

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 29 lipca 2019





- Miedź:** W ostatnim czasie chilijski parlament uchwalił ustawę znoszącą nałożony na Codelco w 1958 r. obowiązek współfinansowania armii. W międzyczasie, największe huty miedzi w Chinach obniżyły w ostatnim czasie koszty przerobu koncentratu (TC/RC) na trzeci kwartał o 24,7% w stosunku do premii TC/RC w poprzednim kwartale. Oprócz informacji z Chin i Chile warto zwrócić uwagę na ostatni biuletyn statystyczny ICSG, w którym zawarto informację, że deficyt na globalnym rynku miedzi rafinowanej w kwietniu wyniósł 96 tys. ton, przy 42 tys. ton deficytu w marcu (*str. 2*).
- Metale szlachetne:** Według najnowszych danych Centralnego Banku Rosji (CBR), czerwcowe zakupy rezerwy złota w Rosji wzrosły do poziomu 2 208 ton. Rosyjskie rezerwy złota osiągnęły wartość 100 mld USD w efekcie wzrostu wartości kruszcu oraz w konsekwencji stopniowego odejścia władz Moskwy od dolara amerykańskiego, który do niedawna był istotnym elementem zagranicznych rezerw walutowych (*str. 4*).
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy:** Globalny wzrost gospodarczy pozostaje wciąż ograniczony. Od czasu kwietniowego raportu World Economic Outlook (WEO) Stany Zjednoczone po raz kolejny podniosły cła na niektóre dobra importowe z Chin, a ChRL podjęła działania odwetowe wprowadzając cła na eksport z USA. Dodatkowej eskalacji udało się uniknąć po czerwcowym szczycie G20. Globalny łańcuch technologiczny pozostaje pod dużym wpływem amerykańskich sankcji, w dalszym ciągu trwa niepewność związana z Brexitem, natomiast rosnące napięcia geopolityczne spowodowały wzrost cen energii (*str. 8*).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 945,00	-0,9%
▲ Nikiel	14 060,00	5,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	16,44	7,3%
▲ Złoto	1 420,40	0,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1138	-1,2%
▼ EURPLN	4,2645	-0,1%
▲ USDPLN	3,8296	1,2%
▲ USDCAD	1,3182	1,1%
▲ USDCLP	694,16	1,9%
Akcje		
▲ KGHM	96,50	1,3%

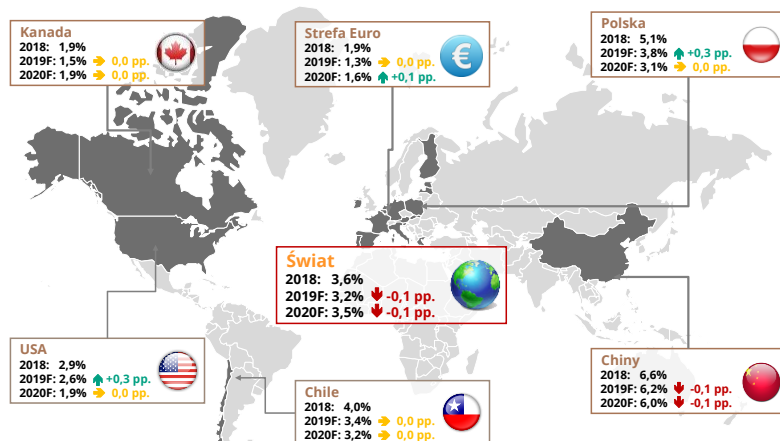
 Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 12](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	II kw.	2,1% ▼
 PKB (rdr)	II kw.	6,2% ▼
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	5,3% ▼
 CPI (rdr)	Cze	1,3% ▲
 Zyski przeds. przem. (rdr)	Cze	-3,1% ▼

 Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 10](#))

