

Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** Peruwiańskie firmy górnicze wznawiają działanie w kopalniach wprowadzając nowe protokoły sanitarne obejmujące masowe testy, okresy izolacji oraz zmodyfikowane schematy pracy zmianowej (str. 2).
- **Metale szlachetne:** Jedna z największych na świecie rafinerii złota zamierza rozpocząć przetwarzanie metalu pozyskanego przez firmy górnicze z Peru (str. 5).
- **Niemcy:** W kwietniu, dynamika niemieckiego eksportu spadła o 31,1% r/r, co jest bezprecedensowym wydarzeniem w okresie sięgającym 1950 roku. Import uległ największej redukcji od czasu kryzysu finansowego sprzed dekady (str. 6).

Premia fizyczna („katodowa”) w Chinach (Yangshan) wykazuje spore wahania w ostatnich tygodniach



Źródło: SMM, Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.



na dzień: 22 czerwca 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 835,50	3,1%
▼ Nikiel	12 855,00	-0,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	17,53	-0,6%
▲ Złoto	1 734,75	2,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1210	-0,7%
▲ EURPLN	4,4573	0,6%
▲ USDPLN	3,9741	1,4%
▲ USDCAD	1,3587	1,5%
▲ USDCLP	812,19	6,2%
Akcje		
▼ KGHM	87,90	-3,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Ind. przew. Philadelphia I	Cze	27,5 ▲
 Bilans w handlu zagr.	Kwi	- 33,0 ▲
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-8,6% ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Kwi	-25,3% ▼
 CPI (rdr)	Maj	2,4% ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Peruviańskie firmy górnicze wznowiają działanie w kopalniach wprowadzając nowe protokoły sanitarne obejmujące masowe testy, okresy izolacji oraz zmodyfikowane schematy pracy zmianowej.

Peruviańskie firmy górnicze wznowiają wydobywanie przy zastosowaniu masowych testów i izolacji pracowników

Peruviańskie firmy górnicze wznowiają wstrzymaną dotychczas pracę kopalń, wprowadzając jednocześnie na masową skalę testy, okresy izolacji oraz modyfikując system pracy zmianowej. Dzięki temu, ten drugi największy na świecie producent miedzi ma pod koniec czerwca osiągnąć 80% mocy produkcyjnych. Ponowne uruchomienie ma kluczowe znaczenie dla gospodarczej siły Peru oraz wydobycia metali, które zostały zdewastowane przez pandemię koronawirusa i ogólnokrajową blokadę. Jednak związki zawodowe wyraziły obawy, że niektóre planowane szczyty są zbyt długie, podczas gdy większy nacisk powinien być położony na kwestię testów oraz środków ochronnych. W kwietniu przemysł wydobywczy i węglowodorowy, będące główną siłą eksportu Peru, odnotowały spadek o ponad 40%, czemu towarzyszył gwałtowny spadek produkcji miedzi, złota, cynku oraz srebra. Firmy walczą, by nie pozostać jeszcze bardziej w tyle za większym sąsiadującym producentem Chile, gdzie produkcja w trakcie pandemii została utrzymana. Jak podają źródła branżowe, co najmniej 41 dużych peruviańskich firm wdrożyło zatwierdzone przez rząd protokoły sanitarne, starając się osiągnąć pełną zdolność produkcyjną w trzecim kwartale. Pablo de la Flor, dyrektor wykonawczy przemysłowego departamentu *National Society of Mining, Petroleum and Energy* powiedział, że każda firma przeprowadzała szybkie testy pracowników przed ich dopuszczeniem do pracy. Do tej pory wykonano około 90 tys. takich testów. Pozwoliło na powrót do pracy około 160-170 tys. spośród 210 tys. oficjalnie zatrudnionych górników. Dodał, że systemy zmianowe zostały zreorganizowane. Wyzwaniem, które sektor górniczy chciał próbować zaadresować były zasady dystansu wynoszące 1-1,5 metra. Obawy przedstawicieli branży skoncentrowały się na ogromnej kopalni Antamina, kontrolowanej przez BHP i Glencore, która w kwietniu zgłosiła 210 infekcji COVID-19. Wzbudziło to nieufność wobec protokołów sanitarnych stosowanych w sektorze wydobywczym. Firmy górnicze bronią swoich procedur. Jak powiedział Raúl Jacob, wiceprezes ds. Finansów w Southern Copper., kopalnie dysponują rygorystycznymi wewnętrznymi uregulowaniami odnośnie dystansu w pojazdach transportowych i stołówkach. Z kolei wrażliwy z powodu wieku lub chorób personel dla bezpieczeństwa został odsunięty. Rząd Peru w maju zezwolił kopalniom na wznowienie działalności na większą skalę, co ma doprowadzić do ożywienia wydobycia. Zielone światło otrzymały również mniejsze kopalnie. W przypadku Antaminy, do wiadomości publicznej wyciekła informacja o tym, że pracownicy, którzy uzyskali ujemny

