

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 9 września 2019

- Miedź:** Według ostatniego raportu Codelco, zadłużenie netto firmy wzrosło o kolejne 12,8% sięgając 12,4 mld USD zwiększając tym samym wskaźnik dług / EBITDA do 3,9.

Chińska firma, Daye Non-ferrous Metals Mining w ramach *joint venture* zamierza wybudować nową hutę miedzi w prowincji Hubei o docelowych mocach produkcyjnych na poziomie 400 tys. ton rocznie. Budowa ma rozpocząć się w drugiej połowie 2019 roku, a produkcja katod według oczekiwań powinna ruszyć w pierwszej połowie 2021 roku (str. 2).






- Metale szlachetne:** Cena detaliczna złota w Japonii osiągnęła w pierwszym tygodniu września najwyższy poziom od 40 lat, podczas gdy międzynarodowe ceny referencyjne złota wzrosły do sześciolatniego maksimum. Powodem tej znacznej różnicy jest deprecjacja jena wobec dolara rozpoczęta w 2010 roku (str. 4).
- Chiny:** PBoC ogłosił, że obniży o 50 pb poziom stopy wymaganych rezerw dla wszystkich banków oraz dodatkowo o 100 pb dla wybranych banków komercyjnych. Szeroka redukcja stopy rezerw ma uwolnić 800 mld CNY i wejść w życie 16 września, z kolei dodatkowa redukcja dla wybranych banków komercyjnych wejdzie w dwóch fazach 15 października i 15 listopada uwalniając kolejne 100 mld CNY (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 787,50	2,0%
▲ Nikiel	17 500,00	11,1%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,15	6,4%
▲ Złoto	1 523,70	1,3%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1027	-0,8%
▼ EURPLN	4,3392	-0,7%
▼ USDPLN	3,9315	-0,1%
▼ USDCAD	1,3174	-0,8%
▲ USDCLP	717,52	0,2%
Akcje		
▲ KGHM	79,44	7,7%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Rezerwa obowiązkowa	Wrz	13,0% ▼
 PKB (zanual., kdk)	II kw.	2,0% ▼
 PMI w przemyśle	Sie	48,8 ▲
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	4,4% ▲
 PMI w przemyśle (sa)	Sie	47,4 ▼

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

Cena złota znacząco przekroczyła sześciolatnie maksimum z kwietnia 2013 roku.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Według ostatniego raportu Codelco, zadłużenie netto firmy wzrosło o kolejne 12,8% sięgając 12,4 mld USD zwiększając tym samym wskaźnik dług / EBITDA do 3,9.

Chińska firma, Daye Non-ferrous Metals Mining w ramach joint venture zamierza wybudować nową hutę miedzi w prowincji Hubei o docelowych mocach produkcyjnych na poziomie 400 tys. ton rocznie. Budowa ma rozpocząć się w drugiej połowie 2019 roku, a produkcja katod według oczekiwań powinna ruszyć w pierwszej połowie 2021 roku.

Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijskie Codelco, największa na świecie firma wydobywcza miedzi opublikowało wyniki operacyjne i finansowe za pierwsze półrocze 2019 roku. Zadłużenie finansowe netto wzrosło o dalsze 12,8%, osiągając 12,4 mld USD, zwiększając tym samym wskaźnik dług / EBITDA do 3,9. Pokazuje to jak dużym obciążeniem dla Codelco są nakłady inwestycyjne na rzecz utrzymania poziomu wydobycia w starzejących się kopalniach. W okresie 10 lat firma planuje przeznaczyć na ten cel 40 mld USD. Zysk za pierwsze półrocze spadł o 74%, do 318 mln USD. Całkowita produkcja miedzi tym okresie spadła o 12,2% osiągając 769 tys. ton, z czego 710 tys. ton pochodzi z własnych kopalni, a 59 tys. ton z projektów współdzielonych z Anglo American oraz Freeport. Jednak według zapewnień prezesa Nelsona Pizarro, Codelco wciąż jest na dobrej drodze do osiągnięcia zakładanego na br. wolumenu 1,7 mln ton. Pomimo trudności związanych między innymi z pogodą oraz strajkiem w Chuquicamacie, firmie udało się obniżyć koszt produkcji do 1,42 USD na funt [3 131 USD/t]. Według założeń Codelco, cena miedzi w 2019 r. powinna uplasować się w widełkach 2,47 do 2,88 USD za funt [5 445 – 6 349 USD/t].
- Jak podaje Platts, chińska firma Jiangxi Copper wyprodukowała w pierwszej połowie br. 749 tys. ton miedzi rafinowanej, tj. o 3,5% r/r więcej, co było związane ze zwiększoną produkcją koncentratu. Według danych Jiangxi produkcja koncentratu miedzi wzrosła o 0,2% r/r do 102 tys. ton. Produkcja koncentratu molibdeny w pierwszej połowie roku sięgnęła 3,9 tys. ton, co oznacza wzrost o 4,8% r/r. Z kolei spadkowi uległa produkcja prętów miedzianych i innych produktów z miedzi o odpowiednio 1,85% r/r (do 464 tys. ton) i 23% r/r (do 62,8 tys. ton). Producent stwierdził, że pomimo trudnego pierwszego kwartału związanego ze słabością światowej gospodarki, w drugim sektor produkcyjny miał się znacznie lepiej, co było związane z obniżeniem podatków w Chinach i zachęciło do zwiększenia inwestycji. Dodał, że wpływ wojny handlowej na rynek jest minimalny. Jiangxi Copper oczekuje, że w drugiej połowie roku Chiny utrzymają politykę otwartych drzwi

