacińskiej (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 780,50	-3,4%
▲ Nikiel	12 040,00	1,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	14,48	0,5%
▲ Złoto	1 295,55	1,5%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1151	-0,1%
▼ EURPLN	4,2916	-0,2%
▼ USDPLN	3,8498	-0,1%
▲ USDCAD	1,3527	0,4%
▲ USDCLP	707,86	1,6%
Akcje		
▲ KGHM	95,00	1,0%

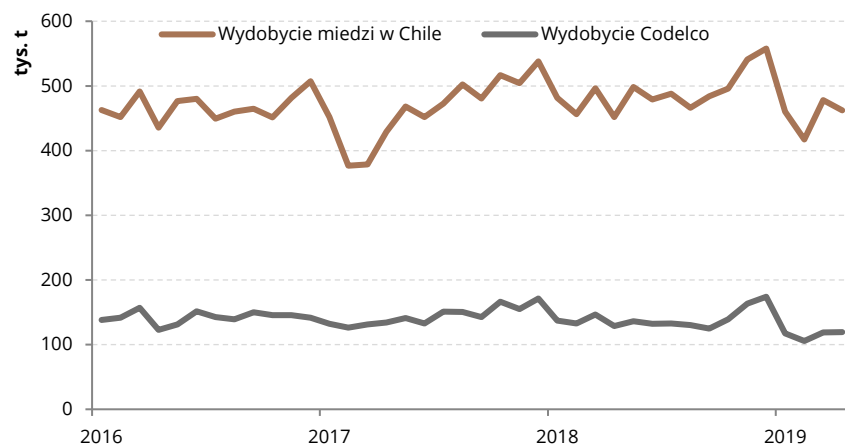
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	I kw.	1,6% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	9,2% ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Maj	49,4 ▼
 PKB (kdk, sa)	I kw.	0,5% ▲
 Zamów. na dobra trwałe	Kwi	-2,1% ▼

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

Słabszy pierwszy kwartał chilijskich kopalni



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Pomimo znacznego ryzyka politycznego, związanego m.in. z dużym prawdopodobieństwem nacjonalizacji przemysłu wydobywczego, nie brakuje spółek chętnych do inwestowania w Afryce.

Ulewne deszcze poważnie odbiły się na wynikach chilijskiego Codelco w pierwszym kwartale bieżącego roku.

Vedanta gotowa do inwestycji zwiększających produkcję miedzi w zambijskiej kopalni Konkola do 400 tys. ton

Prezes Vedanty Anil Agarwal zapowiedział gotowość do zwiększenia inwestycji w zambijskiej kopalni miedzi Konkola, w celu osiągnięcia produkcji na poziomie 400 tys. ton, czemu ma towarzyszyć stworzenie 10 tys. dodatkowych miejsc pracy. W ubiegłym roku produkcja wyniosła 90 tys. ton. Nim jednak inwestycje będą mogły dojść do skutku, Vedanta musi dojść do porozumienia z Zambijskim rządem i zmienić decyzję o wyznaczeniu tymczasowego zarządcy kopalni. Zambijski rząd, który ma problemy z płynnością finansową i długiem publicznym, oskarżył Vedantę o złamanie warunków licencji na wydobycie poprzez niespełnienie obietnic inwestycyjnych oraz odprowadzanie zbyt niskich podatków.

Jak podaje Bloomberg, w wypadku gdyby zambijski rząd przejął kontrolę nad kopalnią dotychczas zarządzaną przez Vedantę, jej odkupieniem zainteresowane byłyby Eurasian Resources Group oraz China Non-Ferrous Metals Co. Eurasian Resources zwróciło się do rządu w tej sprawie już około dwóch miesięcy temu. Z kolei chińska spółka zaoferowała przeprowadzenie inwestycji rozwojowych o wartości 2,5 mld USD. Gra toczy się o kopalnie miedzi i zasoby w rejonie będącym jednym z największych depozytów na świecie. Wydaje się to powodem, dla którego pomimo wzrastającego ryzyka politycznego związanego z rosnącym prawdopodobieństwem nacjonalizacji przemysłu wydobywczego nie brakuje spółek chętnych do inwestowania w zambijskie zasoby naturalne.

