

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 6 lipca 2020






- Miedź:** Od marcowych minimów czerwony metal zyskał około 35%, odrabiając niemalże całość strat poniesionych podczas początkowego etapu pandemii koronawirusa. W piątek (3 lipca) oficjalna cena *cash settlement* na LME wzrosła do 6022,5 USD/t (str. 2).
- Metale szlachetne:** Szacuje się, że metale szlachetne w e-złomach są warte około 14 mld USD, ale obecnie odzyskiwane jest z tego jedynie 4 mld USD. Ilość złomów elektronicznych rośnie trzy razy szybciej niż światowa populacja, jednak w 2019 r. tylko 17% z nich zostało poddanych recyklingowi (str. 4).
- MFW:** MFW stwierdził, że według obecnych oczekiwań globalna produkcja skurczy się w 2020 r. o 4,9%, wobec kwietniowej prognozy spadku na poziomie 3,0%. Podobnie obniżone do 5,4% zostało prognozowane na 2021 r. odbicie, w kwietniu oczekiwano 5,8% (str. 5).
- Fed:** Testy warunków skrajnych ujawniły ograniczenia systemu regulacyjnego. Najgorsze scenariusze testów zakładały stopę bezrobocia wynoszącą 10%. Przeprowadzono również „analizę wrażliwości” obejmującą trudniejsze scenariusze. Jednak nie ujawniono, w odróżnieniu do 2009 roku, wyników specyficznych dla konkretnego banku, co wywołało spekulacje, że potencjalne straty mogą być zbyt znaczne, by je ujawnić (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 022,50	3,4%
▲ Nikiel	13 040,00	3,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,02	0,9%
▲ Złoto	1 772,90	0,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1224	0,1%
▲ EURPLN	4,4671	0,3%
▲ USDPLN	3,9764	0,2%
▲ USDCAD	1,3565	0,1%
▼ USDCLP	803,98	-1,6%
Akcje		
▲ KGHM	94,26	8,4%

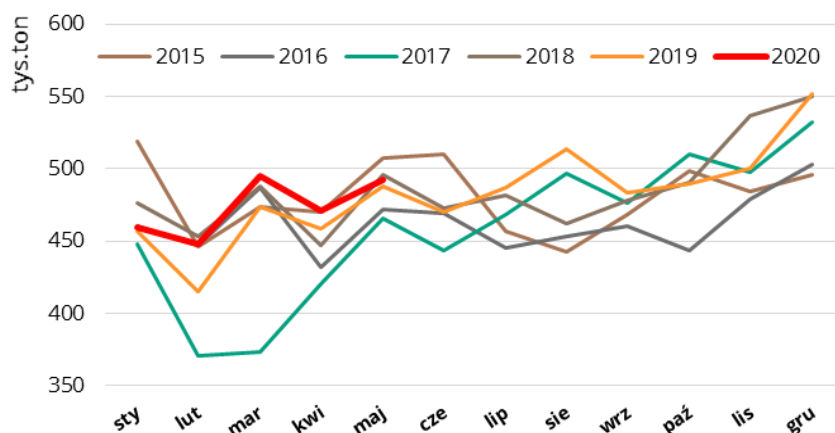
 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	-15,3% ▼
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-8,6% ▲
 PKB (rdr)	Kwi	-17,1% ▼
 CPI (rdr)	Cze	3,3% ▲
 PMI ogólny (composite)	Cze	46,8 ▲

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

Dotychczasowe dane pokazują odporność chilijskiej produkcji miedzi na Covid-19, jednak obecny wzrost zakażeń może to zmienić



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Od marcowych minimów czerwony metal zyskał około 35%, odrabiając niemalże całość strat poniesionych podczas początkowego etapu pandemii koronawirusa. W piątek (3 lipca) oficjalna cena *cash settlement* na LME wzrosła do 6022,5 USD/t.

Oczekuje się, że produkcja miedzi w Chile może spaść o 200 000 ton, czyli o 3,5% produkcji w 2019 r.

