

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 11 maja 2020




- Miedź:** Pomimo pandemii koronawirusa, najwięksi chilijscy producenci miedzi zwiększyli produkcję metalu. Istotny wkład we wzrost miała państwowa spółka Codelco, której marcowa produkcja wzrosła o 14,8% r/r osiągając 147,6 tys. ton (str. 2).
- Metale szlachetne:** W pierwszym kwartale tego roku Newmont, największy światowy producent złota znacząco zwiększył swoje zyski. Głównym powodem był wzrost produkcji oraz zwiększony popyt na złoto ze strony inwestorów szukających bezpiecznych aktywów w czasie zawirowań związanych z koronawirusem (str. 4).
- Chiny:** Z powodu związanego z COVID-19 zamknięcia rodzimej gospodarki oraz wynikającego z rozprzestrzeniania się pandemii globalnego spadku popytu (m.in. na chińskie produkty), druga co do wielkości gospodarka świata zmierza do odnotowania najgorszych wyników ekonomicznych w erze post-Mao (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 227,50	1,2%
▼ Nikiel	12 247,00	-0,1%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	14,98	-1,5%
▼ Złoto	1 704,05	-0,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0843	-0,1%
▲ EURPLN	4,5577	0,7%
▲ USDPLN	4,2065	0,9%
▼ USDCAD	1,3934	-0,8%
▼ USDCPL	836,27	-2,8%
Akcje		
▲ KGHM	77,00	6,2%

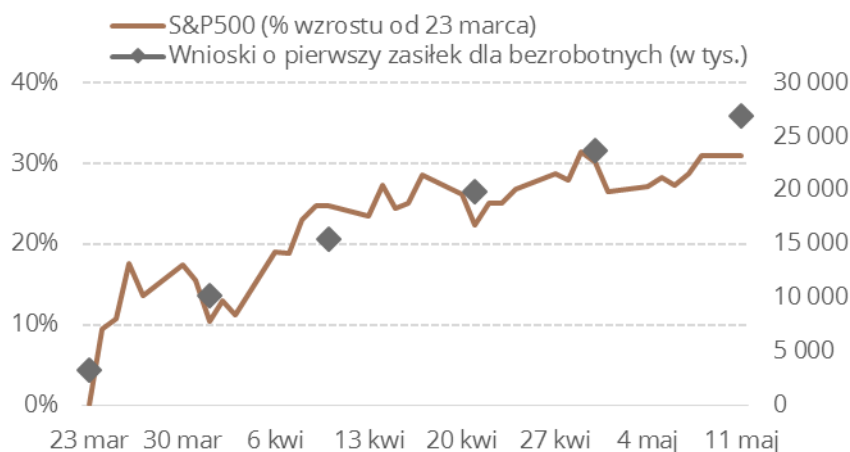
 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Oficjalny PMI przemysł	Kwi	50,8 ▼
 PMI ogólny (composite)	Kwi	27,0 ▼
 Stopa bezrobocia	Mar	7,4% ▲
 CPI (rdr)	Kwi	3,4% ▼
 Prod. wytwórcza (rdr)	Mar	0,6% ▼

 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

Ostatnie wzrosty S&P500 mogą być sporym zaskoczeniem w sytuacji dynamicznie rosnącego bezrobocia w USA



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Pomimo pandemii koronawirusa, najwięksi chilijscy producenci miedzi zwiększyli produkcję metalu. Istotny wkład we wzrost miała państwowa spółka Codelco, której marcowa produkcja wzrosła o 14,8% r/r osiągając 147,6 tys. ton.

Największe chilijskie firmy górnicze zwiększyły swoją marcową produkcję

Chilijski rząd szacuje, że całkowita utrata produkcji wyniesie około 63,3 tys. ton czyli około 1% rocznej krajowej wydajności