Codelco w 1 kwartale 2019 r. odnotowało spadek produkcji miedzi o 18% r/r

Chilijski gigant miedziowy, spółka Codelco poinformowała o produkcji miedzi w 1 kwartale 2019 na poziomie 342 tys. ton. Oznacza to spadek o 18% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Według Cochilco, produkcja we wszystkich największych chilijskich kopalniach spadła w 1 kwartale 2019 r. z uwagi na duże opady deszczu i spadającą zawartość miedzi w eksploatowanych złożach. Po komunikacie prezes spółki Nelson Pizarro stwierdził, że cena miedzi pozostanie niestabilna i jego zdaniem nie osiągnie wcześniej prognozowanego przez spółkę poziomu 3 USD/lb w 2019 roku. Dodał również, że pomimo odrzucenia przez związki zawodowe z Chuquicamaty zaproponowanych warunków nowego kontraktu zbiorowego, jest wciąż dobrej myśli odnośnie

możliwości zawarcia porozumienia. Związki podobnie jak Codelco wciąż mogą wystąpić o mediatora rządowego, który potencjalnie mógłby zapobiec wybuchowi strajku w kopalni. Chilijski gigant zamierza przekształcić odkrywkową kopalnię Chuquicamata w kopalnię głębinową. Jest to część wartego 39 mld USD dziesięcioletniego planu modernizacji głównych projektów Codelco, który ma pozwolić na utrzymanie poziomu produkcji pomimo szybko spadającej zawartości miedzi w złożach.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podaje Bloomberg, w związku z terminowym wywiązaniem się ze swoich zobowiązań Grant Southern Copper otrzyma zezwolenie na projekt Tia Maria w Peru. Jak wynika z wywiadu udzielonego dla La Republica przez ministra finansów Carlosa Olivę, czas rozpoczęcia prac ma zostać dopiero ustalony.
- International Copper Study Group (ICSG) w ostatnim biuletynie miesięcznym poinformował, że lutowe dane z światowego rynku miedzi rafinowanej wskazują na 74 tys. ton nadwyżki w porównaniu do 33 tys. ton deficytu w styczniu 2019 roku. Dla porównania w lutym 2018 r. rynek wykazał nadwyżkę na poziomie 86 tys. ton. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w lutym wyniosła 1,83 mln ton, podczas gdy poziom konsumpcji ukształtował się na poziomie 1,76 mln ton. Poziom zapasów miedzi w chińskich magazynach wolnocłowych w grudniu wykazał 139 tys. ton nadwyżki, podczas gdy w styczniu miał miejsce deficyt na poziomie 13 tys. ton.
- Jak podaje Bloomberg, chińska administracja celna poinformowała, że import złomu miedzi w kwietniu wyniósł 170 tys. ton. Zestawiając wolumen sprowadzonego złomu z kwietniem poprzedniego roku nastąpił spadek o 5,5%. Chiny w znacznym stopniu ograniczą import złomu od 1 lipca, na co przełoży się nowy system licencji obejmujący kategorię 6 złomu o wyższej jakości i zawartości miedzi.

Metale Szlachetne

W wyniku niepewności związanej z wojną handlową i spadków na rynkach akcji, rośnie popyt na złoto inwestycyjne, przy pozostającym na niskim poziomie popycie związanym z produkcją biżuterii.

Premie w Chinach rosną wraz ze wzrostem popytu na złoto.

W Indiach popyt spada

W ostatnim czasie Chiny, będące największym konsumentem złota, odnotowały wzrost poziomu premii ponad cenę giełdową kruszcu do 14-18 USD/uncję z poprzednich 12-14 USD/uncję. Według analityka rynku metali szlachetnych Samsona Li, związanego z Refinitiv GFMS, w wyniku niepewności związanej z wojną handlową i spadków na rynkach akcji, rośnie popyt na złoto inwestycyjne, przy pozostającym na niskim poziomie popycie związanym z produkcją biżuterii. Analityk GFMS zaznaczył również, że wsparciem dla rosnących premii stał się słaby