wynik na COVID-19, i tak zostaną odizolowani przed rozpoczęciem zmiany i zachowane zostaną odległości 1,5-2 metrów. W Peru odnotowano około 240 tys. potwierdzonych przypadków koronawirusa, co daje drugi najwyższy wynik w Ameryce Łacińskiej po Brazylii i plasuje Peru wśród 10 krajów o najwyższej liczbie zarażonych na świecie. Ten andyjski kraj był jednym z pierwszych w regionie, który wprowadził w marcu kwarantannę, po czym przedłużył ją do 30 czerwca, tym niemniej zdecydował się również umożliwić ponowne uruchomienie kilku kluczowych sektorów w celu przywrócenia aktywności gospodarczej. Źródła branżowe podały, że uruchomiono kilka ważnych kopalń, w tym projekt miedziowy Las Bambas prowadzony przez MMG i Toromocho. Natomiast spółka Nexa Resources w tym miesiącu poinformowała, że jej peruwiańskie kopalnie działają z niemalże pełną mocą. W niektórych lokalizacjach pracownicy są obecnie zakwaterowani z rodzinami, aby ograniczyć podróże. Zorganizowano również grupy pracownicze od 5 do 10 osób. Jeśli pojawi się podejrzenie zarażenia, komórka jest wycofywana i zastępowana przez inną. W ten sposób nie ma zagrożenia dla całej siły roboczej.

Technologiczny startup zwiększył efektywność ogniw fotowoltaicznych zastępując srebro miedzią

Australijska firma stwierdziła, że stosowanie miedzi jest tańsze i bardziej wydajne. To pierwsza firma, która chce zamienić srebro na miedź w ogniwach słonecznych oraz zamierza rozpowszechnić swój pomysł na cały kraj lub nawet świat.

Australijska spółka technologiczna nie polegając na drogich metalach szlachetnych stworzyła komercyjnych rozmiarów najbardziej wydajne ogniwo fotowoltaiczne. Kolejne plany są jeszcze bardziej ambitne. Światowy przemysł solarny jest na kursie kolizyjnym, ponieważ rosnące zapotrzebowanie i korzyści środowiskowe wynikające z energii słonecznej wiążą się ze znacznym wykorzystaniem metali szlachetnych. Obecnie około 15% światowej konsumpcji srebra w przemyśle jest przeznaczana na produkcję ogniw słonecznych. Dyrektor generalny Sundrive, Vince Allen współzałożyciel małej firmy w Australii, która pracuje nad zastąpieniem srebra miedzią w produkcji ogniw fotowoltaicznych powiedział, że jeśli branża ma się rozwijać w podobnym jak dotychczas tempie, to użycie metali szlachetnych stanowi poważne wyzwanie. Dodał, że miedź jest 1000 razy bardziej dostępna i 100 razy tańsza niż srebro. W środowisku naukowym panuje powszechna zgoda co do tego, że miedź najprawdopodobniej jest najlepszą alternatywą dla srebra. Pod koniec ubiegłego roku zespół wykorzystał miedź zamiast srebra do wyprodukowania najbardziej wydajnego komercyjnego ogniwa słonecznego, jakie kiedykolwiek wyprodukowano w Australii. Wydajność mierzy się ilością energii, jaką można odzyskać, w stosunku do ilości padającego światła słonecznego. Allen powiedział, że główny problem z użyciem miedzi na płycie krzemowej polegał na tym, że nie przylegała ona wystarczająco dobrze do powierzchni ogniwa słonecznego, i że dotychczasowe metody były zawodne. Inżynierowie w spółce rozwiązali ten

