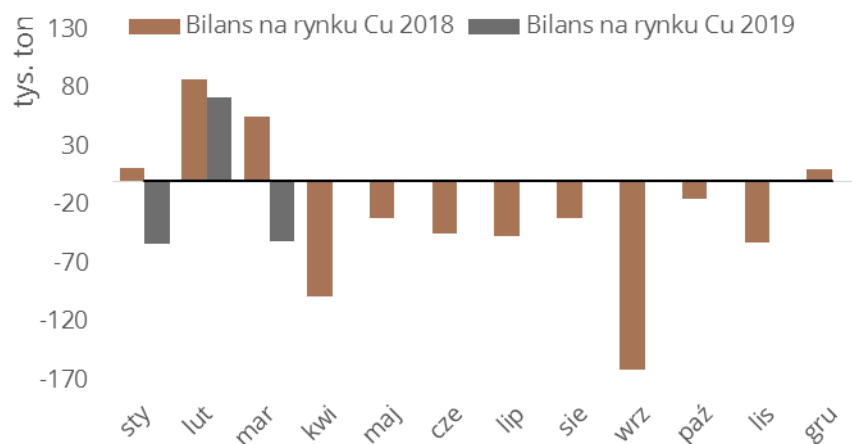


# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 1 lipca 2019

- Miedź:** Trzy największe związki zawodowe w kopalni Chuquibambilla zgłosiły za przyjęciem najnowszej oferty Codelco, oficjalnie kończącej trwający 2 tygodnie strajk. Przychody Codelco przez dwa tygodnie przestoju produkcyjnego spadły o ok. \$35 mln, podczas gdy utracona produkcja wynosi około 7000 ton. Zgodnie ze wstępnymi kalkulacjami, przestój nie wpłynie znacząco na bilans rynku miedzi. Według ICSG, rynek miedzi rafinowanej wykazał w marcu deficyt na poziomie 51 000 ton w porównaniu z nadwyżką 72 000 ton w lutym. Wśród innych ważnych wiadomości, należy zwrócić uwagę na zgodę władz chińskich na zakup 240 400 ton złota w 3 kw. 2019 r., co stanowi zaledwie 40% średniego kwartalnego tonażu w porównaniu do 2018 r. i odzwierciedla zmiany w strukturze chińskiego importu miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** Rosja rozważa zmiany prawne znoszące podatek VAT od inwestycji w złoto. Projekt, nad którym od lat toczy się debata, miałby wejść w życie w 2020 roku (str. 3).
- Fed:** Według agencji Bloomberg ekonomiści spodziewają się, że Rezerwa Federalna w tym roku dwukrotnie obniży stopy procentowe. Respondenci ankiety z 20-24 czerwca stwierdzili, że spodziewają się obniżki stóp przez Fed o ćwierć punktu procentowego we wrześniu i ponownie w grudniu bieżącego roku (str. 5).
- G20:** Spotkanie G20, pomijając inne ważne tematy, przyniosło nowe otwarcie na linii USA-Chiny po spotkaniu Trump-Xi. Zaskakującą dla rynku informacją był powrót amerykańskich firm do normalnych stosunków handlowych z Huawei (str. 5).

**ICSG szacuje, że deficyt w pierwszym kwartale 2019 r. wyniósł 32 tys. ton w porównaniu do 81 tys. ton nadwyżki w 2018 r.**



Źródło: ICSG, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	5 972,00	3,8%
▲ Nikiel	12 665,00	7,8%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	15,22	3,0%
▲ Złoto	1 409,00	5,0%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1380	1,3%
▼ EURPLN	4,2520	-0,2%
▼ USDPLN	3,7336	-1,7%
▼ USDCAD	1,3087	-2,4%
▼ USDCLP	679,86	-2,7%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	103,50	3,7%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	7,7% ▼
Inflacja PCE (rdr)	Maj	1,6% -
Oficjalny PMI przemysł.	Cze	49,4 -
Inflacja bazowa (rdr)	Cze	1,1% ▲
Produkcja miedzi (t)	Maj	492 322 ▲