Rządowa agencja Cochilco poinformowała, że w marcu pomimo pandemii koronawirusa, najwięksi chilijscy producenci miedzi zwiększyli produkcję metalu. Istotny wkład w ten wzrost miała państwowa spółka Codelco, której marcowa produkcja wzrosła o 14,8% r/r osiągając 147,6 tys. ton. Z kolei w całym pierwszym kwartale spółka odnotowała wzrost o 4,2%, z produkcją na poziomie 386 tys. ton. Escondida należąca do BHP, największa kopalnia miedzi na świecie, zwiększyła swoją produkcję o 0,9% do 101,8 tys. ton. Natomiast jedna z największych w Chile kopalnia Collahuasi, będąca wspólnym projektem Anglo American Plc i Glencore wykazała w marcu wzrost o 6,8%, osiągając 50,4 tys. ton. Pomimo spustoszenia i zamknięcia wielu nie zaliczanych do niezbędnych gałęzi gospodarki, chilijskiej branży górniczej udało się podtrzymać wydobywanie. Niestety spadające na światowych rynkach ceny miedzi obniżyły wartość tego wydobycia odbijając się negatywnie na średnich i małych rozmiarów firmach górniczych. Jak podał chilijski minister górnictwa, Baldo Prokurica, rząd szacuje, że całkowita utrata produkcji wyniesie około 63,3 tys. ton czyli około 1% rocznej krajowej wydajności. Codelco poinformowało, że pomimo pandemii produkcja i dostawy są realizowane zgodnie z wcześniej przyjętymi na 2020 rok założeniami. Jednocześnie, firma odmówiła podania aktualnych informacji na temat przypadków koronawirusa. Ostatnie dostępne informacje pochodzą z początku kwietnia i mówią o pięciu przypadkach zakażenia wśród pracowników kopalni Ministro Hales.

Peruviańskie kopalnie gotowe do wznowienia wydobycia

W Peru firmy górnicze przygotowują się do wznowienia pracy, w ciągu miesiąca oczekiwany jest powrót do poziomu około 80% normalnej produkcji. Pablo de la Flor, dyrektor w *National Society of Mining, Petroleum and Energy (SNMPE)* stwierdził, że około 20 firm górniczych jest gotowych wznowić dramatycznie ograniczone od połowy marca z powodu zamknięcia gospodarki wydobycie. Dodał, że wspomniane wznowienie pracy dotyczy 39 projektów należących do 22 dużych firm górniczych, które odpowiadają za około 95% krajowej produkcji miedzi, 65% produkcji srebra, 62% produkcji cynku i 26% produkcji złota. Peruviańskie kopalnie, które odpowiadają za 60% krajowego eksportu, wykonując rządowe dyrektywy mające na celu walkę z koronawirusem,

do tej pory ograniczały swoje funkcjonowanie do niezbędnych prac zabezpieczających i remontowych. Rząd Peru oświadczył, że w celu ograniczenia negatywnych skutków ekonomicznych, w maju chce stopniowo przywracać funkcjonowanie kluczowych gałęzi gospodarki. W kraju odnotowano do tej pory 54 817 przypadków zakażenia COVID-19, co stanowi jeden z najwyższych poziomów w regionie. De la Flor poinformował, że ministerstwo energii przyjęło wytyczne sanitarne, do których każda firma z branży będzie musiała dostosować warunki pracy i wystąpić o ich akceptację, nim będzie mogła wznowić wydobywanie, składowanie i transport surowców. Dodał on również, że paraliż produkcji górniczej oraz globalny spadek cen metali wywarł poważny negatywny wpływ na lokalne firmy z branży górniczej. Kombinacja obu tych czynników skłania rząd do obniżenia prognozy dla wartości eksportu produktów górniczych w obecnym roku o 15, do 20%.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Aurubis, największa europejska firma zajmująca się hutnictwem miedzi, uzyskała od Komisji Europejskiej zgodę na wartość 380 mln EUR (412 mln USD) nabycie belgijsko-hiszpańskiej grupy Metallo zajmującej się recyklingiem metali. Komisja Europejska stwierdziła, że przejęcie nie będzie miało negatywnego wpływu na konkurencyjność w sektorze recyklingu miedzi. Aurubis, w maju 2019 roku zgodził się na zakup Metallo jako części szerszego planu ekspansji poza rynek miedzi. Metallo w swej belgijskiej jednostce w Beerse przetwarza rocznie 220 tys. ton złomu i materiału z recyklingu i kolejne 95 tys. ton w hiszpańskim Berango. Obok miedzi, Metallo produkuje paletę innych metali w tym cynę i ołów. Przetwarza również bardziej wymagający w obróbce złom o niskiej zawartości metalu.

Metale Szlachetne

W pierwszym kwartale tego roku Newmont, największy światowy producent złota znacząco zwiększył swoje zyski. Głównym powodem był wzrost produkcji oraz zwiększony popyt na złoto ze strony inwestorów szukających bezpiecznych aktywów w czasie zawirowań związanych z koronawirusem.