problem i przechodzą do zwiększenia produkcji, aby ogniwa te można było umieścić na australijskich dachach.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Członkowie i uczestnicy Londyńskiej Giełdy Metali (LME) będą mieli możliwość elektronicznego dopełnienia formalności związanych z dostawą i odbiorem metalu bez konieczności fizycznej wymiany tytułów własności lub warrantów. LME uważa, że system elektroniczny spowoduje znaczne korzyści operacyjne. Zastąpienie fizycznego procesowania przez elektroniczną ścieżkę zredukowałoby obciążenia administracyjne i wyeliminowało ryzyko operacyjne związane ze składaniem i wycofywaniem warrantów. Celem LME jest uruchomienie elektronicznego systemu depozytowego warrantów do końca października.
- Jak podaje International Copper Study Group (ICSG), w marcu światowy rynek miedzi rafinowanej osiągnął 1000 ton nadwyżki wobec 131 000 ton nadwyżki w lutym. W okresie pierwszych trzech miesięcy bieżącego roku rynek osiągnął nadwyżkę na poziomie 130 000 ton. Dla porównania w tym samym okresie ubiegłego roku rynek osiągnął deficyt na poziomie 12 000 ton. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w marcu osiągnęła 1,97 mln ton, w tym samym okresie konsumpcja również osiągnęła poziom 1,97 mln ton. Natomiast w magazynach wolnocłowych w Chinach odnotowano w marcu wzrost zapasów o 6 000 ton wobec 146 000 ton wzrostu w lutym.
- Chińskie *Solid Waste and Chemicals Management Bureau* wydało ósmą w 2020 roku partię kwot importowych, umożliwiającą sprowadzenie 5 840 ton złomu aluminium oraz 1 570 ton złomu miedzi. Oznacza to, że dotychczas wydane pozwolenia na 2020 rok umożliwiły import 483 999 ton złomu aluminium i 541 754 ton złomu miedzi. Od lipca złomy metali spełniające wytyczne nowych standardów nie będą już wymagały licencji importowych.

Metale Szlachetne

Jedna z największych na świecie rafinerii złota zamierza rozpocząć przetwarzanie metalu pozyskanego przez firmy górnicze z Peru.

Metalor rozpocznie procesowanie złota z małych peruwiańskich kopalni

Metalor, jedna z największych na świecie rafinerii złota, ma rozpocząć przetwarzanie niewielkiej ilości identyfikowalnego i odpowiedzialnie pozyskiwanego złota od niewielkich firm górniczych w Peru, co ma nastąpić w ramach programu poprawy warunków ich działania. Inicjatywa Metalor jest jednym z coraz liczniejszych przedsięwzięć powoływanych przez rafinerie i organizacje non-profit, których celem jest pomoc drobnym kopalniom złota legalnie sprzedawać produkcję po uczciwych cenach na oficjalnym rynku. Około 15-20 milionów ludzi wydobywa złoto za pomocą prostych technologii, głównie w Afryce i Ameryce Południowej. Wytwarzają oni około 560 ton złota rocznie o wartości 30 miliardów dolarów według obecnych cen, ale stosowane przez nich technologie często zanieczyszczają środowisko, ponadto mogą mieć powiązania z przestępczością zorganizowaną. W zeszłym roku Metalor zapowiedział, że w celu zwiększenia pewności legalności dostaw będzie przetwarzał złoto pochodzące wyłącznie z dużych kopalni. Firma przestała współpracować z kopalniami rzemieślniczymi lub firmami, które zbierają i odsprzedają złoto z powodu trudności w ustaleniu legalności ich działania oraz pochodzenia złota. Teraz, zgodnie z wydanym wspólnym oświadczeniem, Metalor będzie przetwarzał złoto z peruwiańskiej grupy wydobywczej Minera Yanaquihua. Program jest wspierany przez szwajcarskie stowarzyszenia *non-profit*, *Better Gold Association* i *Better Gold Initiative for Artisanal and Small-scale Mining*, które wspierają kopalnie rzemieślnicze. Według wspólnego oświadczenia Yanaquihua produkuje rocznie 45 tys. uncji (1,4 tony) złota, którego wartość w cenach bieżących wynosi 75 milionów USD. Około 70% tej kwoty pochodzi z dwóch małych jednostek górniczych prowadzonych przez Yanaquihua w południowym Peru. Pozostała część pochodzi od rzemieślników wydobywających metal w okolicy, którzy mają otrzymać pomoc w usprawnieniu działalności. Inna szwajcarska rafineria, Valcambi, oświadczyła, że w zeszłym roku we współpracy z *Swiss Better Gold Association* i innymi podmiotami rozpoczęła przetwarzanie rzemieślniczego złota z Kolumbii.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Niemiecka gospodarka cierpi z powodu największego w historii spadku eksportu