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

Trzy największe związki zawodowe w kopalni Chuquicamata zagłosowały za przyjęciem najnowszej oferty Codelco, oficjalnie kończącej trwający 2 tygodnie strajk. Przychody Codelco przez dwa tygodnie przestoju produkcyjnego spadły o ok. \$35 mln, podczas gdy utracona produkcja wynosi około 7000 ton. Zgodnie ze wstępnymi kalkulacjami, przestój nie wpłynie znacząco na bilans rynku miedzi. Według ICSG, rynek miedzi rafinowanej wykazał w marcu deficyt na poziomie 51 000 ton w porównaniu z nadwyżką 72 000 ton w lutym. Wśród innych ważnych wiadomości, należy zwrócić uwagę na zgodę władz chińskich na zakup 240 400 ton złomu w 3 kw. 2019 r., co stanowi zaledwie 40% średniego kwartalnego tonażu w porównaniu do 2018 r. i odzwierciedla zmiany w strukturze chińskiego importu miedzi.

### Po strajku Chuquicamata powróciła do pełnego wydobycia

**Kopalnia Chuquicamata po dwutygodniowym strajku powróciła do pełnego wydobycia**

Codelco, największy na świecie producent miedzi, powiadomił, że jego kopalnia Chuquicamata po dwutygodniowym strajku powróciła do pełnego wydobycia. Jak podaje Reuters, trzy największe związki zawodowe w kopalni zagłosowały za przyjęciem najnowszej oferty porozumienia przedstawionej przez Codelco, co oficjalnie kończy strajk. Według informacji przekazanych przez jednego z liderów strajku, kilka dni wcześniej związki poprosiły Codelco, o ponowne złożenie oferty, którą przed tygodniem w głosowaniu odrzuciły. Prośba związkowców była spowodowana przedłużającym się strajkiem, który istotnie zredukował bieżące wydobycie. Według PLUSmining, lokalnego konsultanta górniczego, dzienna strata Codelco wynikająca z niezrealizowanej produkcji to około 2,5 mln USD, przy założeniu dziennej produkcji na poziomie 500 ton. Oznacza to, że estymowana strata Codelco po zakończeniu dwutygodniowego strajku to około 35 mln USD i około 7 tys. ton niezrealizowanej produkcji. Chuquicamata operująca na jednym z kluczowych złóż miedzi Codelco, przechodzi złożoną, wycenianą na 5 miliardów dolarów, transformację w kopalnię głębinową, co ma zniwelować negatywne skutki spadającej zawartości miedzi w depozycie. Projekt ten oznaczała redukcję zatrudnienia w niektórych obszarach, co powoduje napięcia w stosunkach z pracownikami. Dwutygodniowy strajk wzmógł obawy na światowych rynkach o możliwe braki w dostawach. Wstępnie mógł on oznaczać dla rynku utratę 10 tys. ton miedzi, co jeszcze bardziej mogło pogłębić zapowiadany przez analityków deficyt. Na początku strajku Codelco oświadczyło, że w wyniku zaistniałej sytuacji firma została zmuszona do zmniejszenia produkcji nawet o połowę. Z kolei już po zakończeniu strajku firma powiadomiła o konieczności opóźnienia otwarcia nowej części kopalni, nie podając jednak szczegółów.

## Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podaje ICSG, w marcu rynek miedzi rafinowanej zanotował deficyt na poziomie 51 tys. ton w porównaniu do nadwyżki lutym na poziomie 72 tys. ton. Biorąc pod uwagę sumaryczny stan za 1 kwartał bieżącego roku, rynek miedzi wykazał deficyt na poziomie 32 tys. ton w porównaniu do 81 tys. ton nadwyżki w analogicznym okresie 2018 roku. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w marcu wyniosła 2,01 mln ton, podczas gdy konsumpcja była na poziomie 2,06 mln ton. Dodatkowo, ICSG podaje, że ilość zapasów w magazynach wolnoćlowych w Chinach spadł o tysiąc ton wobec 137 tys. ton wzrostu w lutym.
- W oparciu o nowe regulacje, chińscy importerzy uzyskali dotychczas pozwolenia na sprowadzenie 240,4 tys. ton złomu w 3 kwartale 2019, co stanowi jedynie 40% średniego kwartalnego tonażu w stosunku do ubiegłego roku. Ograniczenie importu złomu było zauważalne już w okresie od stycznia do kwietnia 2019 r. kiedy sprowadzono 517 tys. ton wobec 737 tys. ton w tym samym okresie 2018 r. (spadek o 30% r/r). Nowe regulacje są kontynuacją polityki mającej ograniczyć emisję zanieczyszczeń i, po tym jak z końcem 2018 r. zakazany został import niskiej jakości złomu kategorii 7, mają poddać kontroli również import kategorii 6, o znacznie większej zawartości metalu. W związku z ograniczeniem wolumenu importu oraz przyznaniu pozwoleń ograniczonej grupie branży przetwórczej w Państwie Środka, konieczne dla chińskich hut będzie poszukiwanie innych źródeł surowca. Obecnie chińscy producenci miedzi skłaniają się w kierunku złomu z rodzimego recyklingu, którego infrastruktura wciąż wymaga rozwoju lub importu blistrów z Afryki i Ameryki Południowej.
- Jak podaje Platts, powołując się na raport agencji statystycznej INE, w maju produkcja miedzi w Chile wyniosła 492,3 tys. ton, co oznacza wzrost o 6,6% w stosunku do kwietnia i jest na najwyższym miesięcznym poziomie w tym roku. Chile, największy światowy producent miedzi, doświadczył na początku tego roku negatywnych skutków ulewnych deszczów i powodzi, przestoju remontowych w niektórych kopalniach oraz spadku zawartości miedzi w eksploatowanych złożach, co w efekcie spowodowało spadek produkcji w pierwszym kwartale o 5,4% rdr. Pomimo poprawy w ujęciu miesiąc do miesiąca, produkcja miedzi w Chile nie powróciła jeszcze do poziomów z ubiegłego roku, kiedy to kraj osiągnął rekordowy poziom 5,881 mln ton. W maju produkcja spadła o 1,2% w porównaniu z tym samym miesiącem ubiegłego roku, podczas gdy produkcja od stycznia do maja osiągnęła 2,31 mln ton, co oznacza spadek o 3,1% r/r.

## Metale Szlachetne

**Rosja rozważa zmiany prawne znoszące podatek VAT od inwestycji w złoto. Projekt, nad którym od lat toczy się debata, miałby wejść w życie w 2020 roku.**

## Rosja rozważa zniesienie VAT-u na złoto inwestycyjne począwszy od 2020 roku

Jak podaje rosyjski oddział agencji informacyjnej Reuters, jeden z największych światowych producentów złota rozważa zmiany prawne znoszące podatek VAT od inwestycji w złoto. Projekt, nad którym toczy się wieloletnia dyskusja, miałby wejść w życie w 2020 roku. Według informacji na oficjalnej stronie internetowej informującej o proponowanej zmianie, projekt ustawy został już przekazany przez rosyjskich prawników do Dumy, niższej izby parlamentu proponując zniesienie VAT-u od pierwszego stycznia 2020 r. Jest to część szerszego programu wsparcia krajowego popytu na złoto, który rozważany jest przez rosyjskich decydentów od lat, a wynika z obawy przed potencjalnymi stratami budżetowymi. Mimo tego, że problem istnieje od lat, dopiero w lutym doszło do porozumienia w celu rozpoczęcia prac nad jego realizacją.