juan oraz niski wolumen importu. Pomimo wzrostu w kwietniu o 20,5% miesiąc do miesiąca (biorąc pod uwagę import przez Hong Kong), w ciągu pierwszych czterech miesięcy tego roku okazał się o 17% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Indie, drugi największy na świecie konsument złota odnotował spadek premii do 50 centów z poprzedniego poziomu 1 USD. Krajowa cena zawiera tam 10% podatku importowego oraz 3% podatku od sprzedaży. Jak podaje Mukesh Kothari z RiddiSiddhi Bullions, w ostatnim czasie popyt na rynku detalicznym jest niski i jeśli ceny pozostaną na obecnym poziomie - może ulec dalszej obniżce. Według niego producenci biżuterii dokonali wystarczających zakupów przygotowując się na sezon ślubów i teraz wyczekują na korektę ceny. Indyjski import złota w kwietniu wzrósł o 21,4% w porównaniu do marca, do 3,97 mld USD. W Singapurze, firmy handlowe odnotowały wyższy popyt na złoto jako aktywo typu *safe haven*, ale również zwiększone zakupy ze względu na zbliżający się okres świąteczny w Malezji, nie wpłynęło to jednak na podniesienie premii, które pozostały na poziomie 80 centów. W Hong Kongu premie pozostały na niezmiennych poziomach od 60 centów do 1,30 USD/uncję. W tym samym czasie w Japonii wzrosły one do 1 USD z poprzednich 75 centów w efekcie wyższego popytu wynikającego z relatywnie niskiej ceny kruszcu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Meksyk zapowiedział wprowadzenie monitoringu importu stali i aluminium





Jak podaje Platts, rząd Meksyku zadeklarował wprowadzenie monitoringu importu stali i aluminium, czego domagały się Stany Zjednoczone w celu zablokowania niekontrolowanego chińskiego eksportu do USA. Gdyby system monitoringu nie został wprowadzony, istniałoby ryzyko, że Stany ponownie wprowadzą cła na metale z kraju Ameryki Łacińskiej.

W dniu 17 maja, prezydent Donald Trump ogłosił zniesienie ceł na stal i aluminium wynoszących odpowiednio 25% i 10%, nałożonych wcześniej zarówno na Meksyk jak i Kanadę. Jak podaje meksykańska agencja Canacero, ekonomiczne straty przemysłu stalowego wynikające z 11 miesięcy obowiązywania ceł są określane na około 400 mln USD i wymusiły na meksykańskich firmach ograniczenie produkcji do 68% możliwości wytwórczych. Meksykański eksport stali do USA w 1 kwartale 2019 r. spadł o 12%, podczas gdy import z Chin wzrósł o 20% w ostatnich miesiącach.