i ekspansji infrastrukturalnej. Dodatkowo spodziewane w skali światowej obniżki stóp procentowych wpłyną na poprawę prognoz makroekonomicznych w drugiej połowie roku i w konsekwencji na wyższą cenę miedzi. Według danych rządowej agencji Beijing Antaika, wzrost chińskiego popytu na miedź w 2019 r. ma wynieść 3% wobec 11,07 mln ton w poprzednim roku. Jiangxi Copper posiada zasoby miedzi i molibdenu na poziomie odpowiednio 9,36 mln ton i 205 tys. ton., z roczną produkcją koncentratu na poziomie 200 tys. ton, produkcją miedzi rafinowanej na poziomie 1,4 mln ton i produktów miedzianych ponad 1 mln ton.

- Jak informuje Platts, chińska firma Daye Non-ferrous Metals Mining w ramach *joint venture* zamierza wybudować nową hutę miedzi o możliwości produkcji 400 tys. rocznie. Ma być ona zlokalizowana w mieście Huangshi, w prowincji Hubei. Partnerami Daye są między innymi kontrolowana przez chiński rząd China Non-ferrous Metal Mining (Group) Company, jej spółka zależna China No. 15 Metallurgical i Huangshi Xingang Development Company. Chiński producent miedzi zapowiedział, że budowa wycenianego na 5,2 mld CNY (796 mln USD) projektu rozpocznie się w drugiej połowie 2019 r., a produkcja katod według oczekiwań powinna ruszyć w pierwszej połowie 2021 r. Według raportu za pierwsze półrocze 2019 r. firma odnotowała wzrost produkcji katod o 5,8% r/r do 269,3 tys. ton oraz wzrost wydobycia miedzi o 2,17% r/r do 13,2 tys. ton. Raptowna ekspansja mocy produkcyjnych chińskich hut w 2018 i 2019 r. w drodze rozbudowy już istniejących zakładów oraz budowy nowych, jest postrzegana przez branżę jako jeden z powodów spadków premii przerobowych (TC/RC), jakie otrzymują huty za przetwarzanie rudy miedzi.
- Według informacji rządowych przekazanych przez Platts, wolumen peruwiańskiego eksportu miedzi, cynku i metali szlachetnych w czerwcu uległ obniżeniu, wzrósł natomiast eksport ołowiu, cyny i molibdenu. Jak informuje bank centralny, przychód z eksportu metali uległ obniżeniu o 9,4% r/r osiągając 2,41 mld USD. Eksport miedzi spadł o 1,2% do 217 tys. ton wobec 219,8 tys. ton rok wcześniej. Wysyłki cynku spadły o 14,4% do 103,3 tys. ton wobec 120,7 tys. ton rok wcześniej. Eksport ołowiu wzrósł o połowę do 83,6 tys. ton wobec 55,3 tys. ton w analogicznym okresie ubiegłego roku. Dostawy cyny z kopalni San Rafael w Minsur wzrosły o 25% do 1800 ton, a dostawy molibdenu wzrosły o 18,7% do 23,2 tys. ton.