## Sibanye-Stillwater sprzedaje 51% udziałów w kanadyjskim projekcie Marathon

**Sibanye-Stillwater z RPA sprzedaje 51% udziałów do Generation Mining Ltd.**

Według agencji Reuters, południowoafrykańska firma Sibanye-Stillwater sprzedaje 51% udziałów w usytuowanym w północnym Ontario projekcie wydobywczym obejmującym platynowce i miedź w celu dalszego rozwoju tego aktywa. Nabywcą jest Generation Mining Ltd. Sibanye-Stillwater z góry otrzyma 3 mln CAD (2,28 mln USD) oraz 11 milionów akcji w Generation Mining (po 0,2714 CAD za akcję), co odpowiada 12,9% udziałów. W zamian, kanadyjska firma górnicza wejdzie w posiadanie 51% udziałów w projekcie sąsiadującym z jeziorem Superior i utworzy spółkę joint venture z Sibanye-Stillwater Canada. Generation Mining, firma specjalizująca się w eksploracji, przyspieszy nabyty przez Sibanye w maju 2017 r. projekt i doprowadzi do końca badania nad jego rozwojem. Według wypowiedzi Neala Fronemana, Dyrektora Naczelnego Sibanye-Stillwater, porozumienie z Generation Mining zapewni odpowiednie finansowanie oraz rozwój projektu Marathon, podczas gdy Sibanye będzie mogło skupić się na projektach wydobywających platynowce w USA. Sibanye oczekuje, że umowa zostanie sfinalizowana do połowy lipca. Generation Mining, który będzie operatorem wspólnego przedsięwzięcia, będzie miał również prawo do uzyskania dodatkowych 29% udziałów w okresie czterech lat, pod warunkiem poniesienia całkowitych wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 10 mln CAD oraz dostarczenia wstępnej oceny ekonomicznej.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Rynek oczekuje w tym roku dwóch obniżek stóp przez Fed

Według agencji Bloomberg ekonomiści spodziewają się, że Rezerwa Federalna w tym roku dwukrotnie obniży stopy procentowe. Respondenci ankiety z 20-24 czerwca stwierdzili, że spodziewają się obniżki stóp przez Fed o ćwierć punktu procentowego we wrześniu i ponownie w grudniu bieżącego roku.

### Ekonomiści spodziewają się, dwukrotnej obniżki stopy procentowej przez Fed

Przed spotkaniem Federal Open Markets Committee (FOMC) w połowie czerwca, podobna ankieta wykazała, że ekonomiści spodziewają się tylko jednej obniżki o 0,25 pkt. Ekonomiści są bardziej ostrożni w ocenie tego, co Fed zrobi niż inwestorzy, którzy zakładają, że cykl łagodzenia polityki pieniężnej rozpocznie się w lipcu i wyniesie około 0,75 pkt procentowego do końca roku. W czerwcu Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale zasugerował możliwość luzowania polityki pieniężnej i cięcia stóp procentowych już w lipcu. W oświadczeniu po posiedzeniu członkowie FOMC zobowiązali się do monitorowania przychodzących danych i podejmowania adekwatnych działań podtrzymujących ekspansję. Kilku ekonomistów w ankiecie zaznaczyło w komentarzach, że ich prognozy mogą ulec zmianie w zależności od tego, czy poczynione zostaną postępy w rozwiązywaniu sporów z głównymi partnerami handlowymi USA. Ankietowani odrzucili także możliwość usunięcia przewodniczącego Fed Jerome'a Powella przez prezydenta Donalda Trumpa, który wielokrotnie krytykował go za utrzymywanie zbyt wysokich stóp procentowych. Ponad połowa respondentów stwierdziła, że reakcja na rynkach finansowych na taki krok byłaby „silnie negatywna”.

### Nowe otwarcie w rozmowach USA-Chiny po G20

**Spotkanie G20, pomijając inne ważne tematy, przyniosło nowe otwarcie na linii USA-Chiny po spotkaniu Trump-Xi. Zaskakującą dla rynku informacją był powrót amerykańskich firm do normalnych stosunków handlowych z Huawei.**





