

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 15 lipca 2019

- Miedź:** Prezydent Peru wydał zgodę na budowę od lat wstrzymywanego projektu Tia Maria. Uruchomienie kopalni pozwoliłoby Southern Copper wejść do trójki największych producentów miedzi na świecie. Firma planuje inwestycje w swoje aktywa o wartości ponad 10 mld USD, co w 2026 r. ma pozwolić osiągnąć produkcję na poziomie 1,81 mln ton. Dla porównania prognozy dla Codelco na najbliższą dekadę, to średnio 1,68 mln ton rocznie (str. 2).
- Metale szlachetne:** Jeśli niskie wydobycie w kopalni Uchucchacua oraz innych wiodących kopalniach srebra będzie kontynuowane, może to doprowadzić do spadku światowej produkcji metalu w ujęciu rocznym poniżej 840 mln uncji, co oznacza spadek o około 16 mln uncji wobec roku ubiegłego (str. 4).
- Polska:** W latach 2018-2019 rezerwy złota NBP wzrosły z 102,9 ton do 228,6 ton (str. 5).
- USA:** Powell stwierdził, że z uwagi na obecną stagnację cen oraz ograniczony wzrost płac obniżenie stóp nie grozi przegrzaniem gospodarki (str. 5).
- Strefa euro:** Christine Lagarde opuści MFW i jako pierwsza kobieta obejmie stery EBC (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	5 950,00	-0,8%
▲ Nikiel	13 205,00	7,0%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	15,14	-0,8%
▲ Złoto	1 407,60	1,3%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1253	-0,8%
▲ EURPLN	4,2669	0,6%
▲ USDPLN	3,7889	1,2%
▼ USDCAD	1,3038	-0,4%
▲ USDCLP	683,38	0,6%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	94,70	-9,0%

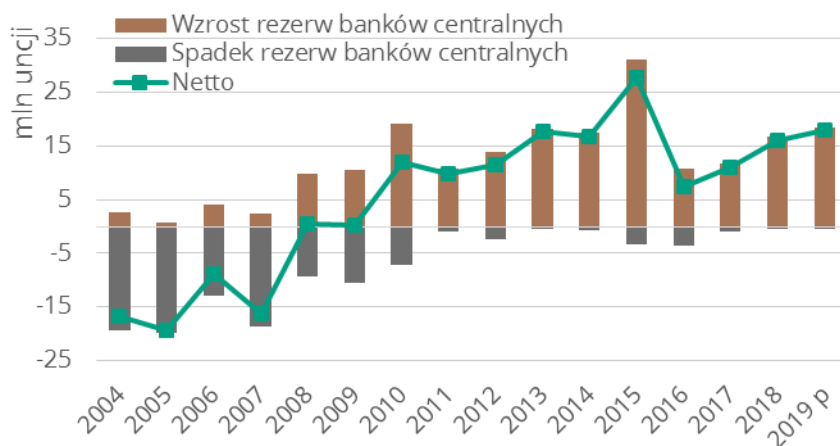
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 88)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PMI w przemyśle (Caixin)	Cze	49,4 ▼
Zm. zatrudnienia pozaroln.	Cze	224 ▲
Prod. przem. (wda, rdr)	Maj	-0,5% ▼
Zamów. przem. (wda, rdr)	Maj	-8,6% ▼
Prod. przemysłowa (rdr)	Maj	4,0% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 66)

## NBP podąża za ogólnosiwiatowym trendem zwiększania rezerw złota przez banki centralne



Źródło: CPM, KGHM Polska Miedź

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Prezydent Peru wydał zgodę na budowę od lat wstrzymywanego projektu Tia Maria. Uruchomienie kopalni pozwoliłoby Southern Copper Corp wejść do trójki największych producentów miedzi na świecie. Firma planuje inwestycje w swoje aktywa o wartości ponad 10 mld USD, co w 2026 r. ma pozwolić osiągnąć produkcję na poziomie 1,81 mln ton. Dla porównania prognozy dla Codelco na najbliższą dekadę, to średnio 1,68 mln ton rocznie.**