Rewizja prognoz wzrostu gospodarczego IMF w lipcu 2019 roku



Źródło: MFW WEO, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W ostatnim czasie chilijski parlament uchwalił ustawę znoszącą nałożony na Codelco w 1958 r. obowiązek współfinansowania armii. W międzyczasie, największe huty miedzi w Chinach obniżyły w ostatnim czasie koszty przerobu koncentratu (TC/RC) na trzeci kwartał o 24,7% w stosunku do premii TC/RC w poprzednim kwartale. Oprócz informacji z Chin i Chile warto zwrócić uwagę na ostatni biuletyn statystyczny ICSG, w którym zawarto informację, że deficyt na globalnym rynku miedzi rafinowanej w kwietniu wyniósł 96 tys. ton, przy 42 tys. ton deficytu w marcu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- W ostatnim czasie chilijski parlament uchwalił ustawę znoszącą nałożony na Codelco w 1958 r. obowiązek współfinansowania armii. Płatności Codelco będą redukowane stopniowo w okresie najbliższych 10 lat. Ustawa zastępuje prawo wprowadzone podczas dyktatury Augusto Pinocheta, które wymagało od Codelco oddawania na potrzeby wojska ponad 10% przychodów pochodzących z eksportu. Ustawa uzyskała wsparcie prezydenta Chile, Sebastiana Pinery, który stwierdził, że jest absurdem by na strategiczne wydatki chilijskich sił zbrojnych wpływała zmienna cena miedzi. Z kolei Nelson Pizarro z Codelco, powiedział, że firma byłby obecnie w znacznie lepszej kondycji, gdyby nie obciążenia wynikające z obowiązku finansowania armii. Nowe prawo ustanawia specjalny fundusz finansujący chilijskie siły zbrojne oraz wzmacnia nadzór kongresu nad wykorzystaniem tych środków.
- Cochilco, agencja zajmująca się monitorowaniem rynku dla rządu Chile, obniżyła prognozy średniej ceny miedzi na br. rok do 2,81 USD/funt [6 193 USD/t] (poprzednio 3,05 USD/funt [6 722 USD/t]), z potencjałem wzrostu w 2020 r. do 2,9 USD/funt [6 392 USD/t]. Podobnej zmiany prognoz dokonał w czerwcu chilijski bank centralny obniżając prognozę z 2,90 na 2,80 USD/funt [6 392 i 6 171 USD/t odpowiednio]. Według Victora Garay, analityka Cochilco, główną przyczyną zmiany jest wojna handlowa, która wpłynęła na obniżenie prognozowanego wzrostu popytu na miedź w Chinach z 2,5% do 1,2%, czyli o 150 tys. ton. Końcem czerwca, w okresie nasilenia konfliktu USA-Chiny cena miedzi spadła do 2,60 USD/funt. Dodatkowym, istotnym czynnikiem wpływającym na obniżenie prognozy są zapasy, które od końca 2018 r. wzrosły o 1/3 do poziomu 500 tys. ton. Codelco obniżyło również prognozy dla produkcji, na co wpływ miały trudne warunki pogodowe, spadek zawartości metalu w wydobywanej rudzie oraz dwutygodniowy strajk w kopalni Chuquicamata. Obecnie oczekiwana produkcja odpowiada zeszłorocznej, której wielkość odnotowano na poziomie 5,832 mln ton, i jest niższa o 128 tys. ton wobec wcześniejszych prognoz. Na 2020 r. oczekiwany jest wzrost produkcji do poziomu 6 mln ton.

- Największe huty miedzi w Chinach obniżyły w ostatnim czasie koszty przerobu koncentratu (TC/RC) na trzeci kwartał o 24,7% w stosunku do ustalonych premii TC/RC w poprzednim kwartale. Poziom premii przerobowych jest na tyle niski, że huty rozważają możliwość obniżenia produkcji, jeśli warunki na rynku nie ulegną poprawie. Organizacja zrzeszająca 10 największych firm hutnictwa miedzi w Chinach (CSPT China Smelters Purchase Team) ustaliła dolną granicę TC/RC na poziomie 55 USD/tonę, a opłatę rafinacyjną na 5,5 USD/funt podczas spotkania w Hunchun zlokalizowanego w północno-wschodniej prowincji Jilin w Chinach. Była to już druga z rzędu kwartalna obniżka premii przerobowych. W drugim kwartale maksymalna cena za przerób koncentratu została ustalona na odpowiednio 73 USD/tonę i 7,3 USD/funt, natomiast w pierwszym kwartale koszt został ustalony na 92 USD/tonę i 9,2 USD/funt. Benchmark rynkowy w rocznych kontraktach na 2019 rok został ustalony na 80,8 USD/tonę w listopadzie ubiegłego roku. Zdaniem przedstawiciela CSPT, w przypadku utrzymania się TC/RC na obecnych poziomach, przy których przemysł hutniczy generuje stratę, huty rozważą ograniczenie produkcji. Wielkość jej ograniczenia była dyskutowana na ostatnim spotkaniu, jednakże nie wiadomo jaka ma być jej skala. Perspektywa cięć pojawia się po tym, jak zaraportowano wzrost produkcji miedzi rafinowanej w Chinach o 11,8% rok do roku, a ilość wyprodukowanej miedzi rafinowanej osiągnęła najwyższy poziom od grudnia 2018 roku. Zgodnie z informacjami podawanymi 9 lipca br. przez Reuters, dwóch największych członków CSPT, Jiangxi Copper Co i Tongling Nonferrous, zerwało z „tradycją”, podpisując kontrakty na dostawy koncentratu miedzi w pierwszej połowie 2020 roku, zanim uzgodniono dostawy na kolejne kwartały.
- Glencore uruchomił nowy zakład mieszania koncentratów miedzi na Tajwanie w celu łączenia rud zawierających podwyższony poziom arsenu z „czystym” materiałem. Mieszanie koncentratów lub materiałów o wysokim poziomie zanieczyszczeń, takich jak niebezpieczny arsen, z „czystszyimi” koncentratami sprawia, że kwalifikują się na eksport do Chin, największego na świecie importera koncentratów miedzi. Prawnym limitem importowym Chin jest udział arsenu w koncentracie poniżej 0,5%. Glencore uruchomił tę instalację do mieszania ze względu na wzrost podaży zanieczyszczonych koncentratów dostępnych na rynku. Jak podaje jedno ze źródeł, koncentraty zawierające duże ilości arsenu i inne, niepożądane pierwiastki pochodziły z kopalni w Chile i Peru. Nowopowstałe miejsce mieszania materiału jest o tyle zaskakujące, że w krajach takich jak Malezja i Tajwan tworzone są nowe przepisy, które mają na celu ochronę środowiska. Częściowo przetworzona ruda, która zawiera 0,5% lub więcej arsenu, nie może być procesowana przez większość hut na świecie ze względów bezpieczeństwa w związku z czym materiał ten musi być najpierw zmieszany, zanim będzie mógł ulec procesowi rafinacji.
- Jak podaje w ostatnim miesięcznym biuletynie ICSG, deficyt na globalnym rynku miedzi rafinowanej w kwietniu wyniósł 96 tys. ton, przy 42 tys. ton deficytu w marcu. Po pierwszych 4 miesiącach roku rynek wykazał skumulowany deficyt na poziomie 155 tys. ton w porównaniu do 64 tys. ton

