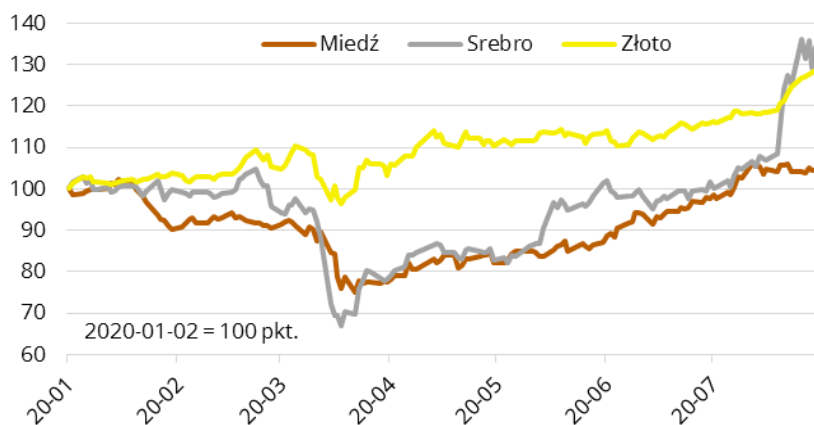


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Codelco, czołowy światowy producent miedzi poinformował, że pomimo wymuszonego wybuchem pandemii okrojenia załogi, w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2020 r. produkcja zwiększyła się o 4,7%. Firma podała, że w pierwszej połowie roku wyprodukowała 744 000 ton miedzi (str. 2).
- Metale szlachetne:** W China największe banki wraz z organami regulacyjnymi podejmują działania w kierunku ograniczenia możliwości spekulacji na rynkach metali szlachetnych, która według niektórych mogłaby spowodować podobną wpadkę jak na rynku ropy (str. 4).
- Rynek długu:** Wraz ze spadkiem rentowności na rynku obligacji skarbowych oczekuje się, że więcej inwestorów zainteresuje się korporacyjnymi instrumentami dłużnymi, co spowoduje spadek rentowności kolejnych obligacji korporacyjnych do ujemnych poziomów (str. 6).

Zindeksowana cena srebra po dłuższym okresie podążania za miedzią mocno odbiła przebijając nawet dynamikę ceny złota YTD



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 3 sierpnia 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 446,50	0,5%
▲ Nikiel	13 756,00	4,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	24,07	23,8%
▲ Złoto	1 964,90	8,2%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1848	3,5%
▼ EURPLN	4,4072	-1,4%
▼ USDPLN	3,7166	-4,7%
▼ USDCAD	1,3404	-1,0%
▼ USDCLP	754,45	-4,2%
Akcje		
▲ KGHM	126,05	14,0%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
🇺🇸 PKB (zanual., kdk)	II kw.	-32,9% ▼
🇪🇺 PMI ogólny (composite)	Lip	54,8 ▲
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Lip	51,1 ▲
🇵🇱 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	-1,9% ▲
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Cze	0,5% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 8)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Codelco, czołowy światowy producent miedzi poinformował, że pomimo wymuszonego wybuchem pandemii okrojenia załogi, w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2020 r. produkcja zwiększyła się o 4,7%. Firma podała, że w pierwszej połowie roku wyprodukowała 744 000 ton miedzi.

Pomimo restrykcji związanych z pandemią chilijska produkcja miedzi w czerwcu wzrosła

W czerwcu chilijska produkcja miedzi wyniosła 472 172 ton, tj. o 0,6% więcej niż w tym samym miesiącu rok wcześniej

Zgodnie z rządowymi danymi z 31 lipca, pomimo wprowadzenia środków zaradczych podjętych w celu ochrony pracowników przed koronawirusem produkcja miedzi w Chile utrzymuje się na stabilnym poziomie. W czerwcu ten południowoamerykański kraj wyprodukował 472 172 ton miedzi, tj. o 0,6% więcej niż w tym samym miesiącu rok wcześniej. Agencja statystyczna INE uzasadnia ten wzrost poprawą wydajności w niektórych dużych kopalniach oraz negatywnym wpływem na zeszły rok dużego strajku w państwowym kompleksie górniczo-hutniczym Chuquicamata. Jednakże produkcja w czerwcu spadła o 4,7% w porównaniu z majem, który był o jeden dzień dłuższy. Od początku epidemii koronawirusa w marcu wiodący producenci miedzi, w tym Antofagasta plc, BHP i państwowe Codelco, podjęli drastyczne kroki w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się choroby. Podjęto decyzję o zmniejszeniu liczby personelu nawet o 40%, wstrzymywaniu niekoniecznych zadań, w tym konserwacji i rozbudowy kopalń oraz wstrzymywaniu budowy dużych projektów. Jak dotąd ograniczenia te mają niewielki wpływ na produkcję. Dane pokazały, że produkcja w drugim kwartale wyniosła 1,443 mln ton, czyli o 1,8% więcej niż w pierwszych trzech miesiącach roku. Jednak po tym, jak w czerwcu liczba infekcji wśród górników wzrosła, firmy wzmożyły działania. Aby zmniejszyć zagrożenie dla personelu, w czerwcu Codelco wstrzymało prace przy olbrzymich projektach rozbudowy kopalń Chuquicamata i El Teniente oraz zamknęło hutę i rafinerię w Chuquicamata. Pomimo tego, produkcja miedzi Codelco w pierwszej połowie 2020 r. wzrosła. Czołowy światowy producent miedzi poinformował, że pomimo wymuszonego wybuchem pandemii koronawirusa okrojenia załogi do niezbędnego minimum, w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2020 r. produkcja zwiększyła się o 4,7%. Codelco podało, że w pierwszej połowie roku wyprodukowało 744 000 ton miedzi. Wzrost przypisano lepszemu przerobowi, wyższej zawartości metalu w rudzie oraz elastyczności działań w obliczu pandemii. Chile, pomimo pandemii, w dużej mierze utrzymało wydobywanie czerwonego metalu, a Codelco oparło się presji związków nalegających na zamknięcie kopalń.

