

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 20 lipca 2020

- Miedź:** Najnowsze dane sugerują, że kopalnie w Chile radzą sobie z pandemią bez istotnych negatywnych skutków dla produkcji. Dwie największe kopalnie w kraju, Escondida i Collahuasi, pomimo zmniejszonego zatrudnienia, wydobły w drugim kwartale więcej miedzi niż rok wcześniej (str. 2).
- Metale szlachetne:** W Nigerii po raz pierwszy dokonano rafinacji lokalnego złota z wydobycia rzemieślniczego, które ostatnio zostało ujęte w ramy prawne. Nigeria ma nadzieję, że zmiany w przepisach, przyniosą 500 mln USD rocznie w postaci opłat licencyjnych i podatków oraz stworzą 250 000 miejsc pracy (str. 4).
- Chiny:** Dzięki sukcesowi w walce z wirusem, druga co do wielkości gospodarka świata, w drugim kwartale powróciła do wzrostu. Nastąpiło to jednak głównie poprzez inwestycje publiczne, gdyż konsumenci nadal pozostają ostrożni. Chiny, aby powrócić do zrównoważonej ekspansji potrzebują wzrostu eksportu (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 454,50	5,6%
▲ Nikiel	13 281,00	0,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	19,16	5,0%
▲ Złoto	1 807,35	1,1%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1428	0,9%
▲ EURPLN	4,4827	0,3%
▼ USDPLN	3,9263	-0,8%
▲ USDCAD	1,3574	0,2%
▼ USDCLP	787,50	-1,7%
Akcje		
▲ KGHM	107,25	10,6%

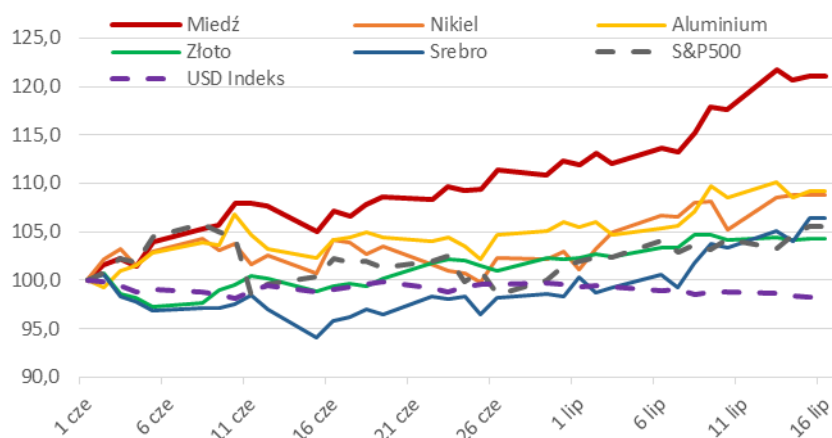
 Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	II kw.	3,2% ▲
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdrr)	Cze	5,4% ▲
🇵🇱 Bilans w handlu zagr.	Maj	1 250 ▲
🇵🇱 Eksport miedzi (\$)	Cze	2 670 ▲
🇪🇺 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	-5,1% ▲

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

Miedź w ostatnim czasie zdecydowanie wybija się na tle innych aktywów rynkowych



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Najnowsze dane sugerują, że kopalnie w Chile radzą sobie z pandemią bez istotnych negatywnych skutków dla produkcji. Dwie największe kopalnie w kraju, Escondida i Collahuasi, pomimo zmniejszonego zatrudnienia, wydobyły w drugim kwartale więcej miedzi niż rok wcześniej.

Chile zaczyna zyskiwać kontrolę nad rozprzestrzenianiem się COVID-19

W Chile nadal pojawiają się nowe infekcje, jednak dane z ostatnich kilku tygodni wskazują, że zaostrzenie ograniczeń przynosi zamierzony efekt