Zyski Newmont wzrosły dzięki wyższym cenom złota i zwiększonej produkcji

Cena złota wzrosła w tym roku o około 12%, a ceny akcji spółki Newmont wzrosły o 44%

Największy na świecie producent złota, firma Newmont prawie podwoiła skorygowany zysk za I kwartał dzięki wzrostowi poziomu produkcji oraz zawirowaniom na rynkach finansowych spowodowanym wybuchem pandemii COVID-19. Spółka podała, że średnia cena zrealizowanych transakcji w pierwszych trzech miesiącach wzrosła do 1591 USD za uncję (wzrost o 22% w porównaniu z tym samym okresem rok temu). Jednocześnie produkcja złota wzrosła o 20%, do poziomu 1,5 mln uncji. Wzrost spółka zawdzięcza głównie produkcji z pozyskanej rok temu kopalni Goldcorp. Ceny złota wzrosły w tym roku o około 12%, głównie z powodu ucieczki inwestorów do bezpiecznych aktywów, takich jak złoto. Wsparło to ceny akcji spółek wydobywających złoto, które wzrosły więcej, niż główne indeksy giełdowe. Globalny indeks S&P/TSX Global Gold, który śledzi firmy wydobywające lub przetwarzające złoto na całym świecie, zyskał w I kwartale średnio około 36%. Natomiast akcje spółki Newmont wzrosły w tym okresie o 44%. Zysk netto wzrósł ponad 9-krotnie w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej osiągając 822 mln USD, czyli 1,02 USD na akcję. Wyłączając jednorazowe zyski związane ze sprzedażą niektórych aktywów, skorygowany zysk spółki Newmont wyniósł 326 mln USD, 0,40 USD na akcję. Firma zakomunikowała, że ogólne koszty utrzymania wzrosły w I kwartale o około 14%, do 1 030 USD na uncję. Nastąpiło to głównie z powodu wyższego kosztu sprzedaży, wyższych kosztów utrzymania produkcji oraz kosztów związanych z COVID-19.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiński rząd rozważa odejście od wyznaczenia dokładnego celu PKB na 2020 rok

Z powodu związanego z COVID-19 zamknięcia rodzimej gospodarki oraz wynikającego z rozprzestrzeniania się pandemii globalnego spadku popytu (m.in. na chińskie produkty), druga co do wielkości gospodarka świata zmierza do odnotowania najgorszych wyników ekonomicznych w erze post-Mao.

Według ankietowanych przez Bloomberg ekonomistów, wzrost gospodarczy w Chinach zwolni do 1,8%





Przywódcy Chin rozważają możliwość odstąpienia od wyznaczenia dokładnego celu wzrostu gospodarczego w tym roku ze względu na niepewność spowodowaną globalną pandemią koronawirusa. Zamiast tego, na nadchodzącym Narodowym Kongresie Ludowym, który odbędzie się pod koniec tego miesiąca, władze Państwa Środka mają raczej ustalić cel przedziałowy lub opis sytuacji, w stronę której gospodarka ma zmierzać. W ubiegłym roku cel został założony w przedziale 6-6,5%. Wstępny rządowy raport, który zazwyczaj zawiera cel PKB, jest zwykle wielokrotnie aktualizowany w ramach przygotowań do konferencji. Z powodu mającego ograniczyć COVID-19 zamknięcia rodzimej gospodarki oraz wynikającego z rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa globalnego spadku popytu (m.in. na chińskie produkty), druga co do wielkości gospodarka świata zmierza do odnotowania najgorszych wyników ekonomicznych w erze post-Mao. Taka sytuacja dała władzom ChRL trudny wybór pomiędzy ustaleniem niekomfortowo niskiego celu wzrostu, nierealistycznie wysokiego celu lub jego całkowitego pominięcia. Taki ruch, pod warunkiem utrzymania stabilnego poziomu zatrudnienia, uwolniłby decydentów od konieczności uruchomienia znaczącego bodźca fiskalnego, którego celem byłoby osiągnięcie określonej dynamiki wzrostu. Chiny ogłosiły łagodzenie polityki monetarnej, ulgi podatkowe i dodatkowe plany wydatków publicznych, jednakże wysiłki te wciąż pozostają ukierunkowane na konkretne sektory gospodarki i są w dalszym ciągu bardzo umiarkowane w porównaniu z działaniami innych głównych gospodarek. Ostrożność kierownictwa partii jest spowodowana obawami przed spiralą zadłużenia jaką spowodowało wykorzystanie długu do ratowania gospodarki po globalnym kryzysie finansowym w 2008 roku, czego skutki są zauważalne w bilansach do dzisiaj. Według mediany szacunków ekonomistów ankietowanych przez Bloomberg, roczny wzrost gospodarczy w Państwie Środka zwolni prawdopodobnie do 1,8%. Jeśli przewidywania co do przebiegu Narodowego Kongresu Ludowego się sprawdzą, będzie to pierwszy raz od co najmniej dwóch dekad kiedy chińscy przywódcy nie ustalą konkretnego celu wzrostu. Niektórzy ekonomiści, w tym doradca banku centralnego Ma Jun, publicznie opowiadają się za zniesieniem celu liczbowego z powodu presji, jaką wywiera on na decydentów. Najwięksi liderzy narodu złagodzą także ton znaczenia osiągnięcia określonych celów wzrostu podczas spotkania Biura Politycznego w zeszłym miesiącu.