Wpływ Covid-19 na dostawy z Chile wspiera ceny miedzi

Zakłócenia w dostawach ze strony największego producenta – Chile, rosnący popyt u największego konsumenta – Chin oraz malejące zapasy spowodowały wywindowanie i utrzymały ceny miedzi blisko pięciomiesięcznych szczytów. Wykorzystywany w energetyce i budownictwie metal od marcowych minimów zyskał około 35%, odrabiając niemalże całość strat poniesionych podczas początkowego okresu wybuchu pandemii koronawirusa. W piątek (3 lipca) oficjalna cena miedzi (*cash settlement*) na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) wzrosła do 6022,5 USD/t. Jednak jak uważa niezależny analityk Robin Bhar, fundamenty podaży i popytu sugerują, że cena powinna być raczej na poziomie około 5500 USD/t, gdyż niższa produkcja w Chile została zrównoważona przez słaby popyt poza Chinami. Oczekuje się, że produkcja miedzi w Chile może spaść o 200 000 ton, czyli o 3,5% produkcji w 2019 r. W związku z obawami pracowników o gwałtowny wzrost liczby zakażeń w branży górniczej, w Codelco, największym na świecie producencie miedzi, podjęto decyzję o wstrzymaniu prowadzonych projektów oraz dostosowaniu polityki kadrowej w kopalniach. W północnym Chile zostaną wstrzymane wszystkie projekty rozbudowy kopalń, a do sztandarowej kopalni Chuquicamata zostaną oddelegowani tylko górnicy zamieszkali w pobliskim mieście Calama. Codelco poinformowało, że zapowiedziane kroki zostaną wprowadzone niezwłocznie, co będzie miało wpływ na ograniczenie podróży z innych regionów oraz zagęszczenie zatrudnionych i kontraktowych pracowników w kopalni. Największy związek zawodowy w Codelco, FTC, który groził przestojami w pracy, o ile kierownictwo nie przyjmie surowszych środków sanitarnych, stwierdził, że z zadowoleniem przyjmuje podjęte kroki, ale należy zrobić więcej, aby chronić personel. Chile, skąd w ubiegłym roku pochodziła ponad jedna czwarta światowej miedzi, kontynuowało wydobywanie w trakcie pandemii, jednocześnie zmniejszając liczbę personelu i zapewniając osobiste środki ochronne w celu ograniczenia liczby infekcji. Firma Codelco już wcześniej zmniejszyła liczbę personelu o około 30% i ograniczyła prace nad dużymi projektami, takimi jak nowa głębinowa część kopalni Chuquicamata. Jednak pomimo tego firma, która w ubiegłym roku wyprodukowała 1,6 mln ton metalu, znalazła się pod rosnącą presją ze strony pracowników, by przyjąć surowsze środki zapobiegawcze. Codelco powiedziało, że osiągnięte zostało porozumienie ze związkami w swoim oddziale El Teniente, nastąpi tam przejście na system zmian 14 dni w pracy i 14 dni wolnych. Firma poinformowała, że posunięcie to zmniejszy ryzyko infekcji poprzez zmniejszenie

kontaktów we wspólnie używanych przestrzeniach, takich jak szatnie i autobusy. Aby jak najszybciej wykryć wszelkie przypadki zakażeń, pracownicy będą testowani na początku, w połowie i na końcu zmiany. Podziemna kopalnia i huta El Teniente jest największą pod względem produkcji w Codelco, w 2019 r. wyprodukowała 459,744 ton metalu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Dwie główne chińskie huty miedzi zawarły już umowy z firmą wydobywczą Antofagasta na dostawy w pierwszej połowie 2021 r. Jak podają źródła, Jiangxi Copper i Tongling Nonferrous po ostatniej rundzie rozmów podpisały umowy na odbiór koncentratu lub częściowo przetworzonej rudy miedzi od chilijskiej firmy górniczej. Według jednego ze źródeł, premia TC została uzgodniona na poziomie 60,8 USD/t. To już drugi rok z rzędu kiedy Jiangxi i Tongling dokonały wcześniejszych ustaleń, aby zabezpieczyć dostawy z Antofagasta na następny okres. Przed rokiem premia TC została uzgodniona na poziomie około 60 USD/t. W obliczu coraz większej konkurencji na rynku koncentratu spowodowanej rozbudową mocy przerobowych oraz rosnącym ryzykiem zakłóceń dostaw z Ameryki Południowej huty chętnie z wyprzedzeniem zapewniają sobie dostawy surowca.
- Ministerstwo Ekologii i Środowiska Chin (MEE) zapowiedziało, że Chiny do końca 2020 roku podtrzymają wydawanie limitów kontyngentu importowego na złomy metali. Nowe normy dla złomu wydane w połowie stycznia przez chińską administrację państwową w celu regulacji rynku wejdą w życie od lipca 2020 r. Jednak procedury celno- importowe należy załatwiać w dziale administracji za to odpowiedzialnym. Jak poinformowało MEE, nowe standardy będą miały zastosowanie nie tylko do importu, ale także do krajowego obrotu surowcami wtórnymi. Od 2021 roku Chiny całkowicie zabronią importu odpadów stałych, a MEE nie będzie już akceptować i zatwierdzać wniosków o ich import. W ramach nowych regulacji złom będzie czystsza wersją obecnie importowanego. Nowy złom, zanim zostanie sprowadzony do Chin, będzie prawdopodobnie przechodził proces „czyszczenia” w Południowo-Wschodniej Azji.
- Spotowe premie rafinacyjne (TC/RC) w Chinach spadły poniżej progu rentowności niektórych z tamtejszych hut. Jak wynika z danych Industrial Securities Futures, w tygodniu zakończonym 27 czerwca 2020 r. wyniosły 51,49 USD/t i 5,149 centów/funt, co oznacza spadek o 0,23% z t/t. Według danych wcześniej S&P Global Platts w czerwcu 2019 r. premia TC/RC kwotowane były na poziomie 57-62 USD/t, a 5,7-6,2 centów/funt. W czerwcowym raporcie miesięcznym producent miedzi Jiangxi Copper stwierdził, że COVID-19 wywołał obawy o siłę roboczą kopalni w Chile, co w krótkim terminie blokuje wzrost TC/RC, gdyż wznowienie pracy chilijskich kopalń zajęłoby trochę czasu. Według firmy handlowej Hicend Futures próg rentowności chińskich hut miedzi wynosi 55–75 USD/t.