Investorzy oczekujący spadków cen miedzi, po tym jak zostali zaskoczeni przez jej około 50% wzrost, mogą znaleźć pocieszenie w wiadomościach płynących z Chile. Kraj, na który przypada jedna czwarta globalnej podaży metalu, zaczyna opanowywać gwałtowny wzrost liczby przypadków COVID-19. Co prawda w Chile nadal pojawiają się nowe infekcje, jednak dane z ostatnich kilku tygodni wskazują, że zaostrzenie ograniczeń osiąga zamierzony efekt. Chociaż władze ustaliły, że zdecydowana większość kopalń stosuje się do rygorów sanitarnych, planują wprowadzić standardowy zestaw wytycznych dla branży górniczej. Krajowy wskaźnik zarażeń w Chile spada, jednak w przeliczeniu na jednego mieszkańca wciąż należy do najwyższych na świecie, a w niektórych regionach górniczych liczba zachorowań nadal rośnie. Państwowa firma Codelco poinformowała, że w porównaniu do poziomu z połowy czerwca, dzienna liczba przypadków zachorowań w jej kopalniach spadła o 66%. Jednocześnie wydaje się, że związki zawodowe, które domagały się większego uznania ich głosu w protokołach Covid-19, również zostały zaspokojone. Siedem związków zawodowych reprezentujących około 80% pracowników kopalń osiągnęło z rządem porozumienie w sprawie powołania „trójstronnej” grupy roboczej. Obecnie, stowarzyszenie przedsiębiorstw górniczych nie zgodziło się jeszcze na udział w grupie roboczej, a górnicy w dwóch kopalniach głosowali za strajkiem dotyczącym płac. Jednak biorąc pod uwagę chilijskie prawo pracy, które daje możliwość mediacji rządowych, wciąż jest czas, aby zapobiec strajkom w kopalniach Zaldivar i Centinela. Dodatkowo, aby zmniejszyć ryzyko zakłóceń wydobycia, jeden ze związków zawodowych w kopalni Radomiro Tomic należącej Codelco zgodził się odłożyć negocjacje płacowe o rok. Najnowsze dane dotyczące Chile sugerują, że kopalnie w kraju o największej produkcji miedzi na świecie radzą sobie z pandemią bez istotnych negatywnych skutków dla produkcji. W rzeczywistości dwie największe kopalnie w kraju – należąca m.in. do grupy BHP Escondida oraz będąca wspólnym projektem Anglo American Plc i Glencore Plc Collahuasi - pomimo zmniejszonego zatrudnienia wydobyły w drugim kwartale więcej miedzi niż rok wcześniej. Branża skupia się na utrzymaniu produkcji w krótkim terminie, odsuwając w czasie prace i projekty uznane za obecnie niekonieczne. Jak podał w swoim kwartalnym raporcie Anglo produkcja Collahuasi w okresie od kwietnia do czerwca wzrosła o 38%. Natomiast według udziałowca Rio Tinto Group, Escondida, największa na świecie kopalnia miedzi,