Niemiecki sąd konstytucyjny wezwał EBC do wyjaśnienia sposobu w jaki przestrzega zasady proporcjonalności

Sąd konstytucyjny wydał wyrok, w którym stwierdził, że jeżeli w ciągu trzech miesięcy EBC nie udowodni, że skup obligacji rządowych jest konieczny, to niemiecki bank centralny będzie musiał zaprzestać ich nabywania. Wyrok sądu dodatkowo wzmógł czarne chmury i tak już zbierające się nad strefą euro z powodu niszczącego wpływu koronawirusa. Decyzja nie dotyczy bezpośrednio programu walki z pandemią koronawirusa przez EBC – PEPP, 750 miliardów EUR (812 miliardów USD), który został uruchomiony w marcu w szczycie kryzysu finansowego spowodowanego przez koronawirusa. Wyrok wzbudził natomiast wątpliwości na temat dalszego losu skupu obligacji przez EBC. Wywołało to ostrą wyprzedź włoskich obligacji rządowych, podczas gdy euro spadło o ponad 0,5%. Od 2015 roku EBC skupiło obligacje za blisko 3 biliony EUR i od dawna polegał na skupie aktywów jako narzędziu do wspierania gospodarki strefy euro w kryzysie oraz do walki z deflacją. Władze EBC będą dyskutować nad wyrokiem na spotkaniu Rady Zarządzającej. Według Richarda McGuira, dyrektora do spraw stóp procentowych w Rabobanku, decyzja sądu pokazuje, że kluczowe kraje strefy euro, doświadczają nie tylko politycznych problemów przy jakichkolwiek próbach współdzielenia kosztów kryzysu, ale także problemów prawnych. Kenneth Broux, strateg z Societe General uważa, że PSPP (program skupu długoterminowych obligacji) narusza niemieckie prawo, jednak wyznaczony trzymiesięczny okres jest istotny w celu wyjaśnienia zastosowania zasady proporcjonalności, po tym terminie EBC będzie mógł ruszyć dalej. W międzyczasie PEPP będzie kontynuowany bez przeszkód. Sytuacja ta ilustruje trudności stojące przed EBC w porównaniu np. z Fed; Fed nie ma problemów z poszczególnymi amerykańskimi stanami podważającymi tam luzowanie ilościowe.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	-34,9%	--	--
☆☆☆☆	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	50,8 ▼	52,0	51,0 🍷
☆☆☆☆	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	49,4 ▼	50,1	50,5 🍷
☆☆	07-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Kwi	45,3 ▲	19,9	8,7 🍃
☆☆	07-maj	Eksport (rdr)	Kwi	3,5% ▲	-6,6%	-11,0% 🍃
☆	07-maj	Rezerwy walutowe (mld USD)	Kwi	3 091 ▲	3 061	3 056 🍃
Polska 						
☆☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	3,4% ▼	4,6%	3,4% 🍷
☆☆☆☆	04-maj	PMI w przemyśle	Kwi	31,9 ▼	42,4	34,6 🍷
USA 						
☆	27-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Kwi	- 73,7 ▼	- 70,0	- 75,0 🍃
☆	28-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	- 53,0 ▼	2,0	- 41,0 🍷
☆	28-kwi	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Lut	220 ▲	219	--
☆☆☆☆☆☆	29-kwi	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Kwi	0,25% -	0,25%	0,25% 🍷
☆☆☆☆☆☆	29-kwi	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Kwi	0,00% -	0,00%	0,00% 🍷
☆☆☆☆☆☆	29-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	I kw.	-4,8% ▼	2,1%	-4,0% 🍷
☆☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Mar	-0,1% ▼	0,2%	-0,1% 🍷
☆☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Mar	1,7% ▼	1,8%	1,6% 🍃
☆☆	30-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)	Mar	-2,0% ▼	0,6%	-1,7% 🍷
☆☆	30-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Mar	-7,5% ▼	0,2%	-5,1% 🍷
☆☆☆☆	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	36,1 ▼	36,9	36,7 🍷
☆☆	01-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	41,5 ▼	49,1	36,0 🍃
☆☆	04-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Mar	-14,7% ▼	-14,4%	-14,4% 🍷
☆☆☆☆	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	27,0 ▼	27,4	--
☆☆☆☆	05-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	26,7 ▼	27,0	27,0 🍷
☆☆	08-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	-20 537 ▼	- 881	-22 000 🍃
☆☆	08-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	22,8% ▲	8,7%	--
☆☆	08-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	14,7% ▲	4,4%	16,0% 🍷
☆	08-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Kwi	7,9% ▲	3,3%	3,3% 🍃
Strefa euro 						
☆	29-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	7,5% ▲	5,5%	5,5% 🍃
☆	29-kwi	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	67,0 ▼	94,2	73,1 🍷
☆	29-kwi	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	- 30,4 ▼	- 11,2	- 25,0 🍷
☆	29-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	- 22,7 -	- 22,7	--
☆☆☆☆☆☆	30-kwi	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Kwi	0,00% -	0,00%	0,00% 🍷
☆☆☆☆☆☆	30-kwi	Stopa depozytowa ECB	Kwi	-0,5% -	-0,5%	-0,5% 🍷
☆☆☆☆☆☆	30-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	-3,3% ▼	1,0%	-3,4% 🍃
☆☆☆☆☆☆	30-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	-3,8% ▼	0,1%	-3,8% 🍷
☆☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,9% ▼	1,0%	0,7% 🍃
☆☆☆☆☆	30-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	0,4% ▼	0,7%	0,1% 🍃
☆☆	30-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	7,4% ▲	7,3%	7,8% 🍷
☆☆☆☆	04-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	33,4 ▼	33,6	33,6 🍷
☆☆	05-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Mar	-2,8% ▼	-1,4%	-2,7% 🍷
☆☆☆☆	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	13,6 ▲	13,5	13,5 🍃
☆☆☆☆	06-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	12,0 ▲	11,7	11,7 🍃
☆☆	06-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-9,2% ▼	2,5%	-5,0% 🍷

