

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 25 maja 2020

- **Miedź:** Chińscy producenci, z uwagi na niską dostępność złomu oraz atrakcyjną cenę coraz częściej skłaniają się do konsumpcji „czystego” aluminium z rynku pierwotnego. Podobna sytuacja ma miejsce na rynku miedzi (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Oczekuje się, że globalna produkcja złota, która w 2019 r. po raz pierwszy od ponad dekady odnotowała spadek, w 2020 r. ponownie ulegnie zmniejszeniu. Wg raportu S&P Global produkcja złota ma powrócić na ścieżkę wzrostu dopiero w 2021 r. (str. 4).
- **Transport:** Zniszczenie torów w rejonie Dar es Salaam, w Tanzanii uniemożliwiło przejazd pociągów. Spowodowało to wstrzymanie wysyłki rud jedyną kolejową drogą z Zambii i Kongo, które odpowiadają za blisko całe afrykańskie wydobycie miedzi i kobaltu (str. 5).
- **Chiny:** W sytuacji gdy kraj stoi w obliczu spowolnienia gospodarczego spowodowanego wybuchem pandemii koronawirusa, przywódcy Chin rezygnują z ustalenia nowego celu wzrostu PKB. Rząd obniża swoje cele dotyczące nowych miejsc pracy w miastach i podwyższa prognozy deficytu budżetowego na 2020 r. (str. 6).
- **Europa:** Kanclerz Angela Merkel i prezydent Emmanuel Macron zaproponowali wspólny plan, który zawiera między innymi, pomysł na współdzielony „fundusz pomocowy” o wartości 500 mld EUR (543 mld USD). Otwiera to drogę dla transferów fiskalnych z bezpieczniejszych finansowo krajów do krajów, które miały mniej szczęścia (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 242,50	0,2%
▼ Nikiel	12 124,00	-0,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,00	10,1%
▲ Złoto	1 733,55	1,8%
Waluty		
▲ EURUSD	1,0904	0,7%
▼ EURPLN	4,5234	-0,7%
▼ USDPLN	4,1503	-1,5%
▲ USDCAD	1,4015	0,0%
▼ USDCPL	806,17	-2,6%
Akcje		
▲ KGHM	79,92	6,1%

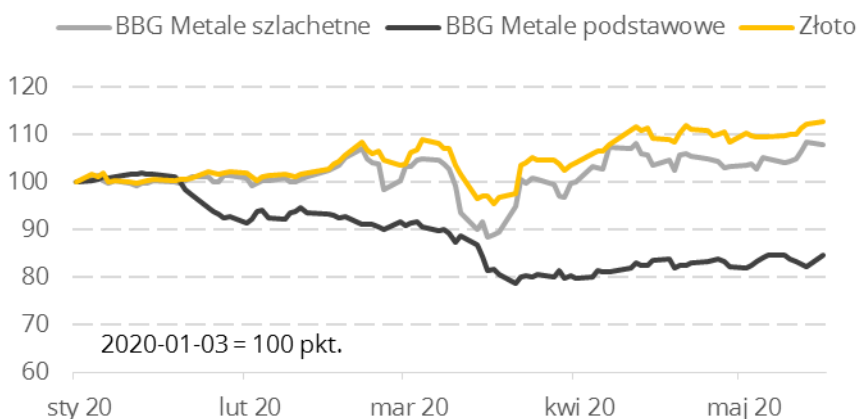
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Sprzedaż detaliczna (mdr)	Kwi	-17,2% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	3,9% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	-24,6% ▼
 Bilans w handlu zagr.	Mar	- 69,0 ▼
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	-7,5% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 9)

Złoto błyszczący zarówno wśród metali szlachetnych, jak i na tle metali przemysłowych



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chińscy producenci, z uwagi na niską dostępność złomu oraz atrakcyjną cenę coraz częściej skłaniają się do konsumpcji „czystego” aluminium z rynku pierwotnego. Podobna sytuacja ma miejsce na rynku miedzi.

Chiny wydały siódmą w 2020 r. partię kwot importowych na złom miedzi i aluminium

Jak poinformowało China Solid Waste and Chemicals Management Bureau, w siódmej partii kwot importowych, Chiny wydały pozwolenia na sprowadzenie 1 480 ton złomu aluminium i 10 423 ton złomu miedzi, odpowiednio o 385% i 44% więcej niż w poprzedniej, kwietniowej turze. W całym okresie 2020 roku wydano pozwolenia na import 478 159 ton złomu aluminium i 540 184 ton złomu miedzi. Chińscy producenci, z uwagi na niską dostępność złomu oraz spadek ceny „czystego” aluminium z rynku pierwotnego coraz częściej skłaniają się do konsumpcji tego pierwszego. Podobna sytuacja i z podobnych przyczyn ma miejsce w stosunku do miedzi. Jednakże ostatnie odbicie krajowych cen „czystego” aluminium oraz katod miedzianych może w ciągu kilku tygodni odmienić ten trend. Oczekuje się, że z uwagi na stopniowe luzowanie ograniczeń gospodarczych związanych z COVID-19 przez głównych dostawców złomu do Chin oraz wzrost krajowej podaży, ogólny dostęp do złomu w Państwie Środka powinien wzrosnąć. Według kalkulacji S&P Global Platts opartych na danych chińskiej administracji skarbowej, w okresie od stycznia do marca Chiny importowały 198 876 ton złomu aluminium oraz 209 773 tony złomu miedzi, co oznacza spadek rdr o odpowiednio 39,8% i 37,1%. Chińska administracja odpowiadająca za regulację rynku, wydała w połowie stycznia nowe standardy dla złomów metali, mają one wejść w życie w połowie lipca. Stało się to powodem domysłów, że złom, który spełni nowe standardy będzie klasyfikowany raczej jako zasób niż odpad. Dlatego pojawiają się głosy, że może to oznaczać brak konieczności uzyskania pozwolenia na import złomu, który spełnia nowe standardy. Nie zostało to jednak dotychczas oficjalnie potwierdzone.