### Słodko-gorzkie relacji Chin z USA powróciły jako główny temat spotkania G20








W opinii analityków Macquarie, po spotkaniu prezydenta Trumpa z przewodniczącym Xi w czasie G20, nastąpiło swego rodzaju nowe otwarcie na linii USA-Chiny. Zgodnie z oczekiwaniami zapowiedziany został powrót do rozmów oraz wstrzymanie nowych taryf. Pozytywnym zaskoczeniem dla rynków finansowych była zapowiedź Donalda Trumpa, że amerykańskie firmy będą mogły powrócić do normalnych stosunków handlowych z Huawei. W obecnym czasie zawieszenie broni użyteczne jest zarówno dla Xi jak i Trumpa. Dla przewodniczącego Xi jest to szczególnie istotne uspokojenie sytuacji w obliczu protestów w Hong Kongu. Z kolei dla prezydenta Trumpa możliwość przekazania zapowiedzi, że Chiny dokonają znacznych zakupów amerykańskich towarów jest kluczowa dla zwiększenia szansy jego reelekcji. Szczególnie istotne znaczenie

zapowiedź ta ma dla stanów takich jak Iowa, Michigan, Pensylwania oraz Ohio, które najbardziej odczuły negatywne skutki wojny handlowej.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☆☆	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	1,1% ▲	-3,7%	--
☆☆☆	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	49,4 -	49,4	49,5 ▼
<b>Polska</b> 						
☆☆☆☆	17-cze	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	1,7% -	1,7%	1,7% ○
☆☆	19-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	7,7% ▲	7,1%	7,1% ▲
☆	19-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	2,7% ▼	2,9%	2,9% ▼
☆☆☆☆	21-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	7,7% ▼	9,2%	7,5% ▲
☆☆	21-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	1,4% ▼	2,6%	1,6% ▼
☆☆☆	24-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	7,3% ▼	13,6%	8,5% ▼
☆	25-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	9,9% ▼	10,4%	10,1% ▼
☆☆	26-cze	Stopa bezrobocia	Maj	5,4% ▼	5,6%	5,4% ○
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,6% ▲	2,4%	2,4% ▲
<b>USA</b> 						
☆☆☆☆☆	19-cze	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	2,50% -	2,50%	2,50% ○
☆☆☆☆☆	19-cze	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	2,25% -	2,25%	2,25% ○
☆☆	20-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	0,3 ▼	16,6	10,4 ▼
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	50,9	--
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	50,5	50,5
☆☆☆	21-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	50,9	51,0
☆	24-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	- 12,1 ▼	- 5,3	- 2,0 ▼
☆	25-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	3,0 ▼	5,0	2,0 ▲
☆	25-cze	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Kwi	216 ▲	214	216 ▲
☆☆	26-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	-1,3% ▲	-2,8%	-0,3% ▼
☆☆☆☆☆	27-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	3,1% -	3,1%	3,2% ▼
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	1,6% -	1,6%	1,5% ▲
☆☆	28-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)	Maj	0,5% -	0,5%	0,3% ▲
☆☆	28-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,4% ▼	0,6%	0,5% ▼
☆☆	28-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	98,2 ▲	97,9	97,9 ▲
<b>Strefa euro</b> 						
☆☆	17-cze	Koszty pracy (rdr)	I kw.	2,4% ▲	2,3%	--
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	1,2%	--	1,2% ○
☆☆☆☆	18-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	0,8% -	0,8%	0,8% ○
☆	18-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Kwi	15,7 ▼	23,3	--
☆	18-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	- 20,2 ▼	- 1,6	--
☆	20-cze	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Cze	- 7,2 ▼	- 6,5	- 6,5 ▼
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	51,8	52,0
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	47,7	48,0
☆☆☆	21-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	52,9	53,0
☆	27-cze	Indeks pewności ekonomicznej‡	Cze	103 ▼	105	105 ▼
☆	27-cze	Indeks pewności przemysłowej	Cze	- 5,6 ▼	- 2,9	- 3,0 ▼
☆	27-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	- 7,2 -	- 7,2	- 7,2 ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Niemcy</b> 						
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	52,6	52,5
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	44,3	44,6
☆☆	24-cze	Klimat w biznesie IFO	Cze	97,4 ▼	97,9	97,4 ○
☆☆	26-cze	Indeks pewności konsumentów GfK	Lip	9,8 ▼	10,1	10,0 ◡
☆☆☆☆	27-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,3% -	1,3%	1,3% ○
☆☆☆☆	27-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,6% ▲	1,4%	1,4% ◢
<b>Francja</b> 						
☆☆☆	21-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	51,2	51,3
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	50,6	50,8
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,4% ▲	1,1%	1,1% ◢
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	1,2% ▲	0,9%	1,0% ◢
<b>Włochy</b> 						
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	0,8% ▼	0,9%	0,7% ◢
<b>Wielka Brytania</b> 						
☆☆☆☆	19-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,0% ▼	2,1%	2,0% ○
☆☆☆☆	20-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	0,75% -	0,75%	0,75% ○
☆☆☆☆	20-cze	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Cze	435 -	435	435 ○
☆☆☆☆	28-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	1,8% -	1,8%	1,8% ○
☆☆☆☆	28-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,5% -	0,5%	0,5% ○
<b>Japonia</b> 						
☆☆☆☆	21-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,7% ▼	0,9%	0,7% ○
☆☆☆	21-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	49,8	--
☆☆☆☆	28-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	-1,8% ▼	-1,1%	-2,9% ◢
<b>Chile</b> 						
☆☆☆	28-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	492 322 ▲	462 046	--
☆☆☆	28-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	1,9% ▲	-1,4%	0,3% ◢
<b>Kanada</b> 						
☆☆☆☆	19-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,4% ▲	2,0%	2,1% ◢
☆☆☆☆	28-cze	PKB (rdr)	Kwi	1,5% ▲	1,4%	1,6% ◡

