

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 26 sierpnia 2019

- **Miedź:** Jak informuje Antofagasta Plc, by przeciwdziałać negatywnym skutkom niższych cen miedzi, gotówkowy koszt produkcji został w pierwszej połowie br. obniżony o 22% r/r, do 1,19 USD za funt [2 623,5 USD/t] (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Chiński bank centralny zaczął w zeszłym tygodniu ponownie udzielać pozwoleń na import złota, ale na mniejsze ilości niż dotychczas przyjęte (str. 3).
- **Chiny:** Państwo Środka ogłosiło, że nowe cła na poziomie 5% lub 10% zostaną nałożone na ponad 5 tys. produktów pochodzących z USA (str. 4).
- **USA:** Przyznanie przez J. Powella istnienia zagrożeń dla wzrostu gospodarczego oraz tweety Donalda Trumpa o zamiarach odpowiedzi na nowe chińskie taryfy przyspieszyły spadki rentowności amerykańskich obligacji skarbowych (str. 4).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 675,00	-0,9%
▲ Nikiel	15 755,00	0,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,05	0,6%
▼ Złoto	1 503,80	-0,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1065	-1,2%
▲ EURPLN	4,3572	0,7%
▲ USDPLN	3,9371	1,7%
▲ USDCAD	1,3310	0,6%
▲ USDCPL	713,22	0,2%
Akcje		
▼ KGHM	75,64	-4,6%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	4,8% ▼
🇵🇱 PKB (rdr)	II kw.	4,4% ▼
🇺🇸 CPI (rdr)	Lip	1,8% ▲
🇪🇺 PKB (sa, rdr)	II kw.	1,1% -
🇷🇺 PKB (rdr)	II kw.	1,9% ▲

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

Cena srebra rośnie, głównie ze względu na zamykanie krótkich pozycji na giełdzie COMEX oraz napływ materiału do funduszy ETF



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Jak informuje Antofagasta Plc, by przeciwdziałać negatywnym skutkom niższych cen miedzi, gotówkowy koszt produkcji został w pierwszej połowie roku obniżony o 22% r/r, do 1,19 USD za funt [2 623,5 USD/t].

Antofagasta tnie koszty w odpowiedzi na spadek cen miedzi

Chilijska firma wydobywczą Antofagasta Plc opublikowała trochę lepsze niż oczekiwane wyniki za pierwszą połowę roku, gdyż obniżyła koszty, aby poradzić sobie z niższymi cenami miedzi. Chilijski producent miedzi opublikował przychody na poziomie 1,31 mld USD – o 44% więcej niż rok wcześniej i powyżej średniej przewidywań analityków wynoszącej 1,29 mld USD. Koszty okazały się trochę niższe niż oczekiwano. Przedsiębiorstwo ogłosiło, że walczyło o to, by przeciwdziałać negatywnym skutkom niższych cen miedzi, które spadły o ok. 4% od początku roku. Jak informuje Antofagasta, gotówkowy koszt produkcji spadł w pierwszej połowie roku o 22% r/r, do 1,19 USD za funt [2 623,5 USD/t], do czego przyczyniło się dążenie do oszczędności i poprawy produktywności oraz wyższa produkcja, wzrost dochodów z produktów ubocznych i słabsze notowania chilijskiego peso. Firma podtrzymała prognozy wydobycia na br., ale podkreśliła, że z powodu niższej zawartości miedzi w kopalni Centinela oczekuje spadku produkcji miedzi w roku 2020 do poziomów z roku 2018. Oczekuje się, że spadek ten będzie częściowo odwrócony w roku 2021.