deficytu w analogicznym okresie ubiegłego roku. W kwietniu światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 2,03 miliona ton, podczas gdy konsumpcja 2,12 miliona ton. Składy wolnościowe miedzi w Chinach wykazały odpływ 91 000 ton w kwietniu w porównaniu z 8 000 ton napływu materiału w marcu.

Metale Szlachetne

Według najnowszych danych Centralnego Banku Rosji (CBR), czerwcowe zakupy rezerwy złota w Rosji wzrosły do poziomu 2 208 ton. Rosyjskie rezerwy złota osiągnęły wartość 100 mld USD w efekcie wzrostu wartości kruszcu oraz w konsekwencji stopniowego odejścia władz Moskwy od dolara amerykańskiego, który do niedawna był istotnym elementem zagranicznych rezerw walutowych.

Środki inwestorów napływają do funduszy ETF

Inwestorzy wpłacają coraz więcej środków do funduszy ETF, których aktywa wzrosły od początku czerwca o więcej, niż ilość metalu normalnie wydobywanego na świecie w trakcie miesiąca.

23 lipca aktywa ETF-ów opartych na srebrze wzrosły o 818,8 ton, co było największym dziennym wzrostem wykazanych w danych Bloomberg'a od 2006 roku – zgodnie z informacją SP Angel – brokera na rynku metali. Jak określili analitycy Commerzbank, srebro prześcignęło ostatnio złoto, co znalazło odzwierciedlenie w spadającym wskaźniku ceny złota do srebra.

Wygląda na to, że srebro obudziło się ze snu dwa-trzy tygodnie temu, gdy 100- i 200-dniowe średnie ruchome pozostawały płaskie – stwierdził analityk Commerzbanku – od tego czasu ceny wzrastają niemal bez przerwy. Do ETF-ów oparty na srebrze wpłynęło niemal 2000 ton od początku miesiąca, a od początku czerwca nawet 2400 ton, to odpowiednik ponad miesięcznego wydobycia. Aktywa ETF-ów opartych na srebrze, których dane są agregowane m.in. przez agencję Bloomberg, osiągnęły rekordowe 18 300 ton.

Stabilna sprzedaż monet Perth Mint w 1H 2019

Sprzedaż złotych monet i sztabek przez Perth Mint wyniosła w zeszłym miesiącu 19 449 uncji, co oznacza wzrost o 80,3% od maja tego roku i 15,4% od czerwca zeszłego roku. Sprzedaż złota w pierwszej połowie 2019 w wysokości 133 700 uncji była o 4,7% niższa od 140 388 uncji sprzedanych przez pierwsze sześć miesięcy 2018.

Sprzedaż srebrnych monet i sztabek przez Perth Mint wyniosła w czerwcu 344 474 uncji i spadła o 49,5% w stosunku do maja, ale wzrosła o 50,2% w stosunku do czerwca 2018. Sprzedaż srebra w pierwszej połowie roku wyniosła 4 281 254 uncji i była zbliżona do ilości sprzedanej w analogicznym okresie czasu w zeszłym roku (4 281 291 uncji).