<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

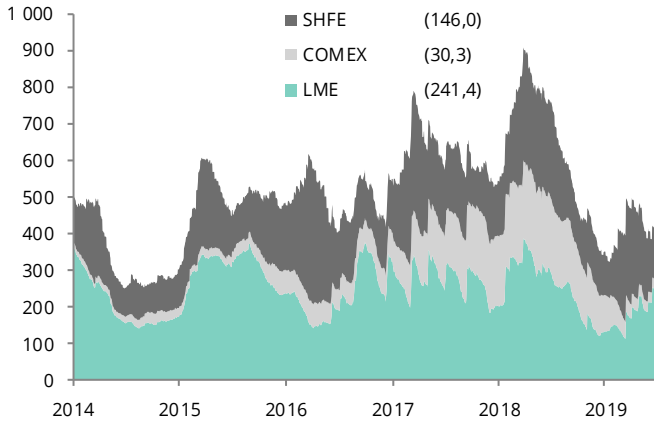
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 28-cze-19)		Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t)</b>									
Miedź	5 972,00	▲ 3,8%	▼ -7,9%	▲ 0,1%	▼ -10,2%	6 164,56	5 756,00	6 572,00	
Molibden		-	-	-	-				
Nikiel	12 665,00	▲ 7,8%	▼ -2,7%	▲ 19,5%	▼ -14,0%	12 314,64	10 440,00	13 610,00	
Aluminium	1 773,50	▲ 3,1%	▼ -6,7%	▼ -5,1%	▼ -18,4%	1 826,29	1 719,50	1 923,00	
Cyna	18 805,00	▼ -1,7%	▼ -12,8%	▼ -3,6%	▼ -4,9%	20 432,30	18 805,00	21 925,00	
Cynk	2 580,50	▲ 1,2%	▼ -14,0%	▲ 2,8%	▼ -12,2%	2 731,92	2 462,00	3 018,00	
Ołów	1 914,00	▲ 2,2%	▼ -5,3%	▼ -4,7%	▼ -20,5%	1 961,51	1 768,00	2 154,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	15,22	▲ 3,0%	▲ 0,8%	▼ -1,6%	▼ -5,5%	15,23	14,38	16,08	
Złoto <sup>2</sup>	1 409,00	▲ 5,0%	▲ 8,8%	▲ 9,9%	▲ 12,6%	1 306,54	1 269,50	1 431,40	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	818,00	▲ 2,9%	▼ -3,8%	▲ 3,0%	▼ -4,0%	832,08	782,00	914,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 524,00	▲ 5,0%	▲ 9,6%	▲ 20,7%	▲ 61,3%	1 410,44	1 267,00	1 604,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1380	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▼ -0,6%	▼ -1,8%	1,1298	1,1123	1,1535	
EURPLN	4,2520	▼ -0,2%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -2,4%	4,2940	4,2520	4,3402	
USDPLN	3,7336	▼ -1,7%	▼ -2,7%	▼ -0,7%	▼ -1,0%	3,8002	3,7243	3,8696	
USDCAD	1,3087	▼ -2,4%	▼ -2,1%	▼ -4,1%	▼ -1,4%	1,3336	1,3087	1,3600	