#### Peru wydało pozwolenie na budowę kopalni Tia Maria

**Projekt Tia Maria może powiększyć dotychczasową produkcję Southern Copper o 120 tys. ton miedzi rocznie przy szacowanym koszcie 1 USD/funt**

Spółka Southern Copper Corp poinformowała o otrzymaniu pozwolenia na budowę od dawna wstrzymywanego projektu Tia Maria. Jednocześnie, aby uniknąć tragicznych w skutkach protestów podobnych do tych z 2011 r., zaznaczono, że praca nie rozpocznie się dopóki nie zostanie osiągnięte porozumienie z lokalnymi społecznościami. Należy jednak dodać, że czas nagli, gdyż projekt musi zostać zainicjowany do 1 sierpnia br., w innym wypadku wygasną uzyskane w 2014 roku licencje środowiskowe. Uruchomienie projektu pozwoliłoby Southern Copper Corp wejść do trójki największych producentów miedzi na świecie. Według prognoz kopalnia Tia Maria może dodać do dotychczasowej produkcji Southern Copper 120 tys. ton miedzi rocznie, przy konkurencyjnym koszcie 1 USD/funt. Firma planuje inwestycje w swoje aktywa o wartości ponad 10 mld USD, co w 2026 r. ma jej pozwolić osiągnąć produkcję na poziomie 1,81 mln ton, oczekiwana na ten rok to 987 tys. ton. Dla porównania prognozy produkcyjne Codelco, to średnio 1,68 mln ton rocznie w okresie najbliższych 10 lat. Dla ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko i warunki życia lokalnej społeczności Southern Copper zapowiedziała stworzenie infrastruktury pozwalającej na odsalanie i używanie na potrzeby kopalni wody morskiej oraz budowę linii kolejowej i drogi z dostępem do kopalni w odpowiednim dystansie od usytuowanych w dolinie Tambo osiedli. Zapowiedzi te jednak nie uspokoiły członków lokalnych społeczności, którzy już zapowiedzieli podjęcie protestów.

#### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podaje Reuters, Chiny wydały dodatkowe pozwolenia na import wysokiej jakości złomu miedzi i aluminium. Pierwsze transze pozwoleń były wydane w czerwcu, opiewały na 240 tys. ton złomu miedzi i 54 tys. ton złomu aluminium i były przeznaczone głównie dla firm zlokalizowanych w chińskiej prowincji Zhejiang. Na początku lipca zostały przyznane dodatkowe limity importowe na 124,5 tys. ton złomu miedzi i 306,9 tys. ton złomu aluminium. Nowe limity objęły również kluczową dla chińskiego recyklingu prowincję Guangdong, która wcześniej nie otrzymała żadnych przydziałów. Nie zostały jasno określone ramy czasowe ich obowiązywania, jednak eksperci z Chin zakładają, że dotyczą one trzeciego kwartału 2019 r. Chiny dążą

do całkowitego wstrzymania zagranicznych zakupów odpadów stałych do 2020 r., jednak konsumenci złomów uważają, że ich import jest zbyt istotnym źródłem surowców i dążą do zmiany klasyfikacji wysokiej jakości materiału, aby nie był objęty zakazem.