odnotowała 2% wzrost wydobycia. Obie kopalnie łącznie stanowią około 30% chilijskiej produkcji miedzi. Ich wyniki mogą nieco złagodzić obawy o podaż, które przyczyniły się do wzrostu cen miedzi do najwyższych od roku poziomu.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Agencja badawcza Antaika poinformowała, że władze chińskiej prowincji Junnan zgłosiły chęć partycypacji w kosztach finansowania zakupionych w celu magazynowania przez najbliższy rok metali (miedź, aluminium, cyna, ind, ołów, cynk, tytan). Rząd chińskiej prowincji ustalił limit dla magazynowanych metali na poziomie: 110 tys. ton dla miedzi (w formie katod), 340 tys. ton aluminium, 40 tys. cyny, 50 ton indu, 240 tys. ton cynku, 70 tys. ton ołowiu oraz 1,5 tys. ton tytanu. W przypadku producentów, którzy zechcą gromadzić rezerwy miedzi, aluminium, ołowiu i cynku, rząd prowincji Junnan byłby gotów sfinansować 60% kwoty związanej z zakupem rezerw. Dla podmiotów zgłaszających chęć magazynowania cyny, indu czy tytanu, kwota dofinansowania wyniosłaby 80%, zakładając, że wartość finansowanych rezerw będzie oparta na cenach spot w Szanghaju w dniu ich zakupu. Plan skupu rezerw ma na celu stabilizację gospodarki, wsparcie producentów oraz poprawę nastrojów rynkowych po COVID-19 – zgodnie z interpretacją sytuacji przez agencję Antaika. Koronawirus odroczył w czasie konsumpcję czerwonego metalu w Chinach, co spowodowało wzrost przewidywanej przez Antaika nadwyżki w Państwie Środka do 650 000 ton w 2020 r. Popyt na miedź na kontynencie w 2020 r. ma wzrosnąć zaledwie o 1,2% rok do roku i wynieść ok. 11,4 mln ton.
- Pomimo pandemii koronawirusa chilijski eksport miedzi nadal rósł, do czego - jak wykazały dane celne - przyczynił się wzrost popytu ze strony Chin, który zrównoważył spadek popytu na innych kluczowych rynkach. Dostawy koncentratu miedzi w drugim kwartale osiągnęły poziom 3,47 mln ton, tj. o 12,7% więcej niż w tym samym okresie rok wcześniej. Eksport katod z miedzi rafinowanej osiągnął poziom 666 757 ton, co oznacza wzrost o 21,3% w porównaniu z rokiem poprzednim. W obu przypadkach więcej chilijskiej miedzi jest kierowane do Chin. Podczas gdy Chiny sprowadziły 350 104 ton katod miedzianych w ciągu kwartału, czyli o 63,6% więcej niż w zeszłym roku, eksport do USA spadł o 5,3% do 109 755 ton. Natomiast chiński import koncentratu wyniósł 2,09 mln ton, czyli o 46,7% więcej niż w 2019 r., podczas gdy eksport do Japonii i Korei Południowej, dwóch kolejnych największych rynków koncentratu, spadł odpowiednio o 16,1% i 20,3%.
- Londyńska Giełda Metali podała, że w celu zwiększenia przejrzystości rynku, w czwartek (9 lipca) rozpoczęła publikację danych o zapasach metali składowanych w swojej globalnej sieci magazynów, które mogą być objęte warrantem i stać się przedmiotem obrotu na giełdzie. Niezarejestrowane (*off-warrant stocks*) zapasy aluminium w magazynach mogących emitować warranty LME na koniec maja wyniosły 1 004 227 ton, natomiast zapasy miedzi 161 374 ton.

Metale Szlachetne

W Nigerii po raz pierwszy dokonano rafinacji lokalnego złota z wydobycia rzemieślniczego, które ostatnio zostało ujęte w ramy prawne. Nigeria ma nadzieję, że zmiany w przepisach, przyniosą 500 mln USD rocznie w postaci opłat licencyjnych i podatków oraz stworzą 250 000 miejsc pracy.

Nigeria rafinuje własne złoto

W Nigerii po raz pierwszy dokonano rafinacji lokalnego złota, a produkt rafinacji został zakupiony do nowej rezerwy złota. Bank Centralny Nigerii (CBN) zapłacił za pierwsze w kraju rzemieślniczo wydobywane i rafinowane złoto 268 mln NGN (około 690 tys. USD). Sztabka złota o wadze 12,5 kg została przetworzona i rafinowana zgodnie ze standardami *London Bullion Market Association (LBMA)* wymaganymi przez CBN dla instrumentów rezerwy bankowej. W 2019 r. prezydent Muhammadu Buhari uruchomił PAGMDI - kompleksowy program rozwoju rzemieślniczego wydobycia złota na małą skalę. Inicjatywa ma na celu wspieranie formalizacji i integracji tradycyjnej rzemieślniczej działalności wydobywczej złota z ramami prawnymi, gospodarczymi i instytucjonalnymi Nigerii. Szef CBN, Godwin Emefiele powiedział, że bieżący rozwój wydarzeń jest krokiem w kierunku dywersyfikacji gospodarczej Nigerii. Stwierdził również, że gospodarka Nigerii nie będzie już analizowana jedynie pod kątem ceny ropy naftowej, ponieważ złoto na rynkach międzynarodowym jest również wyceniane w dolarach. Gubernator stanu Kebbi, Atiku Bagudu, powiedział, że ludność Kebbi była zaangażowana w rzemieślnicze wydobycie złota od dziesięcioleci, jednak była to działalność nielegalna, stanowiąca zagrożenie dla zdrowia ludzi oraz środowiska naturalnego. Sekretarz wykonawczy *Solid Minerals Development Fund (SMDF)*, Fatima Shinkafi stwierdziła, że inicjatywa nie tylko wzmocni krajową gospodarkę i wpłynie na jednostki, ale także zachęci sektor prywatny do inwestycji. Prezydent Muhammadu Buhari powiedział, że Nigeria ma nadzieję, że zmiany, które wprowadziła w przepisach dotyczących wydobycia złota, przyniosą rządowi 500 mln USD rocznie w postaci opłat licencyjnych i podatków oraz stworzą 250 000 miejsc pracy. Reformy sprawiły, że wydobycie rzemieślnicze stało się legalne, pozwolą również stworzyć centra skupu złota i opodatkować handel metalem szlachetnym, powiedział Buhari w oświadczeniu. Dodatkowe dochody ze złota mogą być kołem ratunkowym dla gospodarki, ponieważ pandemia koronawirusa i wynikający z niej globalny krach cen ropy naftowej ograniczyły znacznie dochody państwa. W lutym Nigeria wydała licencję dwóm rafineriom, głównie na produkcję złota z przeznaczeniem na rezerwy banku centralnego, ale również na eksport. Kraj ma w większości niewykorzystane złoża 44 minerałów, w tym złota, rudy żelaza, węgla, cyny i cynku, w ponad 500 lokalizacjach, ale wydobycie stanowi zaledwie 0,3% gospodarki.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Odradzająca się gospodarka Chin zależy również od ożywienia w skali globalnej