Antofagasta uniknęła strajków w chilijskich kopalniach miedzi Zaldivar i Centinela

Zgodnie informacjami S&P Global Platts, związkowcy w zlokalizowanej w północnym Chile kopalni miedzi Zaldivar, należącej do notowanego na Londyńskiej giełdzie producenta miedzi Antofagasta, zagłosowali za przyjęciem nowej umowy płacowej, zażegnując tym samym ryzyko strajku. Zlokalizowana w pobliżu kopalni Escondida kopalnia Zaldivar w 2019 r. wyprodukowała 116 100 ton miedzi, głównie w postaci rafinowanych katod. Liczący 650 członków związek zawodowy zagłosował za przyjęciem nowej oferty, która objęła między innymi premię za podpisanie umowy w wysokości 13 mln chilijskich peso (16 969,06 USD) oraz pożyczkę uprzywilejowaną w wysokości 2,5 mln peso. Związkowcy odrzucili wcześniejszą ofertę i byli gotowi do podjęcia strajku, jednak protest został przełożony po tym, jak firma zażądała obowiązkowych rozmów mediacyjnych. Wkrótce po tym, jak górnicy z kopalni Zaldivar przyjęli nowe warunki, również związkowcy w innej kopalni należącej do Antofagasta Minerals Centineli zgodzili się na nową ofertę kontraktową, unikając strajku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- W sytuacji pandemii i związanym z nią zamrożeniem gospodarki na skalę światową, w I półroczu 2020 r. Glencore odnotował spadek produkcji miedzi o 11% r/r. Produkcja miedzi z wsadów własnych na poziomie 588 100 ton, była niższa o 74 900 ton od produkcji w I połowie 2019 r. Wynikło to głównie z przejścia kopalni Mutanda w Demokratycznej Republice Konga w tryb utrzymania, oczekiwanej niższej zawartości metalu w rudzie z kopalni Antapaccay w Peru oraz krótkoterminowy wpływ Covid-19 na liczebność personelu w peruwiańskiej kopalni Antamina. Straty te zostały częściowo skompensowane przez zwiększenie wydajności w chilijskiej kopalni Collahuasi. Produkcja własna cynku wyniosła 550 100 ton i była na poziomie z I połowy 2019 r., co było wypadkową wzrostu ilości metalu w kanadyjskich kopalniach i różnym tymczasowym ograniczeniom związanych z COVID-19 w kopalni Antamina i pozostałych południowoamerykańskich kopalniach. Produkcja niklu osiągnęła 55 200 ton i również odpowiadała wielkości z I półrocza 2019 r. Wpłynęła na to zwiększona produkcja australijskiej spółki Murrin Murrin kompensująca opóźnienia w dostawach z huty Sudbury w Kanadzie do rafinerii Nikkelverk w Norwegii.
- Southern Copper zmaga się z wielomiesięcznymi opóźnieniami w projektach inwestycyjnych w Peru i Meksyku, spowodowanych działaniami mającymi na celu zapobieganie rozprzestrzenianiu się koronawirusa. Firma z Phoenix, która zainwestowała 2,8 mld dolarów w projekty miedziowe w Peru i 880 mln dolarów w Meksyku została zmuszona do wstrzymania części projektów w wyniku narzuconych obostrzeń przeciw COVID-19. W drugim kwartale 2020 r. produkcja miedzi w Southern Copper spadła o 1,7%, tj. do poziomu 258 454 ton (263 029 ton rok temu), z kolei produkcja cynku, z powodu obniżenia produkcji w Meksyku spadła o 11,5%, do poziomu 15 706 ton. Produkcja srebra natomiast wzrosła o 13,5%, do poziomu 5,54 mln uncji trojańskich, podczas gdy produkcja molibdenu wzrosła o 16,3% do poziomu 7 824 ton.