Metale Szlachetne

Szacuje się, że metale szlachetne w e-złomach są warte około 14 mld USD, ale obecnie odzyskiwane jest z tego jedynie 4 mld USD. Ilość złomów elektronicznych rośnie trzy razy szybciej niż światowa populacja, jednak w 2019 r. tylko 17% z nich zostało poddanych recyklingowi.

Co roku wraz z odpadami elektronicznymi są wyrzucane metale szlachetne o wartości 10 mld USD

W 2019 r. na świecie wygenerowano 54 mln ton e-złomów, przekłada się to na 7,3 kg na każdego mężczyznę, kobietę i dziecko na Ziemi

Według najnowszego raportu ONZ złoto, platyna i inne metale szlachetne warte co najmniej 10 mld USD są wyrzucane co roku jako odpady elektroniczne. Jak wynika z raportu podlegającego ONZ *Global E-waste Monitor*, w 2019 r. na całym świecie zostało wygenerowanych rekordowe 54 mln ton e-złomów, oznacza to wzrost o 21% w przeciągu pięciu lat. Przekłada się to na 7,3 kg przypadające na każdego mężczyznę, kobietę i dziecko na Ziemi. Ilość złomów elektronicznych rośnie trzy razy szybciej niż światowa populacja, a w 2019 r. tylko 17% z nich zostało poddanych recyklingowi. Produkty elektroniczne i elektryczne często zawierają substancje toksyczne, a gwałtowny wzrost produkcji i wyrzucania bez utylizacji szkodzi zdrowiu ludzkiemu i środowisku. Raport, winą za tę sytuację obarcza brak regulacji i krótką żywotność produktów, które są trudne lub niemożliwe do naprawy. W 2019 r. najwięcej złomów elektronicznych wygenerowali mieszkańcy Europy północnej - 22,4 kg na osobę, Australijczycy i Nowozelandczycy - 21,3 kg na osobę, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych i Kanadzie było to 20,9 kg. Średnie wartości w Azji i Afryce były znacznie niższe, odpowiednio 5,6 kg i 2,5 kg na osobę. E-złomy zawierają m.in. miedź, żelazo, złoto, srebro i platynę, które raport konserwatywnie wycenia na 57 mld USD. Ale większość jest porzucana lub spalana, a nie oddawana do recyklingu. Szacuje się, że metale szlachetne w złomach są warte około 14 mld USD, ale obecnie odzyskiwane jest z tego jedynie 4 mld USD. W 2019 r. najwyższy wskaźnik recyklingu odnotowano w Europie - 42%, na drugim miejscu uplasowała się Azja - 12%. W Ameryce Północnej i Południowej oraz w Oceanii wskaźnik ten wynosił 9%, a w Afryce 0,9%. Jak uważa Mijke Hertoghs z podlegającej ONZ *International Telecommunication Union* (ITU), największym problemem jest brak w wielu krajach odpowiedniego systemu zarządzania odpadami. Znaczenie ma też fakt, że firmy wprowadzające sprzęt na rynek, nie ponoszą odpowiedzialności za jego utylizację. Hertoghs dodał, że wartość wyrzucanych metali stanowi niewykorzystaną dotychczas szansę. Zgadza się z tym Kees Baldé, autor raportu ONZ. Uważa on, że gdyby recykling był lepiej zorganizowany, korzyści płynące ze skali byłyby znaczące i dawały możliwość stworzenia nowej gałęzi gospodarki i nowych miejsc pracy. Dodatkowo, recykling ograniczyłby także wpływ górniczego wydobycia metali na środowisko. W 2018 r. ITU wyznaczył cel zwiększenia recyklingu e-złomów z 17% do 30% do 2023 r. Jednak jak uważa Hertoghs, w obecnej sytuacji osiągnięcie tego celu jest całkowicie nierealne. Od 2014 r. liczba krajów, w których obowiązują regulacje dotyczące e-odpadów, wzrosła jedynie z 61 do 78, spośród 193 państw członkowskich ONZ.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW przewiduje głębszą globalną recesję spowodowaną pandemią koronawirusa

MFW stwierdził, że według obecnych oczekiwań globalne PKB skurczy się w 2020 r. o 4,9%, wobec kwietniowej prognozy spadku na poziomie 3,0%. Podobnie obniżone do 5,4% zostało prognozowane na 2021 r. odbicie, w kwietniu oczekiwano 5,8%.