USDCNY	6,8668	▼ -0,9%	▲ 2,3%	▼ -0,2%	▲ 3,6%	6,7867	6,6872	6,9311	
USDCLP	679,86	▼ -2,7%	▼ -0,2%	▼ -2,1%	▲ 5,3%	675,60	649,22	709,80	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	2,320	▼ -0,10	▼ -0,28	▼ -0,49	▼ -0,02	2,598	2,311	2,804	
3m EURIBOR	-0,345	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,04	▼ -0,02	-0,313	-0,345	-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	1,765	▼ -0,09	▼ -0,52	▼ -0,81	▼ -1,10	2,338	1,695	2,715	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,230	▼ -0,07	▼ -0,24	▼ -0,43	▼ -0,49	0,041	-0,231	0,222	
5-letni swap st. proc. PLN	1,865	▲ 0,02	▼ -0,08	▼ -0,25	▼ -0,56	2,017	1,800	2,240	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	58,47	▲ 12,6%	▼ -2,8%	▲ 28,8%	▼ -20,4%	57,42	46,54	66,40	
Ropa Brent	64,43	▲ 5,3%	▼ -4,6%	▲ 21,2%	▼ -16,3%	65,95	53,83	73,89	
Diesel NY (ULSD)	194,36	▲ 8,5%	▼ -1,6%	▲ 15,5%	▼ -10,7%	195,84	170,01	212,40	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	15,08	▼ -0,27	▲ 1,37	▼ -10,34	▼ -1,77	15,82	12,01	25,45	
BBG Commodity Index	79,65	▲ 2,4%	▼ -1,8%	▲ 3,8%	▼ -8,2%	80,22	76,49	83,06	
S&P500	2 941,76	▲ 1,8%	▲ 3,8%	▲ 17,3%	▲ 8,3%	2 802,97	2 447,89	2 954,18	
DAX	12 398,80	▲ 2,6%	▲ 7,6%	▲ 17,4%	▲ 1,8%	11 673,84	10 416,66	12 412,75	
Shanghai Composite	2 978,88	▲ 3,2%	▼ -3,6%	▲ 19,4%	▲ 6,9%	2 903,49	2 464,36	3 270,80	
WIG 20	2 327,67	▲ 2,2%	▲ 0,7%	▲ 2,2%	▲ 10,9%	2 316,00	2 163,94	2 414,41	
KGHM	103,50	▲ 3,7%	▼ -3,3%	▲ 16,4%	▲ 19,7%	98,98	86,12	112,00	

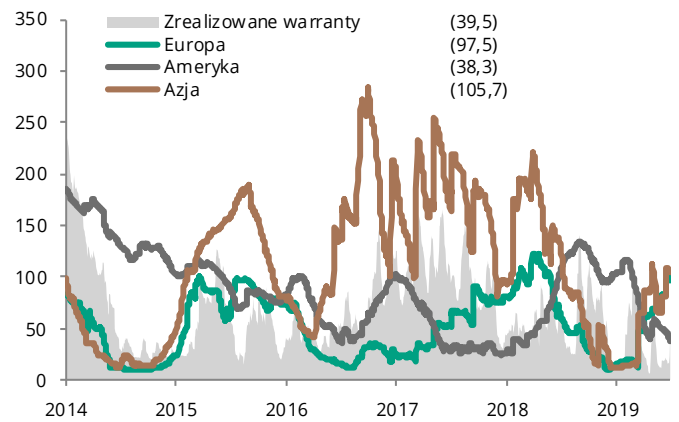
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

