

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 17 czerwca 2019






- Miedź:** Jiangxi Copper Corp. szacuje, że nałożone cła na towary konsumpcyjne importowane przez USA z Chin, mogą potencjalnie obniżyć popyt Państwa Środka na miedź o 2,4% w tym roku. Inaczej jednak postrzega tę sytuację największy na świecie producent miedzi, chilijskie Codelco (str. 2).
- Metale szlachetne:** Podczas gdy na zachodzie zainteresowanie srebrem inwestycyjnym jest wciąż niskie, w Indiach nastąpiła w tym wymiarze swoista eksplozja. Co więcej w 2019 r. prognozowany jest dalszy wzrost popytu wsparty przez dystrybucję środków rządowych w przeddzień wyborów prezydenckich. Odnosząc się do rynku złota, w Indiach zniżka przy zakupie tego metalu jest największa od 5 miesięcy, co wynika z niskiego popytu związanego ze wzrostem ceny w lokalnej walucie. W tym samym czasie z powodu niepewności związanej z wojną handlową wzrósł popyt na złoto w Chinach i Singapurze (str. 4).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 805,50	0,2%
▲ Nikiel	11 895,00	0,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	15,03	2,2%
▲ Złoto	1 351,25	2,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1265	0,7%
▼ EURPLN	4,2554	-0,6%
▼ USDPLN	3,7727	-1,5%
▼ USDCAD	1,3385	-0,6%
▼ USDCLP	696,25	-1,9%
Akcje		
▲ KGHM	98,44	2,4%

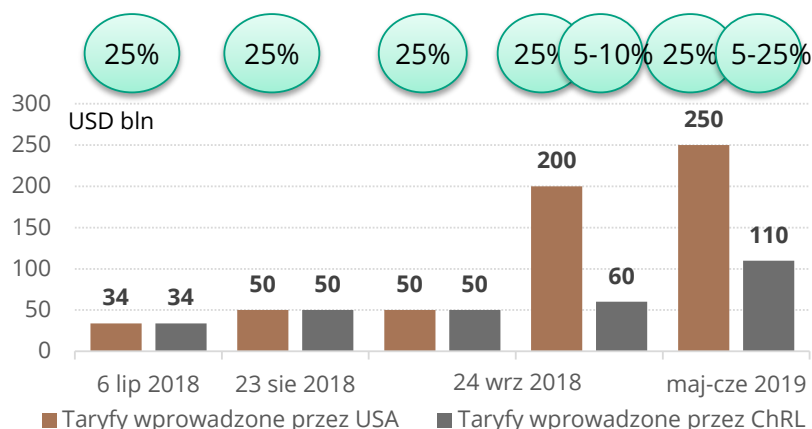
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Stopa procentowa BCCh	Cze	2,50% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	5,0% ▼
 PMI w przemyśle	Maj	48,8 ▼
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Maj	75,0 ▼
 PMI w przemyśle (Caixin)	Maj	50,2 -

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

Jakie przełożenie na rynek miedzi rafinowanej będzie mieć dalsza eskalacja wojny handlowej?



Źródło: Bloomberg, CNN, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Jiangxi Copper Corp. szacuje, że nałożone cła na towary konsumpcyjne importowane przez USA z Chin, mogą potencjalnie obniżyć popyt Państwa Środka na miedź o 2,4% w tym roku. Inaczej jednak postrzega tę sytuację największy na świecie producent miedzi, chilijskie Codelco.

Jak amerykańskie cła wpłyną na konsumpcję miedzi w 2019 roku?