23 lipca aktywa ETF-ów opartych na srebrze wzrosły o 818,8 ton, co było największym dziennym wzrostem wykazanych w danych Bloomberg'a od 2006 roku

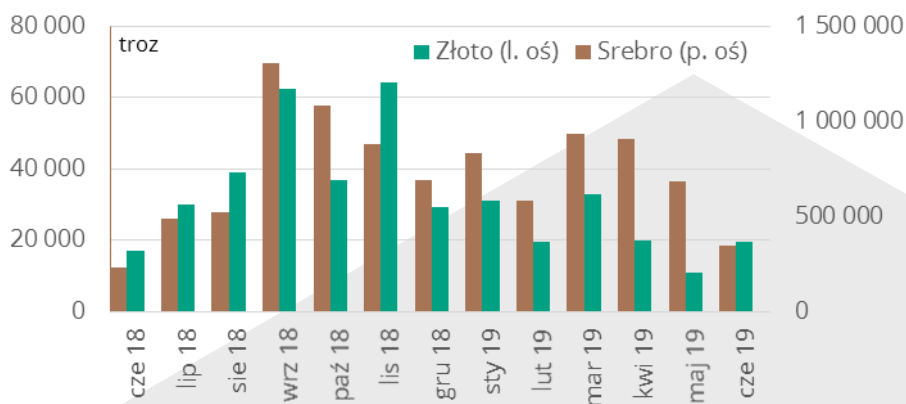
Sprzedaż złotych monet i sztabek przez Perth Mint wyniosła w zeszłym miesiącu 19 449 uncji, co oznacza wzrost o 80,3% od maja tego roku i 15,4% od czerwca zeszłego roku.

Poniżej zobrazowana jest sprzedaż bulionu przez Perth Mint w rozliczeniu miesięcznym w okresie od czerwca 2018 do czerwca 2019. Dane przedstawiają liczbę uncji srebra i złota, która została wyprodukowana i wysłana do klientów detalicznych i hurtowych na świecie przez Perth Mint. Nie zawierają one natomiast sprzedaży profili i innych produktów grupy włączając w to sprzedaż zaalokowanych/nieaalokowanych metali szlachetnych przeznaczonych do depozytu.

Sprzedaż monet Perth Mint (w uncjach trojańskich)		
	Srebro	Złoto
Czerwiec 2019	344,474	19,449
Maj 2019	681,582	10,790
Kwiecień 2019	906,219	19,991
Marzec 2019	935,819	32,757
Luty 2019	584,310	19,524
Styczeń 2019	828,854	31,189
Grudzień 2018	692,971	29,186
Listopad 2018	876,446	64,308
Październik 2018	1,079,684	36,840
Wrzesień 2018	1,305,600	62,552
Sierpień 2018	520,245	38,904
Lipiec 2018	486,821	29,921
Czerwiec 2018	229,280	16,847

Źródło: <https://www.coinnews.net/2019/07/25/perth-mint-bullion-sales-mostly-steady-in-first-half-of-2019/>

Sprzedaż monet mennicy Perth Mint



Źródło: Coin News, KGHM Polska Miedź

Rosyjskie rezerwy złota osiągnęły poziom 100 mld USD po zakupie kolejnych ponad 18 ton

Według najnowszych danych Rosyjskiego Banku Centralnego, czerwcowe zakupy doprowadziły do wzrostu rezerw złota w Rosji do poziomu 2 208 ton

Wartość rosyjskich rezerw złota wyniosła ponad 100 mld USD, dzięki rosnącym cenom złota i działaniom władz tego kraju zmierzającym do zwiększenia ilości posiadanego kruszcu. W samym czerwcu Rosja powiększyła rezerwy o ponad 18 ton szlachetnego kruszcu.

Czerwcowe zakupy doprowadziły do wzrostu rezerw złota w Rosji do poziomu 2 208 ton według najnowszych danych Centralnego Banku Rosji (CBR). Oznacza to, że Rosja jest w posiadaniu rezerw złota wycenianych 1 czerwca na 100 277,6 mln USD, zgodnie raportem CBR.

Od początku roku krajowe rezerwy metalu szlachetnego wzrosły o ok. 96,4 ton, co jest skutkiem odejścia Rosji od rezerw zdenominowanych w dolarze amerykańskim. Ponad 6 ton zostało dodane do skarbcza Rosji w maju, ok. 16 ton w kwietniu i 18 ton w marcu. Najwięcej złota Rosja zakupiła w lutym, gdy rezerwy złota wzrosły o ponad 31 ton w przeciągu jednego miesiąca. W styczniu zakupiono 6 ton złota.

W 2018 roku Rosja była zdecydowanym liderem w zakupach złota, co potwierdza skala zakupów kruszcu (prawie 275 ton). Była to jednocześnie największą ilość zakupioną w historii w przeciągu jednego roku według Światowej Rady Złota.

Celem bieżącym Rosji jest zakupić jak najwięcej złota się da, gdy cena jest jeszcze relatywnie niewysoka. Pozwoli to zbudować większe zapasy złota mające zastąpić dolara, który, zdaniem władz w Moskwie, będzie odgrywał coraz mniejszą rolę jako waluta rezerwowa. Analityk Peter Schiff przewiduje, że cena metalu ma dorównać do swojego najwyższego poziomu z roku 2011 (do 1900 USD za uncję) w najbliższej przyszłości.

Moskwa była jednym z największych inwestorów w amerykańskie papiery skarbowe, ale sprzedała dużą część posiadanych papierów w ostatnich latach. Amerykański dług posiadany przez Rosję jest teraz na najniższym poziomie od maja 2007 roku i wynosi 12,024 mld USD. W ostatnim roku Rosja zredukowała posiadane amerykańskie papiery o ponad 85%, z 96,9 mld USD w styczniu do 13,2 mln USD w grudniu.