Ciosem dla meksykańskiego rządu może być ostatnie obwieszczenie Donalda Trumpa, który w piątek (31.05.2019) zagroził wprowadzeniem od 10 czerwca ceł w wysokości 5% na towary południowego sąsiada, jeśli ten nie zatrzyma fali nielegalnej imigracji do USA. Cła mają być stopniowo zwiększane i, jeśli Meksyk nie spełni żądania, 1 października wzrosną do 25%.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☉☉	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	-3,7% ▼	13,9%	--	
☉☉☉	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	49,4 ▼	50,1	49,9	📉
Polska							
☉☉	21-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	7,1% ▲	5,7%	6,5%	📈
☉	21-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	2,9% ▼	3,0%	3,0%	📉
☉☉☉☉	22-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	9,2% ▲	5,6%	9,0%	📈
☉☉	22-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	2,6% ▲	2,5%	2,4%	📈
☉☉☉	23-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	13,6% ▲	3,1%	9,9%	📈
☉	24-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	10,4% ▲	9,9%	10,1%	📈
☉☉	27-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	5,6% ▼	5,9%	5,6%	📉
☉☉☉☉☉	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne†	I kw.	4,7% -	4,7%	--	
☉☉☉☉☉	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	1,5% ▲	1,4%	--	
USA							
☉☉☉	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	53,0	--	
☉☉☉	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	52,6	52,6	
☉☉☉	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	53,0	53,5	
☉☉	24-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne†	Kwi	-2,1% ▼	1,7%	-2,0%	📉
☉	28-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	- 5,3 ▼	2,0	6,2	📉
☉	28-maj	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Mar	214 ▲	213	214	📈
☉	29-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	5,0 ▲	3,0	7,0	📈
☉☉☉☉☉	30-maj	PKB (zanalizowane, kdk) -	I kw.	3,1% ▼	3,2%	3,0%	📉
☉☉☉☉	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Kwi	0,2% ▲	0,1%	0,2%	📈
☉☉☉☉	31-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Kwi	1,6% ▲	1,5%	1,6%	📈
☉☉	31-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)	Kwi	0,5% ▲	0,1%	0,3%	📈
☉☉	31-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,3% ▼	1,1%	0,2%	📉
☉☉	31-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	100 ▼	102	102	📉
Strefa euro							
☉	21-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Maj	- 6,5 ▲	- 7,3	- 7,7	📈
☉☉☉	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	51,5	51,7	
☉☉☉	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	47,9	48,1	
☉☉☉	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	--	52,8	53,0	
☉	28-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Kwi	4,7% ▲	4,6%	4,4%	📈
☉	28-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Maj	105 ▲	104	104	📈
☉	28-maj	Indeks pewności przemysłowej‡	Maj	- 2,9 ▲	- 4,3	- 4,3	📈
☉	28-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	- 6,5 -	- 6,5	- 6,5	📉
☉	28-maj	Wskaźnik klimatu biznesowego	Maj	0,3 ▼	0,4	0,4	📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
*****	23-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	0,6% -	0,6%	0,6% ○
*****	23-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○
***	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	52,2	52,0
***	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	44,4	44,8
**	23-maj	Klimat w biznesie IFO	Maj	97,9 ▼	99,2	99,1 ◡
**	28-maj	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Cze	10,1 ▼	10,2	10,4 ◡
**	29-maj	Stopa bezrobocia	Maj	5,0% ▲	4,9%	4,9% ▲
*****	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,3% ▼	2,1%	1,4% ◡
*****	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,4% ▼	2,0%	1,6% ◡
***	31-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	4,0% ▲	-2,0%	1,4% ▲
Francja 						
***	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	--	50,1	50,3
***	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	50,0	50,0
*****	29-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	1,2% ▲	1,1%	1,1% ▲
*****	29-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
*****	29-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,1% ▼	1,5%	1,2% ◡
*****	29-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,0% ▼	1,3%	1,1% ◡
Włochy 						
*****	31-maj	PKB (wda, rdr) - dane finalne‡	I kw.	-0,1% -	-0,1%	0,1% ◡
*****	31-maj	PKB (wda, kdk) - dane finalne	I kw.	0,1% ▼	0,2%	0,2% ◡
*****	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	0,9% ▼	1,1%	0,9% ○
Wielka Brytania 						
*****	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,1% ▲	1,9%	2,2% ◡
Japonia 						
*****	20-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	2,1% ▲	1,6%	-0,2% ▲
*****	20-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	0,5% ▲	0,4%	-0,1% ▲
*****	20-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne‡	Mar	-4,3% -	-4,3%	--
***	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	--	50,2	--
*****	24-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,9% ▲	0,5%	0,9% ○
*****	31-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	-1,1% ▲	-4,3%	-1,5% ▲
Chile 						
*****	20-maj	PKB (rdr)	I kw.	1,6% ▼	3,6%	1,8% ◡
***	31-maj	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Kwi	462 046 ▼	479 080	--
***	31-maj	Produkcja wytwórcza (rdr)	Kwi	-1,4% ▼	1,3%	0,3% ◡
Kanada 						
*****	29-maj	Główna stopa procentowa BoC	Maj	1,75% -	1,75%	1,75% ○
*****	31-maj	PKB (rdr)	Mar	1,4% ▲	1,1%	1,2% ▲
*****	31-maj	PKB (kdk, zannualizowane)‡	I kw.	0,4% ▲	0,3%	0,7% ◡

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 Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