W opublikowanym ostatnio raporcie Jiangxi Copper zauważa, że obciążone 25% cłami dobra o wartości 200 mld USD odpowiadają za 40% chińskiego zużycia miedzi. Chiński eksport klimatyzatorów, urządzeń elektronicznych i kabli do USA stanowił odpowiednio 15%, 13% i 8% całkowitego chińskiego eksportu tych produktów w 2018 r. Jiangxi Copper szacuje też, że jeśli 200 miliardów dolarów chińskiego eksportu do USA zostanie dotkniętych taryfami celnymi w wysokości 25%, PKB Chin w 2019 roku spadnie o 0,22 pkt. proc. Rynkowe źródła podają, że krajowy popyt na miedź słabnie, a pojazdy elektryczne są jedynym sektorem, w którym odnotowano wzrost. Ograniczenia eksportu w dalszym ciągu będą osłabiały popyt na miedź. Eksport klimatyzatorów z Chin spadł o 12,5% rok do roku w kwietniu, do 7,2 miliona sztuk, wynika z danych krajowej administracji celnej. W pierwszych czterech miesiącach 2019 roku odnotowano spadek eksportu do 25,32 mln sztuk, o 10,2% poniżej zeszłorocznego poziomu. Według państwowej agencji badań metali Antaiko, w 2018 roku do produkcji klimatyzatorów zużyto 1,638 mln ton miedzi rafinowanej, podczas gdy całkowite zużycie wyniosło 11,15 mln ton. Spadek zapotrzebowania na miedź o 2,4% oznaczałby więc spadek popytu o 267,6 tys. ton, podaje S&P Global Platts. Nanhua Futures z kolei zauważa, że krajowy sektor przetwórstwa miedzi został dotknięty przez spowolnienie chińskiego i zagranicznego wzrostu gospodarczego w tym roku. Amerykanom trudno jednak byłoby znaleźć produkty konsumpcyjne, które mogłyby konkurować z tanimi chińskimi towarami.

Inaczej jednak sytuację postrzega największy producent miedzi, chilijskie Codelco. Według Roberto Ecclefielda Dyrektora Handlowego Codelco, popyt na czerwony metal nie został dotknięty konfliktem handlowym i Chiny wciąż kupują miedź. Zaznaczył, że niskie ceny zniechęcają firmy górnicze do podejmowania decyzji inwestycyjnych, co prawdopodobnie spowoduje dalsze ograniczenie podaży. Ecclefield dodał, że jeżeli ceny miedzi utrzymają się na obecnych poziomach, w długim terminie na rynku panował będzie deficyt, a już teraz wielu producentów na całym świecie znajduje się „pod kreską”. Międzynarodowy Fundusz Walutowy ostatnio zmniejszył prognozy wzrostu PKB w Chinach argumentując, że konflikt handlowy stanowi poważne zagrożenie dla rozwoju Państwa Środka. Według Ecclefielda sytuacja fundamentalna nie uzasadnia obecnego poziomu cen. International Copper Study Group prognozuje, że deficyt

w bieżącym roku wyniesie 189 tys. ton. Tymczasem cena miedzi na rynku plasuje się na najniższym poziomie od początku stycznia. Firmy wydobywcze, takie jak Codelco z siedzibą w Santiago, potrzebują cen na poziomie co najmniej 3 USD/lbs, aby przeprowadzać inwestycje, które zwiększą podaż na rynku, dodał Ecclefield. Codelco ocenia, że podaż miedzi zacznie spadać w 2022 roku, co doprowadzi do wynoszącej 4 mln ton luki pomiędzy popytem i podażą do 2028 roku, podał prezes spółki Nelson Pizarro. Firma przewiduje, że globalna podaż będzie wzrastała w średnim tempie 1,6% do 2021 roku, podczas gdy popyt w tym czasie wzrośnie o 1,8% rocznie. Na początku bieżącego roku produkcja w Chile i Peru – dwóch największych producentów miedzi na świecie – została poważnie ograniczona przez ulewne deszcze.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Wciąż rosnące moce produkcyjne chińskich hut oraz zakłócenia wydobywa w chilijskich kopalniach mogą dodatkowo wydłużyć spadkowy trend cen za obróbkę oraz rafinację koncentratu miedzi, które już teraz znajdują się na najniższym od sześciu lat poziomie. Będące wskaźnikiem marż w hutach opłaty spadły ostatnio do 62,50 USD/t – najniższego poziomu od listopada 2012 roku, wynika z danych Asian Metal Inc. Opłaty za przetwarzanie koncentratu w miedź rafinowaną spadły w tym roku o 32%. Pozostaną one pod presją w drugiej połowie roku, kiedy mają zostać uruchomione kolejne moce hutnicze i mogą wystąpić dalsze zakłócenia w produkcji koncentratu, podaje Jinrui Futures Co., jednostka Jiangxi Copper Co., największej firmy hutniczej w kraju. Analitycy Jinrui dodają, że krajowe zakłady mają próg rentowności wynoszący około 65 USD/t, a więc obecny poziom już doprowadził do ograniczenia produkcji w niektórych mniejszych hutach. Jinrui przewiduje, że na rynku w tym roku panował będzie deficyt spowodowany głównie zakłóceniami produkcji w Chile i Peru. Zhu Yi, analityk Bloomberg'a dodaje, że Chińczycy w tym roku mają uruchomić huty o łącznej mocy przerobowej wynoszącej 800 tys. ton, przez co opłaty mogą spaść nawet poniżej 60 USD/t.
- Bank Centralny Chile obniżył ostatnio swoje prognozy średniej ceny miedzi w latach 2019-21 z 2,90 USD/lb (niecałe 6 393 USD/t) do 2,80 USD/lb (6 173 USD/t), powołując się na wpływ wojny handlowej na linii USA-Chiny na największe gospodarki na świecie. Bank dodał w raporcie dotyczącym swojej polityki pieniężnej, że w przyszłym roku spodziewa się zbliżenia inflacji do założonego celu 3%. Ostatnio bank zaskoczył rynek, obniżając referencyjną stopę procentową o 50 punktów bazowych do 2,5% i obniżając prognozę na tegoroczny wzrost gospodarczy w Chile.
- Ponad 3 000 należących do związków pracowników z chilijskiej kopalni Chuquicamata zaprzestało pracy w piątek 14. czerwca ogłaszając strajk po nieudanej próbie renegocjacji układu zbiorowego z krajowym Codelco. Związki 1, 2 i 3 odrzuciły w środę 12. czerwca ofertę kontraktową dodając, że nie spełnia ona kluczowych wymagań dotyczących odpowiedniego planu opieki zdrowotnej, sprawiedliwego traktowania pracowników i świadczeń