Dzięki sukcesowi w walce z wirusem, druga co do wielkości gospodarka świata, w drugim kwartale powróciła do wzrostu. Nastąpiło to jednak głównie poprzez inwestycje publiczne, gdyż konsumenci nadal pozostają ostrożni. Chiny, aby powrócić do zrównoważonej ekspansji potrzebują wzrostu eksportu.






Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 4,8% r/r - zgodne z szacunkami, jednak sprzedaż detaliczna spadła o 1,8% - znacznie poniżej oczekiwań

Odbicie w gospodarce Chin jest narażone na utratę impetu, ponieważ kluczowi partnerzy handlowi od Japonii po USA zmagają się z ponownym wzrostem zachorowań na się koronawirusa i uciekają się do nowych środków, by kontrolować jego rozprzestrzenianie. Druga co do wielkości gospodarka świata, dzięki względnemu sukcesowi w walce z wirusem, w drugim kwartale powróciła do wzrostu, ale znaczna część wzrostu jest efektem inwestycji publicznych, gdyż konsumenci nadal pozostają ostrożni. Produkt krajowy brutto w drugim kwartale wzrósł o 3,2% w porównaniu z rokiem ubiegłym, odwracając historyczny spadek rządu 6,8% z pierwszego kwartału i przekraczając medianę prognoz wynoszącą 2,4%. Produkcja w pierwszym półroczu była niższa o 1,6% w stosunku do tego samego okresu w 2019 r. Dowodem na niepełne ożywienie jest to, że co prawda produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 4,8% w porównaniu z rokiem poprzednim - zgodne z szacunkami - jednak sprzedaż detaliczna spadła o 1,8%, znacznie poniżej prognozowanego wzrostu na poziomie 0,5%. Jednocześnie inwestycje w środki trwałe w pierwszej połowie roku zmniejszyły się o 3,1%, wobec prognozowanego spadku o 3,3%. Liu Aihua, rzeczniczka *National Bureau of Statistics* w Pekinie, powiedziała dziennikarzom, że rozprzestrzenianie się wirusa na świecie pozostaje kluczową przeszkodą w dalszym ożywieniu w kraju. W czerwcu wzrosły zarówno eksport, jak i import, sygnalizując mocniejsze fundamenty w kraju i za granicą. Jednak dane o globalnym wzroście nadal rozczarowują. W maju wzrost gospodarczy Wielkiej Brytanii wyniósł 1,8% i był znacznie słabszy niż oczekiwano. Podczas gdy wskaźnik ZEW aktualnych warunków w Niemczech poprawił się w lipcu, zaufanie na następne sześć miesięcy spadło. Bank Japonii ostrzegł, że gospodarka znajduje się w „wyjątkowo trudnej sytuacji”. Perspektywy na powstrzymanie wirusa są niepewne, gdyż infekcje nadal rozprzestrzeniają się na całym świecie, w tym w miejscach takich jak Australia i Hongkong, gdzie już wydawał się opanowany. Globalnie liczba zakażeń przekroczyła 13,5 miliona. Wirus nadal rozwija się w Stanach Zjednoczonych, Teksas zgłasza rekordową liczbę zgonów spowodowanych Covid-19 i prawie 11 000 nowych przypadków, a Kalifornia odnotowuje niemal rekordowe wzrosty. Żadna z tych wiadomości nie wróży szczególnie dobrze Chinom, które potrzebują wzrostu eksportu, aby powrócić do zrównoważonej ekspansji. Popyt prywatny i zewnętrzny to dwa największe źródła niepewności w drugiej połowie roku. Prywatne firmy ograniczyły inwestycje w ciągu pierwszych sześciu miesięcy. Podczas gdy nie można wykluczyć ryzyka drugiej fali