W Chinach zapasy miedzi spadły do poziomu najniższego od września 2019 roku

Zapasy miedzi w magazynach monitorowanych przez Shanghai Futures Exchange (ShFE) odnotowały najszybsze tempo spadku od prawie 8 miesięcy. Stany w magazynach ShFE w kończącym się 22 maja tygodniu spadły do 175 825 ton, co oznacza redukcję o 15,8% tydzień do tygodnia i jest największym spadkiem od 27 września ubiegłego roku. Zapasy aluminium w magazynach ShFE kontynuowały trend zniżkowy, ulegając redukcji o 8,6% tydzień do tygodnia i osiągając 322 060 ton. Istotną przyczyną tej sytuacji stał się silny popyt w Chinach, które są największym światowym konsumentem „lekkiego metalu”.

Jedynym metalem, którego zapasy w magazynach ShFE wzrosły (o 2,6% do 7 401 ton) okazał się ołów. Należy zauważyć jednak, że w kwietniu zapasy tego metalu osiągnęły najniższy poziom od października 2018. Składy niklu obniżyły się o 2,5% do 26 799 ton, cyny podobnie jak cynku o 4,1% do odpowiednio 3 368 ton i 111 289 ton. Natomiast jak pokazują dane zebrane przez firmę konsultingową Mysteel, zapasy stali jakimi dysponują firmy handlowe na terenie Chin odnotowały dziesiąty spadkowy tydzień z rzędu, ostatnia redukcja wyniosła 5,5% tydzień do tygodnia, do poziomu 16,2 mln ton.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak poinformował dyrektor naczelny Hudbay Minerals Inc., kanadyjska firma wydobywcza, oczekuje do czterech miesięcy opóźnienia w rozpoczęciu eksploatacji Pampacancha, nowego złoża peruwiańskiej kopalni Constancia. W lutym Hudbay zapowiadał rozpoczęcie wydobycia pod koniec 2020 roku. Jednak jak stwierdził Peter Kukielski, prezes Hudbay, restrykcje związane z koronawirusem ograniczyły możliwości rządu do przeprowadzenia konsultacji z rdzenną ludnością, gdyż jest to proces wymagający intensywnego między kontaktów ludzkiego. Według oczekiwań, w tym roku firma zainwestuje w Pampacancha 70 mln USD, a wydobycie rozpocznie się na początku 2021 roku. Hudbay znalazł się wśród licznych firm górniczych działających w Peru, które w wyniku restrykcji rządowych wstrzymały produkcję. Firma górnicza czasowo zamknęła Constancję, jednak kopalnia powróciła już do pełnego wydobycia w tygodniu kończącym się 22 maja. W 2019 roku Constancia wyprodukowała 113 825 ton miedzi.
- Otwarty ring (the open-outcry floor) na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) może z powodu restrykcyjnego dystansu społecznego związanego z COVID-19 pozostać zamknięty przez kolejne kilka miesięcy. Szef LME, Matthew Chamberlain stwierdził, że jeśli w kolejnych miesiącach będzie konieczne zachowanie dystansu społecznego, to ring również pozostanie w tym okresie zamknięty.
- Jak pokazuje oparty na satelitarnej obserwacji indeks globalnej aktywności hutniczej (Earth-i), w związku z powrotem aktywności w Chinach, w kwietniu branża ta odnotowała istotne odbicie, które w pierwszej części maja okazało się jeszcze znaczniejsze. Aktywność hutnicza w Chinach zaczęła wracać wraz ze znoszeniem restrykcji nałożonych wcześniej w związku z COVID-19. Earth-i specjalizuje się w zbieraniu danych geoprzestrzennych, śledzi 100 hut, które odpowiadają za 80% do 90% światowej produkcji. W kwietniu indeks wrósł do 87,2, tj. o 0,6 pkt w stosunku do poprzedniego miesiąca. Indeks przedstawia procent aktywnych hut w skali globalnej. Całkowita aktywność na początku kwietnia była słabsza, gdyż wiele hut okres wielkanocny wykorzystano na przeprowadzenie remontów. Zwykle w kwietniu indeks pokazuje roczne dołki, jednak okoliczności związane z COVID-19 spowodowały, że tym razem w kwietniu pojawiły się pierwsze znaki odbicia. Dotychczasowe dane z maja wskazują, że odbicie aktywności przyspieszyło, a najbardziej widoczne jest w Chinach.