emerytalnych. Trzy związki reprezentują blisko 80% całej załogi kopalni. Przewodniczący związków powiedzieli dziennikarzom, że strajk rozpoczął się wraz z pierwszą zmianą o godzinie 5:00 czasu lokalnego. Nie jest jeszcze jasne, jak strajk wpłynie na produkcję. Codelco oświadczyło, że jego ostatnia propozycja to najlepsze, co firma może zaoferować, biorąc pod uwagę transformację jaką przechodzi cała spółka, a w szczególności kopalnia Chuquibambilla. Codelco dąży do przekształcenia wiekowej kopalni odkrywkowej w podziemną, w ramach 10-letniego, wartego 39 mld USD programu renowacji kopalni. Celem programu jest utrzymanie poziomu wydobycia, pomimo gwałtownie spadającej zawartości miedzi w rudzie.

Metale Szlachetne

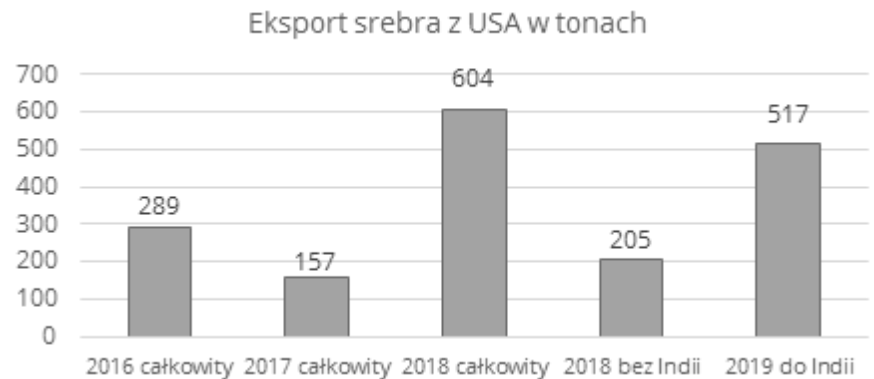
Podczas gdy na zachodzie zainteresowanie srebrem inwestycyjnym jest wciąż niskie, w Indiach nastąpiła w tym wymiarze swoista eksplozja. Co więcej w 2019 r. prognozowany jest dalszy wzrost popytu wsparty przez dystrybucję środków rządowych w przeddzień wyborów prezydenckich. Odnosząc się do rynku złota, w Indiach niżka przy zakupie tego metalu jest największa od 5 miesięcy, co wynika z niskiego popytu związanego ze wzrostem ceny w lokalnej walucie. W tym samym czasie z powodu niepewności związanej z wojną handlową wzrósł popyt na złoto w Chinach i Singapurze.