Metale Szlachetne

Cena detaliczna złota w Japonii osiągnęła w pierwszym tygodniu września najwyższy poziom od 40 lat, podczas gdy międzynarodowe ceny referencyjne złota wzrosły do sześcioletniego maksimum. Powodem tej znacznej różnicy jest deprecjacja jena wobec dolara rozpoczęta w 2010 roku.

Cena detaliczna złota w Japonii osiągnęła najwyższy poziom od 1980 r.

Zainteresowanie transakcjami na złocie wzrosło tak bardzo, że klienci muszą czekać nawet 2-3 godziny na wykonanie ich zlecenia

Jak podaje Reuters, cena detaliczna złota w Japonii osiągnęła w pierwszym tygodniu września najwyższy poziom od 40 lat. Wzrost ten jest w znacznej mierze spowodowany fluktuacją japońskiego jena, jednak odzwierciedla również globalny trend poszukiwania bezpiecznych aktywów, w tym również metali szlachetnych, co jest spowodowane obawą o wpływ wojny handlowej na linii USA – Chiny na światową gospodarkę. Największa japońska firma zajmująca się handlem detalicznym, Tanaka Kikinzoku powiadomiła, że cena rafinowanego złota sięgnęła 5 235 jenów (49,99 USD) za gram, najwięcej od 14 lutego 1980 kiedy prezydentem Stanów był Jimmy Carter. Przedstawiciel firmy, Rie Kato dodał, że zainteresowanie transakcjami na złocie od połowy sierpnia wzrosło tak bardzo, że klienci muszą czekać nawet 2-3 godziny na wykonanie ich zlecenia. Gwałtowny wzrost w Japonii pozostaje w linii ze wzrostem cen złota na świecie. Z powodu turbulencji światowej gospodarki, międzynarodowe ceny referencyjne złota wzrosły do sześcioletniego maximum, najwyższego poziomu od kwietnia 2013 r. Tylko w tym roku wzrosły o 20%. Również tokijska giełda towarowa (TOCOM) odnotowuje od połowy sierpnia gwałtowne wzrosty kontraktów *futures* na złoto. Referencyjny kontrakt z dostawą w sierpniu 2020 sięgnął dziennego rekordowego poziomu 5 285 JPY/g. Jak stwierdził Toshitaka Tazawa, analityk z Fujitomi Co, powodem, dla którego cena złota w Japonii jest najwyższa od lat 40, a nie od 6 jest deprecjacja jena wobec dolara rozpoczęta w 2010 roku. Jen, co prawda odzyskał w tym roku 3% jednak i tak jest wciąż 8% niżej niż na przykład w 2013 r. Najwyższe od czterech dekad ceny skłoniły wielu inwestorów detalicznych do spieniężenia swoich aktywów. Wolumen lipcowych zakupów Tanaki wzrósł o 40% wobec średniej miesięcznej z okresu styczeń - czerwiec, a w sierpniu wzrost ten wyniósł 70%. Z kolei wolumen sprzedaży obniżył się w lipcu i sierpniu wobec średniej z pierwszego półrocza o odpowiednio 10% i 20%. W opinii sprzedawcy, przy cenie detalicznej powyżej 5000 jenów można oczekiwać, że więcej klientów indywidualnych zdecyduje się na spieniężenie posiadanego złota.

Znaczny wzrost nakładów na poszukiwanie złota w Australii

W latach 2018-2019 w związku ze wzrostem zainteresowania złotem nastąpiło istotne zwiększenie nakładów na poszukiwanie minerałów oraz metali. Australijskie biuro statystyczne (ABS) podało, że kraj wydał w powyższym okresie ponad 2,3 mld dolarów na poszukiwania, co oznacza 19% wzrost wobec roku

poprzedniego. Znaczna część z tych środków to nakłady na poszukiwanie złota, które również wzrosły o 19% r/r do 964 mln dolarów. Największy skok nakładów nastąpił w południowej Australii, gdzie wydatki wzrosły o 55% do 85 mln dolarów. Jak stwierdziła Tania Constable z Minerals Council Australia, nakłady na inwestycje wydobywcze stwarzają i wspierają miejsca pracy w całym kraju, a szczególnie w obszarach niezurbanizowanych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny obniżają stopę obowiązkowej rezerwy bankowej, co uwolni dla spowalniającej gospodarki 126 mld USD

PBoC ogłosił, że obniży o 50 pb poziom stopy wymaganych rezerw dla wszystkich banków oraz dodatkowo o 100 pb dla wybranych banków komercyjnych. Szeroka redukcja stopy rezerw ma uwolnić 800 mld CNY i wejść w życie 16 września, z kolei dodatkowa redukcja dla wybranych banków komercyjnych wejdzie w dwóch fazach 15 października i 15 listopada uwalniając kolejne 100 mld CNY.