- Według International Copper Study Group (ICSG), w kwietniu światowy rynek miedzi rafinowanej osiągnął 86 tys. ton deficytu wobec 3 tys. ton deficytu w marcu. W okresie pierwszych czterech miesięcy bieżącego roku rynek osiągnął nadwyżkę na poziomie 59 tys. ton. Dla porównania w tym samym okresie ubiegłego roku rynek wykazał nadwyżkę 181 tys. ton. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w kwietniu osiągnęła 1,98 mln ton, podczas gdy w tym samym okresie konsumpcja była na poziomie 2,07 mln ton. Natomiast w chińskich magazynach wolnocłowych w kwietniu odnotowano spadek zapasów o 131 tys. ton wobec 2 tys. ton wzrostu w marcu.
- Chilijski urząd ochrony środowiska nosi się zamiarem nałożenia kary na należącą do BHP Billiton największą na świecie kopalnię miedzi – Escondida, za przekroczenie dozwolonego poboru wody na terenie chilijskiej pustyni. Regulator stwierdził, że kopalnia spowodowała poważny spadek poziomu wody w jednym z obszarów pustynnych. Rozważane jest cofnięcie pozwolenia środowiskowego, zamknięcie lub kara finansowa. W komunikacie podano, że spółka zobowiązała się do ograniczenia poboru wody, ale mimo to przekroczyła maksymalny dopuszczalny poziom obowiązujący od 2005 r., a w 2019 r. limit został przekroczony trzykrotnie. Północna pustynia Chile, na której działa BHP, jest najbardziej suchym miejscem na świecie. Zarówno firmy górnicze produkujące miedź, jak i lit od dziesięcioleci starają się zmniejszyć pobór wody, aby ograniczyć wpływ na środowisko.

Metale Szlachetne

W China największe banki wraz z organami regulacyjnymi podejmują działania w kierunku ograniczenia możliwości spekulacji na rynkach metali szlachetnych, która według niektórych mogłaby spowodować podobną wpadkę jak na rynku ropy.

Chińskie banki i organy regulacyjne rozpoczynają studzenie gorączki złota

Chińskie organy regulacyjne i główne banki dążą do nałożenia ograniczenia na obrót metalami szlachetnymi przez krajowych inwestorów i zmniejszenia możliwości spekulacji, która według niektórych mogłaby spowodować podobną wpadkę jak na rynku ropy. Walkę o ograniczenie ryzyka rozpoczęto po tym jak ceny złota osiągnęły rekordowe poziomy. Było to spowodowane poszukiwaniem przez inwestorów bezpiecznych aktywów w sytuacji rosnącej na rynkach niepewności wynikającej ze wzrostu liczby przypadków Covid-19, wysokiej wyceny akcji i spadającej wartości USD. Dodatkowym czynnikiem przyciągającym inwestorów z Państwa Środka ku złotu jest pogłębiający się konflikt między USA i Chinami. *Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)* zapowiedział, że uniemożliwi swoim klientom otwieranie nowych pozycji handlowych na platynie, palladzie i indeksach powiązanych z metalami szlachetnymi. Dyrektywa ta była odpowiedzią na „gwałtowną zmienność cen” i „potrzebę kontrolowania ryzyka”. Bank Chin poinformował, że wstrzymał otwieranie nowych rachunków

dla handlu platyną i palladem. Natomiast szanghajska giełda złota stwierdziła, że zasoby złota i srebra są na tyle duże, że podejmie środki kontroli ryzyka w celu ochrony inwestorów. Również Szanghajska Giełda Futures wezwała swoich członków do wzmocnienia wysiłków w zakresie zarządzania ryzykiem i racjonalnego inwestowania. Frank Hao, analityk w Hywin Wealth Management w Szanghaju stwierdził, że ze względu na ograniczone kanały inwestycyjne w Chinach złoto pozostaje niszową inwestycją. Dodał, że inwestorzy w celu kontroli ryzyka polegają głównie na kupowaniu opartych na złocie produktów inwestycyjnych w bankach komercyjnych. Natomiast chińscy inwestorzy aktywnie handlują opartymi na złocie funduszami typu ETF, których obroty w ostatnich tygodniach istotnie wzrosły. Huaan Gold ETF, największy azjatycki fundusz notowany na giełdzie złota, od końca 2019 roku odnotował wzrost aktywów o ponad 68% przekraczając 11,8 miliarda juanów (1,69 miliarda USD). Regulatorzy są świadomi ryzyka po tym, jak pod koniec kwietnia inwestorzy zostali zaskoczeni, gdy Bank Chin po historycznym spadku cen ropy poniżej zera rozliczył kontrakt terminowy na ropę naftową o nazwie Yuan You Bao po minus 37,63 USD za baryłkę. W konsekwencji Bank zgodził się na dojście do porozumienia z ponad połową swoich klientów, którzy ponieśli straty, potencjalnie księgując stratę w wysokości od 6 do 7 miliardów juanów.