Duże wzrosty eksportu srebra z USA do Indii

Podczas gdy na zachodzie zainteresowanie srebrem inwestycyjnym jest wciąż niskie, w Indiach cieszy się ono bardzo dużą popularnością. Można powiedzieć o swoistej eksplozji eksportu srebra z USA do Indii. Metals Focus Consultancy przewiduje dalszy wzrost indyjskiego popytu na srebro, wskazując jako źródło finansowania środki pieniężne dystrybuowane na terenach wiejskich w przeddzień wyborów prezydenckich przez indyjski rząd. Wielu obywateli Indii wykorzystuje te środki na zakup srebra jako dobra inwestycyjnego. Podczas gdy w okresie od marca do kwietnia 2018 r. eksport amerykańskiego srebra do Indii wyniósł jedynie 2 tony, w okresie od września 2018 do lutego 2019 wzrósł do rekordowego poziomu 517 ton. Powyższe dane pokazują, że popyt na srebro w Indiach jest ekstremalnie wysoki. Jeśli spojrzymy na całkowity eksport amerykańskiego srebra w okresie ostatnich kilku lat powyższe dane robią jeszcze większe wrażenie. W 2016 r. całkowity eksport srebra z USA wyniósł 289 ton by w 2017 r. spaść do 157 ton. W 2018 r. z uwagi na ogromny popyt ze strony Indii eksport amerykańskiego srebra osiągnął rekordowy poziom 604 ton, bez uwzględnienia srebra zakupionego przez Indie byłoby to jedynie 205 ton. Obecnie nie widać jeszcze by wzrost indyjskiego popytu na srebro wpływał na cenę, jednak wystarczy poczekać aż systemy finansowe i ekonomiczne zaczną borykać się z poważniejszymi problemami w okresie kilku następnych lat. Obecnie z uwagi na wojnę handlową obserwujemy już wzrosty cen srebra i złota. Pomimo, że cena złota wzrasta znacznie szybciej niż cena srebra, oba metale

zachowują się dokładnie według oczekiwań w okresie zawirowań na rynkach. Wydaje się, że jest to jedynie początek rozdzwieku pomiędzy metalami szlachetnymi i resztą rynku.

Popyt na srebro w Indiach pozostaje dynamiczny i oczekuje się jego dalszego wzrostu w 2019 roku



































Źródło: USGS Silver Mineral Industry Surveys, KGHM Polska Miedź




Wzrost popytu na złoto w Chinach oraz Singapurze, spadek w Indiach

W Indiach zniżka przy zakupie złota jest największa od 5 miesięcy, jest to związane z niskim popytem wynikającym ze wzrostu ceny w lokalnej walucie. W tym samym czasie z powodu niepewności związanej z wojną handlową wzrósł popyt na złoto w Chinach i Singapurze. Jak podaje Reuters w Indiach zniżka przy zakupie złota jest największa od 5 miesięcy, jest to związane z niskim popytem wynikającym ze wzrostu ceny w lokalnej walucie. W tym samym czasie z powodu niepewności związanej z wojną handlową wzrósł popyt na złoto w Chinach i Singapurze. W Indiach, drugim największym konsumencie metali szlachetnych na świecie, oferowana przez brokerów zniżka wyniosła 7 USD na uncję była największa od połowy stycznia. W Chinach, konsumujących najwięcej na świecie metali szlachetnych, premie wzrosły do przedziału od 10 do 12,5 USD na uncję. Według Petera Funga z Wing Fung Precious Metals, zauważalny w Szanghaju popyt jest wyrazem poszukiwania bezpiecznych inwestycji w sytuacji niepewności związanej z wojną handlową. Jednak, jak dodaje, przedłużająca się słabość juana wobec dolara amerykańskiego wpłynie negatywnie na dalszy wzrost popytu. Premie wzrosły również w Singapurze osiągając poziom 60-80 centów. Zdaniem See Hong Kanga z BullionStar Singapore wzrost popytu na bezpieczne inwestycje w postaci fizycznego złota jest wspierany zarówno przez kontynuację napięć na linii USA-Chiny jak również przez protesty w Hong Kongu. Zawirowania w gospodarce spowodowały wybiecie ceny złota do najwyższych od 14 miesięcy poziomów, co wpłynęło na spadek popytu w innych głównych ośrodkach handlu złotem. W Japonii premia przy zakupie złota spadła do zera. Z kolei w Hong Kongu presja ceny spot na popyt spowodowała pozostawienie premii na dotychczasowym poziomie od 50 centów do 1,2 USD na uncję.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
							