W kwietniu, dynamika niemieckiego eksportu spadła o 31,1% r/r, co jest bezprecedensowym wydarzeniem w okresie sięgającym 1950 roku. Import uległ największej redukcji od czasu kryzysu finansowego sprzed dekady.






W kwietniu, kiedy gospodarki na całym świecie zamknęły się, aby powstrzymać koronawirusa, dynamika niemieckiego eksportu spadła w rekordowym tempie. Sprzedaż za granicę spadła o 31,1% r/r, co jest bezprecedensowym spadkiem w okresie sięgającym 1950 roku. Natomiast import spadł najbardziej od czasu kryzysu finansowego sprzed dekady. Powszechnie uważa się, że ta największa gospodarka w Europie zniosła skutki pandemii lepiej niż większość innych w regionie, a rząd już ogłosił duży pakiet bodźców stymulujących wzrost. Jednak zależność gospodarki od zewnętrznego popytu na niemieckie towary zwiększa niepewność, co do szybkiego odbicia. Niemieccy producenci cierpieli na słaby popyt już zanim epidemia zmusiła firmy do ograniczenia działalności. Podczas gdy większość firm powróciła już do pracy, niepewność co do rozwoju pandemii wciąż negatywnie wpływa na zamówienia. Bundesbank przewiduje, że zależna od handlu gospodarka Niemiec skurczy się w tym roku o około 7%. Dane z pierwszego kwartału zasygnalizowały już skalę szkód dokonanych przez epidemię COVID-19. W strefie euro wydatki konsumpcyjne spadły w tym okresie o 4,7%, a inwestycje i eksport spadły o ponad 4%. Gospodarka skurczyła się o 3,6%, nieco mniej niż początkowo informowano, ale wciąż jest to największy spadek w historii. W związku z niepewnością co do rozwoju pandemii i jej wpływu na poziom niepewności w gospodarce, handel przez długi czas będzie podlegał ograniczeniom. W kwietniu niemiecki eksport do Chin, które stanowiły epicentrum choroby, spadł o 12,6%. Natomiast w rejonie Europy, sprzedaż do Francji i Włoch spadła odpowiednio o 48% i 40%.