- Na rynku natychmiastowym premie przerobowe (TC/RCs) osiągnęły poziom najniższy od ośmiu miesięcy. Indeks premii TC Asia Pacific dla koncentratu miedzi, prowadzony przez Fastmarkets, w piątek 15 maja spadł do 49,6 USD/t (4,96 centa/funt). Co oznacza, że po raz pierwszy od września 2019 roku zszedł poniżej granicy 50 USD/t (5centów/funt).

Metale Szlachetne

Oczekuje się, że globalna produkcja złota, która w 2019 r. po raz pierwszy od ponad dekady odnotowała spadek, w 2020 r. ponownie ulegnie zmniejszeniu. Zgodnie z raportem S&P Global produkcja złota ma powrócić na ścieżkę wzrostu dopiero w 2021 r.

Wydatki na wydobycie złota skurczyły się o 800 mln USD

Najnowszy raport opublikowany przez S&P Global Market Intelligence przewiduje, że z punktu widzenia globalnych wydatków na wydobycie, 2020 okaże się najgorszym rokiem od prawie 15 lat. Dzieje się tak pomimo gwałtownego wzrostu cen złota, które obecnie znajdują się na historycznych szczytach. Oczekuje się, że w nakładach na poszukiwania złóż nastąpi spadek o 29% rdr, z 9,3 mld USD w 2019 r. do 6,6 mld USD w 2020 r. Natomiast łączne nakłady na wydobycie złota spadną w bieżącym roku prawdopodobnie o blisko 800 mln USD. Chris Galbraith, analityk ds. górnictwa i metali w S&P Global, stwierdził, że aktywność wydobywcza mniejszych producentów pozostanie pod presją do końca bieżącego roku. Mniejsze spółki wydobywcze uzyskały w I kwartale 2020 r. 781 mln USD finansowania, co stanowi spadek o prawie 50% w stosunku do 1,54 mld USD w IV kwartale ubiegłego roku. Oczekuje się, że globalna produkcja złota, która w 2019 r. po raz pierwszy od ponad dekady odnotowała spadek, w 2020 r. po raz kolejny zanotuje zmniejszenie produkcji. Wynika to głównie z przedłużających się przestoju w kopalniach spowodowanych restrykcjami nałożonymi przez wiele różnych krajów na całym świecie w celu zahamowania rozprzestrzeniania się pandemii Covid-19. Najdotkliwsze skutki będą widoczne w produkcji Ameryki Łacińskiej oraz Południowej Afryki. Zgodnie z raportem S&P Global produkcja złota ma powrócić na ścieżkę wzrostu w 2021 r.

W pierwszym kwartale produkcja największych firm wydobywających złoto spadła o prawie 1 mln uncji

Porównując 1 kwartał 2020 i 4 kwartał 2019, produkcja największych, notowanych na nowojorskiej giełdzie (NYSE) firm górniczych wydobywających złoto zmniejszyła się o 974 tys. uncji. Z danych głównych firm górniczych, wynika, że dziewięć na dziesięć z nich odnotowało spadek produkcji w pierwszym kwartale. (AngloGold Ashanti nie podał wartości za 4 kwartał za 2019 r., zostały one uzyskane na podstawie przeliczenia danych za okres 6 m-cy. Innym wyjątkiem jest Kinross Gold, który podał dane o produkcji ekwiwalentnej złota.) W 4 kwartale 2019 r. łączna produkcja złota największych kopalni notowanych na

NYSE wyniosła 6,83 mln uncji. Natomiast w 1 kwartale 2020 r. spadła ona o 15%, do 5,86 mln uncji. Na kopalnie negatywnie wpłynęły restrykcje nałożone przez rządy na całym świecie, m.in. w Meksyku, Republice Południowej Afryki oraz w prowincji Quebec w Kanadzie. COVID-19 nie był jedyną przyczyną załamania. Wpływ na produkcję miała również sezonowość, zmodyfikowane plany kopalń oraz fluktuacja produkcji. Jedyną firmą górniczą, która odnotowała wzrost, Kirkland Lake Gold, zwiększyła wydobycie dzięki dodaniu produkcji z nowo nabytego Detour Gold. Ponadto, na jej działalność w Australii w dużej mierze nie miały wpływu ograniczenia pracy związane z COVID-19. Randy Smallwood, CEO Wheaton Precious Metals uważa, że wyniki produkcyjne za drugi kwartał mogą okazać się gorsze. Jego zdaniem negatywny wpływ na finanse i przepływy pieniężne, w całości będzie odczuwalny dopiero w drugim kwartale, gdyż wstrzymanie prac nastąpiło pod koniec marca i na początku kwietnia. Z takim twierdzeniem zgodziła się również Sibanye-Stillwater, południowoafrykańska firma górnicza. Neal Fonenman, CEO Sibanye-Stillwater stwierdził, że wpływ na drugi kwartał jest dość oczywisty, gdyż Republika Południowej Afryki zdecydowała o zamknięciu związanym z COVID-19 w ostatnim tygodniu marca. Początkowe zamknięcie trwało trzy tygodnie i była to całkowita blokada.

Transport

Zniszczenie torów w rejonie Dar es Salaam, w Tanzanii uniemożliwiło przejazd pociągów. Spowodowało to wstrzymanie wysyłki rud jedyną kolejową drogą z Zambii i Kongo, które odpowiadają za blisko całe afrykańskie wydobycie miedzi i kobaltu.

