

Biuletyn Rynkowy



na dzień: 17 sierpnia 2020

- Miedź:** Jedna z największych hut w Chile wraca do normalnego poziomu produkcji po prawie 2 miesiącach. Ponadto ze względu na spadającą liczbę nowych przypadków koronawirusa, Codelco chce wznowić 2 projekty w kopalniach Chuquicamata i El Teniente, aby zwiększyć bazę surowcową (str. 2).
- Metale szlachetne:** Zachowanie cen metali szlachetnych w ostatnich dwóch tygodniach przypominało przejażdżkę rollercoasterem. Dynamiczny wzrost cen srebra napotkał dość potężny punkt oporu w okolicach 30 USD/troz. Po korekcie cenowej, która zniósła cenę srebra w okolice 24 USD/troz, wartość metalu ponownie podskoczyła do poziomu blisko 27 USD/troz. Głównym powodem zmienności była deprecjacja dolara amerykańskiego, popyt na bezpieczne aktywa oraz napływ środków do funduszy typu ETF. Na rynku złota pojawiła się informacja, że Perth Mint zostało oczyszczone przez LBMA z zarzutów o nielegalne pozyskiwanie złota. Pomimo braku nieprawidłowości, LBMA zachęca australijską mennicę do poprawy swoich procedur zaopatrzenia i poddania ich kontroli zewnętrznego audytora (str. 4).
- Makro:** Fed może skupić się na dążeniu do średniego celu inflacyjnego. Taka zapowiedź zwiększyłaby zaufanie rynków wobec zaangażowania Fedu w utrzymywanie niskich stóp procentowych przez długi czas, co doprowadziłoby do zwiększenia aktywności gospodarczej i wzrostu inflacji (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 342,50	-1,5%
▲ Nikiel	14 235,00	4,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	26,71	10,2%
▼ Złoto	1 944,75	-0,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1813	0,7%
▼ EURPLN	4,3988	-0,4%
▼ USDPLN	3,7227	-0,7%
▼ USDCAD	1,3250	-1,1%
▲ USDCLP	793,32	4,8%
Akcje		
▲ KGHM	132,00	1,4%

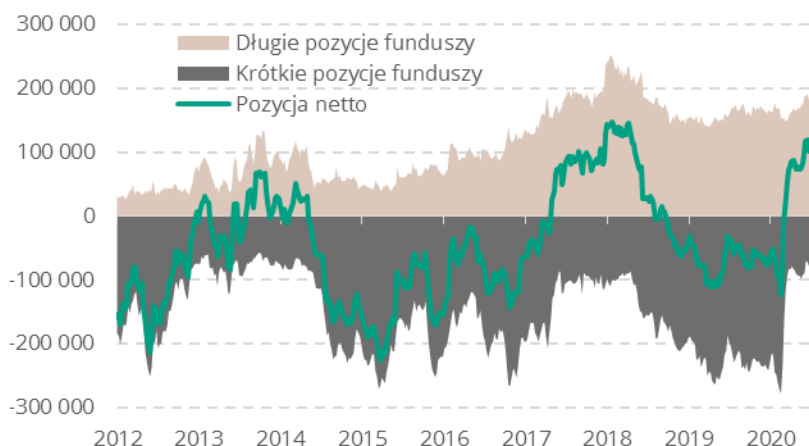
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	II kw.	-8,2% ▼
 PKB (sa, rdr)	II kw.	-15,0% -
 PKB (rdr)	II kw.	-21,7% ▼
 PMI w przemyśle (Caixin)	Lip	52,8 ▲
 CPI (rdr)	Lip	1,0% ▲

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

Długie pozycje spekulacyjne na rynku EUR w ostatnich miesiącach zyskały historyczną przewagę nad pozycjami krótkimi



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Jedna z największych hut w Chile wraca do normalnego poziomu produkcji po prawie 2 miesiącach. Ponadto ze względu na spadającą liczbę nowych przypadków koronawirusa, Codelco chce wznowić 2 projekty w kopalniach Chuquicamata i El Teniente, aby zwiększyć bazę surowcową.