Mennica Stanów Zjednoczonych redukuje podaż srebrnych i złotych monet

Covid-19 spowodował opóźnienia w produkcji monet kruszczowych w jednostce Mennicy w West Point

Jak podaje agencja Bloomberg, z powodu spowalniającej produkcję pandemii koronawirusa, Mennica Stanów Zjednoczonych zmniejszyła wolumen złotych i srebrnych monet dystrybuowanych wśród autoryzowanych odbiorców. Oddział w West Point, będący nowojorską gałęzią Mennicy, podejmuje działania zapobiegające rozprzestrzenianiu się wirusa wśród swoich pracowników, co spowolni produkcję monet w tym regionie w okresie następnych 12 do 18 miesięcy. Placówka nie jest już w stanie jednocześnie produkować złotych i srebrnych monet, co zmusza do wyboru jednego z metali. Oddział w West Point, obok kompleksu w San Francisco, jest jednym z głównych miejsc produkcji monet kruszczowych, który po zamknięciu na początku roku, w maju został jedynie częściowo otwarty. Od otwarcia przy narzuconej zasadzie dystansu społecznego kompleks West Point produkuje monety z mniejszą wydajnością. Stąd obecne zapowiedzi są kolejnym ciosem jaki pandemia zadała amerykańskim firmom handlującym monetami. Dodatkowo zmniejszone przydziały pojawiają się w czasie gdy inwestorzy zwiększają zainteresowanie monetami kruszczowymi. Globalna niepewność co do pandemii doprowadziła ceny srebra i złota do wieloletnich maksimów, czyniąc monety kruszczowe bezpieczną przystanią dla handlu detalicznego. Premie płacone za niektóre monety powyżej cen spotowych metali wzrosły do rekordowych poziomów. Aby sprostać popytowi, po raz pierwszy w historii Mennica zwróciła się do firm handlowych o przedstawienie swoich 10 i 90-dniowych prognoz popytu. Ma to pozwolić na określenie, jakie produkty wytwarzać, gdyż niektóre są bardziej pracochłonne niż inne.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Coraz większa ilość długu oprocentowanego ujemnie zwiększa ryzyko inwestorów

Wraz ze spadkiem rentowności na rynku obligacji skarbowych oczekuje się, że więcej inwestorów zainteresuje się korporacyjnymi instrumentami dłużnymi, co spowoduje spadek rentowności kolejnych obligacji korporacyjnych do ujemnych poziomów.

Korporacyjne obligacje o ujemnym oprocentowaniu denominowane w euro opiewają obecnie na sumę 267 mld euro

Ilość długu z ujemną rentownością - obligacji, które przynoszą koszt dla inwestorów po prostu poprzez ich trzymanie - zbliżyła się do 15 bln dolarów. Potencjalne zyski na rynku obligacji stają się coraz trudniejsze do uzyskania w następstwie kryzysu związanego z koronawirusem i skupu aktywów przez banki centralne. Choć nadal poniżej szczytowego poziomu 17 bln dolarów z zeszłego roku, góra długu o negatywnej rentowności rośnie czwarty miesiąc z rzędu, podobnie jak podczas rekordowych przyrostów z 2019 r., według wskaźników bazujących na indeksach obligacji Bloomberg Barclays. Europa znajduje się w samym sercu tego zjawiska z oprocentowaniem wszystkich niemieckich obligacji, a nawet niektórych włoskich, uważanych za najbardziej ryzykowane w regionie, poniżej 0%. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych jest nadal dodatnia, jednak niewiele powyżej zera. Aby pomóc złagodzić szkody gospodarcze spowodowane przez koronawirusa, banki centralne wpompowują rekordowe środki w rynek obligacji. Program pandemiczny Europejskiego Banku Centralnego opiewa na 1,35 bln euro (1,58 bln dolarów), podczas gdy Rezerwa Federalna skupuje papiery za około 80 mld dolarów miesięcznie. A ruch w kierunku niższych stóp procentowych mógł się jeszcze nie skończyć. Traderzy na rynkach pieniężnych wyceniają już obniżkę stóp procentowych przez Bank Anglii z 0,1% do 0% w okresie do marca przyszłego roku. Fed prawdopodobnie nie zmieni obecnej strategii po tym, jak przewodniczący Jerome Powell powiedział, że stopy pozostaną bliskie zera przez długi czas. Rentowności niemieckich 10-letnich obligacji oscylują obecnie wokół minus 0,48%, podczas gdy brytyjskie i japońskie obligacje o terminie zapadalności do siedmiu lat mają rentowności poniżej 0%. Japońskie 10-cio latki znajdują się zaledwie 2 punkty bazowe powyżej proggu. Papiery skarbowe z USA osiągnęły rentowność 0,57%, dotykając w marcu rekordowo niskiego poziomu 0,31%. Sytuacja ta ma wpływ również na korporacyjne papiery dłużne. Jak wynika z danych agencji Bloomberg, korporacyjne obligacje o ujemnym oprocentowaniu denominowane w euro opiewają obecnie na sumę 267 mld euro. Spadek średniej rentowności o 25 punktów bazowych zwiększyłby tę liczbę o kolejne pół biliona euro. Inaczej było w marcu, kiedy inwestorzy sprzedawali obligacje korporacyjne, obawiając się, że zamrożenie dużej części rozwiniętych gospodarek wpłynie na zdolność firm do spłaty zadłużenia. Doprowadziło to do zmniejszenia ilości obligacji korporacyjnych notowanych przy ujemnej rentowności do zera. Wraz ze spadkiem rentowności na rynku obligacji skarbowych oczekuje się, że więcej inwestorów zainteresuje się korporatami, co spowoduje spadek rentowności