Kolej tanzańsko-zambijska zawiesiła działalność do czasu usunięcia uszkodzonego fragmentu torów

Firma należąca wspólnie do Zambii i Tanzanii, Tazara, zawiesiła kursowanie wszystkich pociągów, włączając w to transport rud metali, na czas naprawy linii kolejowej uszkodzonej przez osuwiska. Osuwająca się, z powodu gwałtownych ulew, ziemia zniszczyła blisko 35 metrów toru, w odległości ok. 32 kilometrów od głównego miasta portowego Tanzanii – Dar es Salaam, przez co przejazd składów stał się niemożliwy. Awaria spowodowała zatrzymanie wysyłki rud jedyną kolejową drogą z nie mającej dostępu do morza Zambii i Kongo, dwóch krajów, które odpowiadają za blisko całe afrykańskie wydobycie miedzi i kobaltu. Władze kontynuują całonocowe wysiłki zmierzające do naprawy uszkodzenia i oczekują przywrócenia transportu w ciągu dwóch tygodni. To kolejny cios dla sektora wydobywczego w tym regionie, nadwyrężonego już przez utrudnienia spowodowane zamknięciem granic i zamrożeniem gospodarki z powodu koronawirusa. Według amerykańskiego Przeglądu Geologicznego, rejon „Miedzianego Pasa” (*Copperbelt*) w Zambii i Kongo zawiera ok. 10% światowych złóż miedzi. Kongo jest także największym na świecie źródłem kobaltu, metalu, który jest szczególnie pożądanym z powodu boomu na samochody elektryczne. Zambia i Kongo produkują ponad 2 miliony ton miedzi każdego roku.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny rezygnują z określenia celu PKB, wirus uderza w gospodarkę

W sytuacji gdy kraj stoi w obliczu spowolnienia gospodarczego spowodowanego wybuchem pandemii koronawirusa, przywódcy Chin rezygnują z ustalenia nowego celu wzrostu PKB. Rząd obniża swoje cele dotyczące nowych miejsc pracy w miastach i podwyższa prognozy deficytu budżetowego na 2020 r.

Po raz pierwszy od kiedy rząd zaczął publikować takie cele w 1990 r., Chiny zrezygnowały z wyznaczania celu PKB. W pierwszym kwartale na skutek wybuchu pandemii koronawirusa gospodarka skurczyła się o 6,8% rdr. Taka sytuacja nie miała miejsca od kilkadziesiąt lat. Premier Li powiedział, że parlament nie wyznaczył konkretnego celu wzrostu gospodarczego na ten rok, głównie dlatego, że globalna sytuacja epidemiczna oraz sytuacja gospodarcza i handlowa są bardzo niepewne, a rozwój Chin stoi w obliczu nieprzewidywalnych czynników. Zauważył, że w dobie rosnącego ryzyka finansowego, konsumpcja krajowa, inwestycje i eksport spadają, a znacząco wzrasta presja związana z zatrudnieniem. Według raportu Li, Chiny wyznaczyły sobie w tym roku za cel stworzenie w miastach ponad 9 mln nowych miejsc pracy, co oznacza spadek o co najmniej 11 mln w porównaniu z 2019 r. i najniższy cel od 2013 r. Tuż przed rozpoczęciem Narodowego Kongresu Ludowego (NPC), władze Chin obiecywały zwiększenie pomocy państwa by wzmocnić gospodarkę. Pekin planuje również wprowadzenie nowych przepisów bezpieczeństwa dla Hongkongu, co zdaniem Li ma zapewnić „solidny” system prawny i mechanizmy egzekwowania prawa. Według krytyków może to jednak ograniczyć autonomię w mieście. W odpowiedzi na to posunięcie, Stany Zjednoczone wystosowały ostrzeżenie, azjatyckie rynki akcji zareagowały spadkami, a aktywiści z tej byłej kolonii brytyjskiej wezwali do protestów w Hongkongu. Raport Li mówi również o planowanym oficjalnym deficycie budżetowym na 2020 r., który wyniesie co najmniej 3,6% PKB (powyżej poziomu z ubiegłego roku 2,8%) i ustalił limit emisji specjalnych obligacji samorządowych na 3,75 bln juanów (527 mld USD), w porównaniu z 2,15 bln juanów w roku ubiegłym. Rząd wyemituje w tym roku 1 bln juanów w specjalnych obligacjach skarbowych, co jest pierwszą tego rodzaju emisją. Według Li, w ten sposób rząd przekaze samorządom lokalnym 2 bln juanów pozyskanych ze zwiększonego deficytu budżetowego na rok 2020 oraz emisji specjalnych koronaobligacji. Obligacje samorządowe mogłyby być wykorzystane do finansowania projektów infrastrukturalnych, podczas gdy specjalne obligacje skarbowe mogłyby być wykorzystane do wsparcia firm i regionów dotkniętych wybuchem pandemii. Zdaniem Nie Wen, ekonomisty z Hwabao Trust z siedzibą w Szanghaju, raport Li wskazuje, że Chiny nie uciekną się do masowych programów pomocowych, które były oczekiwane przez niektórych uczestników rynku. Nie Wen spodziewa się gwałtownego spowolnienia wzrostu PKB w tym roku do około 2% lub 3% rdr w porównaniu z zeszłorocznym 6,1%. Li zaznaczył,