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

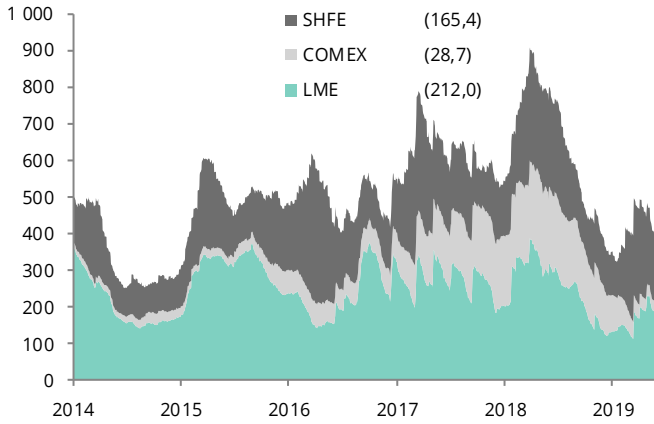
(na dzień: 31-maj-19)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 780,50	▼ -3,4%	▼ -10,9%	▼ -3,1%	▼ -15,3%	6 221,50	5 780,50	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	12 040,00	▲ 1,0%	▼ -7,5%	▲ 13,6%	▼ -20,8%	12 380,91	10 440,00	13 610,00
Aluminium	1 761,00	▼ -1,4%	▼ -7,3%	▼ -5,8%	▼ -22,9%	1 840,18	1 740,00	1 923,00
Cyna	18 860,00	▼ -4,1%	▼ -12,6%	▼ -3,3%	▼ -9,3%	20 673,80	18 860,00	21 925,00
Cynk	2 685,00	▼ -0,7%	▼ -10,5%	▲ 7,0%	▼ -13,4%	2 756,88	2 462,00	3 018,00
Ołów	1 782,50	▼ -0,8%	▼ -11,8%	▼ -11,3%	▼ -27,1%	1 974,98	1 768,00	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	14,48	▲ 0,5%	▼ -4,1%	▼ -6,4%	▼ -12,5%	15,28	14,38	16,08
Złoto ²	1 295,55	▲ 1,5%	▲ 0,0%	▲ 1,1%	▼ -0,8%	1 296,45	1 269,50	1 343,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	791,00	▼ -2,6%	▼ -6,9%	▼ -0,4%	▼ -12,8%	836,67	782,00	914,00
Pallad ²	1 370,00	▲ 4,0%	▼ -1,4%	▲ 8,5%	▲ 38,9%	1 404,02	1 267,00	1 604,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1151	▼ -0,1%	▼ -0,7%	▼ -2,6%	▼ -4,7%	1,1299	1,1123	1,1535
EURPLN	4,2916	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -0,6%	4,2992	4,2706	4,3402
USDPLN	3,8498	▼ -0,1%	▲ 0,3%	▲ 2,4%	▲ 3,5%	3,8043	3,7243	3,8696
USDCAD	1,3527	▲ 0,4%	▲ 1,2%	▼ -0,8%	▲ 4,5%	1,3346	1,3095	1,3600
USDCNY	6,9050	▼ -0,1%	▲ 2,9%	▲ 0,4%	▲ 7,7%	6,7652	6,6872	6,9179
USDCLP	707,86	▲ 1,6%	▲ 3,9%	▲ 1,9%	▲ 12,7%	672,48	649,22	708,20
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,503	▼ -0,02	▼ -0,10	▼ -0,31	▲ 0,18	2,637	2,503	2,804
3m EURIBOR	-0,322	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ 0,00	-0,310	-0,322	-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	1,916	▼ -0,30	▼ -0,37	▼ -0,65	▼ -0,92	2,433	1,916	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,096	▼ -0,07	▼ -0,11	▼ -0,29	▼ -0,40	0,082	-0,096	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,920	▼ -0,14	▼ -0,02	▼ -0,20	▼ -0,46	2,046	1,908	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	53,50	▼ -15,2%	▼ -11,0%	▲ 17,8%	▼ -20,2%	57,95	46,54	66,40
Ropa Brent	62,93	▼ -13,2%	▼ -6,8%	▲ 18,4%	▼ -18,4%	66,45	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	184,03	▼ -11,2%	▼ -6,9%	▲ 9,4%	▼ -16,1%	198,07	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	18,71	▲ 2,40	▲ 5,00	▼ -6,71	▲ 3,28	15,81	12,01	25,45
BBG Commodity Index	77,70	▼ -2,8%	▼ -4,2%	▲ 1,3%	▼ -14,3%	80,60	76,99	83,06
S&P500	2 752,06	▼ -3,1%	▼ -2,9%	▲ 9,8%	▲ 1,7%	2 786,20	2 447,89	2 945,83
DAX	11 726,84	▼ -2,6%	▲ 1,7%	▲ 11,1%	▼ -7,0%	11 585,11	10 416,66	12 412,75
Shanghai Composite	2 898,70	▲ 1,0%	▼ -6,2%	▲ 16,2%	▼ -6,4%	2 899,63	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 239,31	▲ 2,9%	▼ -3,1%	▼ -1,6%	▲ 3,8%	2 320,58	2 163,94	2 414,41
KGHM	95,00	▲ 1,0%	▼ -11,2%	▲ 6,9%	▲ 12,1%	98,83	86,12	112,00

^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).