Raport agencji ratingowej Fitch wskazuje, że popyt na miedź w Chinach ulegnie jedynie niewielkiemu wzrostowi w stosunku do obecnych poziomów, a stanie się tak gdyż sektor motoryzacyjny i dóbr konsumpcyjnych, gdzie zużywa się najwięcej metalu, będzie miał trudności z utrzymaniem wzrostu w 2020.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijskie Codelco, największy producent miedzi na świecie, poinformował, że zamknął na czas remontu usytuowaną na centralnym wybrzeżu Chile hutę Ventanas. Państwowy koncern podał, że huta jest zamknięta od 19 sierpnia, ale nie przedstawił szczegółów co do okresu przerwy lub jej wpływu na produkcję miedzi. Huta Ventanas przeszła kontrolę w zeszłym roku, po tym jak ponad setka okolicznych mieszkańców skorzystała z pomocy lekarskiej po wycieku gazu w dzielnicy przemysłowej, gdzie huta prowadzi działalność. Firma ostatnio uruchomiła plan redukcji emisji ze swoich hut, jednak nie przyjęła odpowiedzialności za incydent.
- W swoim ostatnim miesięcznym biuletynie International Copper Study Group (ICSG) poinformowano, że w maju globalny rynek miedzi rafinowanej wykazał 62 tys. ton deficytu w porównaniu do 124 tys. ton deficytu w kwietniu. W okresie pierwszych 5 miesięcy roku rynek wykazał 190 tys. ton deficytu w porównaniu do 131 tys. ton deficytu w tym samym okresie wcześniejszego

roku. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w maju wyniosła 2 mln ton, podczas gdy konsumpcja wyniosła 2,07 mln ton. Zapasy magazynowe miedzi w Chinach spadły o 110 000 ton w maju porównując z 119 000 ton spadku w kwietniu.

- Konflikt pomiędzy rządem i firmami górniczymi w Zambii w odniesieniu do podatków spowodował obniżenie produkcji miedzi. W okresie od początku 2019 roku wyniosła ona 467,6 tys. ton w porównaniu do 512,2 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Według zambijskiej izby górniczej nie jest to zaskakujące, biorąc pod uwagę wynikające ze zwiększonych obciążeń fiskalnych ograniczenia inwestycji wprowadzone przez firmy górnicze. Według prognoz produkcja miedzi w roku br. miała wzrosnąć do 890 tys. ton w porównaniu do 770 tys. ton w roku ubiegłym, jednak obecny stan rzeczy stawia te prognozy pod dużym znakiem zapytania. Obniżenie produkcji wpłynęło również na spadek wpływów z podatku, co oznacza presję również na stronę rządową i może zachęcać do szybkiego rozwiązania konfliktu.

Metale Szlachetne

Chiński bank centralny zaczął w zeszłym tygodniu ponownie udzielać pozwoleń na import złota, ale na mniejsze ilości niż dotychczas przyjęte.

Chiny zmniejszają restrykcje na import złota

Chiny zniosły częściowo restrykcje na import złota, zmniejszając ograniczenia, które zatrzymały od maja szacunkowo 300-500 ton metalu (wartego 15-25 mld USD przy obecnych cenach) na granicy kraju. Zgodnie z informacjami podanymi przez Reuters, Bank Centralny Chin (PBoC) przez ostatnie miesiące ograniczył, albo nie przyznał zezwoleń na import dla banków komercyjnych odpowiedzialnych za większość importu złota do kraju. Kroki te były podjęte prawdopodobnie po to, by ograniczyć odpływ kapitału i by wzmocnić juana, który spadł w stosunku do dolara do najniższego od 11 lat poziomu w wyniku konfliktu handlowego Chin z USA, który ma negatywny wpływ na gospodarkę Państwa Środka. PBoC zaczął udzielać ponownie zezwoleń w zeszłym tygodniu, ale na mniejsze ilości złota niż standardowe, jak przekazały, bez wskazywania na konkretne liczby, trzy osoby z Londynu i Azji posiadające bezpośrednią wiedzę na ten temat. Większość uczestników rynku uważa ten ruch jako jedynie częściowe usunięcie restrykcji.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny kontratakują nowymi taryfami w wojnie handlowej z USA

Chiny ogłosiły, że nowe cła na poziomie 5% lub 10% zostaną nałożone na ponad 5 tys. produktów pochodzących z USA.