Codelco uruchamia ponownie hutę miedzi i wznawia projekty rozwojowe w kopalniach

Kierownictwo największego producenta miedzi w Chile wciąż stara się minimalizować ryzyko nowych infekcji koronawirusa, ale zamierza wznowić prace w hucie i dwóch projektach wydobywczych

Chilijska firma Codelco zaczęła wznawiać produkcję w hucie miedzi Chuquicamata, a także wraca do gigantycznych projektów rozbudowy w kopalniach Chuquicamata i El Teniente. Decyzja podyktowana jest spadającą liczbą nowych przypadków zachorowań koronawirusem wśród pracowników. Wspomniane trzy ośrodki zostały zatrzymane pod koniec czerwca i na początku lipca, ponieważ państwowa firma górnicza starała się powstrzymać ogniska choroby. Firma Codelco podała w oświadczeniu, że rozpoczęto ponowne uruchamianie pieców w hucie Chuquicamata w weekend 1-2 sierpnia, a pracownicy zaczęli wracać do kopalni głębinowej. Tymczasem zarząd spółki pracuje nad planami wznowienia budowy dodatkowego poziomu kopalni w El Teniente w najbliższych tygodniach. Większość gigantycznego przemysłu wydobywczego Chile nadal działa, mimo że kraj został dotknięty pandemią. Aby zmniejszyć ryzyko infekcji, liczba pracowników na miejscu została drastycznie zmniejszona od marca, cykle zmian zostały wydłużone, a wiele działań pomocniczych, w tym rozwój i konserwacja kopalni, zostało zawieszonych. Jednak po gwałtownym wzroście liczby przypadków w czerwcu, związki zawodowe w Codelco zagroziły wstrzymaniem działalności, co skłoniło do bardziej radykalnych działań. Huta w Chuquicamata jest jedną z największych w Chile, zdolną do przerobu 1,65 miliona ton koncentratu miedzi rocznie i przetwarza produkcję z należących do Codelco kopalni Chuquicamata, Ministro Hales i Radomiro Tomic. Uruchomiona w 2019 r. głębinowa część kopalni Chuquicamata ma na celu utrzymanie wydobycia z porfirowych złóż miedzi, ponieważ istniejąca odkrywka staje się zbyt głęboka, aby można było ją eksploatować. Dodatkowy poziom kopalni w El Teniente pozwoli na utrzymanie produkcji największej podziemnej kopalni miedzi na świecie do drugiej połowy bieżącego wieku. Aby zmniejszyć ryzyko infekcji, Codelco powiedziało, że nadal będzie unikać korzystania z lotniska w Calama, najbliższego lotniska Chuquicamata, i przewozić pracowników spoza miasta w zamkniętych autobusach z lotnisk w pobliskich miastach Antofagasta i Iquique.

Demokratyczna Republika Konga (DRK) podejmie rozmowy na temat zwolnień z zakazu eksportu koncentratu miedzi