kolejnych obligacji korporacyjnych do ujemnych poziomów. Analitycy Bank of America spodziewają się, że wartość obligacji korporacyjnych o ujemnej rentowności, denominowanych w euro wzrośnie do 500 mld euro. Mohammed Kazmi, zarządzający portfelem w Union Bancaire Privee uważa, że ponieważ akomodacyjna polityka pieniężna banków centralnych będzie prawdopodobnie kontynuowana nawet po zniknięciu obaw związanych z pandemią, inwestorzy będą musieli się przyzwyczaić i dostosować do środowiska z ujemnymi rentownościami.





Fed przedłuży programy pomocowe o trzy miesiące, tj. do końca roku






































W rezerwie czekają biliony dolarów, jednak jak dotąd wykorzystano tylko około 100 mld dolarów. Wynika to z tego, że na rynki krótkoterminowe powrócili tradycyjni pożyczkodawcy, co zmniejszyło potrzebę płynności dostarczanej przez Rezerwę Federalną.

Aby pomóc gospodarce wciąż zmagającej się z pandemią koronawirusa, Fed przedłużył o trzy miesiące, tj. do końca 2020 r., większość z uruchomionych wcześniej awaryjnych programów pożyczkowych. Według Scotta Browna, głównego ekonomisty z Raymond James, jest to znak, że potrzebne jest większe wsparcie dla gospodarki. Uważa on, że szczególnie wobec programów jak np. *Main Street Lending*, Rezerwa Federalna oczekuje w nadchodzących miesiącach utrzymania się wysokiego popytu. Po tych zapowiedziach dolar utrzymał się na stabilnym poziomie, a rentowności obligacji skarbowych i amerykańskie akcje w dużej mierze utrzymały kurs spadkowy. Od połowy marca Fed uruchomił dziewięć awaryjnych programów pomocowych, których celem było zwiększenie płynności na krótkoterminowym rynku długu oraz zapewnienie finansowania przedsiębiorstwom i samorządom, które zostały mocno dotknięte gospodarczymi skutkami wirusa. Programy mają potencjał do uruchomienia bilionów dolarów, jednak jak dotąd wykorzystano tylko około 100 mld dolarów. Częściowo wynika z tego, że na rynki krótkoterminowe powrócili tradycyjni pożyczkodawcy, co zmniejszyło potrzebę płynności dostarczanej przez Rezerwę Federalną. Fed w swoim komunikacie stwierdza, że przedłużenie ułatwi planowanie potencjalnym uczestnikom programów oraz zapewni, że instrumenty te będą nadal dostępne, aby pomóc gospodarce wyjść z pandemii Covid-19. Rozszerzenie dotyczy siedmiu programów, gdyż instrument *Municipal Liquidity Facility* miał i tak funkcjonować do 31 grudnia, a instrument *Commercial Paper Funding Facility* ma działać do 17 marca 2021 r.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-lip	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Cze	11,5% ▲	6,0%	--
☆☆☆	31-lip	Oficjalny PMI w przemyśle	Lip	51,1 ▲	50,9	50,8 ▲
Polska 						
☆☆☆☆	20-lip	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	0,5% ▲	-17,0%	-6,9% ▲
☆☆	20-lip	Inflacja producenta (rdr)‡	Cze	-0,8% ▲	-1,7%	-1,0% ▲
☆☆☆	21-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	-1,9% ▲	-8,6%	-4,1% ▲
☆	22-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	18,1% ▲	16,0%	17,3% ▲
☆☆	23-lip	Stopa bezrobocia	Cze	6,1% ▲	6,0%	6,2% ▼
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	3,1% ▼	3,3%	3,1% ○
USA 						
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	50,0 ▲	47,9	--
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	49,8	52,0
☆☆☆	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	49,6 ▲	47,9	51,0 ▼
☆☆	27-lip	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Cze	7,3% ▼	15,1%	6,9% ▲
☆	27-lip	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lip	- 3,0 ▲	- 6,1	- 4,8 ▲
☆	28-lip	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lip	10,0 ▲	0,0	5,0 ▲
☆	28-lip	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Maj	225 ▲	224	225 ▲
☆☆☆☆☆	29-lip	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	0,25% -	0,25%	0,25% ○
☆☆☆☆☆	29-lip	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lip	0,00% -	0,00%	0,00% ○
☆☆☆☆☆	30-lip	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	II kw.	-32,9% ▼	-5,0%	-34,5% ▲
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Cze	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Cze	0,9% ▼	1,0%	1,0% ▼
☆☆	31-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Cze	-1,1% ▲	-4,4%	-0,6% ▼
☆☆	31-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	5,6% ▼	8,5%	5,2% ▲
☆☆	31-lip	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lip	72,5 ▼	73,2	72,9 ▼
Strefa euro 						
☆	23-lip	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lip	- 15,0 ▼	- 14,7	- 12,0 ▼
☆☆☆	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	54,8 ▲	48,5	51,1 ▲
☆☆☆	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	47,4	50,1
☆☆☆	24-lip	PMI w usługach - dane wstępne	Lip	55,1 ▲	48,3	51,0 ▲
☆	27-lip	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Cze	9,2% ▲	8,9%	9,3% ▼
☆☆	30-lip	Stopa bezrobocia‡	Cze	7,8% ▲	7,7%	7,7% ▲
☆	30-lip	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lip	82,3 ▲	75,8	81,4 ▲
☆	30-lip	Indeks pewności przemysłowej‡	Lip	- 16,2 ▲	- 21,6	- 17,0 ▲
☆	30-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	- 15,0 -	- 15,0	--
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (sa, rdr) - szacunek	II kw.	-15,0% ▼	-3,1%	-14,5% ▼
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (sa, kdk) - szacunek	II kw.	-12,1% ▼	-3,6%	-12,1% ○
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lip	1,2% ▲	0,8%	0,8% ▲
☆☆☆☆	31-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lip	0,4% ▲	0,3%	0,2% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
							