							Chiny
***	03-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	50,2 -	50,2	50,0	
**	10-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Maj	41,7 ▲	13,8	22,3	
**	10-cze	Eksport (rdr)	Maj	1,1% ▲	-2,7%	-3,9%	
*	10-cze	Rezerwy walutowe (mld USD)	Maj	3 101 ▲	3 095	3 090	
****	12-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,7% ▲	2,5%	2,7%	
**	12-cze	Inflacja produkcyjna (rdr)	Maj	0,6% ▼	0,9%	0,6%	
*	12-cze	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Maj	1 180 ▲	1 020	1 300	
****	14-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	5,0% ▼	5,4%	5,4%	
**	14-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	5,6% ▼	6,1%	6,1%	
*	14-cze	Sprzedż detaliczna (rdr)	Maj	8,6% ▲	7,2%	8,1%	
							
							Polska
***	03-cze	PMI w przemyśle	Maj	48,8 ▼	49,0	49,0	
****	04-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	2,3% ▲	2,2%	2,4%	
*****	05-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	1,50% -	1,50%	1,50%	
**	13-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	279 ▼	589	467	
**	13-cze	Eksport (mln EUR)	Kwi	19 440 ▼	19 654	19 474	
**	13-cze	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Kwi	718 ▲	533	648	
****	14-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	2,4% ▲	2,3%	2,3%	
							
							USA
***	03-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	50,5 -	50,5	50,6	
**	03-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	52,1 ▼	52,8	53,0	
**	04-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Kwi	-2,1% ▲	-2,8%	--	
***	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	50,9 -	50,9	--	
***	05-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	50,9 ▼	53,0	50,9	
**	07-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	75,0 ▼	224	175	
**	07-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	7,1% ▼	7,3%	--	
**	07-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	3,6% -	3,6%	3,6%	
*	07-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Maj	3,1% ▼	3,2%	3,2%	
****	12-cze	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Maj	0,1% ▼	0,3%	0,1%	
****	12-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	1,8% ▼	2,0%	1,9%	
****	14-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	0,4% ▲	-0,4%	0,2%	
**	14-cze	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Maj	0,5% -	0,5%	0,4%	
**	14-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	97,9 ▼	100	98,0	
*	14-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Maj	78,1% ▲	77,9%	78,0%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	47,7 -	47,7	47,7 ○
☆☆☆☆	04-cze	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Maj	0,8% ▼	1,3%	0,9% ◡
☆☆☆☆	04-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	1,2% ▼	1,7%	1,3% ◡
☆☆	04-cze	Stopa bezrobocia	Kwi	7,6% ▼	7,7%	7,7% ◡
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	51,8 -	51,8	51,6 ▲
☆☆☆	05-cze	PMI w usługach - dane finalne‡	Maj	52,9 -	52,9	52,5 ▲
☆☆	05-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	1,5% ▼	2,0%	1,5% ○
☆☆	05-cze	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	2,6% ▼	2,9%	3,1% ◡
☆☆☆☆☆	06-cze	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆☆☆☆	06-cze	Stopa depozytowa ECB	Cze	-0,4% -	-0,4%	-0,4% ○
☆☆☆☆☆	06-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	1,2% -	1,2%	1,2% ○
☆☆☆☆☆	06-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆	06-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	1,1% ▼	1,4%	0,5% ▲
☆☆☆	06-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	I kw.	0,5% ▲	0,3%	0,6% ◡
☆☆☆☆	13-cze	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Kwi	-0,5% ▼	-0,4%	-0,5% ○
☆☆☆☆	13-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-0,4% ▲	-0,7%	-0,6% ▲
Niemcy 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	44,3 -	44,3	44,3 ○
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	52,6 -	52,6	52,4 ▲
☆☆☆	06-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Kwi	-5,3% ▲	-5,9%	-5,9% ▲
☆☆☆☆	07-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Kwi	-1,8% ▼	-0,9%	-0,4% ◡
☆☆☆☆	13-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	1,3% -	1,3%	1,3% ○
☆☆☆☆	13-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	1,4% -	1,4%	1,4% ○
Francja 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Maj	50,6 -	50,6	50,6 ○
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	51,2 -	51,2	51,3 ◡
☆☆☆☆	07-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	1,1% ▲	-0,7%	1,0% ▲
☆☆☆☆	14-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	1,1% -	1,1%	1,1% ○
☆☆☆☆	14-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Maj	0,9% -	0,9%	1,0% ◡
Włochy 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle	Maj	49,7 ▲	49,1	48,5 ▲
☆☆	04-cze	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Kwi	10,2% -	10,2%	10,3% ◡
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	49,9 ▲	49,5	49,3 ▲
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-1,5% ▲	-1,6%	-0,5% ◡
☆☆☆☆	14-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,9% -	0,9%	0,9% ○
Wielka Brytania 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle (sa)	Maj	49,4 ▼	53,1	52,2 ◡
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	50,9 -	50,9	51,0 ◡
☆☆☆☆	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-1,0% ▼	1,3%	0,9% ◡
☆☆	11-cze	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Kwi	3,8% -	3,8%	3,8% ○
Japonia 						
☆☆☆	03-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	49,8 ▼	50,2	--
☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	50,7 ▼	50,8	--
☆☆☆☆☆	10-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	2,2% ▲	2,1%	2,2% ○
☆☆☆☆☆	10-cze	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	0,6% ▲	0,5%	0,6% ○
☆☆☆☆	14-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	-1,1% -	-1,1%	--