Nowa epidemia w 2021 r. może obniżyć roczny światowy wzrost gospodarczy do zaledwie 0,5%

W środę (24 czerwca) Międzynarodowy Fundusz Walutowy poinformował, że pandemia koronawirusa powoduje szersze i głębsze szkody dla działalności gospodarczej, niż początkowo sądzono, co skłoniło tę instytucję do dalszego cięcia prognoz globalnego wzrostu gospodarczego na 2020 rok. MFW stwierdził, że według obecnych oczekiwań globalne PKB skurczy się o 4,9%. W kwietniu, na podstawie dostępnych wtedy danych, kiedy powszechne blokady przedsiębiorstw dopiero się zaczynały, prognozowany był spadek o 3,0%. Oczekiwane w 2021 r. ożywienie również będzie słabsze i ma osiągnąć 5,4% w porównaniu do 5,8% w prognozie z kwietnia. Zaznaczono jednak, że ponowny poważny wybuch epidemii w 2021 r. może zmniejszyć roczny wzrost do ledwo zauważalnego poziomu 0,5%. Chociaż wiele gospodarek zaczęło się ponownie otwierać, Fundusz stwierdził, że unikalne sprzężenie zamknięcia gospodarki i środka w postaci dystansu społecznego uderzyło zarówno w inwestycje, jak i konsumpcję. Jak stwierdził MFW, szczególnie dotknięte zostały kraje rozwinięte, PKB USA spadnie w 2020 r. o 8,0%, a strefy euro o 10,2%. Obie prognozy są o ponad 2 punkty procentowe gorsze od kwietniowych. W gospodarkach Ameryki Łacińskiej, gdzie liczba zakażeń wciąż rośnie, odnotowano jedne z największych spadków na 2020 r. Oczekuje się, że gospodarka Brazylii zmniejszy się o 9,1%, Meksyku o 10,5%, a Argentyny o 9,9%. Chiny, gdzie przedsiębiorstwa zaczęły ponownie otwierać się w kwietniu, a nowe infekcje zostały zminimalizowane, są jedyną znaczącą gospodarką, która obecnie wykazuje dodatni wzrost w 2020 r. Ostatnia prognoza wskazuje wzrost na poziomie 1,0% w porównaniu do 1,2% w kwietniu. MFW dodał, że aby ograniczyć dalsze szkody i przygotować grunt pod odbudowę, potrzebne będą dalsze działania rządów i banków centralnych w celu ochrony miejsc pracy i przedsiębiorstw.





Fed zdewałowwał wartość bankowych stres testów








Testy warunków skrajnych ujawniły ograniczenia systemu regulacyjnego. Najgorsze scenariusze testów zakładały stopę bezrobocia wynoszącą 10%. Przeprowadzono również „analizę wrażliwości” obejmującą trudniejsze scenariusze. Jednak nie ujawniono, w odróżnieniu do 2009 roku, wyników specyficznych dla konkretnego banku, co wywołało spekulacje, że potencjalne straty mogą być zbyt znaczne, by je ujawnić.