- Platts powołując się na chińskie źródła poinformował, że premie przerobowe w ostatnim tygodniu czerwca spadły do poziomu 57-61 USD/t i 5,7- ,1 USc/funt. Według Jiangxi Copper obniżka premii TC/RC była spowodowana zmniejszoną podażą koncentratu miedzi. Zaznaczono również, że kluczowe chińskie huty akceptowały kontrakty zakupowe na importowany koncentrat z premią przerobową obniżoną do poziomu 57- 8 USD/t i 5,7-5,8 USc/funt. Według lipcowego raportu firmy brokerskiej Mailyard Futures, aktualny poziom TC/RC wskazuje, że chińskie huty operują obecnie na poziomie minimalnej rentowności, co ograniczy w najbliższym czasie tempo dalszej redukcji premii przerobowych. Jednak Tongling Nonferrous, wskazuje na problemy pogodowe i strajki, które w pierwszym kwartale wpłynęły na spadek produkcji kopalń, a także na znaczne zwiększenie możliwości produkcyjnych chińskich hut, co razem spowoduje jeszcze większą presję na dalszą obniżkę TC/RC.
- Codelco powiadomiło o dalszym opóźnieniu pełnego uruchomienia huty miedzi Chuquicamata. Została ona zamknięta ponad 7 miesięcy temu ze względu na niespełnianie wprowadzonych w grudniu 2018 r. zastrzonych wymogów środowiskowych. Według wcześniejszych zapowiedzi Juana Benavidesa z Codelco, po wykonaniu niezbędnych prac huta miała być ponownie otwarta najpóźniej w połowie bieżącego roku. Obecnie według informacji Codelco działa już część instalacji, a pełna moc produkcyjna powinna powrócić przed końcem trzeciego kwartału. Jedną z głównych przyczyn opóźnień stało się rozwiązanie kontraktu z wykonującą modernizację firmą SNC Lavalin Group.

## Metale Szlachetne

**Jeśli niskie wydobycie w kopalni Uchucchacua oraz innych wiodących kopalniach srebra będzie kontynuowane, może to doprowadzić do spadku światowej produkcji metalu w ujęciu rocznym poniżej 840 mln uncji, co oznacza spadek o około 16 mln uncji wobec roku ubiegłego.**

### Produkcja w największej peruwiańskiej kopalni srebra spadła o 54% r/r

**Spośród największych kopalni srebra Uchucchacua posiada najbogatsze pod względem zawartości kruszcu złoża**

Globalna produkcja srebra, drugiego pod względem istotności szlachetnego metalu, nadal napotyka poważne problemy. Według peruwiańskiego Ministerstwa Energii i Górnictwa, Uchucchacua, która jest największą w kraju i trzecią pod względem produkcji na świecie kopalnią srebra odnotowała w pierwszym kwartale 2019 roku spadek produkcji o 54% r/r. Buenaventura, spółka zarządzająca kopalnią poinformowała, że powodem spadku produkcji był trwający 21 dni strajk oraz ulewne deszcze. W pierwszym kwartale 2019 r. Uchucchacua wyprodukowała 1,99 mln uncji wobec 4,3 mln uncji w analogicznym okresie 2018 r. Według danych Ministerstwa Energii i Górnictwa, spadek był kontynuowany również w kwietniu wynosząc 20% r/r, co sugeruje, że strajk i ulewne deszcze to nie jedyne problemy w Uchucchacua. Jeśli niskie wydobycie w kopalni Uchucchacua oraz innych wiodących kopalniach srebra będzie kontynuowane, może to doprowadzić do spadku światowej produkcji metalu w ujęciu rocznym poniżej 840 mln uncji, co oznacza spadek o około 16 mln uncji wobec roku ubiegłego. Według World Silver Survey, w 2018 r. światowa produkcja srebra wyniosła 856 mln uncji, co było poziomem istotnie niższym wobec szczytu z 2015 r. gdy osiągnięto 894 mln uncji. Niewielu entuzjastów srebra zdaje sobie sprawę jak bogate są złoża Uchucchacua - w 2018 r. średnia zawartość srebra w peruwiańskiej kopalni wynosiła 11,1 uncji na tonę. Czyni to kopalnię Uchucchacua posiadaczem najbogatszych pod względem zawartości kruszcu złóż spośród ośmiu największych projektów górniczych wydobywających srebro jako główny produkt. Drugą najlepszą pod tym względem kopalnią jest Dukat z zawartością 8,2 uncji na tonę. Średnia wydajność w grupie największych kopalń z roku na rok spada, osiągnięta w 2018 roku produktywność wyniosła 6,8 uncji na tonę.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