Chiny ponownie wprowadzają taryfy na amerykańskie samochody i części samochodowe

Jak podaje Reuters, 23 sierpnia Chiny ogłosiły taryfy odwetowe na wartych ok. 75 mld USD amerykańskich produktów dokładając dodatkowo 10% do istniejących taryf. Odpowiedź Chin przyszła w reakcji na plany USA nałożenia dodatkowych ceł na chińskie produkty warte 300 mld USD (włączając w to elektronikę), których wdrożenie planowane jest w dwóch etapach: od 1 września i od 15 grudnia. Taryfy na poziomie 5% lub 10% zostaną nałożone na ponad 5 tys. produktów pochodzących z Ameryki, włączając w to produkty rolne (takie jak soja), małe samoloty i ropa naftowa. Chiny ponownie wprowadzają również taryfy na samochody i części samochodowe. „Decyzja Chin o wprowadzeniu dodatkowych taryf wymuszona została przez unilateralizm i protekcyjizm Stanów Zjednoczonych”, ogłosiło w komunikacie chińskie ministerstwo, dodając, że nowe taryfy także zostaną wprowadzone w dwóch etapach od 1 września i 15 grudnia. Doradca handlowy Białego Domu Peter Navarro powiedział, że negocjacje handlowe z Chinami nadal będą się toczyć za zamkniętymi drzwiami.

Szansa na obniżkę stóp procentowych rośnie po wypowiedziach J. Powella i D. Trumpa

Przyznanie przez J. Powella istnienia zagrożeń dla wzrostu gospodarczego oraz tweety Donalda Trumpa o zamiarach odpowiedzi na nowe chińskie taryfy przyspieszyły spadki rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.





Na rynku papierów skarbowych *spread* pomiędzy rentownością 2 i 10-letnimi obligacjami ponownie znalazł się na granicy odwrócenia po spadku obu do poziomu ok. 1,50%








Inwestorzy zwiększyli oczekiwania na kolejną w tym roku obniżkę stóp procentowych przez Fed po tym jak Jerome Powell przyznał, że istnieje zagrożenie dla wzrostu gospodarczego, a następnie po tweecie Donalda Trumpa, że zamierza on niedługo odpowiedzieć na nowe chińskie taryfy. Rynki wskazują na obniżkę stóp o 65 punktów bazowych (pb) w tym roku, a przed wypowiedzią Powella wskazywały na 59 pb. J. Powell podczas dorocznego spotkania bankierów centralnych w Jackson Hole powiedział, że amerykańska gospodarka, choć znajduje się w sprzyjającym miejscu, stoi w obliczu „znacznego ryzyka”. Prezydent Trump godzinę później ponownie pokazał, że w „erze Trumpa” tweety mogą być równie mocne jak wyważona wypowiedź przedstawiciela Fed. Prezydent napisał, że tego samego dnia po południu ma zamiar odpowiedzieć na groźbę Chin na wprowadzenie dodatkowych taryf na amerykańskie produkty warte 75 mld USD