Chińskie firmy mają zbudować hutę złota i rafinerie w Tanzanii

Chińskie firmy mają zbudować hutę i rafinerie złota w Tanzanii

Tanzania, czwarty afrykański producent złota po RPA, Ghanie i Mali, przyznała licencje na budowę huty i dwóch rafinerii złota przez chińskie firmy jako część rządowego planu do wygenerowania wyższych przychodów z przemysłu wydobywczego.

Minister górnictwa Doto Biteko powiedział, że chińskie firmy otrzymają także licencje na kopalnie, z których każda wymagać będzie inwestycji wyższych niż 100 mln USD. Jak podał Biteko 37 chińskich firm wyraziło zainteresowanie przetargiem.

Od marca bieżącego roku rząd ustanowił 28 centrów handlu przemysłu wydobywczego, aby zwiększyć przychody ze strony małych kopalni. Złoto warte 136,7 mld szylingów tanzańskich (60 mln USD) przeszło już przez wspomniane nowe centra handlu od marca i rząd zebrał 7,7 mld szylingów w podatku kopalnianym i innych opłatach. Małe kopalnie produkują ok. 20 ton złota rocznie, ale 90% jest nielegalnie eksportowane.

Eksport złota jest kluczowym źródłem twardej waluty dla Tanzanii, która wyeksportowała w ostatnim roku złoto warte 1,549 mld USD, co oznacza wzrost z poziomu 1,541 mld USD w roku 2017, jak wskazują dane banku centralnego.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW: Prognozy wzrostu realnego PKB wciąż niemrawe

Globalny wzrost gospodarczy pozostaje wciąż ograniczony. Od czasu kwietniowego raportu World Economic Outlook (WEO) Stany Zjednoczone po raz kolejny podniosły cła na niektóre dobra importowe z Chin, a ChRL podjęła działania odwetowe, podnosząc cła na eksport z USA. Dodatkowej eskalacji udało się uniknąć po czerwcowym szczycie G20. Globalny łańcuch technologiczny pozostaje pod dużym wpływem amerykańskich sankcji, w dalszym ciągu trwa niepewność związana z Brexitem, natomiast rosnące napięcia geopolityczne spowodowały wzrost cen energii.

Światowa gospodarka, zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego ma rosnać w tempie 3,2%, o 0,1 pkt proc. niżej w stosunku do projekcji z kwietnia 2019

W powyższym kontekście prognozuje się, że globalny wzrost gospodarczy wyniesie 3,2% w 2019 r., a w kolejnym roku 3,5%, co w obu przypadkach oznacza rewizję w dół o 0,1 punkt procentowy w stosunku do kwietniowych prognoz WEO. Dotychczasowe odczyty realnego PKB wraz z ogólnie łagodną inflacją wskazują na słabszą, niż oczekiwano aktywność ekonomiczną w 2019 roku. Inwestycje i popyt na dobra konsumpcyjne trwałego użytku zostały ograniczone w zaawansowanych i wschodzących gospodarkach rynkowych, ponieważ firmy i gospodarstwa domowe nadal powstrzymują się od realizacji długofalowych wydatków. W związku z tym handel światowy, który w zakresie maszyn i dóbr trwałego użytku jest bardzo aktywny, pozostaje na relatywnie niskim poziomie. Prognozowany wzrost w 2020 r. jest niepewny. Założenia bazują na stabilizacji na obecnie mocno zdesynchronizowanych rynkach wschodzących i gospodarkach rozwijających się oraz postępie w likwidowaniu różnic w polityce handlowej.





Ryzyko związane z niewykonaniem prognozy ma głównie negatywne konsekwencje. Negatywne skutki obejmują dalszą eskalację napięć handlowych i tych w zakresie transferu nowych technologii, co wpływa negatywnie na nastroje i spowalniają inwestycje. Przedłużający się wzrost awersji do ryzyka uwidacznia problemy finansowe, które narastają po latach niskich stóp procentowych. Ponadto, rosnąca presja dezinflacyjna zwiększa trudności w obsłudze długu, co ogranicza przestrzeń polityki pieniężnej w celu przeciwdziałania pogorszeniu koniunktury i sprawia, że niekorzystne wstrząsy są bardziej trwałe niż zwykle.