**W latach 2018-2019 zasoby złota NBP wzrosły z 102,9 ton do 228,6 ton.**

**Powell stwierdził, że z uwagi na obecną stagnację cen oraz ograniczony wzrost płac obniżenie stóp nie grozi przegrzaniem gospodarki**

**Christine Lagarde opuści MFW i jako pierwsza kobieta obejmie stery EBC**

### NBP kupił w czerwcu blisko 100 ton złota

Narodowy Bank Polski poinformował o znacznym zwiększeniu zasobów złota w rezerwach dewizowych. Jak podała polski bank centralny, w latach 2018-2019 zasoby złota NBP wzrosły o 125,7 ton, do 228,6 ton. Przekazywane dotąd przez bank centralny dane pokazywały stopniowe zwiększanie stanu posiadania. Jednak piątkowa informacja stanowi prawdziwe zaskoczenie, ponieważ ujawnia powiększenie rezerw o ponad sto ton, z czego 95 ton zostało kupionych w czerwcu. O pierwszych od lat zakupach złota NBP informował już w ubiegłym roku. NBP dodał także, że blisko połowa polskiego złota zostanie sprowadzona do kraju.

### Powell przygotował grunt pod pierwszą od dekady obniżkę stóp procentowych w USA






Jak podaje Reuters, podczas ostatniego sprawozdania dla Kongresu USA, Jerome Powell zapowiedział podjęcie działań adekwatnych dla podtrzymania wzrostu amerykańskiej gospodarki. Zostało to przyjęte, jako zapowiedź pewnego obniżenia stóp procentowych pod koniec lipca. Pozostaje jedynie pytanie o ile. Według przewodniczącego Fed-u pomimo ostatnich dobrych wyników z USA dotyczących m.in. spadku stopy bezrobocia, wskaźniki ekonomiczne innych głównych gospodarek szczególnie z Europy i Azji pokazują słabość światowej gospodarki. Istotnym czynnikiem obciążającym prognozy dla wzrostu Stanów Zjednoczonych pomimo ostatniej odwilży pozostaje spór handlowy na linii USA- Chiny. Na sugestie, że obniżenie stóp procentowych, gdy spada stopa bezrobocia może prowadzić do silnego wzrostu inflacji, Powell stwierdził, że z uwagi na obecną stagnację cen oraz niewielkie wzrosty płac, obniżenie stóp nie grozi przegrzaniem gospodarki.