Niemcy							
☉☉	23-lip	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Sie	-0,3 ▲	-9,4	-4,5	
☉☉☉	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	55,5 ▲	47,0	50,2	
☉☉☉	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	45,2	48,0	
☉☉	27-lip	Klimat w biznesie IFO‡	Lip	90,5 ▲	86,3	89,3	
☉☉☉☉☉	30-lip	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	-11,7% ▼	-1,8%	-10,7%	
☉☉☉☉☉	30-lip	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	-10,1% ▼	-2,0%	-9,0%	
☉☉☉☉	30-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	0,0% ▼	0,8%	0,3%	
☉☉☉☉	30-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	-0,1% ▼	0,9%	0,1%	
☉☉	30-lip	Stopa bezrobocia	Lip	6,4% =	6,4%	6,5%	
☉☉☉	31-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	5,9% ▲	3,2%	3,0%	
							
Francja							
☉☉☉	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	57,6 ▲	51,7	53,5	
☉☉☉	24-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	52,3	53,0	
☉☉☉☉☉	31-lip	PKB (rdr) - dane wstępne‡	II kw.	-19,0% ▼	-5,7%	-20,0%	
☉☉☉☉☉	31-lip	PKB (kdk) - dane wstępne‡	II kw.	-13,8% ▼	-5,9%	-15,2%	
☉☉☉☉	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	0,9% ▲	0,2%	0,4%	
☉☉☉☉	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	0,8% ▲	0,2%	0,3%	
							
Włochy							
☉☉	30-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Cze	8,8% ▲	8,3%	8,6%	
☉☉☉☉☉	31-lip	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	II kw.	-17,3% ▼	-5,5%	-17,3%	
☉☉☉☉☉	31-lip	PKB (wda, kdk) - dane wstępne‡	II kw.	-12,4% ▼	-5,4%	-15,5%	
☉☉☉☉	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	0,9% ▲	-0,4%	-0,2%	
							
Wielka Brytania							
☉☉☉	24-lip	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lip	--	50,1	52,0	
☉☉☉	24-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	57,1 ▲	47,7	51,7	
							
Japonia							
☉☉☉☉	21-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,1% =	0,1%	0,1%	
☉☉☉	22-lip	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lip	43,9 ▲	40,8	--	
☉☉☉	22-lip	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lip	--	40,1	--	
☉☉☉☉	31-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Cze	-17,7% ▲	-26,3%	-19,3%	
							
Chile							
☉☉☉	31-lip	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Cze	472 172 ▼	495 604	--	
☉☉☉	31-lip	Produkcja wytwórcza (rdr)	Cze	-8,3% ▲	-13,3%	-5,0%	
							
Kanada							
☉☉☉☉	22-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Cze	0,7% ▲	-0,4%	0,2%	
☉☉☉☉☉	31-lip	PKB (rdr)‡	Maj	-13,8% ▲	-17,3%	-14,6%	