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed), podczas jednego z najgorszych odnotowanych kryzysów gospodarczych stoi przed trudnym zadaniem utrzymania zaufania do systemu bankowego. Ostatnia runda bankowych stres testów (testy warunków skrajnych) okazała się nie wystarczająca. Pandemia koronawirusa stanowi wyzwanie dla banków, ponieważ osoby fizyczne, jak i firmy coraz częściej spóźniają ze spłatą swoich zobowiązań. Testy warunków skrajnych powinny pomóc w takich sytuacjach, pokazując skalę możliwych strat, oraz zapewniając bankom wystarczający kapitał pozwalający uniknąć zapaści i umożliwiając dalsze udzielanie pożyczek. W 2009 roku, podczas kryzysu na rynku kredytów hipotecznych typu *subprime* (wysokiego ryzyka), oryginalne stres testy w USA wypadły dobrze. Udało się to po części dlatego, że urzędnicy postanowili ujawnić szacunkowe straty dla konkretnego banku - ruch, który wielu członków nadzoru uznało za radykalny i potencjalnie destabilizujący. Ale, jak ujął to Timothy Geithner, wówczas sekretarz skarbu, nawet złe wieści byłyby lepsze niż brak wiadomości. Jak się okazało miał rację: poziom przejrzystości sprawił, że testy USA były znacznie bardziej wiarygodne, niż ich europejskie odpowiedniki, a banki były w stanie pozyskać znaczny kapitał na prywatnych rynkach. Jednak w ostatnich latach coroczne testy zmieniły swój charakter. Największe banki były wychwalane za wypłacanie akcjonariuszom dużych zysków. Natomiast organy regulacyjne najwyraźniej stwierdziły, że okres budowy kapitału ery pokryzysowej dobiegł końca. Jednak niektórzy wątpią w wyniki testów, częściowo dlatego, że opierają się one na miarach kapitału, które są opóźnione i nieprecyzyjne, a często również sprzeczne z tym, co sugerują źródła rynkowe na temat kondycji banków. Ostatnie testy warunków skrajnych ujawniły ograniczenia obecnego systemu regulacyjnego. Najgorsze scenariusze testów - opracowane w lutym jeszcze przed kryzysem koronawirusa - obejmowały wstrząsy, takie jak stopa bezrobocia wynosząca 10%, która wydaje się dziś śmiesznie optymistyczna. Aby zapewnić pomiar odporności finansowej w czasie rzeczywistym, organy regulacyjne przeprowadziły osobną „analizę wrażliwości” obejmującą trudniejsze scenariusze. Ale zamiast wyciągać wnioski z sukcesu testów z 2009 roku, postanowili nie publikować wyników specyficznych dla banku, powołując się na „ograniczenia” i „znaczną niepewność” wywołaną przez pandemię. Brak przejrzystości już podważa zaufanie, co prowadzi obserwatorów do spekulacji, że potencjalne straty muszą być poważne, jeśli nie można ich upublicznić. Prawdopodobnie również w imię wzmocnienia zaufania Fed nie wykorzystał testów warunków skrajnych, aby zatrzymać wypłaty dywidendy. Zamiast tego pozwoli miliardom dolarów kapitału własnego opuścić duże instytucje finansowe, co w nadchodzących miesiącach może spowodować niedokapitalizowanie wielu firm.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	28-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	6,0% ▲	-4,3%	--
☆☆☆☆	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	50,9 ▲	50,6	50,5 ▲
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle wg Caixin	Cze	51,2 ▲	50,7	50,5 ▲
Polska 						
☆☆☆☆	22-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-8,6% ▲	-22,6%	-13,3% ▲
☆☆	23-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Maj	16,0% ▲	14,0%	14,6% ▲
☆☆	24-cze	Stopa bezrobocia	Maj	6,0% ▲	5,8%	6,1% ▼
☆☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	3,3% ▲	2,9%	2,8% ▲
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	47,2 ▲	40,6	46,1 ▲
USA 						
☆☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	46,8 ▲	37,0	--
☆☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	39,8	50,0
☆☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	46,7 ▲	37,5	48,0 ▼
☆☆	23-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	0,0 ▲	-27,0	-2,0 ▲
☆☆☆☆☆☆	25-cze	PKB (zanualizowane, kdk) -	I kw.	-5,0% -	-5,0%	-5,0% ○
☆☆	25-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	15,8% ▲	-18,1%	10,5% ▲
☆☆☆☆☆	26-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,1% ▲	-0,4%	0,0% ▲
☆☆☆☆☆	26-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	1,0% -	1,0%	0,9% ▲
☆☆	26-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Maj	-4,2% ▼	10,8%	-6,0% ▲
☆☆	26-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	8,2% ▲	-12,6%	9,3% ▼
☆☆	26-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	78,1 ▼	78,9	79,2 ▼
☆☆	29-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	-6,1 ▲	-49,2	-21,4 ▲