### Christine Lagarde zastąpi Mario Draghi na stanowisku szefa Europejskiego Banku Centralnego

Christine Lagarde opuści Międzynarodowy Fundusz Walutowy by, jako pierwsza kobieta na tym stanowisku przejąć stery Europejskiego Banku Centralnego oraz odpowiedzialność za politykę monetarną strefy euro. Według Angeli Merkel, Lagarde pokazała się jako niekwestionowany przywódca w MFW i świadczy to, że można tego samego oczekiwać wobec niej jako szefa EBC. Z kolei Emmanuel Macron stwierdził, że ma ona zaufanie rynków finansowych oraz posiada kompetencje wymagane na nowym stanowisku. Po objęciu stanowiska na Christine Lagarde spadnie zadanie kierowania polityką monetarną 19 krajów strefy euro, która jak sygnalizował Draghi będzie potrzebowała dodatkowej stymulacji najprawdopodobniej w postaci dalszego obniżania już ujemnych stóp procentowych oraz powrotu do polityki *quantitative easing*.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
☉☉☉	01-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	49,4 ▼	50,2	50,1	☹
☉	08-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 119 ▲	3 101	3 110	☺
☉☉☉☉	10-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,7% -	2,7%	2,7%	☉
☉☉	10-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	0,0% ▼	0,6%	0,2%	☹
☉☉	12-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Cze	51,0 ▲	41,7	45,0	☺
☉☉	12-lip	Eksport (rdr)	Cze	-1,3% ▼	1,1%	-1,4%	☺
☉	12-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Cze	1 660 ▲	1 180	1 700	☹
<b>Polska</b>							
☉☉☉	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	48,4 ▼	48,8	49,0	☹
☉☉☉☉☉	03-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	1,50% -	1,50%	1,50%	☉
<b>USA</b>							
☉☉☉	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	50,6 ▲	50,1	50,1	☺
☉☉	01-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	51,7 ▼	52,1	51,0	☺
☉☉☉	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	51,5 ▲	50,6	--	
☉☉☉	03-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	51,5 ▲	50,7	50,7	☺
☉☉	03-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	-1,3% -	-1,3%	-1,3%	☉
☉☉	05-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	224 ▲	72,0	160	☺
☉☉	05-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	7,2% ▲	7,1%	--	
☉☉	05-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	3,7% ▲	3,6%	3,6%	☺
☉	05-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Cze	3,1% -	3,1%	3,2%	☹
☉☉☉☉	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,1% -	0,1%	0,0%	☺
☉☉☉☉	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	1,6% ▼	1,8%	1,6%	☉
<b>Strefa euro</b>							
☉☉☉	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	47,6 -	47,6	47,8	☹
☉☉	01-lip	Stopa bezrobocia	Maj	7,5% ▼	7,6%	7,6%	☹
☉	01-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	4,8% ▲	4,7%	4,6%	☺
☉☉	02-lip	Inflacja producencka (rdr)	Maj	1,6% ▼	2,6%	1,7%	☹