Zarówno międzynarodowe i krajowe działania polityczne są niezbędne, aby wzmocnić globalny wzrost. Pilne potrzeby obejmują deeskalację konfliktu handlowego, sporu technologicznego oraz szybkie rozwiązanie problemu niepewności wokół umów handlowych (w tym między Zjednoczonym Królestwem a Unią Europejską i strefą wolnego handlu obejmującą Kanadę, Meksyk i Stany Zjednoczone). Kraje nie powinny stosować taryf w celu równoważenia wzajemnych bilansów handlowych ani jako substytutu dialogu w celu wywierania nacisków na reformy. Przy ograniczonym popycie końcowym i relatywnie niskiej inflacji akomodacyjna polityka pieniężna jest odpowiednia w gospodarkach rozwiniętych oraz na rynkach wschodzących i rozwijających się, w których oczekiwania odnośnie dynamiki cen są zakotwiczone. Polityka fiskalna

powinna równoważyć wiele celów: w razie potrzeby łagodzić popyt, zwiększać potencjał wzrostu dzięki wydatkom wspierającym reformy strukturalne oraz zapewniać zrównoważone finanse publiczne w perspektywie średnioterminowej. Jeśli wzrost osłabnie w stosunku do wartości wyjściowej, polityka makroekonomiczna będzie musiała stać się bardziej akomodacyjna, w zależności od warunków panujących w danym kraju. Priorytetami we wszystkich gospodarkach jest poprawa integracji, wzmocnienie odporności i rozwiązanie problemów związanych ze wzrostem produktu potencjalnego.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	15-lip	PKB (rdr)	II kw.	6,2% ▼	6,4%	6,2% ○
☆☆☆☆	15-lip	PKB (sa, kdk)	II kw.	1,6% ▲	1,4%	1,5% ▲
☆☆☆☆	15-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	6,3% ▲	5,0%	5,2% ▲
☆☆	15-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	5,8% ▲	5,6%	5,5% ▲
☆	15-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	9,8% ▲	8,6%	8,5% ▲
☆☆	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	-3,1% ▼	1,1%	--
Polska 						
☆☆☆☆	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	2,6% -	2,6%	--
☆☆	15-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	96,0 ▼	279	46,0 ▲
☆☆	15-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	19 703 ▲	19 411	19 128 ▲
☆☆	15-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	1 006 ▲	720	504 ▲
☆☆☆☆	16-lip	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Cze	1,9% ▲	1,7%	1,9% ○
☆☆	17-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	5,3% ▼	7,7%	7,1% ◡
☆	17-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	2,8% ▲	2,7%	2,6% ▲
☆☆☆☆	18-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	-2,7% ▼	7,7%	2,0% ◡
☆☆	18-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	0,6% ▼	1,4%	0,7% ◡
☆☆	19-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	5,3% ▼	7,3%	6,0% ◡
☆	22-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	9,3% ▼	9,9%	9,9% ◡
☆☆	23-lip	Stopa bezrobocia	Cze	5,3% ▼	5,4%	5,3% ○
USA 						
☆☆☆☆	16-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)	Cze	0,0% ▼	0,4%	0,1% ◡
☆☆	16-lip	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	0,4% -	0,4%	0,1% ▲
☆	16-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Cze	77,9% ▼	78,1%	78,1% ◡
☆☆	18-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	21,8 ▲	0,3	5,0 ▲
☆☆	19-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	98,4 ▲	98,2	98,8 ◡
☆	23-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed‡	Lip	- 12,0 ▼	2,0	5,0 ◡
☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	51,5	--
☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	50,6	51,0
☆☆	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	51,5	51,8
☆☆	25-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Cze	2,0% ▲	-2,3%	0,7% ▲
☆☆☆☆	26-lip	PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek	II kw.	2,1% ▼	3,1%	1,8% ▲
Strefa euro 						
☆	16-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	23,0 ▲	15,7	--
☆	16-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	- 20,3 ▼	- 20,2	--
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	1,3% ▲	1,2%	1,2% ▲
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	1,1% -	1,1%	1,1% ○
☆	23-lip	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lip	- 6,6 ▲	- 7,2	- 7,1 ▲
☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,2	52,2
☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	47,6	47,7
☆☆	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	--	53,6	53,3
☆	24-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	4,5% ▼	4,8%	4,6% ◡
☆☆☆☆	25-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,6	52,4
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	45,0	45,2
☆☆	25-lip	Klimat w biznesie IFO‡	Lip	95,7 ▼	97,5	97,2 ◓
Francja 						
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	52,7	52,5
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	51,9	51,6
Włochy 						
☆☆☆☆	16-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,8% -	0,8%	0,8% ○
Wielka Brytania 						
☆☆	16-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	3,8% -	3,8%	3,8% ○
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,0% -	2,0%	2,0% ○
Japonia 						
☆☆☆☆	19-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,7% -	0,7%	0,7% ○
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	--	50,8	--
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	49,3	--
Chile 						
☆☆☆☆☆	19-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	2,50% -	2,50%	2,50% ○
Kanada 						
☆☆☆☆	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,0% ▼	2,4%	2,0% ○

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

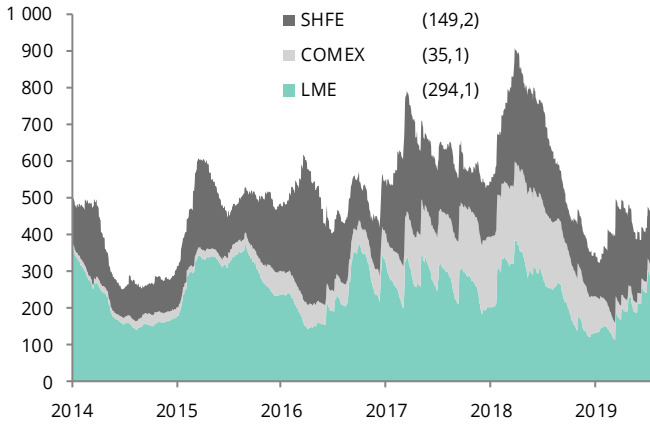
(na dzień: 26-lip-19)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 945,00	▼ -0,9%	▼ -0,5%	▼ -0,3%	▼ -5,0%	6 133,35	5 756,00	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	14 060,00	▲ 5,3%	▲ 11,0%	▲ 32,7%	▲ 3,6%	12 458,99	10 440,00	14 685,00
Aluminium	1 778,00	▼ -1,8%	▲ 0,3%	▼ -4,9%	▼ -13,4%	1 821,97	1 719,50	1 923,00
Cyna	17 830,00	▼ -1,0%	▼ -5,2%	▼ -8,6%	▼ -10,4%	20 104,17	17 600,00	21 925,00
Cynk	2 423,00	▼ -1,5%	▼ -6,1%	▼ -3,5%	▼ -7,7%	2 691,26	2 372,00	3 018,00
Ołów	2 075,00	▲ 5,1%	▲ 8,4%	▲ 3,3%	▼ -3,1%	1 962,60	1 768,00	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,44	▲ 7,3%	▲ 8,0%	▲ 6,3%	▲ 5,8%	15,29	14,38	16,54
Złoto ²	1 420,40	▲ 0,6%	▲ 0,8%	▲ 10,8%	▲ 15,6%	1 321,09	1 269,50	1 439,70
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	865,00	▲ 2,6%	▲ 5,7%	▲ 8,9%	▲ 3,6%	833,07	782,00	914,00
Pallad ²	1 531,00	▼ -2,1%	▲ 0,5%	▲ 21,2%	▲ 64,4%	1 429,40	1 267,00	1 604,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1138	▼ -1,2%	▼ -2,1%	▼ -2,7%	▼ -4,9%	1,1288	1,1115	1,1535
EURPLN	4,2645	▼ -0,1%	▲ 0,3%	▼ -0,8%	▼ -0,7%	4,2887	4,2406	4,3402
USDPLN	3,8296	▲ 1,2%	▲ 2,6%	▲ 1,9%	▲ 4,5%	3,7987	3,7243	3,8696
USDCAD	1,3182	▲ 1,1%	▲ 0,7%	▼ -3,4%	▲ 0,9%	1,3304	1,3038	1,3600
USDCNY	6,8805	▲ 0,0%	▲ 0,2%	▲ 0,0%	▲ 1,3%	6,7993	6,6872	6,9311
USDCLP	694,16	▲ 1,9%	▲ 2,1%	▼ -0,1%	▲ 6,9%	676,73	649,22	709,80
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,266	▼ -0,04	▼ -0,05	▼ -0,54	▼ -0,07	2,557	2,256	2,804
3m EURIBOR	-0,368	▼ -0,01	▼ -0,02	▼ -0,06	▼ -0,05	-0,320	-0,378	-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	1,824	▼ 0,00	▲ 0,06	▼ -0,75	▼ -1,16	2,266	1,695	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,312	▼ -0,09	▼ -0,08	▼ -0,51	▼ -0,62	-0,002	-0,320	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,788	▼ -0,04	▼ -0,08	▼ -0,33	▼ -0,66	1,988	1,735	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	56,20	▼ -5,7%	▼ -3,9%	▲ 23,8%	▼ -19,3%	57,43	46,54	66,40
Ropa Brent	62,87	▼ -4,8%	▼ -2,4%	▲ 18,2%	▼ -15,1%	65,69	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	190,07	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▲ 13,0%	▼ -12,6%	195,27	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	12,16	▼ -0,52	▼ -2,92	▼ -13,26	▲ 0,02	15,46	12,01	25,45
BBG Commodity Index	78,74	▼ -2,3%	▼ -1,1%	▲ 2,6%	▼ -7,3%	80,11	76,49	83,06
S&P500	3 025,86	▲ 0,4%	▲ 2,9%	▲ 20,7%	▲ 6,6%	2 828,45	2 447,89	3 025,86
DAX	12 419,90	▲ 0,3%	▲ 0,2%	▲ 17,6%	▼ -3,0%	11 778,89	10 416,66	12 629,90
Shanghai Composite	2 944,54	▲ 0,1%	▼ -1,2%	▲ 18,1%	▲ 2,2%	2 910,05	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 305,79	▼ -0,8%	▼ -0,9%	▲ 1,3%	▲ 0,0%	2 317,68	2 163,94	2 414,41
KGHM	96,50	▲ 1,3%	▼ -6,8%	▲ 8,6%	▼ -1,0%	98,76	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).