wirusa, rosnące napięcia geopolityczne z USA stanowią kolejne zarówno dla chińskiego eksportu, jak i inwestycji produkcyjnych. Według Helen Qiao, głównej ekonomistki ds. Chin w Bank of America, nierównomierne otwarcie gospodarek w innych krajach oznacza słabszy popyt zewnętrzny, który prawdopodobnie stanie się hamulcem dla rozwoju działalności przemysłowej w Chinach.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	07-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Cze	3 112 ▲	3 102	3 119 ◡
⊕⊕⊕⊕	09-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	2,5% ▲	2,4%	2,5% ◯
⊕⊕	09-lip	Inflacja producencka (rdr)	Cze	-3,0% ▲	-3,7%	-3,2% ◡
⊕	10-lip	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Cze	1 810 ▲	1 482	1 800 ◡
⊕⊕	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Cze	46,4 ▼	62,9	59,6 ◡
⊕⊕	14-lip	Eksport (rdr)	Cze	0,5% ▲	-3,3%	-2,0% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	16-lip	PKB (rdr)	II kw.	3,2% ▲	-6,8%	2,4% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	16-lip	PKB (sa, kdk)‡	II kw.	11,5% ▲	-10,0%	9,6% ◡
⊕⊕⊕⊕	16-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	4,8% ▲	4,4%	4,8% ◯
⊕⊕	16-lip	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Cze	-3,1% ▲	-6,3%	-3,3% ◡
⊕	16-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Cze	-1,8% ▲	-2,8%	0,5% ◡
Polska 						
⊕⊕⊕⊕⊕	14-lip	Główna stopa procentowa NBP	Lip	0,10% -	0,10%	0,10% ◯
⊕⊕	14-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Maj	1 250 ▲	-48,0	176 ◡
⊕⊕	14-lip	Eksport (mln EUR)‡	Maj	15 700 ▲	13 789	15 812 ◡
⊕⊕	14-lip	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Maj	2 455 ▲	1 156	837 ◡
⊕⊕⊕⊕	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	3,3% -	3,3%	--
⊕⊕⊕⊕	16-lip	Inf. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Cze	4,1% ▲	3,8%	4,1% ◯
⊕⊕	17-lip	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Cze	3,6% ▲	1,2%	1,3% ◡
⊕	17-lip	Zatrudnienie (rdr)	Cze	-3,3% ▼	-3,2%	-3,9% ◡
USA 						
⊕⊕⊕	06-lip	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Cze	47,9 ▲	46,8	--
⊕⊕⊕	06-lip	PMI w usługach - dane finalne	Cze	47,9 ▲	46,7	46,9 ◡
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Cze	0,6% ▲	-0,1%	0,5% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,6% ▲	0,1%	0,6% ◯
⊕⊕⊕⊕	15-lip	Produkcja przemysłowa (mdm)	Cze	5,4% ▲	1,4%	4,3% ◡
⊕	15-lip	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Cze	68,6% ▲	65,1%	67,8% ◡
⊕⊕	16-lip	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lip	24,1 ▼	27,5	20,0 ◡
⊕⊕	16-lip	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Cze	7,3% ▼	12,1%	5,0% ◡
⊕⊕	17-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lip	73,2 ▼	78,1	79,0 ◡
Strefa euro 						
⊕⊕	06-lip	Sprzedż detaliczna (rdr)	Maj	-5,1% ▲	-19,6%	-6,5% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Maj	12,4% ▲	-18,2%	15,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-20,9% ▲	-28,7%	-18,9% ◡
⊕	14-lip	Ankieta oczekiwań ZEW	Lip	59,6 ▲	58,6	--
⊕⊕⊕⊕⊕	16-lip	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% ◯
⊕⊕⊕⊕⊕	16-lip	Stopa depozytowa ECB	Lip	-0,5% -	-0,5%	-0,5% ◯
⊕	16-lip	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Maj	9,4 ▲	2,9	--
⊕⊕⊕⊕	17-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,3% -	0,3%	0,3% ◯
⊕⊕⊕⊕	17-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Cze	0,8% -	0,8%	0,8% ◯
Niemcy 						
⊕⊕⊕	06-lip	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Maj	-29,3% ▲	-36,9%	-24,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	07-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-19,3% ▲	-25,0%	-16,9% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,8% -	0,8%	0,8% ◯
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,9% -	0,9%	0,9% ◯