Fed ogłosił plany szerokiego skupu obligacji korporacyjnych

Według niedawnego komunikatu, Rezerwa Federalna w ramach programu pożyczek interwencyjnych, opartego na indeksie stworzonym przez bank centralny dokona szerokiego skupu obligacji korporacyjnych z rynku wtórnego. Ten ruch ma na celu wsparcie finansowe dla dużych firm. W skład indeksu wejdą emitenci z USA, o ile nie będą to instytucje finansowe przyjmujące depozyty. Zakupy będą dotyczyć również obligacji o terminie zapadalności 5 lat i krótszym. Emitenci nie muszą przechodzić przez proces certyfikacji, aby udowodnić, że kwalifikują się do programu zakupów, ale jeśli Fed kupi obligacje poszczególnych emitentów, będą musieli się oni certyfikować. Po tej informacji Fundusz obligacji korporacyjnych iShares \$Investment Grade(LQD) zyskał 1,6%.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
🔴🔴🔴🔴	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,4% ▼	3,3%	2,7%	🔴
🔴🔴	10-cze	Inflacja produkcyjna (rdr)	Maj	-3,7% ▼	-3,1%	-3,3%	🔴
🔴	10-cze	Nowe kredyty w uanue (mld CNY)‡	Maj	1 480 ▼	1 698	1 600	🔴
🔴🔴🔴🔴	15-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	4,4% ▲	3,9%	5,0%	🔴
🔴🔴	15-cze	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Maj	-6,3% ▲	-10,3%	-6,0%	🔴
🔴	15-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-2,8% ▲	-7,5%	-2,3%	🔴
Polska 							
🔴🔴🔴🔴	15-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	2,9% -	2,9%	--	
🔴🔴	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	-33,0 ▲	-69,0	-400	🟢
🔴🔴	15-cze	Eksport (mln EUR)	Kwi	13 779 ▼	18 763	13 622	🟢
🔴🔴	15-cze	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Kwi	1 163 ▼	2 438	1 334	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	16-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	0,10% -	0,10%	0,10%	🟡
🔴🔴🔴🔴	16-cze	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Maj	3,8% ▲	3,6%	3,7%	🟢
🔴🔴	18-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	1,2% ▼	1,9%	1,6%	🔴
🔴	18-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	-3,2% ▼	-2,1%	-2,7%	🔴
🔴🔴🔴🔴	19-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	-17,0% ▲	-24,6%	-18,0%	🟢
🔴🔴	19-cze	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Maj	-1,5% ▼	-1,4%	-1,5%	🟡
🔴🔴🔴	22-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-8,6% ▲	-22,6%	-13,3%	🟢
USA 							
🔴🔴🔴🔴🔴	10-cze	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,25% -	0,25%	0,25%	🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	10-cze	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Cze	0,00% -	0,00%	0,00%	🟡
🔴🔴🔴🔴	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Maj	-0,1% ▲	-0,8%	0,0%	🔴
🔴🔴🔴🔴	10-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,1% ▼	0,3%	0,3%	🔴
🔴🔴	12-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Cze	78,9 ▲	72,3	75,0	🟢
🔴🔴🔴🔴	16-cze	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Maj	1,4% ▲	-12,5%	3,0%	🔴
🔴🔴	16-cze	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Maj	12,4% ▲	-15,2%	5,5%	🟢
🔴	16-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Maj	64,8% ▲	64,0%	66,9%	🔴
🔴🔴	18-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	27,5 ▲	-43,1	-21,4	🟢
Strefa euro 							
🔴🔴🔴🔴🔴	09-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	-3,1% ▲	-3,2%	-3,2%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	09-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	-3,6% ▲	-3,8%	-3,8%	🟢
🔴🔴🔴	09-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	-4,3% ▼	5,0%	-4,8%	🟢
🔴🔴🔴	09-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	I kw.	-4,7% ▼	0,1%	-4,8%	🟢
🔴🔴🔴🔴	12-cze	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Kwi	-17,1% ▼	-11,9%	-18,5%	🟢
🔴🔴🔴🔴	12-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-28,0% ▼	-13,5%	-28,8%	🟢
🔴	15-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Kwi	2,9 ▼	28,2	--	
🔴🔴	16-cze	Koszty pracy (rdr)‡	I kw.	3,4% ▲	2,3%	--	
🔴	16-cze	Ankieta oczekiwań ZEW	Cze	58,6 ▲	46,0	--	
🔴🔴🔴🔴	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Maj	0,1% ▼	0,3%	0,1%	🟡
🔴🔴🔴🔴	17-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Maj	0,9% -	0,9%	0,9%	🟡
🔴	22-cze	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Cze	--	-18,8	-15,0	
Niemcy 							
🔴🔴🔴🔴	08-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-25,3% ▼	-11,3%	-24,8%	🔴
🔴🔴🔴🔴	16-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,5% -	0,5%	0,5%	🟡
🔴🔴🔴🔴	16-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	0,6% -	0,6%	0,6%	🟡