że polityka pieniężna będzie bardziej elastyczna, a wzrost M2 - szerokiego miernika podaży pieniądza – oraz wartość całkowitego finansowania społecznego będą znacznie wyższe w tym roku. Jego zdaniem, Ludowy Bank Chin (PBOC) powinien obniżyć referencyjną stopę procentową. Od sierpnia 2019 r., bank centralny obniżył stopę oprocentowania kredytów (LPR) o 46 pb, zastępując ją poprzednią referencyjną stopę pożyczkową. Roczna stopa LPR wynosi obecnie 3,85%. PBOC obniżył 10-ciokrotnie od początku 2018 r. wskaźniki rezerw obowiązkowych, w tym trzykrotnie w tym roku. Dodatkowo małe i średnie przedsiębiorstwa mogą opóźnić spłatę pożyczek i odsetek o kolejne dziewięć miesięcy, do marca 2021 r., i według Li, kredytowanie tych przedsiębiorstw udzielane przez duże banki komercyjne powinno wzrosnąć o ponad 40%. Powiedział on również, że obciążenia podatkowe i opłaty ponoszone przez firmy zostaną w tym roku obniżone o 2,5 bln juanów.

Merkel i Macron złożyli zaskakującą propozycję

Kancelarz Angela Merkel i prezydent Emmanuel Macron zaproponowali wspólny plan, który zawiera między innymi, pomysł na współdzielony „fundusz pomocowy” o wartości 500 mld EUR (543 mld USD). Otwiera to drogę dla transferów fiskalnych z bezpieczniejszych finansowo krajów do krajów, które miały mniej szczęścia.





Niemcy i Francja zdecydowały nagle, że chcą przeprowadzić w drodze ku wyjściu z kryzysu gospodarczego. Kancelarz Angela Merkel i prezydent Emmanuel Macron zaproponowali wspólny plan, który zawiera między innymi, pomysł na współdzielony „fundusz pomocowy” 500 mld EUR (543 mld USD). Berlin i Paryż wyprzedzają Komisję Europejską, która ma przedstawić własną propozycję funduszu. Dwoje liderów wysłało jasny sygnał bardziej jastrzębim członkom strefy euro – takim jak Holandia i Austria – że najbardziej dotknięte kraje potrzebują czegoś więcej niż finansowych sztuczek, by przejść przez tę nadzwyczajną sytuację. Francusko-niemiecka propozycja przewiduje, że Komisja sięgnie po pieniądze na rynkach finansowych, a następnie przekaże je w formie grantów. Stanowiłoby to szczególną zmianę dla UE, która do tej pory twierdziła, iż każdy kraj powinien być odpowiedzialny za swój własny dług. W planie Merkel i Macrona każdy z członków bloku dołoży się do funduszu w zależności do odpowiedniego udziału w budżecie EU, który z kolei zależy od relatywnej wielkości dochodu narodowego. Komisja dokonywałaby dystrybucji środków według uznania. Ostatecznie otwiera to drogę dla transferów fiskalnych z krajów bezpieczniejszych finansowo do krajów, które miały mniej szczęścia.

Europejski Mechanizm Stabilności (European Stability Mechanism), fundusz ratunkowy strefy euro, oferował w przeszłości pożyczki krajom w kryzysie w zamian za pakiet środków oszczędnościowych i reform strukturalnych. Pandemia popchnęła liderów Europy do znaczącej poprawy warunków pożyczek ESM i do pozwolenia tej instytucji na przeznaczenie pieniędzy na wzmocnienie krajowych systemów zdrowia bez obostrzania pożyczek zwyczajowymi wymogami. Odejście Niemiec od konserwatywnej pozycji, jest tym bardziej warta podkreślenia i rynki finansowe z pewnością widzą to w ten sposób. Włochy byłyby