wliczając w to soję, ropę i auta. Dodał też, że tym samym „rozkazuje” amerykańskim firmom rozpoczęcie poszukiwań alternatyw dla produkcji mającej miejsce w Chinach. Nie jest jasne co prezydent miał na myśli, gdyż nie ma on władzy prawnej by wpływać na takie decyzje przedsiębiorców. Wypowiedzi Trumpa spowodowały przyspieszenie spadków rentowności obligacji skarbowych. *Spread* pomiędzy 2 a 10-letnimi rentownościami obligacji ponownie znalazł się na granicy odwrócenia, gdyż oba zanurkowały do poziomu ok. 1,50%. Różnica rentowności 10-letnich i 3-miesięcznych amerykańskich papierów skarbowych odnotowała najniższy, ujemny poziom od marca 2007. Oprócz ogłoszenia, że planuje odpowiedź na działania Chin, prezydent D. Trump ponownie podkreślił, że Fed i J. Powell nie robią dość, by wspomóc gospodarkę. Powell w swojej wypowiedzi jasno podkreślił, że Fed odpowiada jedynie przed Kongresem i elektoratem USA. Inwestorzy na rynku obligacji oczekują, że bank centralny ponownie obetnie stopy na posiedzeniu we wrześniu i wyceniają obniżkę na 31 pb. Dane gospodarcze z USA i jakakolwiek dalsza eskalacja wojny handlowej między USA a Chinami będzie miała wpływ na te decyzje.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊕	12-sie	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Lip	1 060 ▼	1 664	1 275	☹
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	4,8% ▼	6,3%	6,0%	☹
⊕⊕	14-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	5,7% ▼	5,8%	5,8%	☹
⊕	14-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	7,6% ▼	9,8%	8,6%	☹
Polska 							
⊕⊕	13-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Cze	- 77,0 ▼	- 17,0	- 70,0	☹
⊕⊕	13-sie	Eksport (mln EUR)‡	Cze	18 068 ▼	19 606	18 530	☹
⊕⊕	13-sie	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Cze	21,0 ▼	874	- 10,0	☺
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	4,4% ▼	4,7%	4,5%	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (kdk) - dane wstępne‡	II kw.	0,8% ▼	1,4%	0,9%	☹
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	2,9% -	2,9%	--	☺
⊕⊕⊕⊕	16-sie	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Lip	2,2% ▲	1,9%	2,1%	☺
⊕⊕	20-sie	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lip	7,4% ▲	5,3%	7,1%	☺
⊕	20-sie	Zatrudnienie (rdr)	Lip	2,7% ▼	2,8%	2,7%	☹
⊕⊕⊕⊕	21-sie	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	5,8% ▲	-2,6%	6,5%	☹
⊕⊕	21-sie	Inflacja producencka (rdr)‡	Lip	0,6% ▲	0,5%	0,5%	☺
⊕⊕⊕	22-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	7,4% ▲	5,3%	7,8%	☹
⊕	23-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	9,9% ▲	9,3%	9,5%	☺
USA 							
⊕⊕⊕⊕	13-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,3% ▲	0,1%	0,3%	☹
⊕⊕⊕⊕	13-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	1,8% ▲	1,6%	1,7%	☺
⊕⊕⊕⊕	15-sie	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lip	-0,2% ▼	0,2%	0,1%	☹
⊕⊕	15-sie	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Sie	16,8 ▼	21,8	9,5	☺
⊕⊕	15-sie	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lip	1,0% ▲	0,3%	0,4%	☺
⊕	15-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lip	77,5% ▼	77,8%	77,8%	☹
⊕⊕	16-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sie	92,1 ▼	98,4	97,0	☹
⊕⊕⊕	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	50,9 ▼	52,6	--	☹
⊕⊕⊕	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	49,9 ▼	50,4	50,5	☹
⊕⊕⊕	22-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	50,9 ▼	53,0	52,8	☹
Strefa euro 							
⊕	13-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	- 43,6 ▼	- 20,3	--	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	II kw.	1,1% -	1,1%	1,1%	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	14-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	II kw.	0,2% -	0,2%	0,2%	☹
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Cze	-1,6% ▼	0,8%	-1,5%	☹
⊕⊕⊕⊕	14-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-2,6% ▼	-0,8%	-1,5%	☹
⊕	16-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	20,6 ▼	23,0	--	☹
⊕⊕⊕⊕	19-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	1,0% ▼	1,1%	1,1%	☹
⊕⊕⊕⊕	19-sie	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lip	0,9% -	0,9%	0,9%	☹
⊕⊕⊕	22-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	51,8 ▲	51,5	51,2	☺
⊕⊕⊕	22-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	47,0 ▲	46,5	46,2	☺
⊕⊕⊕	22-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	53,4 ▲	53,2	53,0	☺
⊕	22-sie	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Sie	- 7,1 ▼	- 6,6	- 7,0	☹