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Francja 							
⊕⊕⊕⊕	10-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-34,2% ▼	-17,3%	-33,1%	☹
⊕⊕⊕⊕	12-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	0,4% ▲	0,2%	0,2%	☺
⊕⊕⊕⊕	12-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Maj	0,4% ▲	0,2%	0,2%	☺
Włochy 							
⊕⊕⊕⊕	11-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	-42,5% ▼	-29,4%	-41,1%	☹
⊕⊕⊕⊕	15-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Maj	-0,3% ▼	-0,2%	-0,2%	☹
Wielka Brytania 							
⊕⊕⊕⊕	12-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-24,4% ▼	-8,2%	-19,3%	☹
⊕⊕	16-cze	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Kwi	3,9% -	3,9%	4,7%	☹
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,5% ▼	0,8%	0,5%	⊙
⊕⊕⊕⊕⊕	18-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	0,10% -	0,10%	0,10%	⊙
Japonia 							
⊕⊕⊕⊕⊕	08-cze	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	-2,2% ▲	-3,4%	-2,1%	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	08-cze	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	-0,6% ▲	-0,9%	-0,5%	☹
⊕⊕⊕⊕	12-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Kwi	-15,0% ▼	-14,4%	--	☹
⊕⊕⊕⊕	19-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,1% -	0,1%	0,2%	☹
Chile 							
⊕⊕⊕	08-cze	Eksport miedzi (mln USD)	Maj	2 567 ▲	2 389	--	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	17-cze	Główna stopa procentowa BCCh	Cze	0,50% -	0,50%	0,50%	⊙
Kanada 							
⊕⊕⊕	12-cze	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	I kw.	79,8% ▼	81,4%	80,0%	☹
⊕⊕⊕⊕	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	-0,4% ▼	-0,2%	0,0%	☹

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

² Różnica między odczytem a konsensem: ☺ = wyższy od konsensusu; ☹ = niższy od konsensusu; ⊙ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