☆☆	30-cze	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Kwi	224 ▲	222	224 ▼
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	49,8 ▲	49,6	49,6 ▲
☆☆	01-lip	Indeks ISM Manufacturing	Cze	52,6 ▲	43,1	49,8 ▲
☆☆	02-lip	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Cze	4 800 ▲	2 699	3 230 ▲
☆☆	02-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Maj	15,7% ▼	15,8%	15,8% ▼
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Cze	18,0% ▼	21,2%	--
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia (główna)	Cze	11,1% ▼	13,3%	12,5% ▼
☆☆	02-lip	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Cze	5,0% ▼	6,6%	5,3% ▼
Strefa euro 						
☆☆	22-cze	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Cze	-14,7 ▲	-18,8	-15,0 ▲
☆☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	31,9	43,0
☆☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	39,4	45,0
☆☆☆☆	23-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	--	30,5	41,5
☆☆	26-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Maj	8,9% ▲	8,2%	8,7% ▲
☆☆	29-cze	Indeks pewności ekonomicznej	Cze	75,7 ▲	67,5	80,0 ▼
☆☆	29-cze	Indeks pewności przemysłowej	Cze	-21,7 ▲	-27,5	-19,7 ▼
☆☆	29-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-14,7 -	-14,7	--
☆☆☆☆☆	30-cze	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Cze	0,8% ▼	0,9%	0,8% ○
☆☆☆☆☆	30-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	0,3% ▲	0,1%	0,2% ▲
☆☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	47,4 ▲	46,9	46,9 ▲
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia	Maj	7,4% ▲	7,3%	7,7% ▼
☆☆	02-lip	Inflacja producencka (rdr)	Maj	-5,0% ▼	-4,5%	-4,5% ▼
☆☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	48,5 ▲	47,5	47,5 ▲
☆☆☆☆	03-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	48,3 ▲	47,3	47,3 ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	32,3	44,4	
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	36,6	42,5	
☆☆	24-cze	Klimat w biznesie IFO‡	Cze	86,2 ▲	79,7	85,0	●
☆☆	25-cze	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lip	-9,6 ▲	-18,6	-12,0	●
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	0,8% ▲	0,5%	0,6%	●
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	0,9% ▲	0,6%	0,6%	●
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	45,2 ▲	44,6	44,6	●
☆☆☆	01-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Maj	3,8% ▲	-6,4%	-3,2%	●
☆☆	01-lip	Stopa bezrobocia	Cze	6,4% ▲	6,3%	6,5%	●
☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	47,0 ▲	45,8	45,8	●
Francja							
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	32,1	46,8	
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	40,6	46,0	
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	0,1% ▼	0,4%	0,5%	●
☆☆☆☆	30-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	0,1% ▼	0,4%	0,4%	●
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	52,3 ▲	52,1	52,1	●
☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	51,7 ▲	51,3	51,3	●
Włochy							
☆☆☆☆	30-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	-0,4% ▼	-0,3%	-0,3%	●
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle	Cze	47,5 ▲	45,4	47,8	●
☆☆	02-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Maj	7,8% ▲	6,6%	7,9%	●
☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite)	Cze	47,6 ▲	33,9	46,9	●
Wielka Brytania							
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Cze	--	40,7	45,0	
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	47,6 ▲	30,0	41,2	●
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	-1,7% ▼	-1,6%	-1,6%	●
☆☆☆☆	30-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	-2,2% ▼	-2,0%	-2,0%	●
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Cze	50,1 =	50,1	50,1	●
☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	47,7 ▲	47,6	47,6	●
Japonia							
☆☆☆	23-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	--	27,8	--	
☆☆☆	23-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	38,4	--	
☆☆☆☆	30-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	-25,9% ▼	-15,0%	-23,1%	●
☆☆☆	01-lip	PMI w przemyśle - dane finalne	Cze	40,1 ▲	37,8	--	
☆☆☆	03-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	40,8 ▲	37,9	--	
Chile							
☆☆☆	30-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	495 604 ▲	474 880	--	
☆☆☆	30-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	-13,3% ▼	-5,9%	-10,0%	●
☆☆☆☆	01-lip	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Maj	-15,3% ▼	-14,1%	-16,5%	●
Kanada							
☆☆☆☆	30-cze	PKB (rdr)‡	Kwi	-17,1% ▼	-5,9%	-17,1%	●