oczywistym beneficjentem funduszu. Ich 10-cio letnie obligacje spadły o blisko 20 bp na wieść o propozycji, do 1,67%. Konieczne negocjacje mogą ograniczyć rozmiar i zakres tych transferów lub stawiać surowsze warunki przed odbiorcami pomocy. Jednakże, jeżeli UE zaakceptuje plan nie rozwadniając go nazbyt, propozycja miałaby poważne implikacje długoterminowe. „Fundusz pomocowy” przedstawiany jest jako szczególny jednorazowy instrument. Mógłby jednak stanowić zasiew dla szerszego budżetu UE, bazującego nie tylko na indywidualnych wkładach od krajów członkowskich, ale także na nowych podatkach obejmujących całe UE. Jeśli tak by się stało, strefa euro przybliżyłaby się do unii fiskalnej, która niezbędna jest do ustabilizowania obszaru walutowego.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊛	11-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Kwi	1 700 ▼	2 853	1 300 ▲
⊛⊛⊛⊛	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	3,3% ▼	4,3%	3,7% ◐
⊛⊛	12-maj	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	-3,1% ▼	-1,5%	-2,5% ◐
⊛⊛⊛⊛	15-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	3,9% ▲	-1,1%	1,5% ▲
⊛⊛	15-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	-10,3% ▲	-16,1%	-10,0% ◐
⊛	15-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	-7,5% ▲	-15,8%	-6,0% ◐
Polska 						
⊛⊛	14-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	- 69,0 ▼	842	642 ◐
⊛⊛	14-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	18 763 ▼	19 789	18 915 ◐
⊛⊛	14-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	2 438 ▲	878	580 ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	15-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,9% ▼	3,2%	1,7% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	15-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	-0,5% ▼	0,2%	-1,2% ▲
⊛⊛⊛⊛	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	3,4% -	3,4%	--
⊛⊛⊛⊛	18-maj	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	3,6% -	3,6%	3,5% ▲
⊛⊛	20-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	1,9% ▼	6,3%	4,5% ◐
⊛	20-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	-2,1% ▼	0,3%	-0,5% ◐
⊛⊛⊛⊛	21-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-24,6% ▼	-2,3%	-12,4% ◐
⊛⊛	21-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	-1,3% ▼	-0,3%	-1,4% ▲
⊛⊛⊛	22-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Kwi	-22,6% ▼	-7,0%	-19,0% ◐
USA 						
⊛⊛⊛⊛	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	-0,8% ▼	-0,4%	-0,8% ◐
⊛⊛⊛⊛	12-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,3% ▼	1,5%	0,4% ◐
⊛⊛⊛⊛	15-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	-11,2% ▼	-4,5%	-12,0% ▲
⊛⊛	15-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	-17,2% ▼	-4,0%	-8,5% ◐
⊛⊛	15-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	73,7 ▲	71,8	68,0 ▲
⊛	15-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	64,9% ▼	73,2%	63,8% ▲
⊛⊛⊛	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	36,4 ▲	27,0	--
⊛⊛⊛	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	39,8 ▲	36,1	40,0 ◐
⊛⊛⊛	21-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	36,9 ▲	26,7	32,5 ▲
⊛⊛	21-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	- 43,1 ▲	- 56,6	- 40,0 ◐
Strefa euro 						
⊛⊛⊛⊛	13-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Mar	-11,3% ▼	-0,1%	-12,5% ▲
⊛⊛⊛⊛	13-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-12,9% ▼	-2,2%	-13,6% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	-3,2% -	-3,2%	-3,3% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	-3,8% -	-3,8%	-3,8% ◐
⊛	15-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	28,2 ▲	23,0	--
⊛	19-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	46,0 ▲	25,2	--
⊛⊛⊛⊛	20-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	0,3% ▼	0,4%	0,4% ◐
⊛⊛⊛⊛	20-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	0,9% -	0,9%	0,9% ◐
⊛	20-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Maj	- 18,8 ▲	- 22,0	- 23,8 ▲
⊛⊛⊛	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	30,5 ▲	13,6	27,0 ▲
⊛⊛⊛	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	39,5 ▲	33,4	38,0 ▲
⊛⊛⊛	21-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	28,7 ▲	12,0	25,0 ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
⊙⊙⊙⊙	14-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,8%	-	0,8%	⊙
⊙⊙⊙⊙	14-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	0,9%	▲	0,8%	▲
⊙⊙⊙⊙⊙	15-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	I kw.	-1,9%	▼	0,2%	▼
⊙⊙⊙⊙⊙	15-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	I kw.	-2,2%	▼	-0,1%	⊙
⊙⊙⊙	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	31,4	▲	17,4	▼
⊙⊙⊙	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	36,8	▲	34,5	▼
Francja							
⊙⊙⊙⊙	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,4%	▼	0,5%	▼
⊙⊙⊙⊙	15-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	0,3%	▼	0,4%	▼
⊙⊙⊙	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	30,5	▲	11,1	▼
⊙⊙⊙	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	40,3	▲	31,5	▲
Włochy							
⊙⊙⊙⊙	11-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	-29,3%	▼	-2,3%	▼
⊙⊙⊙⊙	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,1%	-	0,1%	⊙
Wielka Brytania							
⊙⊙⊙⊙⊙	13-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	-1,6%	▼	1,1%	▼
⊙⊙⊙⊙⊙	13-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	-2,0%	▼	0,0%	▼
⊙⊙⊙⊙	13-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Mar	-8,2%	▼	-3,4%	▼
⊙⊙	19-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	3,9%	▼	4,0%	▼
⊙⊙⊙⊙	20-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,8%	▼	1,5%	▼
⊙⊙⊙	21-maj	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Maj	40,6	▲	32,6	▲
⊙⊙⊙	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	28,9	▲	13,8	▲
Japonia							
⊙⊙⊙⊙⊙	18-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	-3,4%	▲	-7,3%	▲
⊙⊙⊙⊙⊙	18-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	-0,9%	▲	-1,9%	▲
⊙⊙⊙⊙	19-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	-5,2%	-	-5,2%	--
⊙⊙⊙	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	27,4	▲	25,8	--
⊙⊙⊙	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	38,4	▼	41,9	--
⊙⊙⊙⊙	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,1%	▼	0,4%	▼
Chile							
⊙⊙⊙⊙⊙	18-maj	PKB (rdr)	I kw.	0,4%	▲	-2,1%	▼
Kanada							
⊙⊙⊙⊙	20-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	-0,2%	▼	0,9%	▼