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,8% ▼	1,3%	0,5%	🟢
🌟🌟🌟🌟	29-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,8% ▼	1,4%	0,7%	🟢
🌟🌟🌟	30-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-2,8% ▼	6,5%	-4,8%	🟢
🌟🌟	30-kwi	Stopa bezrobocia	Kwi	5,8% ▲	5,0%	5,2%	🟢
🌟🌟🌟	04-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	34,5 ▲	34,4	34,4	🟢
🌟🌟🌟	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	17,4 ▲	17,1	17,1	🟢
🌟🌟🌟	06-maj	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Mar	-16,0% ▼	1,9%	-10,2%	🔴
🌟🌟🌟🌟	07-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-11,6% ▼	-1,8%	-8,9%	🔴
Francja 							
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	-5,4% ▼	0,9%	-3,6%	🔴
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	-5,8% ▼	-0,1%	-4,0%	🔴
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,5% ▼	0,8%	0,1%	🟢
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,4% ▼	0,7%	0,2%	🟢
🌟🌟🌟	04-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	31,5 -	31,5	31,5	🟡
🌟🌟🌟	06-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	11,1 ▼	11,2	11,2	🔴
🌟🌟🌟🌟	07-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-17,3% ▼	-1,7%	-11,1%	🔴
Włochy 							
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	-4,8% ▼	0,1%	-5,4%	🔴
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	-4,7% ▼	-0,3%	-5,4%	🟢
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	0,1% -	0,1%	-0,3%	🟢
🌟🌟	30-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Mar	8,4% ▼	9,3%	10,5%	🔴
🌟🌟🌟	04-maj	PMI w przemyśle	Kwi	31,1 ▼	40,3	30,0	🟢
🌟🌟🌟	06-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	10,9 ▼	20,2	10,4	🟢
Wielka Brytania 							
🌟🌟🌟	01-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Kwi	32,6 ▼	32,9	32,8	🔴
🌟🌟🌟	05-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	13,8 ▲	12,9	12,9	🟢
🌟🌟🌟🌟	07-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	0,10% -	0,10%	0,10%	🟡
Japonia 							
🌟🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	-5,2% ▲	-5,7%	-7,4%	🟢
🌟🌟🌟	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	41,9 ▼	43,7	--	
🌟🌟🌟	08-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	25,8 ▼	27,8	--	
Chile 							
🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	498 083 ▲	451 580	--	
🌟🌟🌟	30-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	0,6% ▼	3,7%	-2,4%	🟢
🌟🌟🌟🌟	04-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Mar	-3,5% ▼	2,7%	-3,5%	🟡
🌟🌟🌟🌟🌟	07-maj	Główna stopa procentowa BCC	Maj	0,50% -	0,50%	0,50%	🟡
🌟🌟🌟	07-maj	Eksport miedzi (mln USD)	Kwi	2 389 ▼	2 641	--	
🌟🌟	07-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Mar	4,6% ▲	4,5%	--	
Kanada 							
🌟🌟🌟🌟🌟	30-kwi	PKB (rdr)‡	Lut	2,1% ▲	1,9%	2,2%	🔴
🌟🌟🌟	08-maj	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Kwi	-1 994 ▼	-1 011	-4 000	🟢