☉☉☉	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	52,2 -	52,2	52,1	☺
☉☉☉	03-lip	PMI w usługach - dane finalne‡	Cze	53,6 -	53,6	53,4	☺
☉☉	04-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	1,3% ▼	1,8%	1,6%	☹
☉☉☉☉	12-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	0,9% ▲	-0,4%	0,2%	☺
☉☉☉☉	12-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	-0,5% ▼	-0,4%	-1,5%	☺
<b>Niemcy</b>							
☉☉☉	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	45,0 -	45,0	45,4	☹
☉☉	01-lip	Stopa bezrobocia	Cze	5,0% -	5,0%	5,0%	☉
☉☉☉	02-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	4,0% ▼	4,6%	2,7%	☺
☉☉☉	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	52,6 -	52,6	52,6	☉
☉☉☉	05-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Maj	-8,6% ▼	-5,3%	-6,2%	☹
☉☉☉☉	08-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-3,7% ▼	-2,3%	-3,2%	☹
☉☉☉☉	11-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,5% ▲	1,3%	1,3%	☺
☉☉☉☉	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,6% -	1,6%	1,6%	☉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Francja</b> 						
🌟🌟🌟	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Cze	51,9 -	51,9	52,0 🌟
🌟🌟🌟	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Cze	52,7 -	52,7	52,9 🌟
🌟🌟🌟🌟	10-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	4,0% ▲	1,1%	1,6% 🌟
🌟🌟🌟🌟	11-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	1,4% -	1,4%	1,4% 🌟
🌟🌟🌟🌟	11-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,2% -	1,2%	1,2% 🌟
<b>Włochy</b> 						
🌟🌟🌟	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	48,4 ▼	49,7	48,7 🌟
🌟🌟	01-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Maj	9,9% ▼	10,1%	10,3% 🌟
🌟🌟🌟	03-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	50,1 ▲	49,9	49,5 🌟
🌟🌟🌟🌟	10-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Maj	-0,7% ▲	-1,5%	-1,5% 🌟
<b>Wielka Brytania</b> 						
🌟🌟🌟	01-lip	PMI w przemyśle (sa)	Cze	48,0 ▼	49,4	49,5 🌟
🌟🌟🌟	03-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	49,7 ▼	50,9	51,0 🌟
🌟🌟🌟🌟	10-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	0,9% ▲	-1,1%	1,2% 🌟
<b>Japonia</b> 						
🌟🌟🌟	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	49,3 ▼	49,8	--
🌟🌟🌟	03-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	50,8 ▲	50,7	--
🌟🌟🌟🌟	12-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	-2,1% ▼	-1,8%	--
<b>Chile</b> 						
🌟🌟🌟🌟	05-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	2,3% ▲	2,1%	2,3% 🌟
🌟🌟	05-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	5,1% -	5,1%	--
🌟🌟🌟	08-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	2 628 ▼	3 088	--
<b>Kanada</b> 						
🌟🌟🌟	05-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	- 2,2 ▼	27,7	9,9 🌟
🌟🌟🌟🌟	10-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	1,75% -	1,75%	1,75% 🌟