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

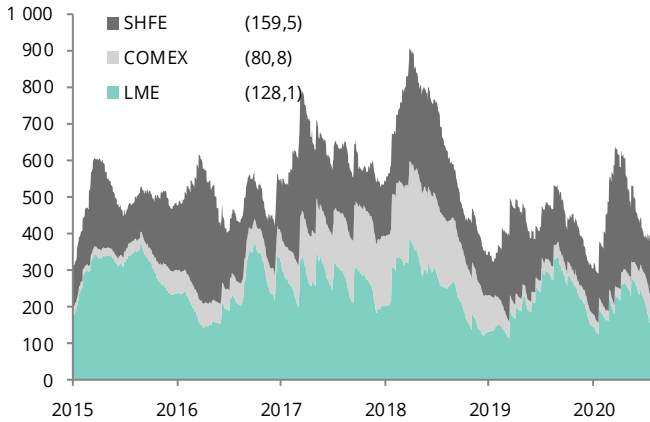
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 31-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	6 446,50	▲ 0,5%	▲ 6,8%	▲ 4,7%	▲ 9,7%	5 632,56	4 617,50	6 545,00	
Molibden	7,28	▲ 4,0%	▼ -1,4%	▼ -20,9%	▼ -39,3%	8,73	7,00	10,90	
Nikiel	13 756,00	▲ 4,5%	▲ 7,6%	▼ -1,7%	▼ -3,7%	12 609,45	11 055,00	14 290,00	
Aluminium	1 685,50	▲ 4,0%	▲ 5,2%	▼ -6,4%	▼ -4,1%	1 602,25	1 421,50	1 810,50	
Cyna	17 880,00	▲ 2,8%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▲ 3,5%	16 259,94	13 400,00	18 195,00	
Cynk	2 299,00	▲ 5,9%	▲ 11,8%	▲ 0,3%	▼ -4,0%	2 064,62	1 773,50	2 466,50	
Ołów	1 843,00	▲ 2,1%	▲ 3,0%	▼ -4,2%	▼ -6,6%	1 769,69	1 576,50	2 027,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	24,07	▲ 23,8%	▲ 34,9%	▲ 33,4%	▲ 50,4%	17,23	12,01	24,38	
Złoto ²	1 964,90	▲ 8,2%	▲ 11,1%	▲ 29,0%	▲ 39,7%	1 676,18	1 474,25	1 964,90	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	905,00	▲ 7,1%	▲ 11,2%	▼ -6,8%	▲ 7,2%	849,26	593,00	1 017,00	
Pallad ²	2 065,00	▲ 1,2%	▲ 8,4%	▲ 7,6%	▲ 42,3%	2 114,63	1 557,00	2 781,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1848	▲ 3,5%	▲ 5,8%	▲ 5,5%	▲ 7,3%	1,1089	1,0707	1,1848	
EURPLN	4,4072	▼ -1,4%	▼ -1,3%	▲ 3,5%	▲ 2,7%	4,4200	4,2279	4,6044	
USDPLN	3,7166	▼ -4,7%	▼ -6,6%	▼ -2,1%	▼ -4,4%	3,9895	3,7166	4,2654	
USDCAD	1,3404	▼ -1,0%	▼ -1,6%	▲ 3,2%	▲ 1,4%	1,3628	1,2970	1,4496	
USDCNY	6,9752	▼ -0,1%	▼ -1,3%	▲ 0,2%	▲ 1,1%	7,0309	6,8598	7,1671	
USDCLP	754,45	▼ -4,2%	▼ -7,6%	▲ 1,3%	▲ 7,7%	808,97	748,74	867,83	
Rynek pieniędzy									
3m LIBOR USD	0,249	▼ -0,01	▼ -0,05	▼ -1,66	▼ -2,04	0,948	0,245	1,900	
3m EURIBOR	-0,463	▼ -0,02	▼ -0,04	▼ -0,08	▼ -0,09	-0,369	-0,489	-0,161	
3m WIBOR	0,230	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -1,48	▼ -1,49	0,973	0,230	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	0,251	▼ -0,06	▼ -0,08	▼ -1,48	▼ -1,41	0,728	0,251	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,398	▼ -0,03	▼ -0,05	▼ -0,29	▼ -0,05	-0,280	-0,453	-0,090	
5-letni swap st. proc. PLN	0,503	▼ -0,04	▼ -0,03	▼ -1,28	▼ -1,33	1,011	0,485	2,050	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	40,27	▼ -1,3%	▲ 2,5%	▼ -34,0%	▼ -25,4%	37,30	-37,63	63,27	
Ropa Brent	42,81	▼ -0,2%	▲ 4,7%	▼ -35,5%	▼ -29,8%	41,12	17,32	69,02	
Diesel NY (ULSD)	121,96	▼ -1,5%	▲ 3,1%	▼ -39,8%	▼ -33,8%	124,82	60,67	206,01	
Pozostałe									
VIX	24,46	- 0,00	▼ -5,97	▲ 10,68	▲ 6,59	31,97	12,10	82,69	
BBG Commodity Index	68,68	▲ 3,6%	▲ 5,7%	▼ -15,1%	▼ -10,8%	67,68	59,48	81,64	
S&P500	3 271,12	▲ 0,6%	▲ 5,5%	▲ 1,2%	▲ 10,8%	3 025,36	2 237,40	3 386,15	
DAX	12 313,36	▼ -5,6%	▲ 0,0%	▼ -7,1%	▲ 0,5%	11 895,34	8 441,71	13 789,00	
Shanghai Composite	3 310,01	▼ -0,1%	▲ 10,9%	▲ 8,5%	▲ 13,8%	2 969,40	2 660,17	3 450,59	
WIG 20	1 767,54	▼ -4,0%	▲ 0,5%	▼ -17,8%	▼ -21,1%	1 794,12	1 305,73	2 200,10	
KGHM	126,05	▲ 14,0%	▲ 38,7%	▲ 31,9%	▲ 38,0%	85,36	49,40	131,40	