Stopa rezerwy dla dużych banków zostanie obniżona do 13%





Jak informuje Reuters, chiński bank centralny zamierza po raz trzeci w tym roku zmniejszyć ilość gotówki jaką banki muszą utrzymywać jako rezerwy uwalniając w ten sposób 900 mld CNY (103 mld USD) w celu wsparcia gospodarki. Chiński Bank Ludowy (PBoC) ogłosił, że obniży poziom stopy wymaganych rezerw o 50 pb dla wszystkich banków, a dodatkowo o 100 pb dla wybranych banków komercyjnych. Stopa rezerwy dla dużych banków zostanie obniżona do 13%. Od początku 2018 r. PBoC obniżył stopę rezerw po raz siódmy. Zasięg ostatniego ruchu jest zgodny z górnymi oczekiwaniami rynku, a uwolniony zastrzyk gotówki jest jak do tej pory największy podczas bieżącego cyklu luzowania polityki monetarnej. Szerokie ciecie stopy rezerw, które ma uwolnić 800 mld CNY wejdzie w życie 16 września. Z kolei dodatkowe - dla wybranych banków komercyjnych - wejdzie w dwóch fazach 15 października i 15 listopada uwalniając kolejne 100 mld CNY. Ostatni ruch wykonany w celu wzmożenia akcji kredytowej banków nastąpił po spotkaniu chińskiej rady państwowej, na którym wezwano do zastosowania w odpowiednim czasie zarówno powszechnego, jak i kierunkowego ciecienia stopy rezerw bankowych. PBoC oświadczył, że będzie kontynuował ostrożną politykę monetarną unikając zbyt gwałtownych działań stymulacyjnych, jednocześnie intensyfikując działania korekcyjne wobec cykliczności rynku i podtrzymujące wysoką płynność gospodarki. Analitycy oczekują, że po tym jak wzrost gospodarczy w Chinach w okresie kwiecień - czerwiec spowolnił do 6,2%, co jest najsłabszym wynikiem od 30 lat, jego spowolnienie będzie kontynuowane. Z uwagi na nowe cła nakładane przez Waszyngton, niektórzy ekonomiści obniżyli prognozy dla Chin do poziomu poniżej 6%. Według oczekiwań, by obniżyć koszt finansowania dla firm, PBOC dokona około połowy września redukcji przynajmniej jednej z kluczowych stóp

procentowych, co byłoby pierwszym takim ruchem od czterech lat. Jak podaje Reuters w oparciu o dane banku centralnego oraz estymacje analityków cięcia rezerw od początku 2018 r., nie wliczając w to ostatnio zapowiedzianych, zasiliły płynność finansową gospodarki sumą 3,63 bilionów juanów. Analitycy przestrzegają jednak, że niektóre firmy obecną sytuację mogą wykorzystać by refinansować po niższym koszcie zaciągnięte wcześniej kredyty, a nie w celu pozyskania środków na inwestycje. Wskazują też, że głównym problemem nie są warunki kredytowe, ale pogarszające się nastroje wśród zarówno producentów, jak i konsumentów wynikające z przeciągającej się wojny handlowej. Dodatkowo wiele lokalnych samorządów mierzy się z trudnościami fiskalnymi z uwagi na redukcję podatków i ogólne spowolnienie gospodarcze, które obniża wpływy redukując ich możliwości uruchamiania nowych projektów infrastrukturalnych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☉☉	27-sie	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lip	2,6% ▲	-3,1%	--	
☉☉☉	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	49,5 ▼	49,7	49,6	☹
☉☉☉	02-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	50,4 ▲	49,9	49,8	☺
☉☉☉☉☉	06-wrz	Poziom rezerwy obowiązkowej	Wrz	13,0% ▼	13,5%	--	
☉	07-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sie	3 107 ▲	3 104	3 100	☺
☉☉	08-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Sie	34,8 ▼	44,6	44,3	☹
☉☉	08-wrz	Eksport (rdr)	Sie	-1,0% ▼	3,3%	2,2%	☹
Polska							
☉☉	26-sie	Stopa bezrobocia	Lip	5,2% ▼	5,3%	5,2%	☉
☉☉☉☉☉	30-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	4,5% ▲	4,4%	--	
☉☉☉☉☉	30-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,8% -	0,8%	--	
☉☉☉☉	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	2,8% ▼	2,9%	2,8%	☉
☉☉☉	02-wrz	PMI w przemyśle	Sie	48,8 ▲	47,4	47,7	☺
USA							
☉☉	26-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lip	2,1% ▲	1,8%	1,2%	☺
☉	26-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	2,7 ▲	- 6,3	- 4,0	☺
☉	27-sie	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sie	1,0 ▲	- 12,0	- 4,0	☺
☉	27-sie	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Cze	218 ▲	217	218	☹
☉☉☉☉☉	29-sie	PKB (zanalizowane, kdk) -	II kw.	2,0% ▼	2,1%	2,0%	☉
☉☉☉☉	30-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lip	0,2% -	0,2%	0,2%	☉
☉☉☉☉	30-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lip	1,6% -	1,6%	1,6%	☉
☉☉	30-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lip	0,1% ▼	0,5%	0,3%	☹
☉☉	30-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lip	0,6% ▲	0,3%	0,5%	☺
☉☉	30-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sie	89,8 ▼	92,1	92,4	☹
☉☉☉	03-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	50,3 ▲	49,9	50,0	☺
☉☉	03-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	49,1 ▼	51,2	51,3	☹
☉☉☉	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	50,7 ▼	50,9	--	
☉☉☉	05-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	50,7 ▼	50,9	50,9	☹
☉☉	05-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lip	2,0% ▼	2,1%	2,1%	☹
☉☉	06-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	130 ▼	159	160	☹
☉☉	06-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	7,2% ▲	7,0%	--	
☉☉	06-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	3,7% -	3,7%	3,7%	☉
☉	06-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sie	3,2% ▼	3,3%	3,0%	☺