Firmy wydobywające oraz handlujące miedzią i kobaltem zostały zaproszone na spotkanie w Kinszasie, aby omówić sprawę utrzymania zwolnień z zakazu eksportu wygasającego we wrześniu. Demokratyczna Republika Konga, największy afrykański producent miedzi, zakazał eksportu koncentratów miedzi i kobaltu w 2013 r., aby zachęcić firmy górnicze do przetwarzania i rafinacji rudy w swoich granicach. Jednak kraj nie ma wystarczających hutniczych mocy produkcyjnych i wielokrotnie wydawał nowe zezwolenia. Zakaz na pełną skalę doprowadziłby do drastycznego spadku eksportu miedzi z DRK. Byłby również poważnym ciosem dla sąsiadującej Zambii, która przetwarza kongijską miedź i kobalt. Minister ds. górnictwa, Willy Kitobo oznajmił, że za każdym razem jest analizowany plik ze wszystkimi danymi technicznymi, a wnioski składane są z należyтым uzasadnieniem. Firmy wydobywcze i przetwórcy zainteresowani zakupem koncentratu z Demokratycznej Republiki Konga zostali zaproszeni do Kinszasy 20 sierpnia, aby porozmawiać i ustalić, co można zrobić. W styczniu chińska państwowa firma wydobywcza CNMC uruchomiła pierwszą hutę na dużej skale w Kongo, hutę miedzi Lualaba. Rządowa spółka joint venture jest w stanie przerobić 400 000 ton koncentratu miedzi i wyprodukować około 120 000 ton miedzi blister rocznie. Ale nawet przy pełnej wydajności nie może przetworzyć całej produkcji miedzi w kraju. Demokratyczna Republika Konga wyprodukowała 765 000 ton koncentratu miedzi tylko w pierwszej połowie roku, podał bank centralny, co oznacza wzrost o 13,4% rok do roku. Indigo Ellis, szef działu badań w Afryce w Verisk Maplecroft, firmie zajmującej się analizą ryzyka powiedział, że według ich szacunków ministerstwo górnictwa będzie chciało najpierw wypełnić moce produkcyjne huty Lualaby, a następnie wydać zwolnienia na eksport reszty koncentratu. Taka decyzja jest jednak negatywna dla branży, ponieważ wyrządzi szkody dla branży i środowiska inwestycyjnego. Przewodniczący Izby Górniczej Konga Louis Watum powiedział, że rozumie rządowe dążenia do zwiększenia korzyści kraju ze względu na dochody, które są generowane w jego granicach, ale dodał, że większość firm wydobywczych nie może prowadzić działalności hutniczej w DRK z powodu niewystarczających dostaw energii elektrycznej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Dział recyklingu Chińskiego Stowarzyszenia Przemysłu Metali Nieżelaznych (CMRA) wzywa spedytorów do dalszego przywożenia złomu miedzi i aluminium, powołując się na obawy dotyczące potencjalnych niedoborów surowców. Nowe normy dotyczące wysokiej jakości złomu miedzi i aluminium obowiązują od 1 lipca, ale władze nie przedstawiły jeszcze szczegółowych wskazówek dotyczących ich wdrażania. Co więcej, nowe przepisy dotyczące odpadów stałych, które wejdą w życie we wrześniu, również skłoniły wielu zagranicznych spedytorów do zaprzestania przyjmowania zamówień na odpady stałe z obawy przed brakiem wykupu. Firma zajmująca się transportem kontenerów AP Moller-Maersk poinformowała w zeszłym miesiącu, że od września zaprzestanie przyjmowania przesyłek odpadów

stałych kierowanych do Chin i Hongkongu. CMRA powiedziało, że jeśli taka sytuacja będzie się utrzymywać, firmy staną w obliczu poważnych problemów, takich jak niedobór surowców, wstrzymanie produkcji i przestoje. Jak wynika z obliczeń agencji Reuters, Chiny zatwierdziły dotychczas kontyngenty importowe na 2020 r. na 728 610 ton złomu miedzi, 694 769 ton złomu aluminiowego i 20 500 ton złomu stalowego.

- Chilijski eksport koncentratu miedzi wzrósł do 1,113 mln ton w lipcu, czyli o 34,2% więcej niż w tym samym miesiącu 2019 r. Dane te sugerują, że firmy wydobywcze nadal zwiększały dostawy pomimo nałożonych ograniczeń działalności przez pandemię koronawirusa. Eksport koncentratu osiągnął 7,7 mln ton w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy, co stanowi wzrost o 7,8% rok do roku. Firmy zmniejszyły liczbę pracowników na miejscu o około 30%, wstrzymały duże projekty budowlane i zamknęły niektóre operacje w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się choroby. Eksport wszystkich produktów miedzi wyniósł w lipcu 234 706 mln ton, co oznacza spadek o 13,3% rok do roku, chociaż eksport w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy roku wzrósł o 8,6% do 1,561 mln ton. Wzrost eksportu zarówno katod, jak i koncentratu w tym roku był spowodowany wysyłkami do Chin, największego na świecie konsumenta czerwonego metalu, kompensując spadki na większości innych rynków. Eksport koncentratu do Chin wyniósł 4,57 mln ton w lipcu, co oznacza wzrost o 16,7% rok do roku, podczas gdy eksport miedzi rafinowanej wyniósł 780 335 ton, czyli o 35,7% więcej niż 12 miesięcy wcześniej. Dla kontrastu, dostawy koncentratu miedzi do Japonii, drugiego co do wielkości rynku tego produktu w Chile, spadły o 5,1% do 1,5 mln ton, a eksport katody miedzianej do Stanów Zjednoczonych spadł o 2,5% do 243 334 ton.