Weight	Date	Event	For	Reading ¹	Previous	Consensus ²
Germany 						
⊕⊕⊕⊕	13-Aug	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Jul	1.1% ▬	1.1%	1.1% ○
⊕⊕⊕⊕	13-Aug	Consumer inflation CPI (yoy) - final data	Jul	1.7% ▬	1.7%	1.7% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	14-Aug	GDP (yoy) - preliminary data‡	2Q	0.0% ▼	0.8%	-0.3% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	14-Aug	GDP (sa, qoq) - preliminary data	2Q	-0.1% ▼	0.4%	-0.1% ○
⊕⊕⊕	22-Aug	Composite PMI - preliminary data	Aug	51.4 ▲	50.9	50.6 ▲
⊕⊕⊕	22-Aug	Manufacturing PMI - preliminary data	Aug	43.6 ▲	43.2	43.0 ▲
France 						
⊕⊕⊕⊕	14-Aug	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Jul	1.3% ▬	1.3%	1.3% ○
⊕⊕⊕⊕	14-Aug	Consumer inflation CPI (yoy) - final data	Jul	1.1% ▬	1.1%	1.1% ○
⊕⊕⊕	22-Aug	Composite PMI - preliminary data	Aug	52.7 ▲	51.9	51.8 ▲
⊕⊕⊕	22-Aug	Manufacturing PMI - preliminary data	Aug	51.0 ▲	49.7	49.5 ▲
Italy 						
<i>No major data in the period</i>						
UK 						
⊕⊕	13-Aug	Unemployment rate (ILO, 3-months)	Jun	3.9% ▲	3.8%	3.8% ▲
⊕⊕⊕⊕	14-Aug	Consumer inflation CPI (yoy)	Jul	2.1% ▲	2.0%	1.9% ▲
Japan 						
⊕⊕⊕⊕	15-Aug	Industrial production (yoy) - final data	Jun	-3.8% ▲	-4.1%	--
⊕⊕⊕	22-Aug	Composite PMI - preliminary data	Aug	51.7 ▲	51.2	--
⊕⊕⊕	22-Aug	Manufacturing PMI - preliminary data	Aug	49.5 ▲	49.4	--
⊕⊕⊕⊕	23-Aug	Consumer inflation CPI (yoy)	Jul	0.5% ▼	0.7%	0.6% ▾
Chile 						
⊕⊕⊕⊕⊕	19-Aug	GDP (yoy)	2Q	1.9% ▲	1.6%	1.9% ○
Canada 						
⊕⊕⊕⊕	21-Aug	Consumer inflation CPI (yoy)	Jul	2.0% ▬	2.0%	1.7% ▲