Weight	Date	Event	For	Reading ¹	Previous	Consensus ²
Eurozone 						
⊕	28-Aug	M3 money supply (yoy)	Jul	5.2% ▲	4.5%	4.7% ●
⊕	29-Aug	Economic confidence	Aug	103 ▲	103	102 ●
⊕	29-Aug	Industrial confidence‡	Aug	-5.9 ▲	-7.3	-7.3 ●
⊕	29-Aug	Consumer confidence - final data	Aug	-7.1 =	-7.1	-7.1 ●
⊕	29-Aug	Business climate indicator‡	Aug	0.1 ▲	-0.1	-0.1 ●
⊕⊕⊕⊕	30-Aug	Core CPI (yoy) - estimation	Aug	0.9% =	0.9%	1.0% ●
⊕⊕⊕⊕	30-Aug	CPI estimate (yoy)	Aug	1.0% ▼	1.1%	1.0% ●
⊕⊕	30-Aug	Unemployment rate	Jul	7.5% =	7.5%	7.5% ●
⊕⊕⊕	02-Sep	Manufacturing PMI - final data	Aug	47.0 =	47.0	47.0 ●
⊕⊕	03-Sep	Producer inflation PPI (yoy)	Jul	0.2% ▼	0.7%	0.2% ●
⊕⊕⊕	04-Sep	Composite PMI - final data	Aug	51.9 ▲	51.8	51.8 ●
⊕⊕⊕	04-Sep	Services PMI - final data	Aug	53.5 ▲	53.4	53.4 ●
⊕⊕	04-Sep	Retail sales (yoy)‡	Jul	2.2% ▼	2.8%	2.0% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	06-Sep	GDP (sa, yoy) - final data	2Q	1.2% ▲	1.1%	1.1% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	06-Sep	GDP (sa, qoq) - final data	2Q	0.2% =	0.2%	0.2% ●
⊕⊕⊕	06-Sep	Gross fixed capital (qoq)‡	2Q	0.5% ▲	0.2%	0.2% ●
⊕⊕⊕	06-Sep	Households consumption (qoq)‡	2Q	0.2% ▼	0.4%	0.2% ●
Germany 						
⊕⊕	26-Aug	IFO business climate‡	Aug	94.3 ▼	95.8	95.1 ●
⊕⊕⊕⊕⊕	27-Aug	GDP (yoy) - final data	2Q	0.0% =	0.0%	0.0% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	27-Aug	GDP (sa, qoq) - final data	2Q	-0.1% =	-0.1%	-0.1% ●
⊕⊕	28-Aug	GfK consumer confidence	Sep	9.7 =	9.7	9.6 ●
⊕⊕⊕⊕	29-Aug	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - preliminary data	Aug	1.0% ▼	1.1%	1.2% ●
⊕⊕⊕⊕	29-Aug	Consumer inflation CPI (yoy) - preliminary data	Aug	1.4% ▼	1.7%	1.5% ●
⊕⊕	29-Aug	Unemployment rate	Aug	5.0% =	5.0%	5.0% ●
⊕⊕⊕	30-Aug	Retail sales (yoy)	Jul	4.4% ▲	-1.6%	3.3% ●
⊕⊕⊕	02-Sep	Manufacturing PMI - final data	Aug	43.5 ▼	43.6	43.6 ●
⊕⊕⊕	04-Sep	Composite PMI - final data	Aug	51.7 ▲	51.4	51.4 ●
⊕⊕⊕	05-Sep	Factory orders (wda, yoy)‡	Jul	-5.6% ▼	-3.5%	-4.2% ●
⊕⊕⊕⊕	06-Sep	Industrial production (wda, yoy)‡	Jul	-4.2% ▲	-4.7%	-3.9% ●
France 						
⊕⊕⊕⊕⊕	29-Aug	GDP (yoy) - final data‡	2Q	1.4% =	1.4%	1.3% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	29-Aug	GDP (qoq) - final data‡	2Q	0.3% =	0.3%	0.2% ●
⊕⊕⊕⊕	30-Aug	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - preliminary data	Aug	1.2% ▼	1.3%	1.2% ●
⊕⊕⊕⊕	30-Aug	Consumer inflation CPI (yoy) - preliminary data	Aug	1.1% =	1.1%	1.0% ●
⊕⊕⊕	02-Sep	Manufacturing PMI - final data	Aug	51.1 ▲	51.0	51.0 ●
⊕⊕⊕	04-Sep	Composite PMI - final data	Aug	52.9 ▲	52.7	52.7 ●
Italy 						
⊕⊕⊕⊕⊕	30-Aug	GDP (wda, yoy) - final data	2Q	-0.1% ▼	0.0%	0.0% ●
⊕⊕⊕⊕⊕	30-Aug	GDP (wda, qoq) - final data	2Q	0.0% =	0.0%	0.0% ●
⊕⊕⊕⊕	30-Aug	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - preliminary data	Aug	0.5% ▲	0.3%	0.5% ●
⊕⊕	30-Aug	Unemployment rate - preliminary data‡	Jul	9.9% ▲	9.8%	9.6% ●
⊕⊕⊕	02-Sep	Manufacturing PMI	Aug	48.7 ▲	48.5	48.5 ●
⊕⊕⊕	04-Sep	Composite PMI	Aug	50.3 ▼	51.0	50.6 ●