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

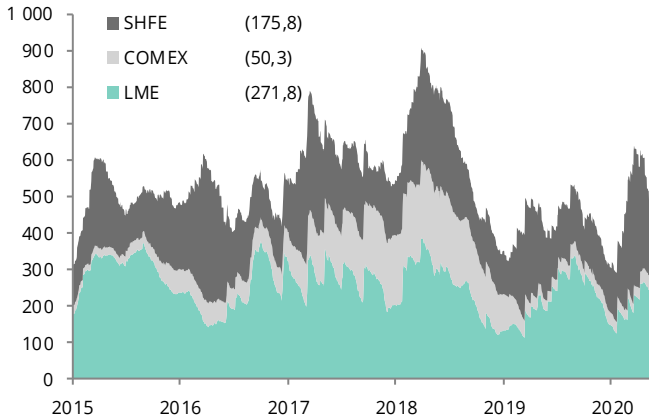
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 22-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	5 242,50	▲ 0,2%	▲ 9,3%	▼ -14,8%	▼ -10,5%	5 453,42	4 617,50	6 300,50
Molibden	8,77	▼ -3,1%	▲ 4,0%	▼ -4,7%	-	9,27	7,90	10,90
Nikiel	12 124,00	▼ -0,5%	▲ 7,9%	▼ -13,4%	▲ 2,1%	12 436,56	11 055,00	14 290,00
Aluminium	1 473,00	▲ 1,3%	▼ -1,1%	▼ -18,2%	▼ -15,3%	1 606,20	1 421,50	1 810,50
Cyna	15 495,00	▲ 0,6%	▲ 7,6%	▼ -8,0%	▼ -21,4%	15 888,11	13 400,00	17 775,00
Cynk	1 963,00	▼ -1,8%	▲ 5,1%	▼ -14,4%	▼ -26,4%	2 056,32	1 773,50	2 466,50
Ołów	1 603,50	▼ -1,6%	▼ -6,3%	▼ -16,6%	▼ -10,0%	1 772,03	1 576,50	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,00	▲ 10,1%	▲ 22,0%	▼ -5,8%	▲ 17,4%	16,38	12,01	18,78
Złoto ²	1 733,55	▲ 1,8%	▲ 7,7%	▲ 13,8%	▲ 35,0%	1 623,32	1 474,25	1 748,30
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	835,00	▲ 10,3%	▲ 14,9%	▼ -14,0%	▲ 4,6%	853,61	593,00	1 017,00
Pallad ²	1 915,00	▲ 4,6%	▼ -17,0%	▼ -0,3%	▲ 46,1%	2 182,52	1 557,00	2 781,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0904	▲ 0,7%	▼ -0,5%	▼ -2,9%	▼ -2,1%	1,0969	1,0707	1,1456
EURPLN	4,5234	▼ -0,7%	▼ -0,6%	▲ 6,2%	▲ 4,9%	4,4063	4,2279	4,6044
USDPLN	4,1503	▼ -1,5%	▲ 0,1%	▲ 9,3%	▲ 7,3%	4,0192	3,7861	4,2654
USDCAD	1,4015	▲ 0,0%	▼ -1,2%	▲ 7,9%	▲ 4,0%	1,3664	1,2970	1,4496
USDCNY	7,1294	▲ 0,4%	▲ 0,7%	▲ 2,4%	▲ 3,2%	7,0191	6,8598	7,1294
USDCLP	806,17	▼ -2,6%	▼ -4,7%	▲ 8,3%	▲ 15,7%	817,47	748,74	867,83
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,369	▼ -0,06	▼ -1,08	▼ -1,54	▼ -2,15	1,272	0,358	1,900
3m EURIBOR	-0,279	▼ -0,02	▲ 0,08	▲ 0,10	▲ 0,03	-0,354	-0,489	-0,161
3m WIBOR	0,680	-	0,00	▼ -0,49	▼ -1,03	1,309	0,680	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,373	▲ 0,01	▼ -0,15	▼ -1,36	▼ -1,75	0,912	0,333	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,286	▲ 0,00	▼ -0,05	▼ -0,18	▼ -0,23	-0,257	-0,453	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,735	▲ 0,09	▼ -0,13	▼ -1,05	▼ -1,27	1,226	0,515	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	33,55	▲ 39,0%	▲ 63,8%	▼ -45,1%	▼ -41,9%	36,43	-37,63	63,27
Ropa Brent	34,52	▲ 24,3%	▲ 60,8%	▼ -48,0%	▼ -49,0%	41,29	17,32	69,02
Diesel NY (ULSD)	95,70	▲ 16,2%	▼ -7,3%	▼ -52,8%	▼ -51,2%	128,76	60,67	206,01
Pozostałe								
VIX	28,16	▲ 0,59	▼ -25,38	▲ 14,38	▲ 11,24	33,46	12,10	82,69
BBG Commodity Index	62,74	▲ 1,5%	▲ 1,4%	▼ -22,4%	▼ -19,5%	68,77	59,48	81,64
S&P500	2 955,45	▲ 0,9%	▲ 14,3%	▼ -8,5%	▲ 4,7%	2 967,23	2 237,40	3 386,15
DAX	11 073,87	▲ 2,3%	▲ 11,5%	▼ -16,4%	▼ -7,4%	11 625,85	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	2 813,77	▼ -2,8%	▲ 2,3%	▼ -7,7%	▼ -1,4%	2 902,81	2 660,17	3 115,57
WIG 20	1 630,44	▲ 2,7%	▲ 7,8%	▼ -24,2%	▼ -25,0%	1 797,41	1 305,73	2 200,10
KGHM	79,92	▲ 6,1%	▲ 33,6%	▼ -16,4%	▼ -13,2%	78,92	49,40	101,00