Metale Szlachetne

Zachowanie cen metali szlachetnych w ostatnich dwóch tygodniach przypominało przejażdżkę rollercoasterem. Dynamiczny wzrost cen srebra napotkał dość potężny punkt oporu w okolicach 30 USD/troz. Po korekcie cenowej, która zniosła cenę srebra w okolice 24 USD/troz, wartość metalu ponownie podskoczyła do poziomu blisko 27 USD/troz. Głównym powodem zmienności była deprecjacja dolara amerykańskiego, popyt na bezpieczne aktywa oraz napływ środków do funduszy typu ETF. Na rynku złota pojawiła się informacja, że Perth Mint zostało oczyszczone przez LBMA z zarzutów o nielegalne pozyskiwanie złota. Pomimo braku nieprawidłowości, LBMA zachęca australijską mennicę do poprawy swoich procedur zaopatrzenia i poddania ich kontroli zewnętrznego audytora.

Rosyjski eksport złota wzrósł pięciokrotnie

Według serwisu internetowego Russian Foreign Trade Customs Statistics, w I kwartale 2020 roku Rosja wyeksportowała 28 ton złota, czyli 4,8-krotnie więcej niż w pierwszym kwartale 2019 roku. Rosyjskie złoto zostało wysłane do 8 krajów

w okresie styczeń-marzec 2020 r., przy czym głównym importerem była Wielka Brytania. W pierwszym kwartale 2020 roku eksport kruszcu do Wielkiej Brytanii wzrósł do 25,7 ton. Eksport do Szwajcarii wyniósł 1,8 tony złota, dwa razy więcej niż w pierwszym kwartale 2019 r. Turcja zaimportowała 0,1 tony.

LBMA oczyszcza mennicę Perth Mint z zarzutów związanych z nielegalnym pozyskiwaniem złota

Zakończone dochodzenie LBMA nie wykazało nieprawidłowości i mennica Perth Mint może kontynuować działalność

Londyńskie Stowarzyszenie Rynku Kruszców (LBMA) oświadczyło, że będzie kontynuować akredytację mennicy Perth Mint po dochodzeniu w sprawie zarzutów, że przetwarzała ona złoto pozyskiwane w sposób nieetyczny. Dochodzenie nie wykazało żadnych istotnych błędów. Cofnięcie akredytacji zaszkodziłoby mennicy, jednej z największych rafinerii złota na świecie. Wytoczne LBMA mają na celu zapewnienie, że rafinerie nie przetwarzają surowców, których produkcja lub handel przyczynia się do naruszania praw człowieka, tworzenia konfliktów, przestępstw lub degradacji środowiska. Gazeta Australian Financial Review poinformowała w czerwcu, że mennica Perth Mint rafinowała złoto od niewielkich spółek górniczych z Papui Nowej Gwinei, które wykorzystywały pracę dzieci i toksyczną rtęć. Jednak należąca do rządu Australii Zachodniej Mennica, utrzymywała, że jej działania były legalne i etyczne. Werdykt LBMA stwierdził, że dochodzenie nie ujawniło „niezgodności z wymogami zerowej tolerancji”, a zatem mennica Perth Mint pozostanie na liście rafinerii z certyfikatem „good delivery”. Jednak zdaniem LBMA, australijska mennica powinna ulepszyć swoje procedury zaopatrzenia i poddać je kontroli zewnętrznego audytora. Dyrektor generalny Perth Mint, Richard Hayes, powiedział, że LBMA potwierdziło rygor i uczciwość procedur mennicy, i że jej zalecenia zostaną wdrożone. Poinformował również, że kilka banków, które zaopatrują się w złoto z mennicy, wstrzymał zakupy podczas śledztwa LBMA. Po raporcie Australian Financial Review, mennica Perth Mint stwierdziła, że zaprzestanie przetwarzania metalu mniej pewnych dostawców. R. Hayes potwierdził, że złoto pochodzące z tych źródeł stanowi 0,3% przerobu rafinerii.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Yellen mówi, że Fed najprawdopodobniej przyjmie jako cel uśredniony poziom inflacji