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

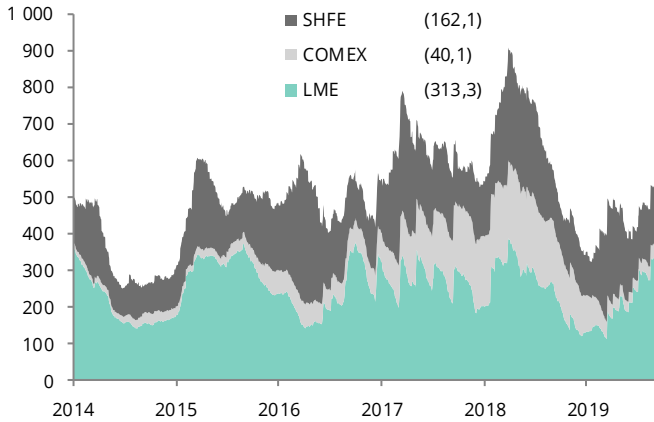
(na dzień: 06-wrz-19)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 787,50	▲ 2,0%	▼ -3,1%	▼ -3,0%	▼ -2,6%	6 065,11	5 537,00	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	17 500,00	▲ 11,1%	▲ 38,2%	▲ 65,2%	▲ 40,1%	13 037,43	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 761,50	▲ 0,9%	▼ -0,7%	▼ -5,8%	▼ -13,2%	1 808,88	1 712,50	1 923,00
Cyna	17 075,00	▲ 6,4%	▼ -9,2%	▼ -12,4%	▼ -9,5%	19 540,35	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 312,00	▲ 2,3%	▼ -10,4%	▼ -7,9%	▼ -6,4%	2 624,69	2 211,00	3 018,00
Ołów	2 036,00	▼ -2,2%	▲ 6,4%	▲ 1,3%	▼ -0,4%	1 975,05	1 768,00	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,15	▲ 6,4%	▲ 19,2%	▲ 17,3%	▲ 27,2%	15,63	14,38	19,31
Złoto ²	1 523,70	▲ 1,3%	▲ 8,1%	▲ 18,9%	▲ 26,4%	1 350,56	1 269,50	1 546,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	947,00	▲ 11,3%	▲ 15,8%	▲ 19,3%	▲ 19,9%	840,42	782,00	977,00
Pallad ²	1 541,00	▲ 5,5%	▲ 1,1%	▲ 22,0%	▲ 57,6%	1 437,44	1 267,00	1 604,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1027	▼ -0,8%	▼ -3,1%	▼ -3,7%	▼ -5,2%	1,1257	1,0937	1,1535
EURPLN	4,3392	▼ -0,7%	▲ 2,1%	▲ 0,9%	▲ 0,4%	4,2973	4,2406	4,3857
USDPLN	3,9315	▼ -0,1%	▲ 5,3%	▲ 4,6%	▲ 5,8%	3,8171	3,7243	3,9882
USDCAD	1,3174	▼ -0,8%	▲ 0,7%	▼ -3,4%	▼ -0,1%	1,3297	1,3038	1,3600
USDCNY	7,1164	▼ -0,5%	▲ 3,6%	▲ 3,5%	▲ 4,1%	6,8444	6,6872	7,1789
USDCLP	717,52	▲ 0,2%	▲ 5,5%	▲ 3,3%	▲ 3,8%	682,91	649,22	725,69