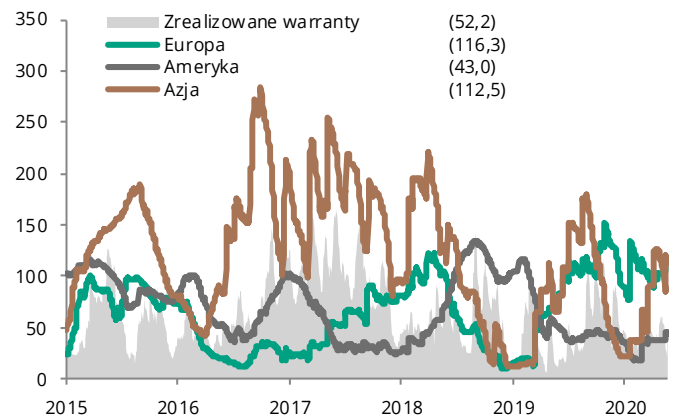
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

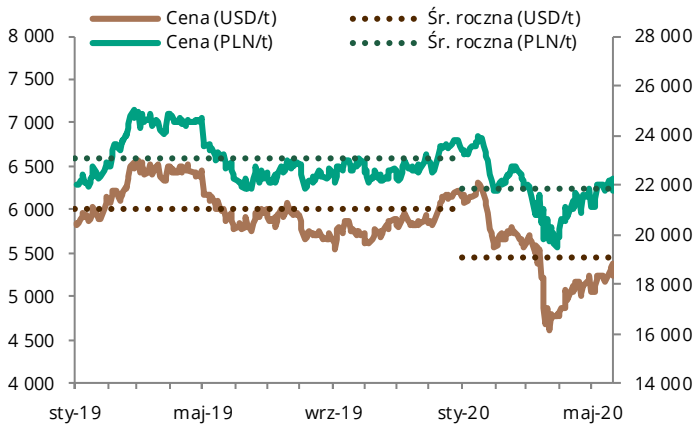
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


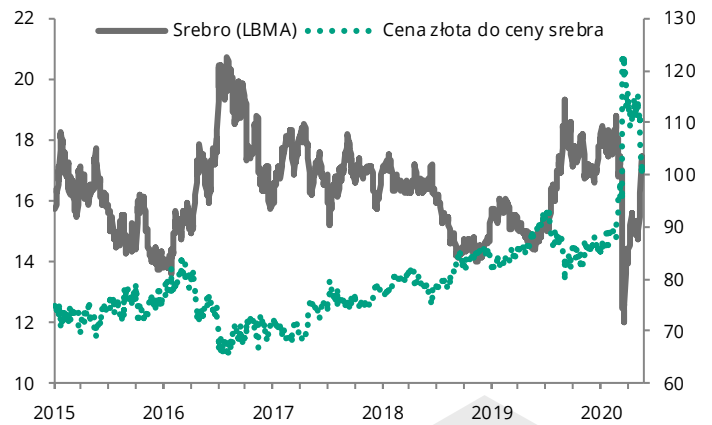
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


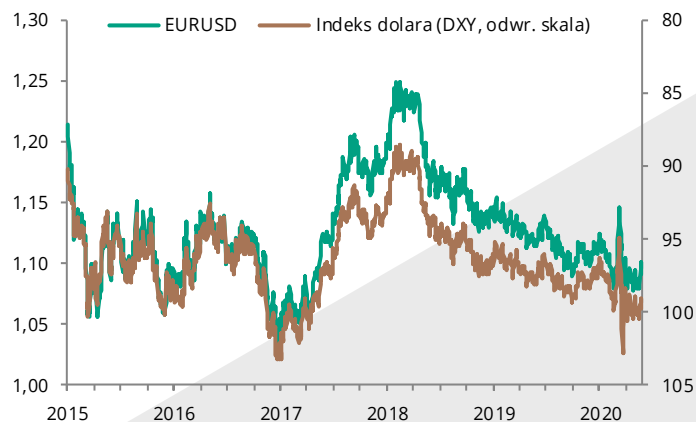
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


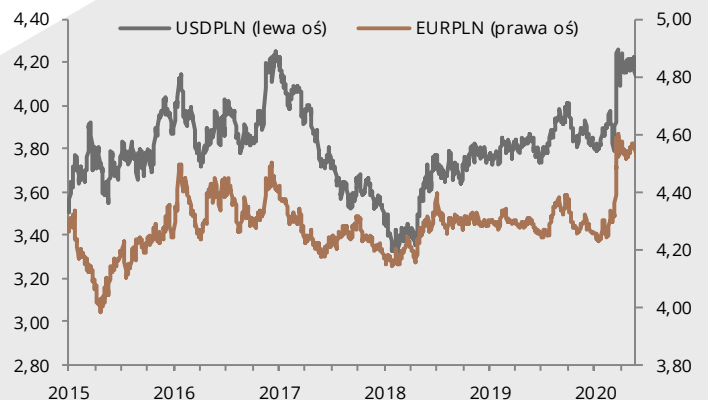
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **11-24 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