<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: 12-lip-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	5 950,00	▼ -0,8%	▼ -0,4%	▼ -0,3%	▼ -3,6%	6 144,77	5 756,00	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	13 205,00	▲ 7,0%	▲ 4,3%	▲ 24,6%	▼ -6,0%	12 330,90	10 440,00	13 610,00
Aluminium	1 799,50	▲ 1,2%	▲ 1,5%	▼ -3,7%	▼ -14,5%	1 823,01	1 719,50	1 923,00
Cyna	18 200,00	▼ -3,7%	▼ -3,2%	▼ -6,7%	▼ -7,0%	20 275,45	17 900,00	21 925,00
Cynk	2 426,50	▼ -4,7%	▼ -6,0%	▼ -3,3%	▼ -6,6%	2 709,87	2 372,00	3 018,00
Ołów	1 972,00	▲ 2,6%	▲ 3,0%	▼ -1,8%	▼ -7,9%	1 957,48	1 768,00	2 154,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	15,14	▼ -0,8%	▼ -0,5%	▼ -2,1%	▼ -4,4%	15,23	14,38	16,08
Złoto <sup>2</sup>	1 407,60	▲ 1,3%	▼ -0,1%	▲ 9,8%	▲ 13,0%	1 313,66	1 269,50	1 431,40
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	818,00	▼ -3,0%	- 0,0%	▲ 3,0%	▼ -2,4%	831,57	782,00	914,00
Pallad <sup>2</sup>	1 554,00	▲ 0,1%	▲ 2,0%	▲ 23,0%	▲ 65,7%	1 421,78	1 267,00	1 604,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1253	▼ -0,8%	▼ -1,1%	▼ -1,7%	▼ -3,5%	1,1296	1,1123	1,1535
EURPLN	4,2669	▲ 0,6%	▲ 0,4%	▼ -0,8%	▼ -1,4%	4,2910	4,2406	4,3402
USDPLN	3,7889	▲ 1,2%	▲ 1,5%	▲ 0,8%	▲ 2,3%	3,7985	3,7243	3,8696
USDCAD	1,3038	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -4,4%	▼ -1,0%	1,3319	1,3038	1,3600
USDCNY	6,8808	▲ 0,4%	▲ 0,2%	▲ 0,0%	▲ 3,2%	6,7934	6,6872	6,9311
USDCLP	683,38	▲ 0,6%	▲ 0,5%	▼ -1,6%	▲ 4,8%	676,08	649,22	709,80
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	2,322	▼ -0,01	▲ 0,00	▼ -0,49	▼ -0,02	2,577	2,289	2,804
3m EURIBOR	-0,363	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,05	▼ -0,04	-0,316	-0,364	-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	1,864	▲ 0,07	▲ 0,10	▼ -0,71	▼ -1,02	2,299	1,695	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,200	▲ 0,05	▲ 0,03	▼ -0,40	▼ -0,47	0,019	-0,290	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,858	▲ 0,03	▼ -0,01	▼ -0,26	▼ -0,62	2,002	1,770	2,240
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	60,21	▲ 1,9%	▲ 3,0%	▲ 32,6%	▼ -14,4%	57,50	46,54	66,40
Ropa Brent	67,24	▲ 3,0%	▲ 4,4%	▲ 26,5%	▼ -8,8%	65,86	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	197,63	▲ 1,3%	▲ 1,7%	▲ 17,5%	▼ -6,8%	195,68	170,01	212,40
<b>Pozostałe</b>								
VIX	12,39	▼ -1,67	▼ -2,69	▼ -13,03	▼ -0,19	15,64	12,01	25,45
BBG Commodity Index	81,02	▲ 2,5%	▲ 1,7%	▲ 5,6%	▼ -3,6%	80,17	76,49	83,06
S&P500	3 013,77	▲ 1,7%	▲ 2,4%	▲ 20,2%	▲ 7,7%	2 815,44	2 447,89	3 013,77
DAX	12 323,32	▼ -1,6%	▼ -0,6%	▲ 16,7%	▼ -1,4%	11 734,54	10 416,66	12 629,90
Shanghai Composite	2 930,55	▼ -3,8%	▼ -1,6%	▲ 17,5%	▲ 3,3%	2 909,04	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 315,36	▼ -0,6%	▼ -0,5%	▲ 1,7%	▲ 7,1%	2 317,14	2 163,94	2 414,41
KGHM	94,70	▼ -9,0%	▼ -8,5%	▲ 6,5%	▲ 5,7%	98,95	86,12	112,00