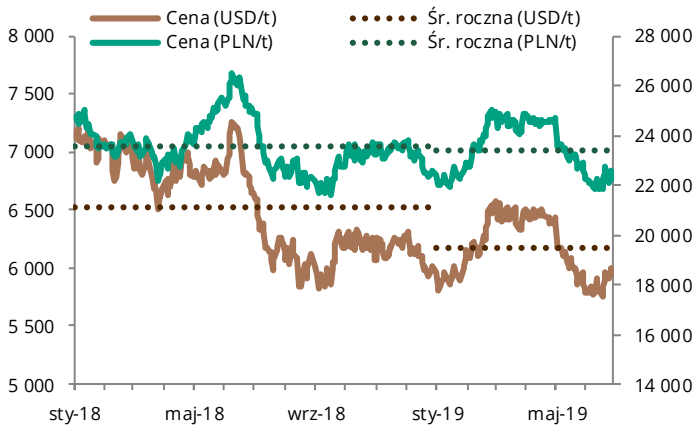
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


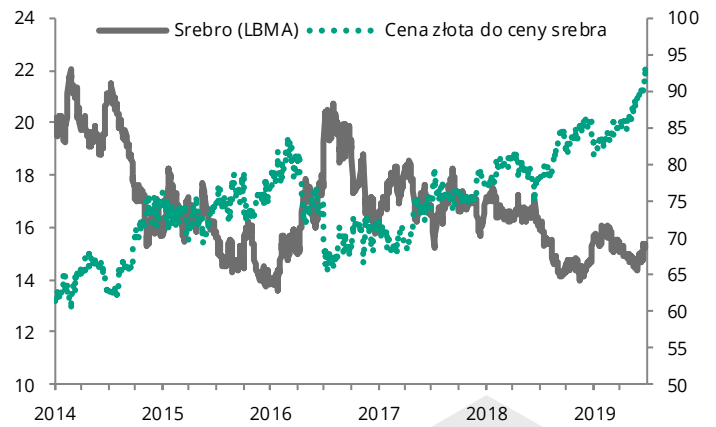
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


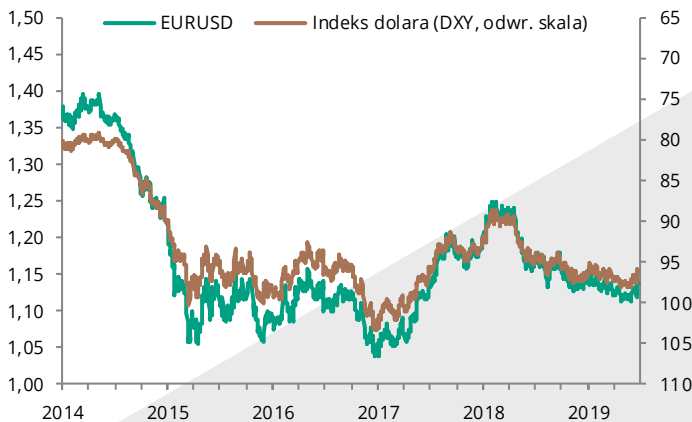
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


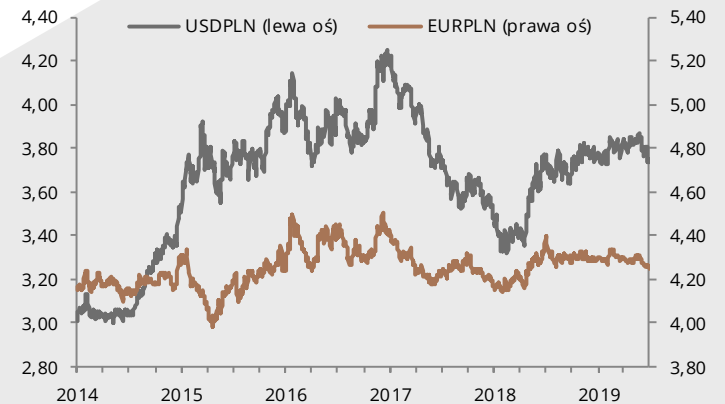
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **17 – 30 lipca 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