Fed może skupić się na dążeniu do średniego celu inflacyjnego. Taka zapowiedź zwiększyłaby zaufanie rynków wobec zaangażowania Fedu w utrzymywanie niskich stóp procentowych przez długi czas, co doprowadziłoby do zwiększenia aktywności gospodarczej i wzrostu inflacji.

Istnieje duże prawdopodobieństwo, że Fed użyje nowych narzędzi, aby celowo utrzymywać inflację powyżej 2%

Przegląd sposobu osiągnięcia przez Fed celów zakończy się prawdopodobnie we wrześniu i może oznaczać, że bank centralny będzie się skupiać na celowaniu w średnią inflację, jak stwierdziła była przewodnicząca Fedu Janet Yellen. „Zamiast mówić, że zawsze będzie obierać za cel inflację 2%, niezależnie od zachowania i ścieżki rozwoju inflacji w przeszłości, spodziewam się, że bank określi, iż będzie się starał, by średnia inflacja wynosiła z grubsza 2% na przestrzeni czasu”. Taka zapowiedź spowodowałaby, iż rynki będą bardziej ufać zapowiedzi Fedu, w utrzymywanie niskich stóp przez długi okres czasu, przez co doprowadziłoby do zwiększenia aktywności gospodarczej i podniosło inflację. Fed kończy roczny przegląd swoich procedur, który został opóźniony przez pandemię, ale zmierza do końca w najbliższej przyszłości. Przy założeniu celowania w średnią inflację Fed mógłby przyjąć, iż przestrzelenie poziomu 2% inflacji jest pożądane, podczas gdy ograniczenie celu inflacyjnego Fed z 2% do niższego poziomu, byłoby „bardzo nierozważne i bardzo groźne”, jako że uderzyłoby w efektywność polityki monetarnej, ponieważ nominalne stopy spadałyby wraz z inflacją. Fed może zrobić jeszcze więcej w najbliższych miesiącach, gdy gospodarka będzie się otwierać, a przyszłość inflacji, poziomu zatrudnienia i wzrostu stanie się jaśniejsza. „Aby utrzymać presję na niższe długoterminowe stopy procentowe, oczekuję iż Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku będzie przedstawiał wyprzedzające wskazówki dotyczące warunków gospodarczych, które będą musiały się pojawić, przed podniesieniem stóp procentowych, jak i będzie wyjaśniał swoje plany co do dalszych zakupów aktywów.” – powiedziała Yellen. Program nadzwyczajnych pożyczek prowadzony przez Fed, tak naprawdę nie rozszerzył kredytu tak silnie, ale nie oznacza to, że się nie powiodł. Ustanawiając te programy Fed dał prywatnym inwestorom pewność niezbędną do powrotu na rynki. Jest za wcześnie, by ogłosić sukces programu pożyczkowego dla drobnych przedsiębiorców, który do tej pory przeznaczony był dla małych i średnich biznesów. Możliwe, iż Fed i Departament Skarbu będą musiały w przyszłości zwiększyć zachęty dla banków do uczestniczenia w programie, by osiągnąć on zamierzone efekty.





Rozszerzenie zasiłku dla bezrobotnych przyspieszy wzrost


































Zwiększone zasiłki, mimo, iż powodować trudności w zatrudnieniu nowych pracowników, przez niektórych pracodawców, pomogły tworzyć nowe miejsca pracy, ponieważ podniosły wydatki konsumentów, tak więc efekt netto, nadal prawdopodobnie był pozytywny dla gospodarki i dla zatrudnienia.