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

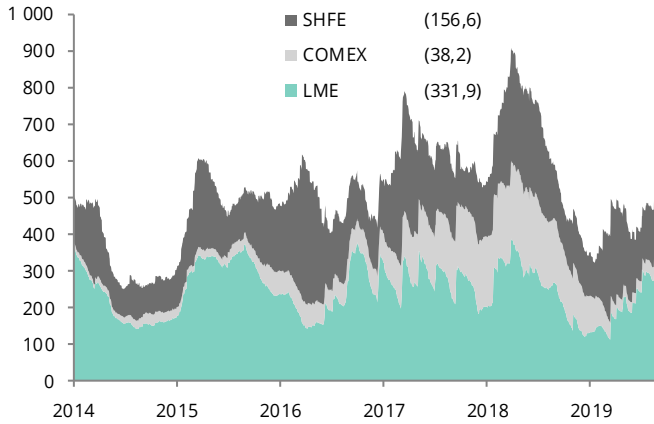
(na dzień: 23-sie-19)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 675,00	▼ -0,9%	▼ -5,0%	▼ -4,9%	▼ -4,0%	6 086,43	5 647,00	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	15 755,00	▲ 0,8%	▲ 24,4%	▲ 48,7%	▲ 19,9%	12 803,90	10 440,00	16 090,00
Aluminium	1 746,00	▲ 0,2%	▼ -1,6%	▼ -6,6%	▼ -13,6%	1 813,18	1 719,50	1 923,00
Cyna	16 050,00	▼ -5,7%	▼ -14,7%	▼ -17,7%	▼ -15,8%	19 710,12	15 900,00	21 925,00
Cynk	2 261,00	▲ 1,0%	▼ -12,4%	▼ -9,9%	▼ -7,4%	2 644,08	2 226,00	3 018,00
Ołów	2 082,50	▼ -1,0%	▲ 8,8%	▲ 3,7%	▲ 3,8%	1 971,08	1 768,00	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,05	▲ 0,6%	▲ 12,0%	▲ 10,2%	▲ 16,6%	15,47	14,38	17,45
Złoto ²	1 503,80	▼ -0,1%	▲ 6,7%	▲ 17,3%	▲ 26,1%	1 340,52	1 269,50	1 515,65
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	851,00	▼ -0,7%	▲ 4,0%	▲ 7,2%	▲ 8,8%	835,51	782,00	914,00
Pallad ²	1 460,00	▲ 2,2%	▼ -4,2%	▲ 15,6%	▲ 59,6%	1 432,86	1 267,00	1 604,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1065	▼ -1,2%	▼ -2,8%	▼ -3,4%	▼ -4,4%	1,1270	1,1037	1,1535
EURPLN	4,3572	▲ 0,7%	▲ 2,5%	▲ 1,3%	▲ 1,6%	4,2931	4,2406	4,3660
USDPLN	3,9371	▲ 1,7%	▲ 5,5%	▲ 4,7%	▲ 6,2%	3,8088	3,7243	3,9408
USDCAD	1,3310	▲ 0,6%	▲ 1,7%	▼ -2,4%	▲ 1,9%	1,3298	1,3038	1,3600
USDCNY	7,0956	▲ 0,5%	▲ 3,3%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	6,8255	6,6872	7,0956
USDCLP	713,22	▲ 0,2%	▲ 4,9%	▲ 2,7%	▲ 8,0%	680,63	649,22	721,70
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,144	▼ -0,03	▼ -0,18	▼ -0,66	▼ -0,17	2,512	2,124	2,804
3m EURIBOR	-0,412	▼ -0,01	▼ -0,07	▼ -0,10	▼ -0,09	-0,329	-0,423	-0,306
3m WIBOR	1,720	-	0,00	-	0,00	1,720	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,366	▼ -0,06	▼ -0,40	▼ -1,20	▼ -1,49	2,176	1,363	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,479	▼ -0,04	▼ -0,25	▼ -0,68	▼ -0,75	-0,054	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,595	▼ -0,04	▼ -0,27	▼ -0,52	▼ -0,82	1,948	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	54,11	▼ -1,5%	▼ -7,5%	▲ 19,2%	▼ -21,4%	57,15	46,54	66,40
Ropa Brent	58,31	▲ 0,1%	▼ -9,5%	▲ 9,7%	▼ -21,4%	65,00	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	180,31	▲ 0,8%	▼ -7,2%	▲ 7,2%	▼ -17,1%	193,81	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	19,87	▼ -1,22	▲ 4,79	▼ -5,55	▲ 7,46	15,80	12,01	25,45
BBG Commodity Index	76,07	▼ -1,0%	▼ -4,5%	▼ -0,8%	▼ -8,5%	79,75	75,97	83,06
S&P500	2 847,11	▼ -1,3%	▼ -3,2%	▲ 13,6%	▼ -0,3%	2 838,90	2 447,89	3 025,86
DAX	11 611,51	▼ -0,6%	▼ -6,3%	▲ 10,0%	▼ -6,1%	11 779,77	10 416,66	12 629,90
Shanghai Composite	2 897,43	▲ 2,9%	▼ -2,7%	▲ 16,2%	▲ 6,3%	2 902,60	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 103,68	▼ -0,3%	▼ -9,6%	▼ -7,6%	▼ -9,4%	2 298,64	2 064,12	2 414,41

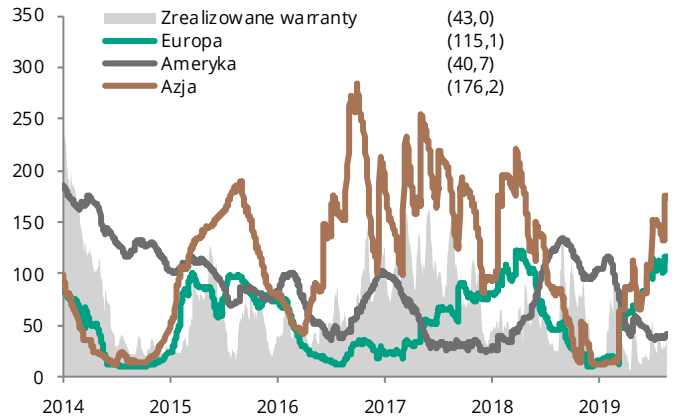
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