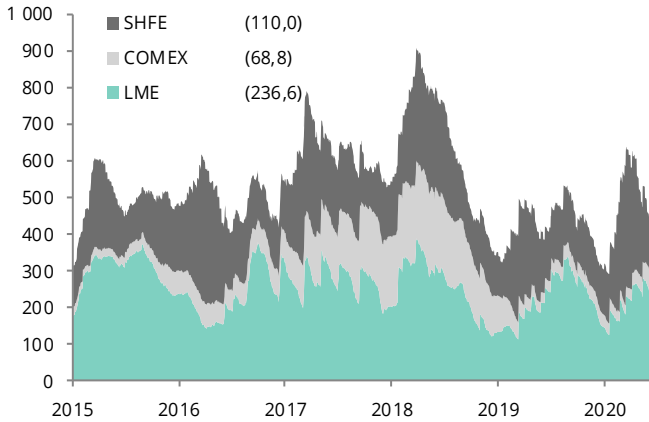
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 19-cze-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	5 835,50	▲ 3,1%	▲ 21,6%	▼ -5,2%	▼ -2,1%	5 474,83	4 617,50	6 300,50
Molibden	8,19	▲ 0,4%	▼ -2,8%	▼ -11,0%	▼ -33,6%	9,11	7,90	10,90
Nikiel	12 855,00	▼ -0,7%	▲ 14,4%	▼ -8,2%	▲ 5,0%	12 466,97	11 055,00	14 290,00
Aluminium	1 578,00	▲ 0,5%	▲ 6,0%	▼ -12,3%	▼ -11,2%	1 596,58	1 421,50	1 810,50
Cyna	16 858,00	▲ 0,6%	▲ 17,1%	▲ 0,0%	▼ -13,1%	15 988,66	13 400,00	17 775,00
Cynk	2 073,00	▲ 3,2%	▲ 11,0%	▼ -9,6%	▼ -19,8%	2 046,87	1 773,50	2 466,50
Ołów	1 777,50	▲ 2,3%	▲ 3,8%	▼ -7,6%	▼ -7,2%	1 761,52	1 576,50	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,53	▼ -0,6%	▲ 25,8%	▼ -2,9%	▲ 14,3%	16,58	12,01	18,78
Złoto ²	1 734,75	▲ 2,6%	▲ 7,8%	▲ 13,9%	▲ 25,8%	1 638,45	1 474,25	1 748,30
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	820,00	▼ -2,1%	▲ 12,8%	▼ -15,6%	▲ 0,6%	849,03	593,00	1 017,00
Pallad ²	1 888,00	▼ -5,4%	▼ -18,2%	▼ -1,7%	▲ 24,0%	2 142,45	1 557,00	2 781,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1210	▼ -0,7%	▲ 2,3%	▼ -0,2%	▼ -0,9%	1,1007	1,0707	1,1456
EURPLN	4,4573	▲ 0,6%	▼ -2,1%	▲ 4,7%	▲ 4,5%	4,4119	4,2279	4,6044
USDPLN	3,9741	▲ 1,4%	▼ -4,2%	▲ 4,6%	▲ 4,3%	4,0114	3,7861	4,2654
USDCAD	1,3587	▲ 1,5%	▼ -4,2%	▲ 4,6%	▲ 3,0%	1,3653	1,2970	1,4496
USDCNY	7,0710	▼ 0,0%	▼ -0,2%	▲ 1,5%	▲ 3,2%	7,0338	6,8598	7,1671
USDCLP	812,19	▲ 6,2%	▼ -4,0%	▲ 9,1%	▲ 17,0%	812,99	748,74	867,83
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	0,305	▼ 0,00	▼ -1,15	▼ -1,60	▼ -2,04	1,120	0,299	1,900
3m EURIBOR	-0,407	▼ -0,04	▼ -0,04	▼ -0,02	▼ -0,07	-0,352	-0,489	-0,161
3m WIBOR	0,270	- 0,00	▼ -0,90	▼ -1,44	▼ -1,45	1,156	0,270	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,365	▼ -0,13	▼ -0,16	▼ -1,36	▼ -1,40	0,828	0,333	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,325	▼ -0,06	▼ -0,09	▼ -0,21	▼ -0,11	-0,260	-0,453	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,528	▼ -0,17	▼ -0,34	▼ -1,25	▼ -1,31	1,125	0,485	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	39,75	▲ 4,1%	▲ 94,1%	▼ -34,9%	▼ -29,8%	36,54	-37,63	63,27
Ropa Brent	41,45	▲ 3,8%	▲ 93,1%	▼ -37,6%	▼ -36,0%	40,82	17,32	69,02
Diesel NY (ULSD)	121,51	▲ 11,1%	▲ 17,7%	▼ -40,1%	▼ -35,2%	125,41	60,67	206,01
Pozostałe								
VIX	35,12	▲ 9,31	▼ -18,42	▲ 21,34	▲ 20,37	32,91	12,10	82,69
BBG Commodity Index	64,57	▼ -0,1%	▲ 4,4%	▼ -20,2%	▼ -18,4%	67,99	59,48	81,64
S&P500	3 097,74	▼ -4,2%	▲ 19,9%	▼ -4,1%	▲ 4,9%	2 988,26	2 237,40	3 386,15
DAX	12 330,76	▼ -3,8%	▲ 24,1%	▼ -6,9%	▼ -0,2%	11 709,97	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	2 967,63	▲ 1,0%	▲ 7,9%	▼ -2,7%	▼ -0,7%	2 903,67	2 660,17	3 115,57
WIG 20	1 807,85	▼ -1,8%	▲ 19,5%	▼ -15,9%	▼ -22,1%	1 792,76	1 305,73	2 200,10
KGHM	87,90	▼ -3,2%	▲ 46,9%	▼ -8,0%	▼ -14,6%	80,26	49,40	101,00

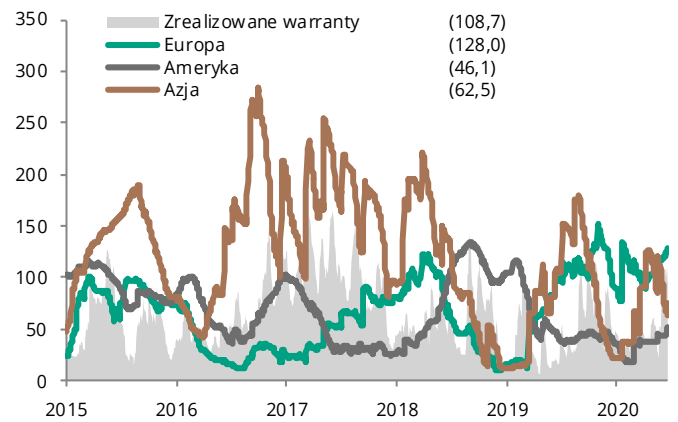
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