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
⊕⊕⊕⊕	10-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-23,4% ▲	-35,0%	-24,0% ●
⊕⊕⊕⊕	16-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% ▲	0,1%	0,1% ●
⊕⊕⊕⊕	16-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Cze	0,2% ▲	0,1%	0,1% ●
Włochy						
⊕⊕⊕⊕	10-lip	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Maj	-20,3% ▲	-43,4%	-30,7% ●
⊕⊕⊕⊕	15-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Cze	-0,4% -	-0,4%	-0,4% ○
Wielka Brytania						
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Maj	-20,0% ▲	-23,8%	-20,4% ●
⊕⊕⊕⊕	15-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,6% ▲	0,5%	0,4% ●
⊕⊕	16-lip	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Maj	3,9% -	3,9%	4,2% ●
Japonia						
⊕⊕⊕⊕	14-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Maj	-26,3% ▼	-25,9%	--
Chile						
⊕⊕⊕	07-lip	Eksport miedzi (mln USD)	Cze	2 670 ▲	2 567	--
⊕⊕	07-lip	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Maj	2,6% -	2,6%	--
⊕⊕⊕⊕⊕	16-lip	Główna stopa procentowa BCCh	Lip	0,50% -	0,50%	0,50% ○
Kanada						
⊕⊕⊕	10-lip	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Cze	953 ▲	290	700 ●
⊕⊕⊕⊕⊕	15-lip	Główna stopa procentowa BoC	Lip	0,25% -	0,25%	0,25% ○