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

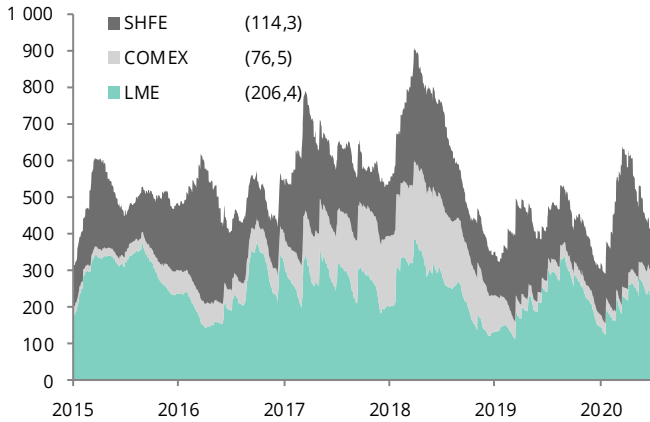
(na dzień: 03-lip-20)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	6 022,50	▲ 3,4%	▼ -0,3%	▼ -2,2%	▲ 2,1%	5 512,51	4 617,50	6 300,50	
Molibden	7,47	▼ -6,0%	▲ 1,2%	▼ -18,8%	▼ -36,4%	8,98	7,33	10,90	
Nikiel	13 040,00	▲ 3,3%	▲ 2,0%	▼ -6,9%	▲ 6,0%	12 482,55	11 055,00	14 290,00	
Aluminium	1 581,50	▲ 0,5%	▼ -1,3%	▼ -12,1%	▼ -10,7%	1 595,34	1 421,50	1 810,50	
Cyna	16 960,00	▲ 0,2%	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -8,6%	16 061,66	13 400,00	17 775,00	
Cynk	2 020,00	▼ -2,4%	▼ -1,8%	▼ -11,9%	▼ -17,2%	2 046,06	1 773,50	2 466,50	
Ołów	1 756,00	▼ -0,4%	▼ -1,8%	▼ -8,7%	▼ -6,4%	1 761,85	1 576,50	2 027,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	18,02	▲ 0,9%	▲ 1,0%	▼ -0,1%	▲ 17,9%	16,68	12,01	18,78	
Złoto ²	1 772,90	▲ 0,6%	▲ 0,3%	▲ 16,4%	▲ 25,3%	1 648,43	1 474,25	1 777,45	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	808,00	▼ -1,5%	▼ -0,7%	▼ -16,8%	▼ -3,3%	846,13	593,00	1 017,00	
Pallad ²	1 905,00	▲ 0,6%	- 0,0%	▼ -0,8%	▲ 22,4%	2 123,17	1 557,00	2 781,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1224	▲ 0,1%	▲ 0,2%	▼ -0,1%	▼ -0,6%	1,1025	1,0707	1,1456	
EURPLN	4,4671	▲ 0,3%	▲ 0,0%	▲ 4,9%	▲ 5,3%	4,4154	4,2279	4,6044	
USDPLN	3,9764	▲ 0,2%	▼ -0,1%	▲ 4,7%	▲ 5,7%	4,0074	3,7861	4,2654	
USDCAD	1,3565	▲ 0,1%	▼ -0,5%	▲ 4,4%	▲ 3,9%	1,3650	1,2970	1,4496	
USDCNY	7,0663	▼ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 1,5%	▲ 2,8%	7,0361	6,8598	7,1671	
USDCLP	803,98	▼ -1,6%	▼ -1,5%	▲ 8,0%	▲ 18,1%	813,19	748,74	867,83	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,276	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -1,63	▼ -2,03	1,055	0,276	1,900	
3m EURIBOR	-0,435	▼ -0,04	▼ -0,01	▼ -0,05	▼ -0,08	-0,357	-0,489	-0,161	
3m WIBOR	0,260	▼ -0,01	- 0,00	▼ -1,45	▼ -1,46	1,086	0,260	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	0,332	▼ -0,04	▲ 0,01	▼ -1,40	▼ -1,39	0,791	0,315	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,347	▼ 0,00	▲ 0,01	▼ -0,24	▼ -0,06	-0,266	-0,453	-0,090	
5-letni swap st. proc. PLN	0,555	▲ 0,07	▲ 0,02	▼ -1,23	▼ -1,22	1,080	0,485	2,050	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	40,65	▲ 0,5%	▲ 3,5%	▼ -33,4%	▼ -29,1%	36,74	-37,63	63,27	
Ropa Brent	42,37	▲ 0,3%	▲ 3,6%	▼ -36,2%	▼ -32,8%	40,85	17,32	69,02	
Diesel NY (ULSD)	123,36	▲ 1,0%	▲ 4,3%	▼ -39,1%	▼ -34,9%	124,91	60,67	206,01	
Pozostałe									
VIX	27,68	▼ -4,09	▼ -2,75	▲ 13,90	▲ 15,11	32,80	12,10	82,69	
BBG Commodity Index	65,63	▲ 1,2%	▲ 1,0%	▼ -18,9%	▼ -17,1%	67,74	59,48	81,64	
S&P500	3 130,01	▲ 0,4%	▲ 1,0%	▼ -3,1%	▲ 4,5%	2 995,32	2 237,40	3 386,15	
DAX	12 528,18	▲ 2,2%	▲ 1,8%	▼ -5,4%	▼ -0,8%	11 756,76	8 441,71	13 789,00	
Shanghai Composite	3 152,81	▲ 6,3%	▲ 5,6%	▲ 3,4%	▲ 4,9%	2 911,18	2 660,17	3 152,81	
WIG 20	1 800,96	▲ 0,2%	▲ 2,4%	▼ -16,2%	▼ -23,6%	1 792,27	1 305,73	2 200,10	
KGHM	94,26	▲ 8,4%	▲ 3,7%	▼ -1,4%	▼ -6,0%	81,09	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).