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,134	▼ -0,01	▼ -0,19	▼ -0,67	▼ -0,19	2,491	2,102	2,804
3m EURIBOR	-0,437	▼ -0,02	▼ -0,09	▼ -0,13	▼ -0,12	-0,335	-0,448	-0,306
3m WIBOR	1,720	-	0,00	-	0,00	▲ 0,01	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,366	▼ 0,00	▼ -0,40	▼ -1,20	▼ -1,51	2,128	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,491	▼ -0,01	▼ -0,26	▼ -0,69	▼ -0,78	-0,080	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,690	▲ 0,10	▼ -0,18	▼ -0,43	▼ -0,78	1,925	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	56,52	▲ 5,4%	▼ -3,3%	▲ 24,5%	▼ -16,6%	57,07	46,54	66,40
Ropa Brent	62,15	▲ 6,6%	▼ -3,5%	▲ 16,9%	▼ -18,6%	64,71	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	189,23	▲ 6,1%	▼ -2,6%	▲ 12,5%	▼ -14,2%	193,32	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	15,00	▼ -4,32	▼ -0,08	▼ -10,42	▲ 0,35	15,93	12,01	25,45
BBG Commodity Index	77,89	▲ 2,0%	▼ -2,2%	▲ 1,5%	▼ -5,5%	79,62	75,97	83,06
S&P500	2 978,71	▲ 3,5%	▲ 1,3%	▲ 18,8%	▲ 3,5%	2 843,18	2 447,89	3 025,86
DAX	12 191,73	▲ 4,6%	▼ -1,7%	▲ 15,5%	▲ 2,0%	11 787,11	10 416,66	12 629,90
Shanghai Composite	2 999,60	▲ 4,8%	▲ 0,7%	▲ 20,3%	▲ 11,4%	2 903,84	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 122,60	▲ 1,2%	▼ -8,8%	▼ -6,8%	▼ -7,4%	2 287,29	2 051,44	2 414,41
KGHM	79,44	▲ 7,7%	▼ -23,2%	▼ -10,6%	▼ -8,8%	95,72	73,76	112,00

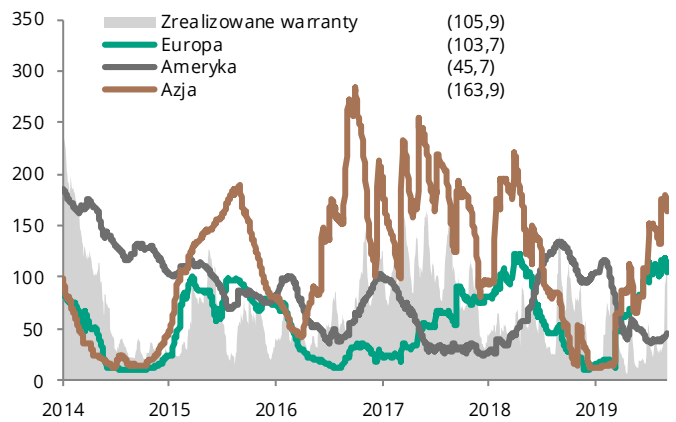
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