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

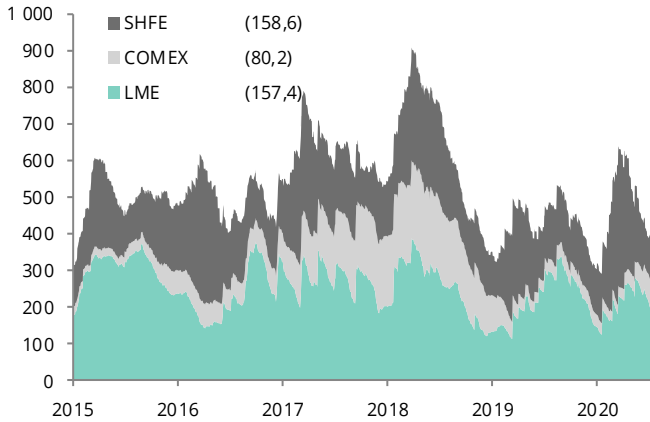
(na dzień: 17-lip-20)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	6 454,50	▲ 5,6%	▲ 6,9%	▲ 4,8%	▲ 8,5%	5 572,73	4 617,50	6 545,00
Molibden	7,17	▼ -4,0%	▼ -2,8%	▼ -22,1%	▼ -38,6%	8,86	7,15	10,90
Nikiel	13 281,00	▲ 0,3%	▲ 3,8%	▼ -5,1%	▼ -9,6%	12 544,89	11 055,00	14 290,00
Aluminium	1 618,00	▲ 1,6%	▲ 1,0%	▼ -10,1%	▼ -11,5%	1 597,91	1 421,50	1 810,50
Cyna	17 400,00	▲ 1,5%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▼ -2,5%	16 148,43	13 400,00	17 775,00
Cynk	2 188,00	▲ 7,4%	▲ 6,4%	▼ -4,6%	▼ -11,7%	2 052,95	1 773,50	2 466,50
Ołów	1 811,00	▲ 1,7%	▲ 1,3%	▼ -5,8%	▼ -10,3%	1 766,12	1 576,50	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	19,16	▲ 5,0%	▲ 7,4%	▲ 6,2%	▲ 19,5%	16,83	12,01	19,33
Złoto ²	1 807,35	▲ 1,1%	▲ 2,2%	▲ 18,7%	▲ 27,5%	1 659,65	1 474,25	1 812,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	824,00	▼ -0,4%	▲ 1,2%	▼ -15,1%	▼ -2,4%	845,24	593,00	1 017,00
Pallad ²	2 023,00	▲ 5,1%	▲ 6,2%	▲ 5,4%	▲ 33,3%	2 111,64	1 557,00	2 781,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1428	▲ 0,9%	▲ 2,1%	▲ 1,7%	▲ 1,9%	1,1049	1,0707	1,1456
EURPLN	4,4827	▲ 0,3%	▲ 0,4%	▲ 5,3%	▲ 5,1%	4,4199	4,2279	4,6044
USDPLN	3,9263	▼ -0,8%	▼ -1,4%	▲ 3,4%	▲ 3,5%	4,0032	3,7861	4,2654
USDCAD	1,3574	▲ 0,2%	▼ -0,4%	▲ 4,5%	▲ 3,9%	1,3644	1,2970	1,4496
USDCNY	6,9924	▼ -0,4%	▼ -1,0%	▲ 0,4%	▲ 1,6%	7,0334	6,8598	7,1671
USDCLP	787,50	▼ -1,7%	▼ -3,5%	▲ 5,8%	▲ 15,5%	811,73	748,74	867,83
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	0,271	▼ -0,01	▼ -0,03	▼ -1,64	▼ -2,01	0,999	0,266	1,900
3m EURIBOR	-0,443	▼ 0,00	▼ -0,02	▼ -0,06	▼ -0,07	-0,363	-0,489	-0,161
3m WIBOR	0,250	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -1,46	▼ -1,47	1,026	0,250	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,325	▼ -0,01	▼ 0,00	▼ -1,40	▼ -1,43	0,759	0,315	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,352	▼ 0,00	▲ 0,00	▼ -0,24	▼ -0,07	-0,272	-0,453	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,543	▼ -0,05	▲ 0,01	▼ -1,24	▼ -1,28	1,044	0,485	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	40,59	▼ -0,1%	▲ 3,4%	▼ -33,5%	▼ -26,6%	37,02	-37,63	63,27
Ropa Brent	43,12	▲ 1,5%	▲ 5,5%	▼ -35,1%	▼ -30,5%	40,99	17,32	69,02
Diesel NY (ULSD)	122,01	▼ -1,9%	▲ 3,2%	▼ -39,8%	▼ -34,2%	124,80	60,67	206,01
Pozostałe								
VIX	25,68	▼ -2,26	▼ -4,75	▲ 11,90	▲ 12,15	32,49	12,10	82,69
BBG Commodity Index	66,49	▲ 0,5%	▲ 2,3%	▼ -17,8%	▼ -15,7%	67,65	59,48	81,64
S&P500	3 224,73	▲ 1,4%	▲ 4,0%	▼ -0,2%	▲ 7,7%	3 009,18	2 237,40	3 386,15
DAX	12 919,61	▲ 1,5%	▲ 4,9%	▼ -2,5%	▲ 5,7%	11 826,49	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	3 214,13	▼ -3,6%	▲ 7,7%	▲ 5,4%	▲ 10,8%	2 945,39	2 660,17	3 450,59
WIG 20	1 796,04	▼ -1,2%	▲ 2,1%	▼ -16,5%	▼ -22,6%	1 792,54	1 305,73	2 200,10
KGHM	107,25	▲ 10,6%	▲ 18,0%	▲ 12,2%	▲ 12,3%	82,68	49,40	107,75

^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).

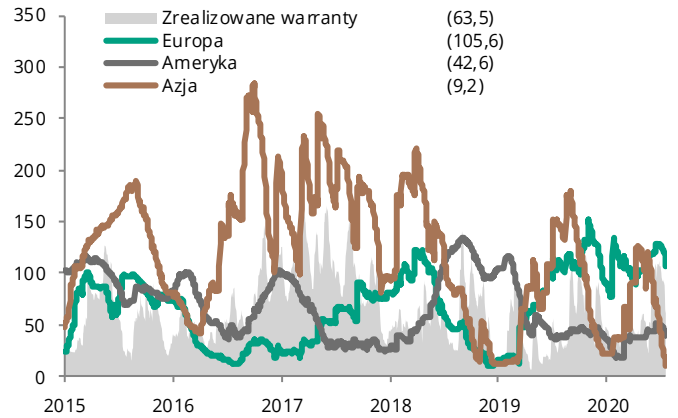
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