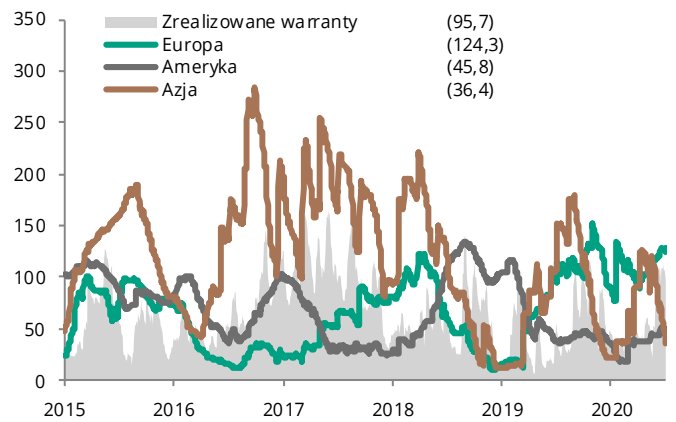
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



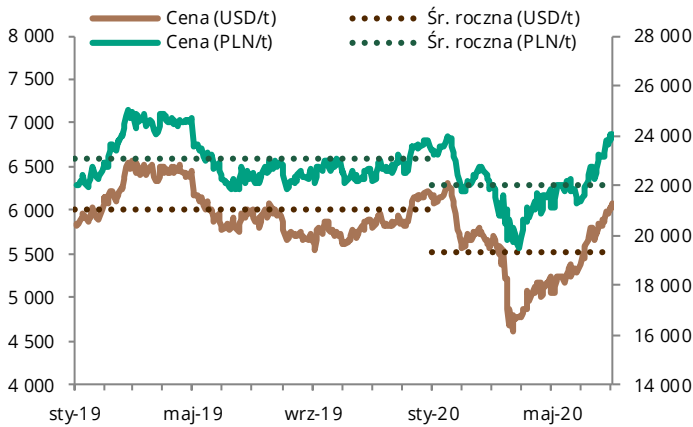
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



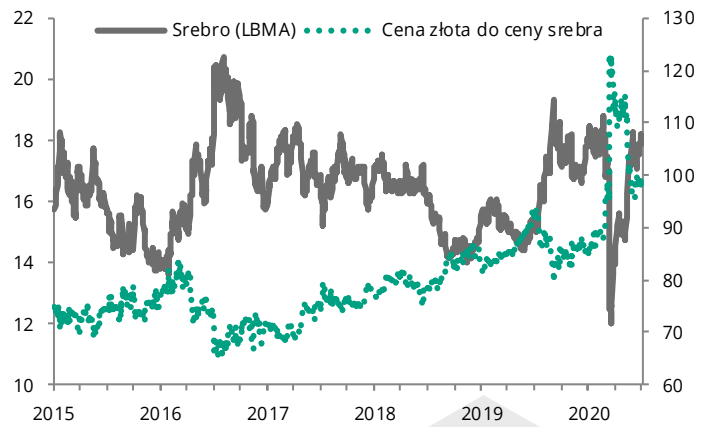
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



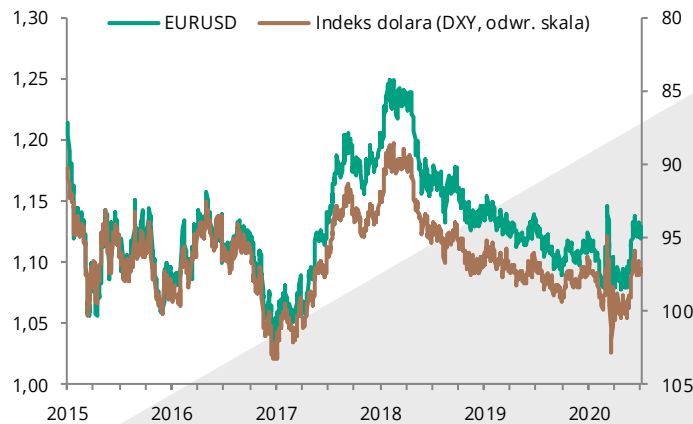
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Srebro – cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



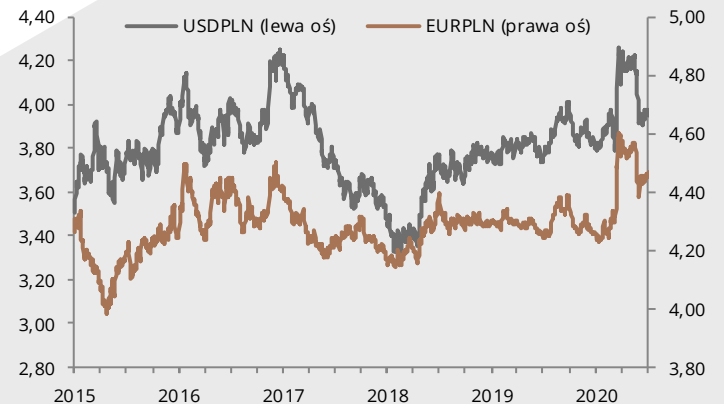
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **22 czerwca – 5 lipca 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