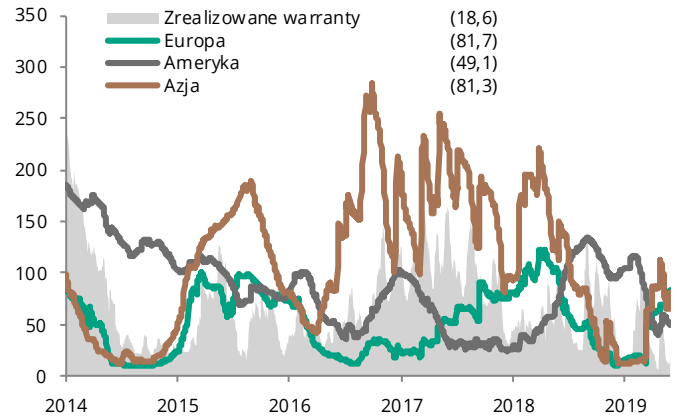
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



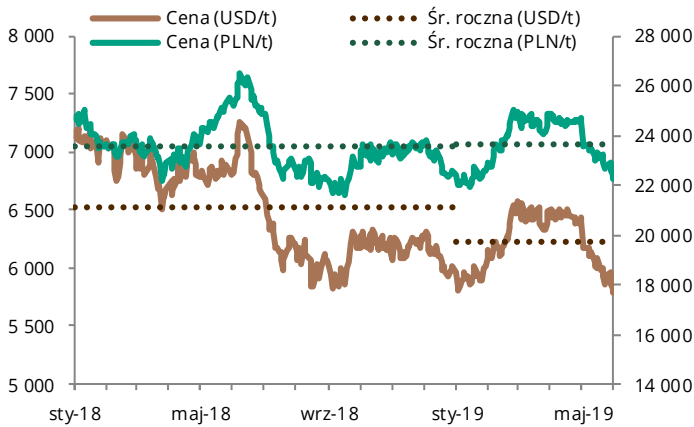
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



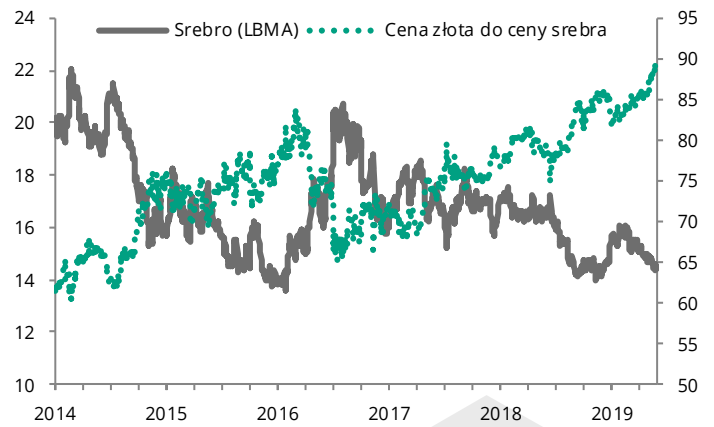
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



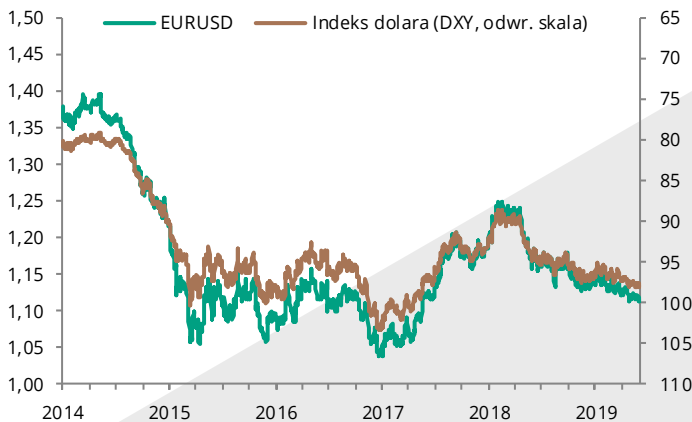
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



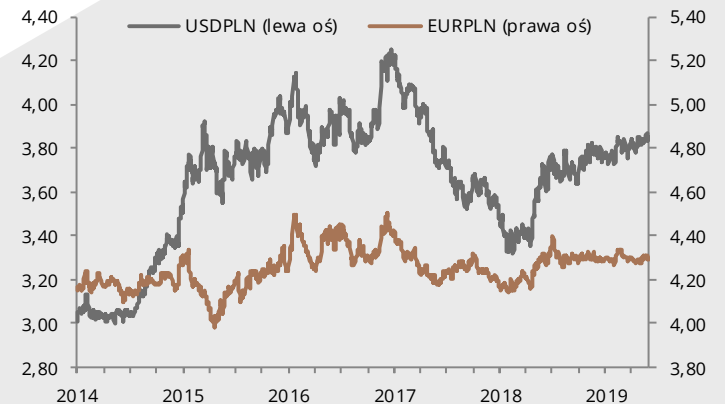
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 maja – 2 czerwca 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 (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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska