

# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Chilijska spółka Codelco emituje obligacje, zaciąga kredyty oraz sprzedaje aktywa niezwiązane z działalnością podstawową w celu zabezpieczenia finansowania dla swoich, określanych na wiele milionów dolarów projektów restrukturyzacyjnych. Takie wydarzenia mają miejsce w 4 miesiące po ogłoszeniu, że nie będzie to konieczne ani w tym, ani w następnym roku. W Peru zawieszono niedawno wydane pozwolenie na budowę należącej do Southern Copper kopalni Tia Maria. Podważa to zaufanie biznesu, jednak może pomóc uspokoić protesty, w wyniku których zostały zablokowane transporty miedzi z portu Matanari oceniane na 400 mln USD (str. 2).
- Nikiel:** Rozmowy o możliwym przyspieszeniu zakazu eksportu rud z Indonezji wpłynęły na wzrost ceny niklu do poziomu najwyższego od 16 miesięcy (str. 4).
- USA:** Fed po raz pierwszy od kryzysu finansowego w 2008 r. zredukował poziom stóp procentowych. Jest to ruch, który według Jeroma Powella ma zabezpieczyć przed negatywnymi skutkami potencjalnych czynników ryzyka, a nie rozpocząć dłuższy proces luzowania polityki monetarnej (str. 5).

## W sytuacji możliwego przyspieszenia zakazu eksportu rudy z Indonezji, nastąpiły silne wzrosty ceny niklu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

na dzień: 12 sierpnia 2019

## Kluczowe ceny rynkowe

|                        | Cena      | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| <b>LME (USD/t)</b>     |           |            |
| ▼ Miedź                | 5 744,00  | -3,5%      |
| ▲ Nikiel               | 15 620,00 | 11,7%      |
| <b>LBMA (USD/troz)</b> |           |            |
| ▲ Srebro               | 17,00     | 3,7%       |
| ▲ Złoto                | 1 497,70  | 5,5%       |
| <b>Waluty</b>          |           |            |
| ▲ EURUSD               | 1,1198    | 0,7%       |
| ▲ EURPLN               | 4,3225    | 1,1%       |
| ▲ USDPLN               | 3,8613    | 0,4%       |
| ▲ USDCAD               | 1,3221    | 0,5%       |
| ▲ USDCLP               | 710,98    | 2,1%       |
| <b>Akcje</b>           |           |            |
| ▼ KGHM                 | 82,26     | -14,8%     |

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

## Ważne dane makroekonomiczne

| Dane                  | Za     |         |
|-----------------------|--------|---------|
| Górną stopa proc. Fed | Lip    | 2,25% ▼ |
| PKB (sa, rdr)         | II kw. | 1,1% ▼  |
| PMI w przemyśle       | Lip    | 47,4 ▼  |
| Eksport (rdr)         | Lip    | 3,3% ▲  |
| PMI w przemyśle       | Lip    | 43,2 ▲  |

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Chilijska spółka Codelco emituje obligacje, zaciąga kredyty oraz sprzedaje aktywa niezwiązane z działalnością podstawową w celu zabezpieczenia finansowania dla swoich, określanych na wiele milionów dolarów projektów restrukturyzacyjnych. Takie wydarzenia mają miejsce w 4 miesiące po ogłoszeniu, że nie będzie to konieczne ani w tym, ani w następnym roku. W Peru zawieszono niedawno wydane pozwolenie na budowę należącej do Southern Copper kopalni Tia Maria. Podważa to zaufanie biznesu, jednak może pomóc uspokoić protesty, w wyniku których zostały zablokowane transporty miedzi z portu Matanari oceniane na 400 mln USD.**

#### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podaje Bloomberg, największa światowa spółka wydobywająca miedź emituje obligacje, zaciąga kredyty oraz sprzedaje aktywa niezwiązane z działalnością podstawową w celu zabezpieczenia finansowania dla swoich, określanych na wiele milionów dolarów projektów restrukturyzacyjnych. Takie wydarzenia mają miejsce w 4 miesiące po ogłoszeniu, że nie będzie to konieczne ani w tym, ani w następnym roku. Codelco poinformowało chilijskiego regulatora rynku finansowego (CMF) o decyzji zaciągnięcia kredytów w wysokości 300 mln USD oraz wyemitowania obligacji o wartości 180 mln USD. Wcześniej firma sprzedała 37% udziałów w gazoporcie GNL Mejillones za sumę 193,5 mln USD. Ostatnie posunięcia zlokalizowanej w Santiago spółki oznaczają odejście od nakreślonej przez prezesa Juana Benavidesa w kwietniu br. strategii, według której Codelco do końca 2020 r. ma zapewnione finansowanie i nie będzie potrzebowało zwiększenia swego zadłużenia. Jednak to co się zmieniło to cena miedzi. W połowie kwietnia osiągnęła ona 10 miesięczny szczyt na poziomie około 6 500 USD/t, od tego czasu spadła o 12% do najniższego poziomu od 2 lat. Firma odpowiadająca za 8% światowej produkcji miedzi musi w okresie najbliższej dekady zainwestować ponad 20 mld USD by zapobiec znacznemu spadkowi produkcji w starzejących się chilijskich kopalniach. Według danych zebranych przez Bloomberg, zadłużenie netto Codelco w pierwszym kwartale wyniosło 16 mld USD. Firma przekazuje całość swoich zysków na rzecz państwa, które decyduje ile z tych pieniędzy przeznaczyć na inwestycje. Do tej pory finansowanie Codelco opierało się na kombinacji zadłużenia oraz środkach przekazywanych przez chilijski rząd. Jednakże ostatnie państwowe środki finansowe opiewające na 400 mln USD wpłynęły w lutym i nie ma zapowiedzi kolejnych przepływów, a oczekiwana i zatwierdzona przez poprzednią administrację państwową suma to 4 mld USD.
- Jak podaje Reuters, Peru zawiesiło niedawno wydane pozwolenie na budowę należącej do Southern Copper kopalni Tia Maria, projektu który spowodował

ostre protesty lokalnej społeczności. Według Francisco Ismondese, Ministra Energii i Górnictwa, pozwolenie będzie zawieszane do czasu, aż rząd dokona ewaluacji jego podstaw prawnych oraz rozpatrzy sprzeciw władz regionu Arequipa gdzie zlokalizowana jest kopalnia, wartość której określana jest na 1,4 mld USD. Dodał, że proces zajmie najprawdopodobniej 2-3 miesiące. Southern Copper Corp, będące częścią Grupo Mexico, dąży do budowy Tia Maria od prawie dekady, ale opór lokalnej społeczności obawiającej się zanieczyszczenia oraz utrudnionego dostępu do wody skutecznie udaremnia działania firmy. Projekt, który wg oczekiwań ma produkować 120 tys. ton miedzi rocznie, stał się powodem debaty, czy znaczne wpływy podatkowe z działalności kopalń mają wyższą wagę od obiekcji ludności żyjącej w ich pobliżu. Peruwiańska społeczność biznesowa z satysfakcją przyjęła decyzję prezydenta Martina Vizcarra z 9 lipca o udzieleniu zgody na budowę Tia Maria, jako widomy znak jego wsparcia dla inwestycji. Zawieszenie licencji podważa zaufanie biznesu, zwłaszcza w okresie spowolnienia wzrostu gospodarczego, jednak może pomóc w uspokojeniu protestów, w wyniku których zostały zablokowane transporty miedzi z portu Matanari oceniane na 400 mln USD. Według Marco Arany, lewicowego prawnika oraz aktywisty zwalczającego kopalnię, liderzy protestów najprawdopodobniej będą dążyli do całkowitego zablokowania projektu Tia Maria, jednak jego zawieszenie może spowodować powrót lokalnych władz do stołu negocyjacyjnego.

- Według agencji Bloomberg, należący do Rio Tinto projekt Resolution Copper wraz z ogłoszeniem niezależnego raportu na temat wpływu na środowisko poczynił istotne postępy na drodze kompletowania koniecznych pozwoleń. Ocena dokonana została przez U.S. States Forest Service i zajęła 6 lat. Resolution ma potencjał by zaspokoić 25% popytu USA na miedź. Resolution Copper Mining jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, której 55% udziałów posiada Rio Tinto, a 45% BHP.
- Chilijska agencja rządowa podała, że produkcja miedzi w Codelco uzyskana w pierwszej połowie 2019 r. osiągnęła poziom 769,4 tys. ton, co oznacza spadek o 12,1% r/r. Zbliżony, bo wynoszący 12% r/r spadek produkcji odnotowała również należąca do BHP Group największa na świecie kopalnia miedzi Escondida osiągając 569,9 tys. ton. Z kolei produkcja kopalni, Collahuasi będącej wspólnym przedsięwzięciem Anglo American Plc i Glencore Plc, spadła o 2,8% r/r, co przełożyło się na osiągnięcie w pierwszej połowie 2019 r. produkcji na poziomie 254,7 tys. ton.

## Nikiel

**Rozmowy o możliwym przyspieszeniu zakazu eksportu rud z Indonezji wpłynęły na wzrost ceny niklu do poziomu najwyższego od 16 miesięcy.**

### Rynek oczekuje decyzji w sprawie przyspieszenia zakazu eksportu rud metali z Indonezji

**Wcześniejsze wprowadzenie zakazu wpłynie na zakłócenia eksportu rudy o orientacyjnej wartości 4 mld USD**

Jak podaje Reuters, w Indonezji toczy się dyskusja na temat możliwego przyspieszenia zakazu eksportu rud metali, który według wcześniejszych ustaleń miał wejść w życie od 2022 r., jednak decyzje jeszcze nie zapadły. Rozmowy o możliwym przyspieszeniu zakazu eksportu rud z kraju będącego kluczowym źródłem metali wpłynęły na wzrost ceny niklu do poziomu najwyższego od 16 miesięcy. Jak poinformował Enggartiasto Lukita, indonezyjski minister handlu, prezydent kraju Joko Widodo poprosił o konsultację w tym temacie swoich ministrów. Z kolei środowiska branży górniczej stoją na stanowisku, że należy się trzymać dotychczasowych regulacji i nie wprowadzać restrykcji przed styczniem 2022 r. Zakaz ma doprowadzić do rozwoju krajowej infrastruktury pozwalającej na lokalne przetwarzanie większej ilości wydobywanej rudy. Jak dodaje Lukita, z handlowego punktu widzenia wcześniejsze wprowadzenie zakazu wpłynie na zakłócenia eksportu rudy o orientacyjnej wartości 4 mld USD. Według danych rządowych, obecnie Indonezja posiada 13 działających hut niklu o możliwościach przerobu 24,52 mln ton wsadu. Kolejne 22 huty znajdujące się w budowie zwiększą moce przerobowe o dodatkowe 46,33 mln ton.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Fed obniżył stopy procentowe

**Fed po raz pierwszy od kryzysu finansowego zredukował poziom stóp procentowych. Jest to ruch, który według Jeroma Powella ma zabezpieczyć przed negatywnymi skutkami potencjalnych czynników ryzyka, a nie rozpocząć dłuższy proces luzowania polityki monetarnej.**








**Przedstawiciele FOMC, z dwoma wyjątkami głosowali za obniżeniem stopy bazowej do 2%, tj. o 25pb**

Jak podaje Bloomberg, Fed po raz pierwszy od kryzysu finansowego obniżył poziom stóp procentowych. Jest to ruch, który według Jeroma Powella ma zabezpieczyć przed negatywnymi efektami potencjalnych czynników ryzyka, a nie rozpocząć dłuższy proces luzowania polityki monetarnej. Przedstawiciele banku centralnego, z dwoma wyjątkami, głosowali za obniżeniem stopy bazowej o 25pb do 2%. Wprowadzona zmiana jest zgodna z oczekiwaniami większości inwestorów i ekonomistów, jednak nie zadowoliła prezydenta Donalda Trumpa, który za pośrednictwem Twittera poinformował, że oczekuje dużych cięć. W komunikacie po spotkaniu *Federal Open Market Committee (FOMC)* w Waszyngtonie, powiadomiono, że w świetle wpływu wydarzeń ogólnoswiatowych na prognozy gospodarcze oraz ograniczonej presji inflacyjnej podjęto decyzję o obniżce stóp procentowych. Stwierdzono również, że ryzyko dla wzrostu gospodarczego jest wciąż aktualne, co nie wyklucza konieczności dalszego luzowania. W odpowiedzi na komunikat Fed rynek akcji w USA zareagował sporymi wahaniami. Podobną fluktuację w oczekiwaniu na konferencję Powella wykazał dolar oraz amerykańskie obligacje skarbowe. Odmiennie od pozostałych członków FOMC głosowali Esther George z Kansas City oraz Eric Rosengren z Bostonu, którzy opowiedzieli się za utrzymaniem dotychczasowych poziomów stóp procentowych. Powell kilkakrotnie podkreślał, że nadrzędnym celem Fedu jest podtrzymanie wzrostu gospodarczego. Podjęcie działania już teraz ma na celu wyprzedzenie potencjalnego załamania. Dodatkowo, niska inflacja daje zarówno powód, jak i możliwość cięcia stóp. Preferowany wskaźnik cen, z wyłączeniem żywności i energii, wzrósł w czerwcu o 1,6% w porównaniu z rokiem poprzednim nie osiągając tegorocznego celu Fedu na poziomie 2%. Podczas gdy Trump i niektórzy inwestorzy chcieli, aby Fed dokonał bardziej zdecydowanego ruchu, jego możliwości są ograniczone. Indeksy giełdowe rosną, bezrobocie jest najniższe od pół wieku, a konsumpcja nadal utrzymuje się na dobrym poziomie. Obniżka stóp była pierwszą od grudnia 2008 r., kiedy Fed efektywnie obniżył poziom stopy referencyjnej do zera, walcząc z recesją i kryzysem finansowym. Powrót do zacieśniania polityki monetarnej rozpoczął się w grudniu 2015 r. W późniejszym czasie stopy procentowe zostały podniesione jeszcze osiem razy.

## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność            | Data   | Publikacja   | Okres  | Odczyt <sup>1</sup> | Poprzednio | Konsensus <sup>2</sup> |
|--------------------|--------|--|--------|---------------------|------------|------------------------|
| <b>Chiny</b>       |        |  |        |                     |            |                        |
| ***                | 31-lip | Oficjalny PMI w przemyśle                            | Lip    | 49,7 ▲              | 49,4       | 49,6 ▲                 |
| ***                | 01-sie | PMI w przemyśle wg Caixin                            | Lip    | 49,9 ▲              | 49,4       | 49,5 ▲                 |
| *                  | 07-sie | Rezerwy walutowe (mld USD)                           | Lip    | 3 104 ▼             | 3 119      | 3 105 ▼                |
| **                 | 08-sie | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡              | Lip    | 45,1 ▼              | 51,0       | 42,7 ▲                 |
| **                 | 08-sie | Eksport (rdr)  | Lip    | 3,3% ▲              | -1,3%      | -1,0% ▲                |
| ****               | 09-sie | Inflacja konsumencka CPI (rdr)                       | Lip    | 2,8% ▲              | 2,7%       | 2,7% ▲                 |
| **                 | 09-sie | Inflacja producencka (rdr)                           | Lip    | -0,3% ▼             | 0,0%       | -0,1% ▼                |
| <b>Polska</b>      |        |  |        |                     |            |                        |
| ****               | 31-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne        | Lip    | 2,9% ▲              | 2,6%       | 2,6% ▲                 |
| ***                | 01-sie | PMI w przemyśle                                      | Lip    | 47,4 ▼              | 48,4       | 47,9 ▼                 |
| <b>USA</b>         |        |  |        |                     |            |                        |
| *                  | 29-lip | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed     | Lip    | - 6,3 ▲             | - 12,1     | - 6,0 ▼                |
| ****               | 30-lip | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)           | Cze    | 0,2% -              | 0,2%       | 0,2% ○                 |
| ****               | 30-lip | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡          | Cze    | 1,6% ▲              | 1,5%       | 1,7% ▼                 |
| **                 | 30-lip | Dochód osobisty (sa, mdm)‡                           | Cze    | 0,4% -              | 0,4%       | 0,4% ○                 |
| **                 | 30-lip | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡                          | Cze    | 0,3% ▼              | 0,5%       | 0,3% ○                 |
| *                  | 30-lip | Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡                 | Maj    | 217 ▲               | 216        | 217 ▲                  |
| *****              | 31-lip | Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)             | Lip    | 2,25% ▼             | 2,50%      | 2,25% ○                |
| *****              | 31-lip | Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)             | Lip    | 2,00% ▼             | 2,25%      | 2,00% ○                |
| ***                | 01-sie | PMI w przemyśle - dane finalne                       | Lip    | 50,4 ▲              | 50,0       | 50,1 ▲                 |
| **                 | 01-sie | Indeks ISM Manufacturing                             | Lip    | 51,2 ▼              | 51,7       | 52,0 ▼                 |
| **                 | 02-sie | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Lip    | 164 ▼               | 193        | 165 ▼                  |
| **                 | 02-sie | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne   | Cze    | 1,9% ▼              | 2,0%       | --                     |
| **                 | 02-sie | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")            | Lip    | 7,0% ▼              | 7,2%       | --                     |
| **                 | 02-sie | Stopa bezrobocia (główna)                            | Lip    | 3,7% -              | 3,7%       | 3,6% ▲                 |
| **                 | 02-sie | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne | Lip    | 98,4 -              | 98,4       | 98,5 ▼                 |
| *                  | 02-sie | Średnie zarobki godzinowe (rdr)                      | Lip    | 3,2% ▲              | 3,1%       | 3,1% ▲                 |
| ***                | 05-sie | PMI ogólny (composite) - dane finalne                | Lip    | 52,6 ▲              | 51,6       | --                     |
| ***                | 05-sie | PMI w usługach - dane finalne                        | Lip    | 53,0 ▲              | 52,2       | 52,2 ▲                 |
| <b>Strefa euro</b> |        |  |        |                     |            |                        |
| *                  | 30-lip | Indeks pewności ekonomicznej                         | Lip    | 103 ▼               | 103        | 103 ▲                  |
| *                  | 30-lip | Indeks pewności przemysłowej                         | Lip    | - 7,4 ▼             | - 5,6      | - 7,0 ▼                |
| *                  | 30-lip | Indeks pewności konsumentów - dane finalne           | Lip    | - 6,6 -             | - 6,6      | - 6,6 ○                |
| *                  | 30-lip | Wskaźnik klimatu biznesowego                         | Lip    | - 0,1 ▼             | 0,2        | 0,1 ▼                  |
| *****              | 31-lip | PKB (sa, rdr) - szacunek                             | II kw. | 1,1% ▼              | 1,2%       | 1,0% ▲                 |
| *****              | 31-lip | PKB (sa, kdk) - szacunek                             | II kw. | 0,2% ▼              | 0,4%       | 0,2% ○                 |
| ****               | 31-lip | Inflacja bazowa (rdr) - szacunek                     | Lip    | 0,9% ▼              | 1,1%       | 1,0% ▼                 |
| ****               | 31-lip | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)            | Lip    | 1,1% ▼              | 1,3%       | 1,1% ○                 |
| **                 | 31-lip | Stopa bezrobocia‡                                    | Cze    | 7,5% ▼              | 7,6%       | 7,5% ○                 |
| ***                | 01-sie | PMI w przemyśle - dane finalne                       | Lip    | 46,5 ▲              | 46,4       | 46,4 ▲                 |
| **                 | 02-sie | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡                           | Cze    | 2,6% ▲              | 1,0%       | 1,3% ▲                 |
| **                 | 02-sie | Inflacja producencka (rdr)                           | Cze    | 0,7% ▼              | 1,6%       | 0,8% ▼                 |
| ***                | 05-sie | PMI ogólny (composite) - dane finalne                | Lip    | 51,5 -              | 51,5       | 51,5 ○                 |
| ***                | 05-sie | PMI w usługach - dane finalne                        | Lip    | 53,2 ▼              | 53,3       | 53,3 ▼                 |

| Ważność  | Data   | Publikacja  | Okres  | Odczyt <sup>1</sup> | Poprzednio | Konsensus <sup>2</sup> |
|--|--------|---|--------|---------------------|------------|------------------------|
| <b>Niemcy</b>             |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★   | 30-lip | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lip    | 1,1% ▼              | 1,5%       | 1,2% ◡                 |
| ★★★★   | 30-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne                 | Lip    | 1,7% ▲              | 1,6%       | 1,5% ▲                 |
| ★★   | 30-lip | Indeks pewności konsumentów GfK                               | Sie    | 9,7 ▼               | 9,8        | 9,7 ○                  |
| ★★★  | 31-lip | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡                                    | Cze    | -1,6% ▼             | 3,8%       | 0,0% ◡                 |
| ★★   | 31-lip | Stopa bezrobocia  | Lip    | 5,0% -              | 5,0%       | 5,0% ○                 |
| ★★★  | 01-sie | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Lip    | 43,2 ▲              | 43,1       | 43,1 ▲                 |
| ★★★  | 05-sie | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Lip    | 50,9 ▼              | 51,4       | 51,4 ◡                 |
| ★★★  | 06-sie | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡                            | Cze    | -3,6% ▲             | -8,4%      | -5,2% ▲                |
| ★★★★   | 07-sie | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)                              | Cze    | -5,2% ▼             | -3,7%      | -3,1% ◡                |
| <b>Francja</b>            |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★★  | 30-lip | PKB (rdr) - dane wstępne                                      | II kw. | 1,3% ▲              | 1,2%       | 1,4% ◡                 |
| ★★★★★  | 30-lip | PKB (kdk) - dane wstępne                                      | II kw. | 0,2% ▼              | 0,3%       | 0,3% ◡                 |
| ★★★★   | 31-lip | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lip    | 1,3% ▼              | 1,4%       | 1,2% ▲                 |
| ★★★★   | 31-lip | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne                 | Lip    | 1,1% ▼              | 1,2%       | 1,1% ○                 |
| ★★★  | 01-sie | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Lip    | 49,7 ▼              | 50,0       | 50,0 ◡                 |
| ★★★  | 05-sie | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Lip    | 51,9 ▲              | 51,7       | 51,7 ▲                 |
| ★★★★   | 09-sie | Produkcja przemysłowa (rdr)‡                                  | Cze    | 0,0% ▼              | 3,9%       | 1,0% ◡                 |
| <b>Włochy</b>             |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★★  | 31-lip | PKB (wda, rdr) - dane wstępne                                 | II kw. | 0,0% ▲              | -0,1%      | -0,1% ▲                |
| ★★★★★  | 31-lip | PKB (wda, kdk) - dane wstępne                                 | II kw. | 0,0% ▼              | 0,1%       | -0,1% ▲                |
| ★★★★   | 31-lip | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lip    | 0,4% ▼              | 0,8%       | 0,5% ◡                 |
| ★★   | 31-lip | Stopa bezrobocia - dane wstępne‡                              | Cze    | 9,7% ▼              | 9,8%       | 10,0% ◡                |
| ★★★  | 01-sie | PMI w przemyśle   | Lip    | 48,5 ▲              | 48,4       | 48,0 ▲                 |
| ★★★★   | 02-sie | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡                             | Cze    | -1,2% ▼             | -0,6%      | -0,8% ◡                |
| ★★★  | 05-sie | PMI ogólny (composite)  | Lip    | 51,0 ▲              | 50,1       | 50,1 ▲                 |
| ★★★★   | 09-sie | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne | Lip    | 0,3% ▼              | 0,4%       | 0,4% ◡                 |
| <b>Wielka Brytania</b>  |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★★  | 01-sie | Główna stopa procentowa BoE                                   | Sie    | 0,75% -             | 0,75%      | 0,75% ○                |
| ★★★★   | 01-sie | Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)                          | Sie    | 435 -               | 435        | 435 ○                  |
| ★★★  | 01-sie | PMI w przemyśle (sa)  | Lip    | 48,0 -              | 48,0       | 47,6 ▲                 |
| ★★★  | 05-sie | PMI ogólny (composite)  | Lip    | 50,7 ▲              | 49,7       | 49,8 ▲                 |
| ★★★★★  | 09-sie | PKB (rdr) - dane wstępne                                      | II kw. | 1,2% ▼              | 1,8%       | 1,4% ◡                 |
| ★★★★★  | 09-sie | PKB (kdk) - dane wstępne                                      | II kw. | -0,2% ▼             | 0,5%       | 0,0% ◡                 |
| ★★★★   | 09-sie | Produkcja przemysłowa (rdr)‡                                  | Cze    | -0,6% ▼             | 0,5%       | -0,3% ◡                |
| <b>Japonia</b>          |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★   | 30-lip | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne                    | Cze    | -4,1% ▼             | -2,1%      | -2,0% ◡                |
| ★★★  | 01-sie | PMI w przemyśle - dane finalne                                | Lip    | 49,4 ▼              | 49,6       | --                     |
| ★★★  | 05-sie | PMI ogólny (composite) - dane finalne                         | Lip    | 50,6 ▼              | 51,2       | --                     |
| ★★★★★  | 09-sie | PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡                 | II kw. | 1,8% ▼              | 2,8%       | 0,5% ▲                 |
| ★★★★★  | 09-sie | PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡                                 | II kw. | 0,4% ▼              | 0,7%       | 0,1% ▲                 |
| <b>Chile</b>            |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★  | 31-lip | Produkcja miedzi ogółem (tony)                                | Cze    | 474 740 ▼           | 492 322    | --                     |
| ★★★  | 31-lip | Produkcja wytwórcza (rdr)                                     | Cze    | -5,4% ▼             | 1,9%       | -2,1% ◡                |
| ★★★★   | 05-sie | Aktywność ekonomiczna (rdr)                                   | Cze    | 1,3% ▼              | 2,3%       | 1,8% ◡                 |
| ★★★  | 07-sie | Eksport miedzi (mln USD)                                      | Lip    | 2 639 ▲             | 2 628      | --                     |
| ★★   | 07-sie | Wynagrodzenie nominalne (rdr)                                 | Cze    | 4,9% ▼              | 5,1%       | --                     |
| <b>Kanada</b>           |        |   |        |                     |            |                        |
| ★★★★★  | 31-lip | PKB (rdr)‡  | Maj    | 1,4% ▼              | 1,6%       | 1,3% ▲                 |
| ★★★  | 09-sie | Zmiana zatrudnienia netto (tys.)                              | Lip    | -24,2 ▼             | -2,2       | 15,0 ◡                 |

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensem: ▲ = 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

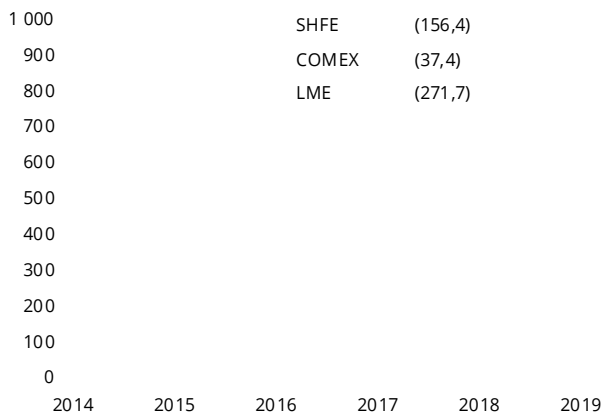
| (na dzień: 09-sie-19)      |           | Zmiana ceny <sup>1</sup> |           |            |          | Od początku roku <sup>3</sup> |           |           |
|----------------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------|----------|-------------------------------|-----------|-----------|
|                            | Cena      | 2 tyg.                   | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok    | Średnia                       | Min.      | Maks.     |
| <b>LME (USD/t)</b>         |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| Miedź                      | 5 744,00  | ▼ -3,5%                  | ▼ -3,8%   | ▼ -3,7%    | ▼ -8,1%  | 6 111,18                      | 5 647,00  | 6 572,00  |
| Molibden                   |           | -                        | -         | -          | -        |                               |           |           |
| Nikiel                     | 15 620,00 | ▲ 11,7%                  | ▲ 23,3%   | ▲ 47,4%    | ▲ 11,1%  | 12 605,16                     | 10 440,00 | 15 620,00 |
| Aluminium                  | 1 746,00  | ▼ -1,6%                  | ▼ -1,6%   | ▼ -6,6%    | ▼ -17,6% | 1 817,49                      | 1 719,50  | 1 923,00  |
| Cyna                       | 16 900,00 | ▼ -3,7%                  | ▼ -10,1%  | ▼ -13,3%   | ▼ -14,0% | 19 914,19                     | 16 830,00 | 21 925,00 |
| Cynk                       | 2 262,50  | ▼ -8,5%                  | ▼ -12,3%  | ▼ -9,9%    | ▼ -15,7% | 2 669,49                      | 2 258,00  | 3 018,00  |
| Ołów                       | 2 086,00  | ▲ 2,8%                   | ▲ 9,0%    | ▲ 3,8%     | ▼ -2,4%  | 1 965,33                      | 1 768,00  | 2 154,00  |
| <b>LBMA (USD/troz)</b>     |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| Srebro                     | 17,00     | ▲ 3,7%                   | ▲ 11,7%   | ▲ 9,9%     | ▲ 9,8%   | 15,37                         | 14,38     | 17,02     |
| Złoto <sup>2</sup>         | 1 497,70  | ▲ 5,5%                   | ▲ 6,3%    | ▲ 16,9%    | ▲ 23,3%  | 1 329,79                      | 1 269,50  | 1 506,05  |
| <b>LPPM (USD/troz)</b>     |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| Platyna <sup>2</sup>       | 863,00    | ▼ -0,7%                  | ▲ 5,5%    | ▲ 8,7%     | ▲ 3,1%   | 834,66                        | 782,00    | 914,00    |
| Pallad <sup>2</sup>        | 1 432,00  | ▼ -6,2%                  | ▼ -6,0%   | ▲ 13,4%    | ▲ 59,5%  | 1 431,30                      | 1 267,00  | 1 604,00  |
| <b>Waluty<sup>4</sup></b>  |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| EURUSD                     | 1,1198    | ▲ 0,7%                   | ▼ -1,6%   | ▼ -2,2%    | ▼ -3,4%  | 1,1280                        | 1,1037    | 1,1535    |
| EURPLN                     | 4,3225    | ▲ 1,1%                   | ▲ 1,7%    | ▲ 0,5%     | ▲ 1,2%   | 4,2898                        | 4,2406    | 4,3402    |
| USDPLN                     | 3,8613    | ▲ 0,4%                   | ▲ 3,4%    | ▲ 2,7%     | ▲ 4,8%   | 3,8027                        | 3,7243    | 3,8860    |
| USDCAD                     | 1,3221    | ▲ 0,5%                   | ▲ 1,0%    | ▼ -3,1%    | ▲ 1,4%   | 1,3299                        | 1,3038    | 1,3600    |
| USDCNY                     | 7,0620    | ▲ 2,4%                   | ▲ 2,8%    | ▲ 2,7%     | ▲ 3,5%   | 6,8127                        | 6,6872    | 7,0620    |
| USDCLP                     | 710,98    | ▲ 2,1%                   | ▲ 4,6%    | ▲ 2,3%     | ▲ 10,4%  | 678,69                        | 649,22    | 721,70    |
| <b>Rynek pieniężny</b>     |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| 3m LIBOR USD               | 2,176     | ▼ -0,08                  | ▼ -0,14   | ▼ -0,63    | ▼ -0,16  | 2,535                         | 2,176     | 2,804     |
| 3m EURIBOR                 | -0,404    | ▼ -0,04                  | ▼ -0,06   | ▼ -0,10    | ▼ -0,09  | -0,324                        | -0,404    | -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 | 1,511     | ▼ -0,30                  | ▼ -0,25   | ▼ -1,06    | ▼ -1,42  | 2,224                         | 1,446     | 2,715     |
| 5-letni swap st. proc. EUR | -0,438    | ▼ -0,12                  | ▼ -0,21   | ▼ -0,64    | ▼ -0,74  | -0,026                        | -0,438    | 0,222     |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 1,648     | ▼ -0,15                  | ▼ -0,22   | ▼ -0,47    | ▼ -0,79  | 1,974                         | 1,648     | 2,240     |
| <b>Paliwa</b>              |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| Ropa WTI Cushing           | 54,50     | ▼ -4,2%                  | ▼ -6,8%   | ▲ 20,0%    | ▼ -18,4% | 57,27                         | 46,54     | 66,40     |
| Ropa Brent                 | 58,03     | ▼ -8,6%                  | ▼ -9,9%   | ▲ 9,1%     | ▼ -18,3% | 65,36                         | 53,83     | 73,89     |
| Diesel NY (ULSD)           | 179,43    | ▼ -6,1%                  | ▼ -7,7%   | ▲ 6,7%     | ▼ -14,8% | 194,57                        | 170,01    | 212,40    |
| <b>Pozostałe</b>           |           |                          |           |            |          |                               |           |           |
| VIX                        | 17,97     | ▲ 5,14                   | ▲ 2,89    | ▼ -7,45    | ▲ 6,70   | 15,61                         | 12,01     | 25,45     |
| BBG Commodity Index        | 77,42     | ▼ -2,0%                  | ▼ -2,8%   | ▲ 0,9%     | ▼ -8,8%  | 79,94                         | 75,97     | 83,06     |
| S&P500                     | 2 918,65  | ▼ -3,4%                  | ▼ -0,8%   | ▲ 16,4%    | ▲ 2,3%   | 2 835,52                      | 2 447,89  | 3 025,86  |
| DAX                        | 11 693,80 | ▼ -5,8%                  | ▼ -5,7%   | ▲ 10,7%    | ▼ -7,7%  | 11 788,67                     | 10 416,66 | 12 629,90 |
| Shanghai Composite         | 2 774,75  | ▼ -5,7%                  | ▼ -6,9%   | ▲ 11,3%    | ▼ -0,7%  | 2 906,26                      | 2 464,36  | 3 270,80  |
| WIG 20                     | 2 127,61  | ▼ -6,9%                  | ▼ -8,6%   | ▼ -6,5%    | ▼ -8,5%  | 2 310,18                      | 2 127,61  | 2 414,41  |
| KGHM                       | 82,26     | ▼ -14,8%                 | ▼ -20,5%  | ▼ -7,4%    | ▼ -12,5% | 98,07                         | 82,26     | 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.