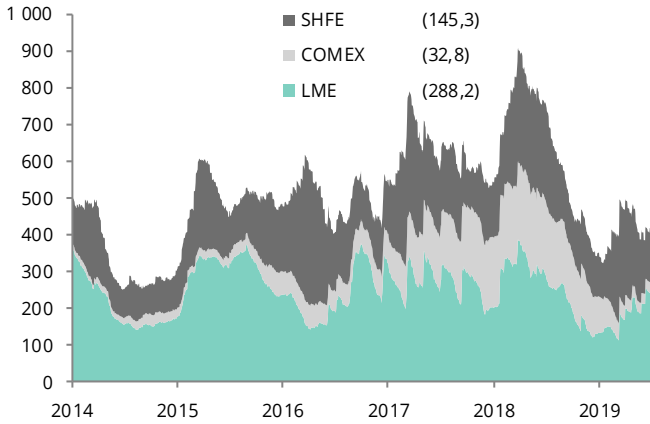
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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

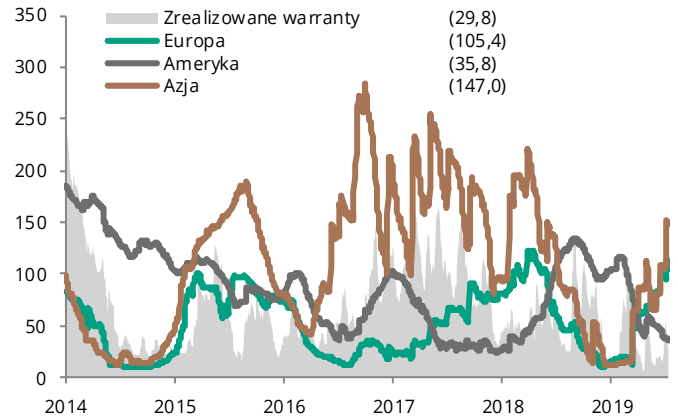


**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**



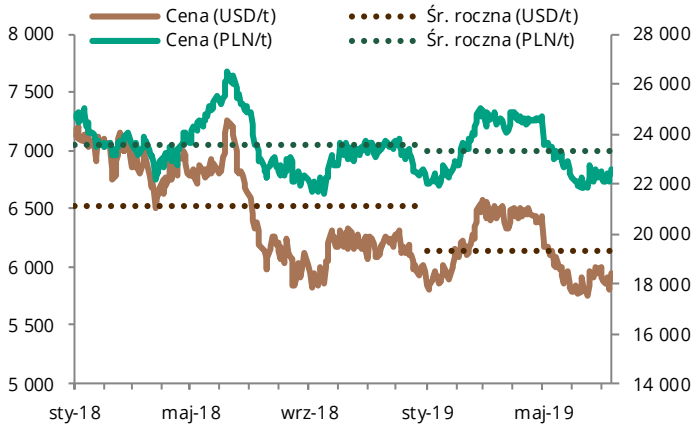
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



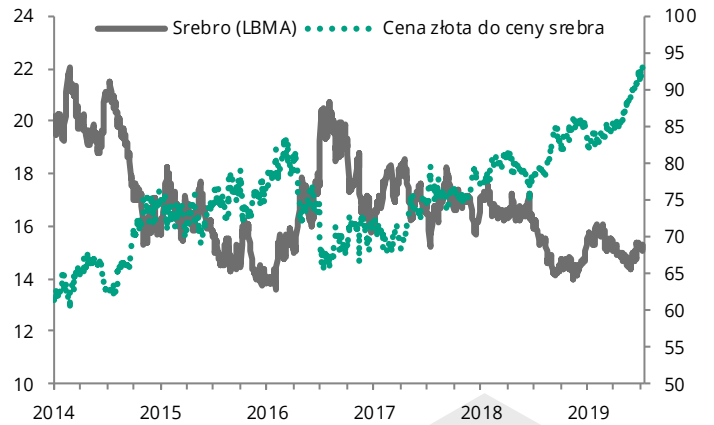
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



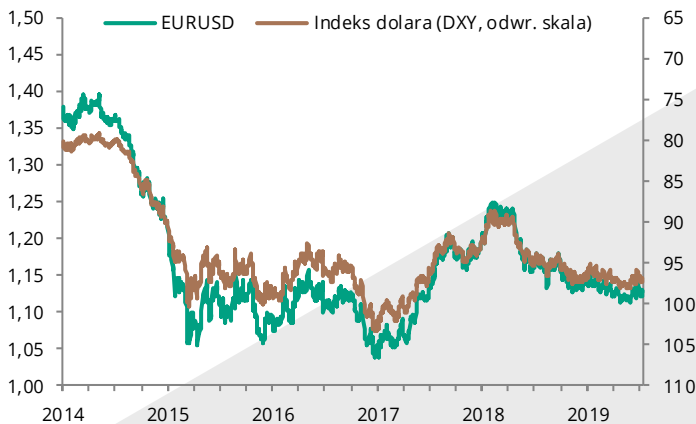
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



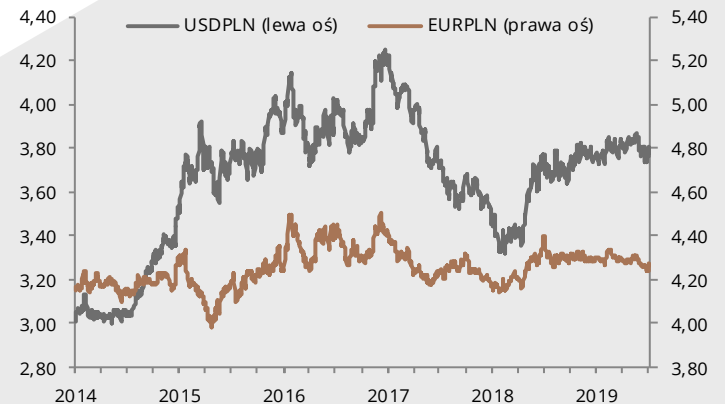
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **1 - 14 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