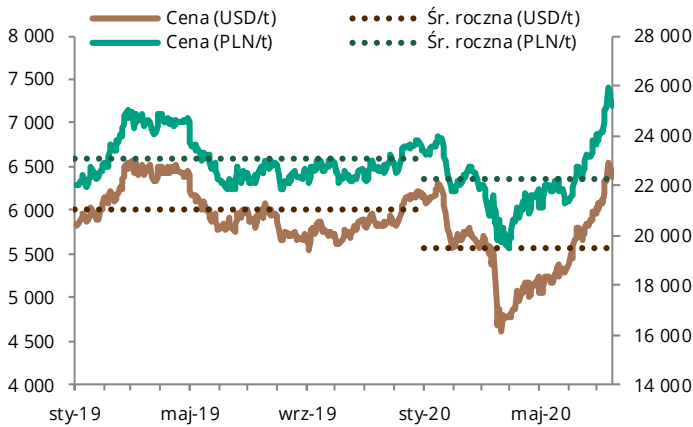
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



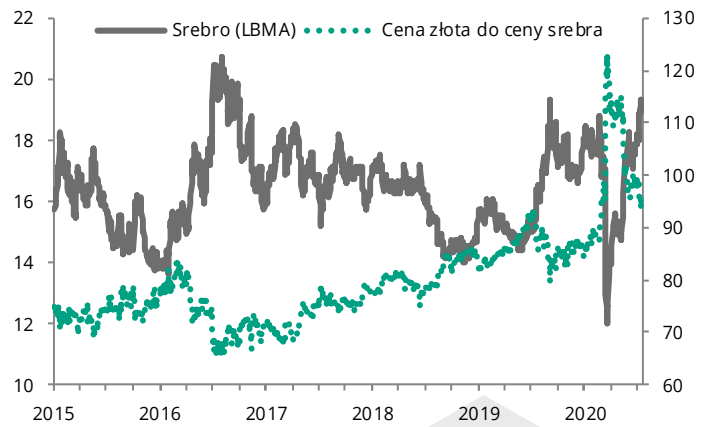
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



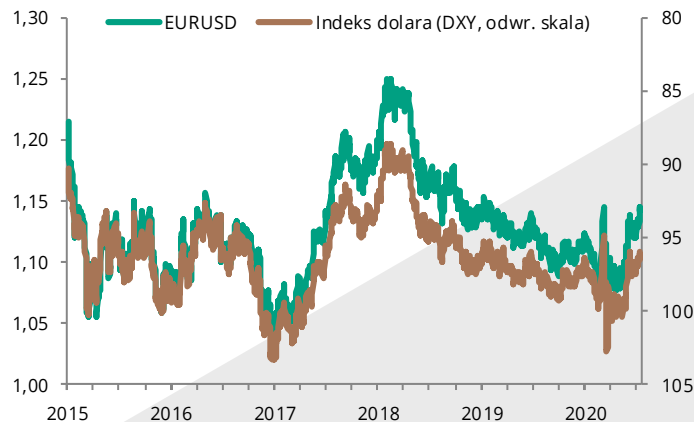
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



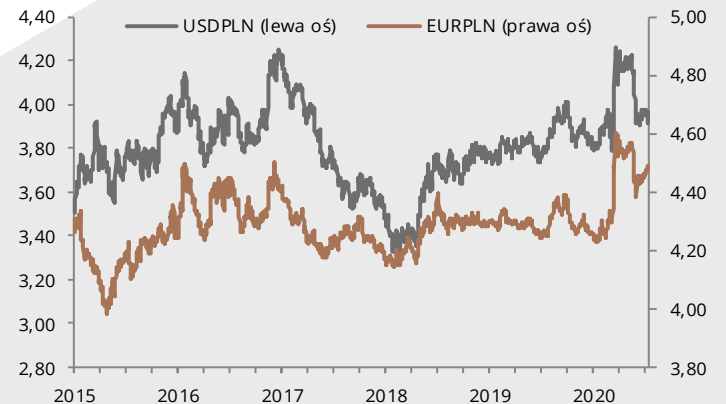
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **6 – 19 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