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

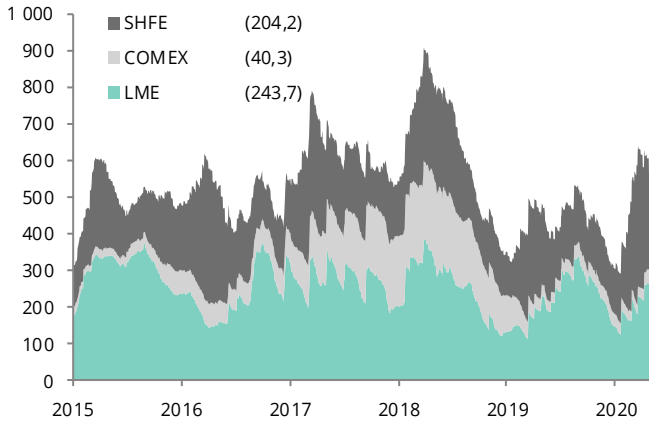
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 08-maj-20)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	5 227,50	▲ 1,2%	▲ 9,0%	▼ -15,1%	▼ -14,5%	5 476,01	4 617,50	6 300,50	
Molibden	9,09	▲ 6,3%	▲ 7,8%	▼ -1,2%	-	9,32	7,90	10,90	
Nikiel	12 247,00	▼ -0,1%	▲ 9,0%	▼ -12,5%	▲ 4,6%	12 462,85	11 055,00	14 290,00	
Aluminium	1 450,00	▼ -1,5%	▼ -2,6%	▼ -19,4%	▼ -17,9%	1 623,50	1 421,50	1 810,50	
Cyna	15 298,00	▼ -1,4%	▲ 6,2%	▼ -9,2%	▼ -21,4%	15 940,73	13 400,00	17 775,00	
Cynk	2 000,00	▲ 5,7%	▲ 7,1%	▼ -12,8%	▼ -26,6%	2 064,03	1 773,50	2 466,50	
Ołów	1 619,50	▲ 0,7%	▼ -5,4%	▼ -15,8%	▼ -12,7%	1 789,17	1 583,00	2 027,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	14,98	▼ -1,5%	▲ 7,5%	▼ -17,0%	▲ 1,1%	16,37	12,01	18,78	
Złoto ²	1 704,05	▼ -0,6%	▲ 5,9%	▲ 11,9%	▲ 32,5%	1 611,78	1 474,25	1 741,90	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	758,00	▼ -0,8%	▲ 4,3%	▼ -21,9%	▼ -10,9%	859,80	593,00	1 017,00	
Pallad ²	1 810,00	▼ -6,8%	▼ -21,5%	▼ -5,7%	▲ 42,1%	2 211,69	1 557,00	2 781,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,0843	▼ -0,1%	▼ -1,0%	▼ -3,5%	▼ -3,1%	1,0979	1,0707	1,1456	
EURPLN	4,5577	▲ 0,7%	▲ 0,1%	▲ 7,0%	▲ 6,0%	4,3896	4,2279	4,6044	
USDPLN	4,2065	▲ 0,9%	▲ 1,4%	▲ 10,8%	▲ 9,5%	3,9999	3,7861	4,2654	
USDCAD	1,3934	▼ -0,8%	▼ -1,8%	▲ 7,3%	▲ 3,3%	1,3631	1,2970	1,4496	
USDCNY	7,0742	▼ -0,2%	▼ -0,1%	▲ 1,6%	▲ 3,6%	7,0092	6,8598	7,1121	