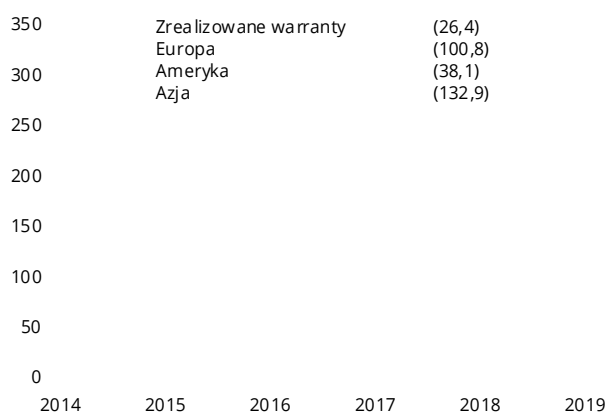
<sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

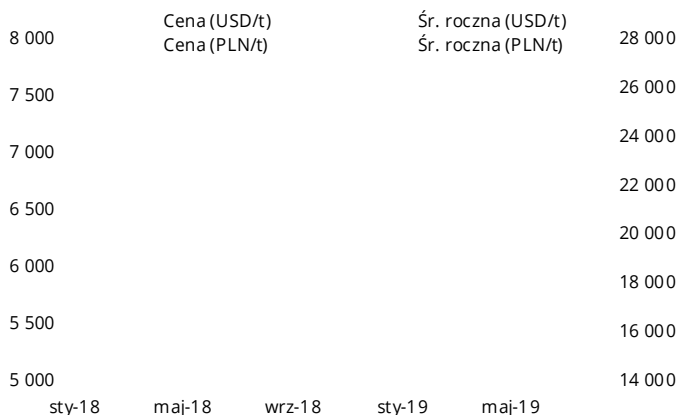


**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


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

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


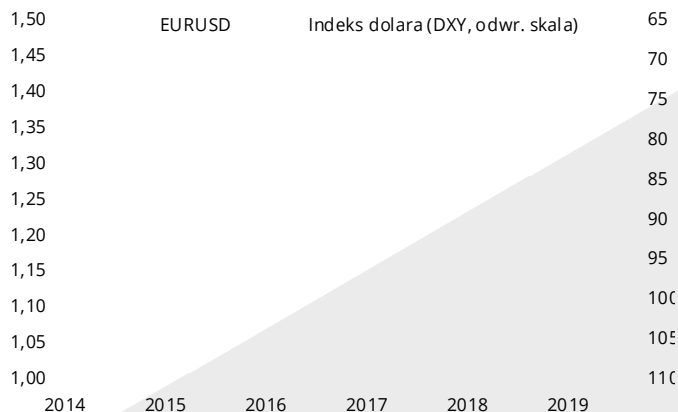
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **29 lipca – 11 sierpnia 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