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

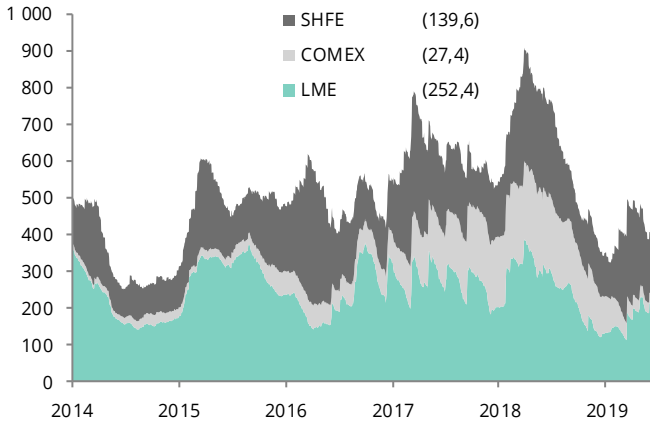
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 14-cze-19)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	5 805,50	▲ 0,2%	▼ -10,5%	▼ -2,7%	▼ -19,3%	6 185,69	5 770,00	6 572,00	
Molibden		-	-	-	-				
Nikiel	11 895,00	▲ 0,3%	▼ -8,6%	▲ 12,3%	▼ -22,0%	12 327,32	10 440,00	13 610,00	
Aluminium	1 737,50	▼ -1,5%	▼ -8,6%	▼ -7,1%	▼ -23,7%	1 832,08	1 720,50	1 923,00	
Cyna	19 550,00	▲ 2,9%	▼ -9,4%	▲ 0,3%	▼ -7,0%	20 554,30	18 860,00	21 925,00	
Cynk	2 575,00	▼ -1,5%	▼ -14,2%	▲ 2,6%	▼ -20,0%	2 745,10	2 462,00	3 018,00	
Ołów	1 882,00	▲ 5,1%	▼ -6,9%	▼ -6,3%	▼ -23,6%	1 966,89	1 768,00	2 154,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	15,03	▲ 2,2%	▼ -0,5%	▼ -2,8%	▼ -12,3%	15,24	14,38	16,08	
Złoto ²	1 351,25	▲ 2,6%	▲ 4,3%	▲ 5,4%	▲ 3,7%	1 299,61	1 269,50	1 351,25	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	806,00	▲ 0,8%	▼ -5,2%	▲ 1,5%	▼ -11,3%	834,23	782,00	914,00	
Pallad ²	1 447,00	▲ 8,0%	▲ 4,1%	▲ 14,6%	▲ 43,3%	1 401,68	1 267,00	1 604,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1265	▲ 0,7%	▲ 0,3%	▼ -1,6%	▼ -4,0%	1,1296	1,1123	1,1535	
EURPLN	4,2554	▼ -0,6%	▼ -1,1%	▼ -1,0%	▼ -0,5%	4,2967	4,2554	4,3402	
USDPLN	3,7727	▼ -1,5%	▼ -1,7%	▲ 0,3%	▲ 4,3%	3,8029	3,7243	3,8696	
USDCAD	1,3385	▼ -0,6%	▲ 0,2%	▼ -1,9%	▲ 2,6%	1,3346	1,3095	1,3600	
USDCNY	6,9255	▲ 0,3%	▲ 3,2%	▲ 0,7%	▲ 8,2%	6,7783	6,6872	6,9311	