USDCLP	836,27	▼ -2,8%	▼ -1,2%	▲ 12,3%	▲ 22,2%	817,12	748,74	867,83	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,435	▼ -0,41	▼ -1,02	▼ -1,47	▼ -2,10	1,372	0,435	1,900	
3m EURIBOR	-0,246	▼ -0,02	▲ 0,12	▲ 0,14	▲ 0,06	-0,364	-0,489	-0,161	
3m WIBOR	0,680	▼ -0,01	▼ -0,49	▼ -1,03	▼ -1,04	1,380	0,680	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	0,354	▼ -0,11	▼ -0,17	▼ -1,37	▼ -1,93	0,972	0,334	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,302	▼ -0,07	▼ -0,07	▼ -0,19	▼ -0,31	-0,253	-0,453	-0,090	
5-letni swap st. proc. PLN	0,655	▲ 0,12	▼ -0,21	▼ -1,13	▼ -1,46	1,290	0,515	2,050	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	24,48	▲ 91,5%	▲ 19,5%	▼ -59,9%	▼ -60,3%	37,18	-37,63	63,27	
Ropa Brent	28,62	▲ 56,7%	▲ 33,3%	▼ -56,9%	▼ -59,5%	42,34	17,32	69,02	
Diesel NY (ULSD)	84,18	▲ 38,8%	▼ -18,4%	▼ -58,5%	▼ -58,8%	133,15	60,67	206,01	
Pozostałe									
VIX	27,98	▼ -5,31	▼ -25,56	▲ 14,20	▲ 8,88	33,78	12,10	82,69	
BBG Commodity Index	62,32	▲ 4,6%	▲ 0,7%	▼ -23,0%	▼ -20,7%	69,50	59,48	81,64	
S&P500	2 929,80	▲ 1,8%	▲ 13,4%	▼ -9,3%	▲ 2,1%	2 973,78	2 237,40	3 386,15	
DAX	10 904,48	▲ 2,3%	▲ 9,7%	▼ -17,7%	▼ -8,9%	11 713,17	8 441,71	13 789,00	
Shanghai Composite	2 895,34	▲ 2,8%	▲ 5,3%	▼ -5,1%	▲ 1,6%	2 906,04	2 660,17	3 115,57	
WIG 20	1 606,50	▲ 0,9%	▲ 6,2%	▼ -25,3%	▼ -26,3%	1 817,84	1 305,73	2 200,10	
KGHM	77,00	▲ 6,2%	▲ 28,7%	▼ -19,4%	▼ -16,9%	79,05	49,40	101,00	

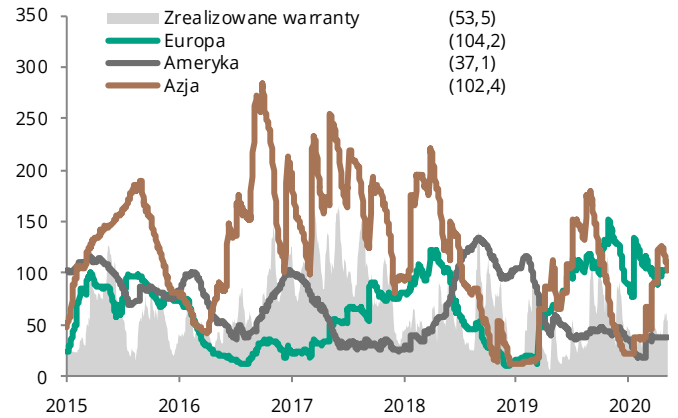
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