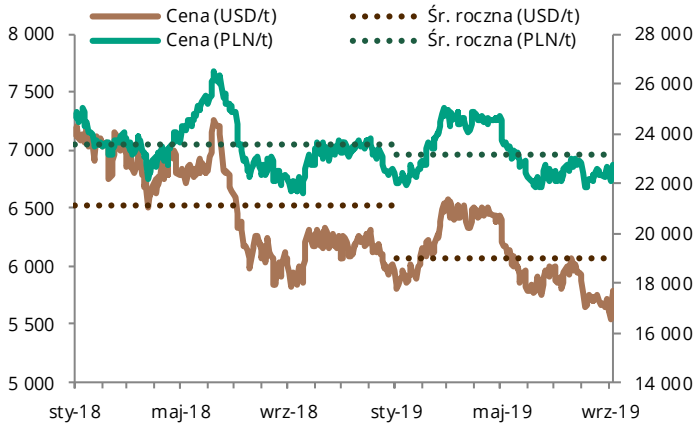
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


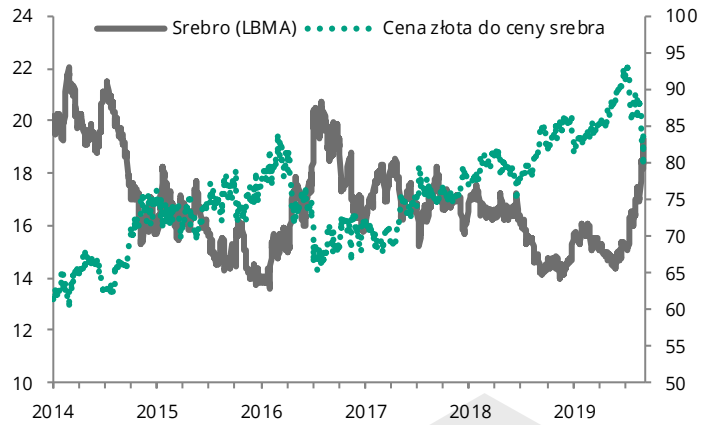
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


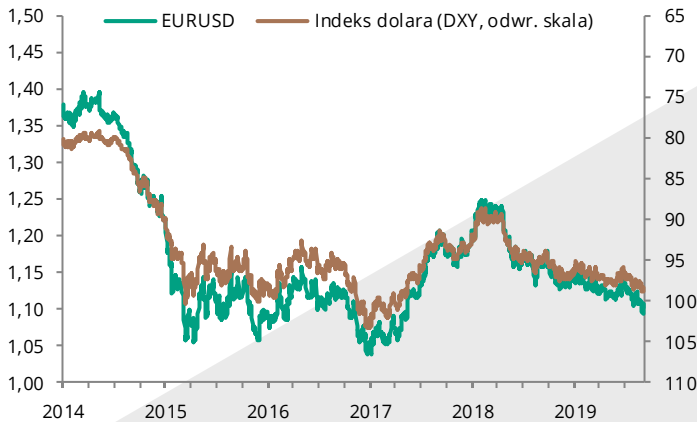
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


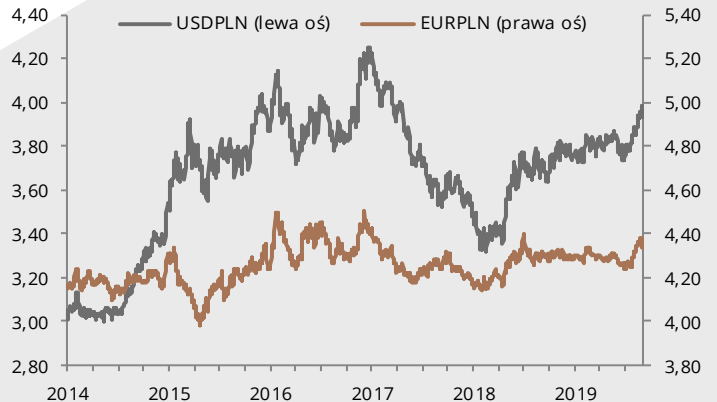
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **26 sierpnia – 8 września 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