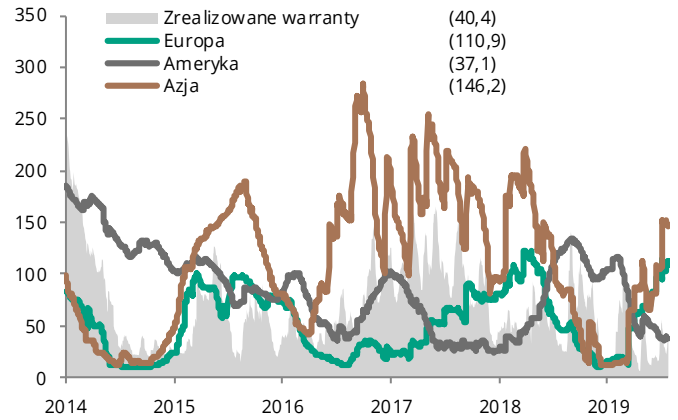
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



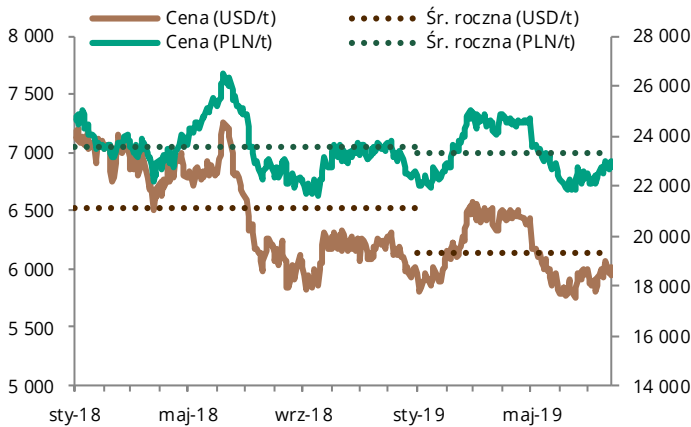
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



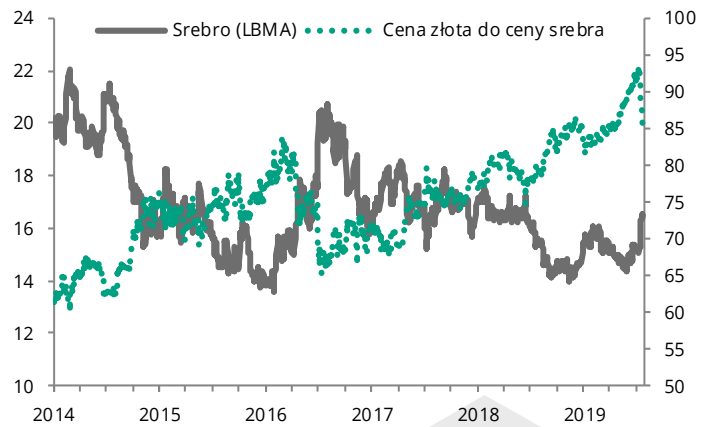
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



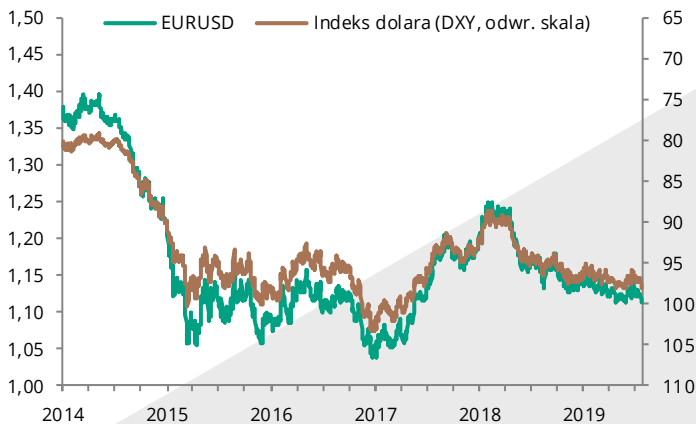
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



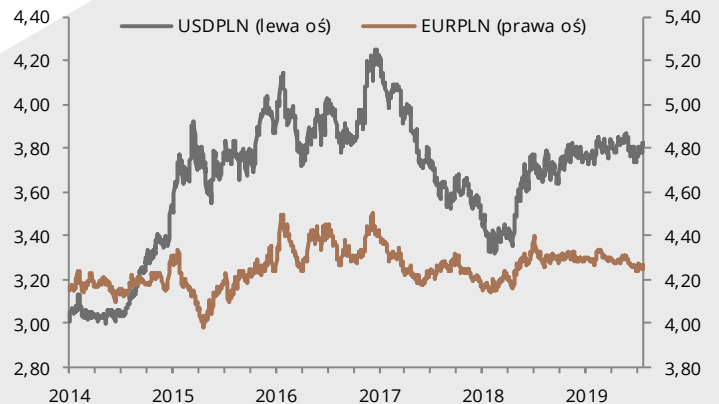
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **15 – 28 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 (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