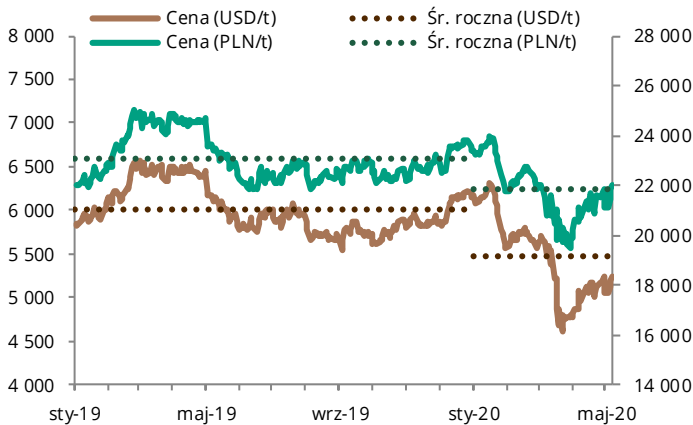
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


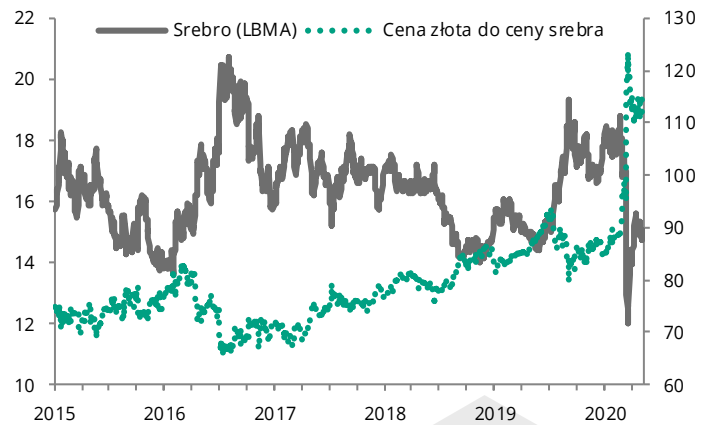
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


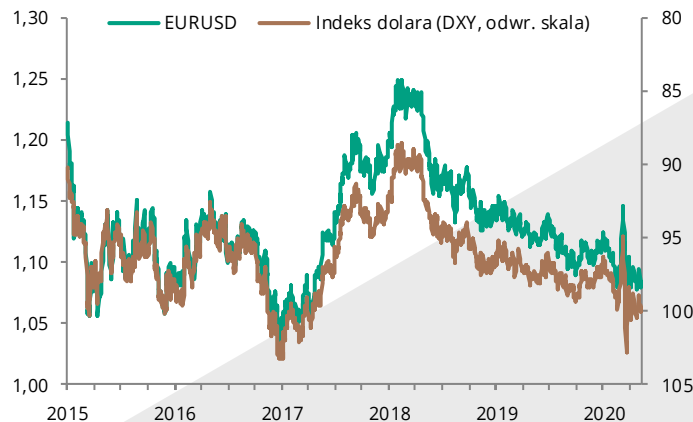
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


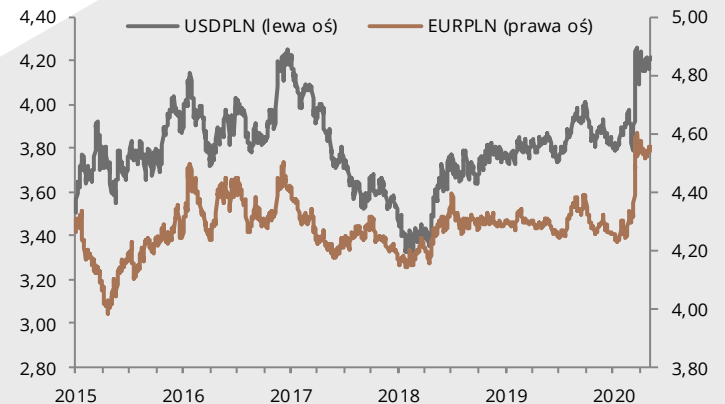
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **27 kwietnia – 10 maja 2020**

- 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 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