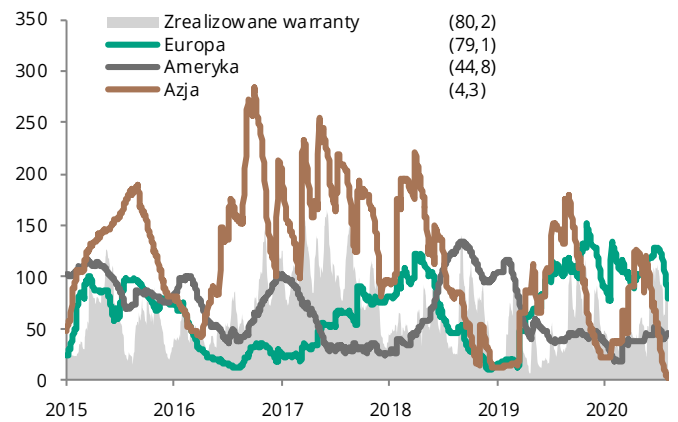
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

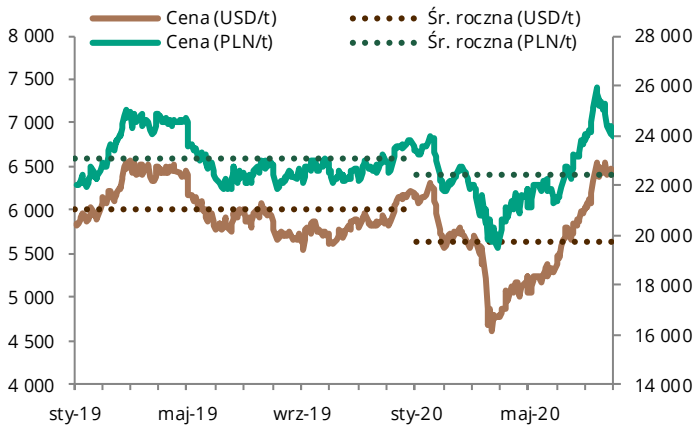
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


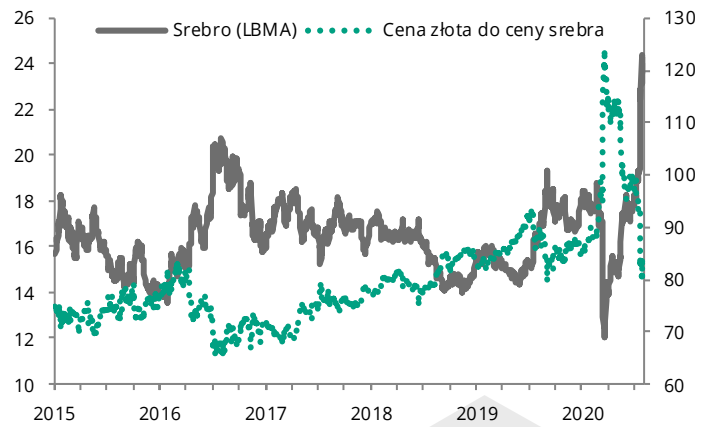
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


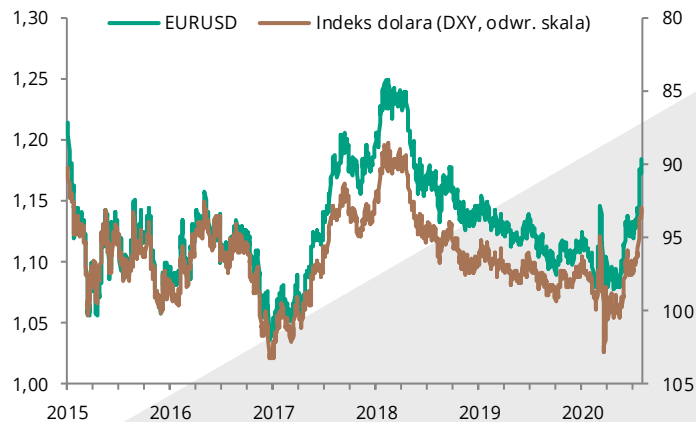
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


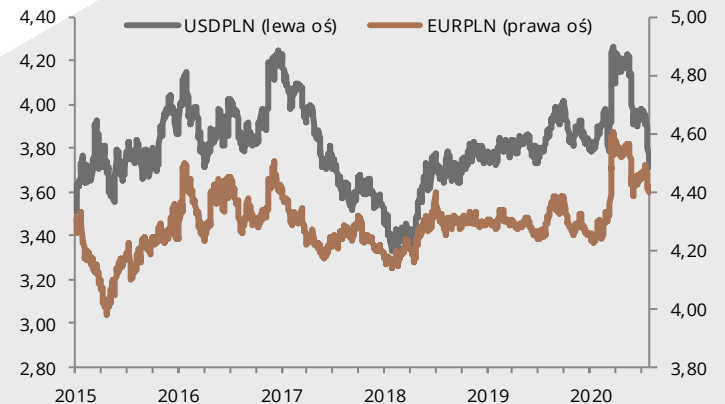
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 lipieca – 2 sierpnia 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