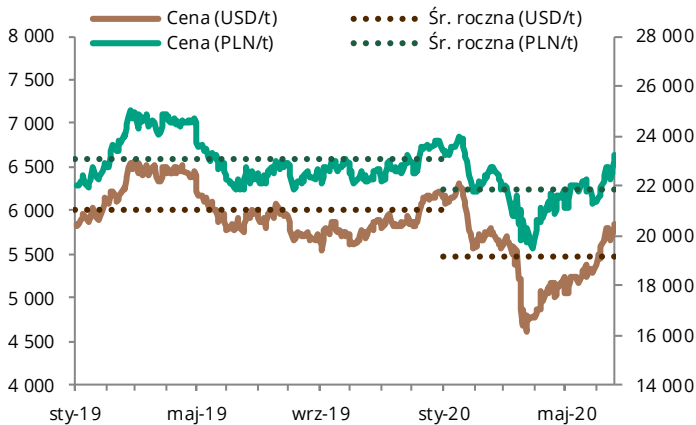
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


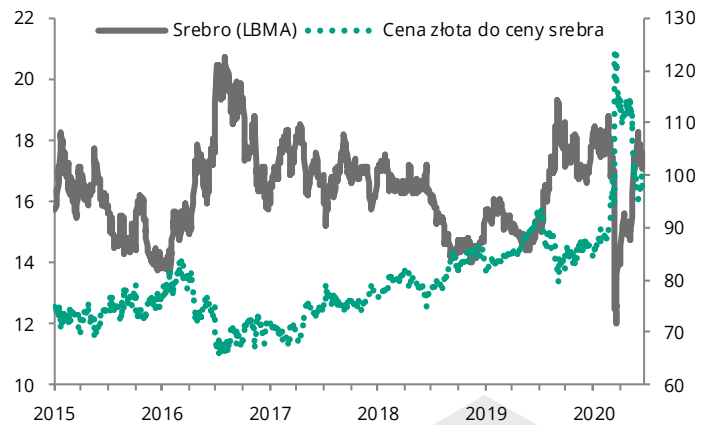
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


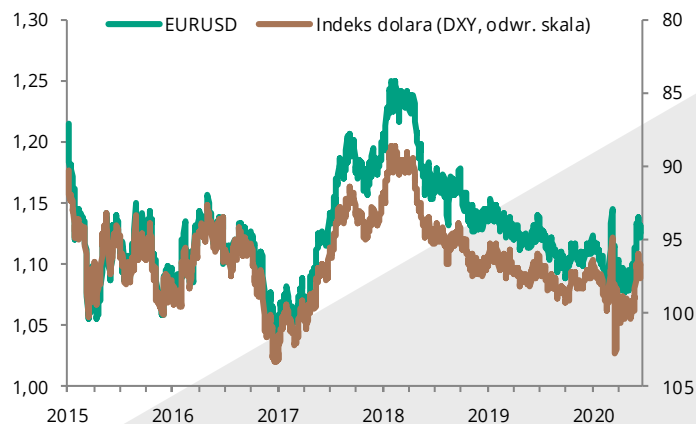
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


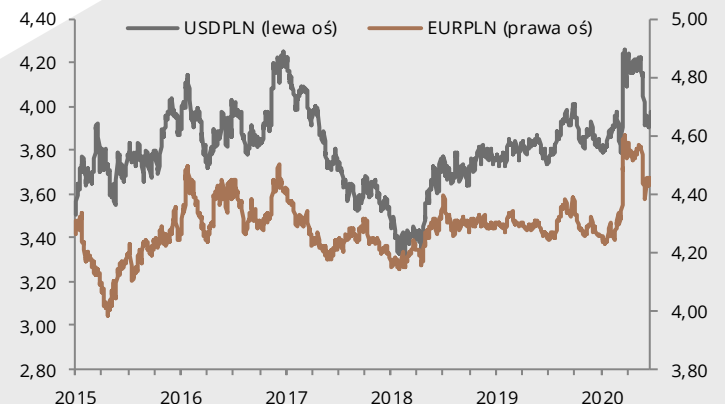
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **8 – 21 czerwca 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