USDCLP	696,25	▼ -1,9%	▲ 2,2%	▲ 0,2%	▲ 9,7%	674,57	649,22	709,80	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	2,402	▼ -0,08	▼ -0,20	▼ -0,41	▲ 0,07	2,620	2,402	2,804	
3m EURIBOR	-0,318	▲ 0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,00	-0,310	-0,323	-0,306	
3m WIBOR	1,720	-	0,00	-	0,00	1,720	1,720	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,811	▼ -0,02	▼ -0,47	▼ -0,76	▼ -1,14	2,387	1,811	2,715	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,167	▼ -0,07	▼ -0,18	▼ -0,37	▼ -0,50	0,062	-0,167	0,222	
5-letni swap st. proc. PLN	1,823	▼ -0,09	▼ -0,12	▼ -0,29	▼ -0,67	2,032	1,823	2,240	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	52,51	▼ -1,4%	▼ -12,7%	▲ 15,6%	▼ -21,5%	57,50	46,54	66,40	
Ropa Brent	62,89	▲ 1,3%	▼ -6,8%	▲ 18,3%	▼ -16,4%	66,11	53,83	73,89	
Diesel NY (ULSD)	182,07	▲ 0,9%	▼ -7,9%	▲ 8,2%	▼ -15,6%	196,45	170,01	212,40	
Pozostałe									
VIX	15,28	▼ -3,58	▲ 1,57	▼ -10,14	▲ 3,16	15,86	12,01	25,45	
BBG Commodity Index	77,83	▲ 0,5%	▼ -4,0%	▲ 1,5%	▼ -12,8%	80,31	76,49	83,06	
S&P500	2 886,98	▲ 5,2%	▲ 1,9%	▲ 15,2%	▲ 3,8%	2 791,98	2 447,89	2 945,83	
DAX	12 096,40	▲ 2,6%	▲ 4,9%	▲ 14,6%	▼ -7,7%	11 620,32	10 416,66	12 412,75	
Shanghai Composite	2 881,97	▼ -0,3%	▼ -6,8%	▲ 15,6%	▼ -5,3%	2 898,01	2 464,36	3 270,80	
WIG 20	2 286,46	▲ 2,2%	▼ -1,1%	▲ 0,4%	▲ 2,1%	2 316,00	2 163,94	2 414,41	
KGHM	98,44	▲ 2,4%	▼ -8,0%	▲ 10,8%	▲ 6,9%	98,64	86,12	112,00	

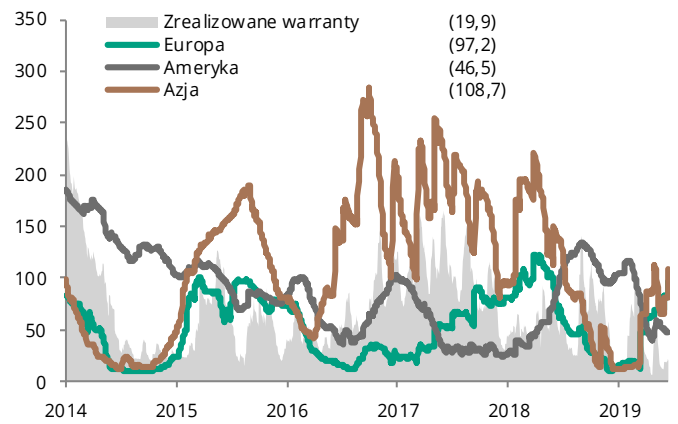
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