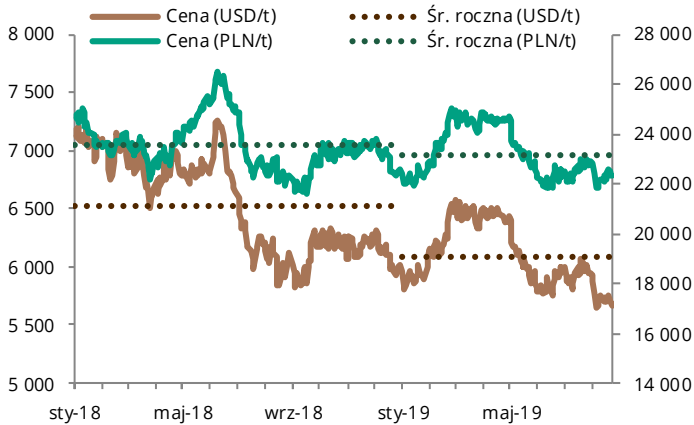
⁴ Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


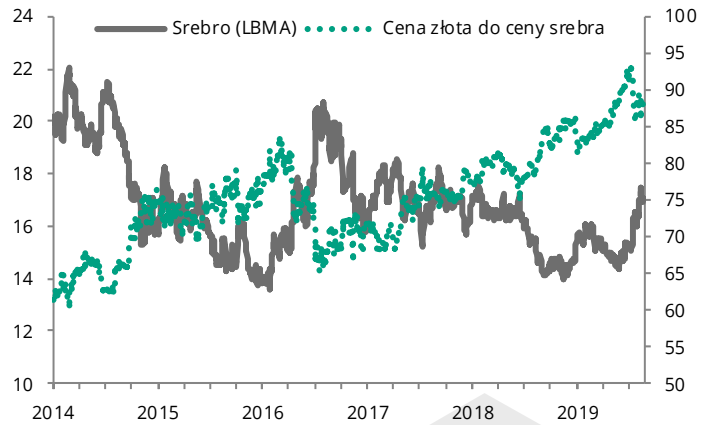
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


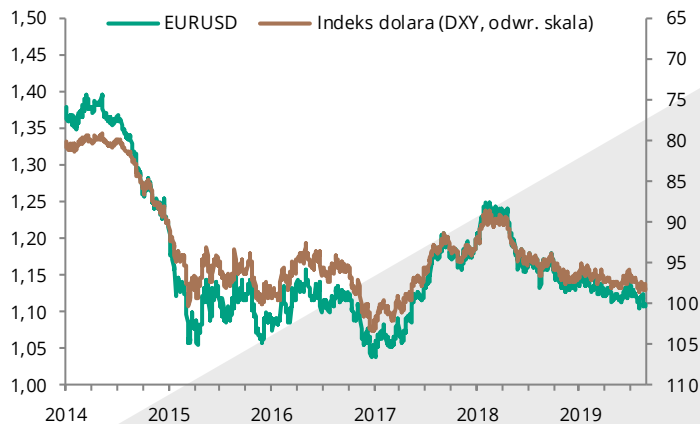
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


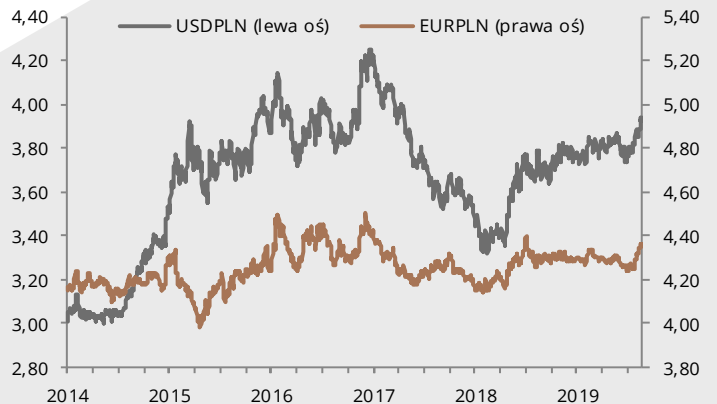
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **12 – 25 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 (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