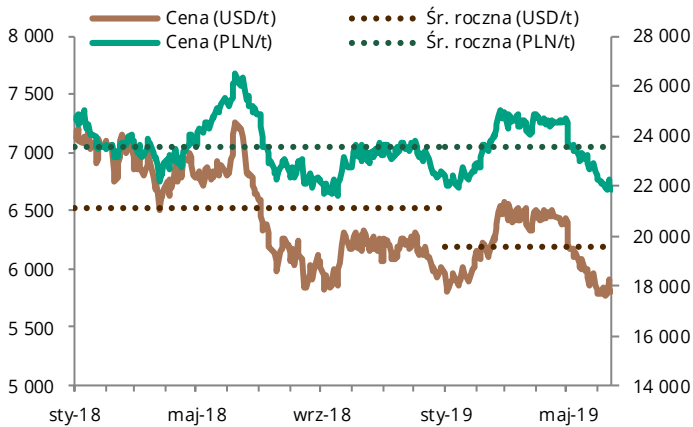
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


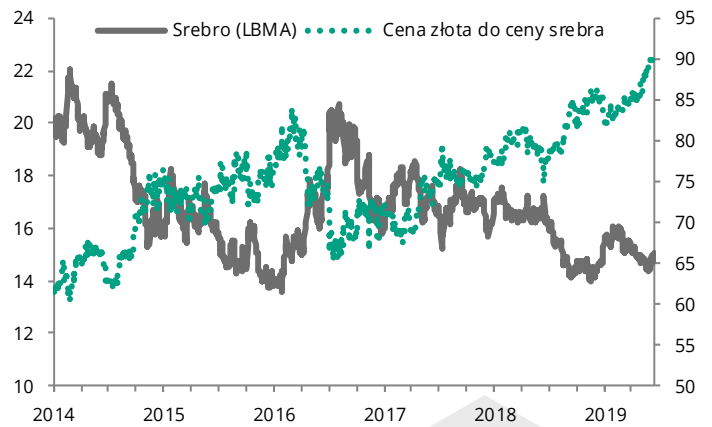
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


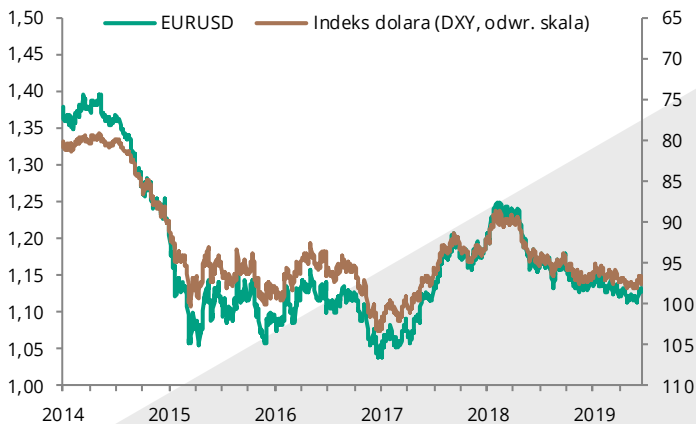
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


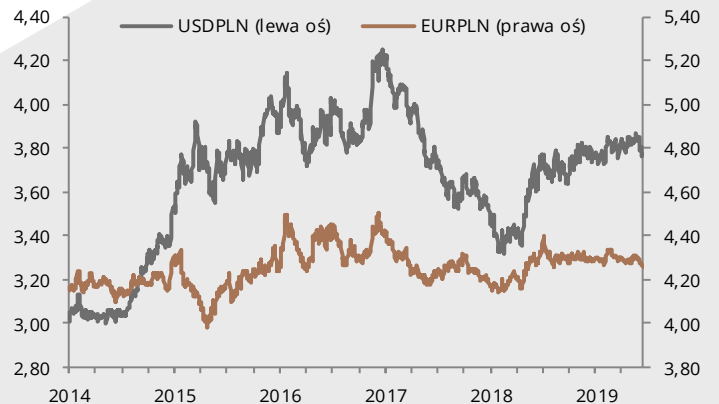
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **3 – 16 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