Robert Kaplan, prezydent Fed z Dallas powiedział, iż kontynuacja dodatkowego zasiłku dla bezrobotnych wsparłaby wzrost gospodarczy. Program dodatkowego wsparcia dla bezrobotnych w postaci \$600 na tydzień, przegłosowany przez Kongres w marcu, wygaśnie z końcem lipca. Przewodawcy debatowali nad kolejną rundą pakietu stymulacyjnego i utknęli w martwym punkcie próbując zdecydować czy i w jakiej formie zasiłek ma być rozszerzony. „Zwiększony dochód, mimo, iż może powodować trudności w zatrudnieniu nowych pracowników, przez niektórych pracodawców, pomógł tworzyć nowe miejsca pracy, ponieważ podniósł wydatki konsumentów, tak więc efekt netto, nadal prawdopodobnie był pozytywny dla gospodarki i dla zatrudnienia.” Kaplan dodał, że jeżeli zabezpieczenie przed bezrobociem nie zostanie dalej zwiększone, może osłabić wzrost gospodarczy. Spodziewa się on, że gospodarka skurczy się w tym roku o 4,5-5%, ale odbije się mocno w trzecim i czwartym kwartale. PKB USA skurczył się o uroczniony poziom 32,9% w drugim kwartale. Fed uaktualnił swój program pożyczkowy dla drobnych przedsiębiorców kilka razy, zmniejszając minimalny poziom pożyczki, aby był bardziej dostępny dla większej liczby biznesów a ostatnio proponując rozszerzenie dla przedsiębiorstw typu non-profit. Pomimo tych zmian program przyniósł jedynie \$82mln do tej pory. Kaplan dodał, że nie jest za zmianą sposobu w jaki Fed prowadzi wyprzedzające informowanie rynków, by połączyć przyszły wzrost stóp procentowych z inflacją powyżej 2%, do czego zachęcali Fed niektórzy ekonomiści twierdząc, iż jest w stanie zrobić to bez wpływu na wzrost poziomu cen. Kaplan powiedział, że preferuje powiązanie wyprzedzającego informowania rynków zarówno z inflacją, jak i bezrobociem, tak jak dotychczas postępuje Fed, ale dodał też, że bank centralny nauczył się już, iż może pozwolić czasami na lekkie przegrzanie gospodarki, niż wydawało mu się wcześniej, bez rozbudzania niepożądanego presji na wzrost cen, a poprzez to wciąga pracowników, pozostających na marginesie rynku pracy, z powrotem do puli pracujących.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔔🔔🔔	03-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	52,8 ▲	51,2	51,1 ▲
🔔🔔	07-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Lip	62,3 ▲	46,4	42,6 ▲
🔔🔔	07-sie	Eksport (rdr)	Lip	7,2% ▲	0,5%	-0,6% ▲
🔔	07-sie	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lip	3 154 ▲	3 112	3 140 ▲
🔔🔔🔔🔔	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,7% ▲	2,5%	2,6% ▲
🔔🔔	10-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	-2,4% ▲	-3,0%	-2,5% ▲
🔔	11-sie	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Lip	993 ▼	1 811	1 200 ▼
🔔🔔🔔🔔	14-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lip	4,8% -	4,8%	5,2% ▼
🔔🔔	14-sie	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lip	-1,6% ▲	-3,1%	-1,6% ○
🔔	14-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lip	-1,1% ▲	-1,8%	0,1% ▼
Polska 						
🔔🔔🔔	03-sie	PMI w przemyśle	Lip	52,8 ▲	47,2	50,0 ▲
🔔🔔	13-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Cze	2 666 ▲	1 389	1 210 ▲
🔔🔔	13-sie	Eksport (mln EUR)‡	Cze	18 689 ▲	15 793	18 186 ▲
🔔🔔	13-sie	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Cze	2 842 ▲	2 321	2 219 ▲
🔔🔔🔔🔔🔔	14-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	-8,2% ▼	2,0%	-9,0% ▲
🔔🔔🔔🔔🔔	14-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	-8,9% ▼	-0,4%	-9,5% ▲
🔔🔔🔔🔔	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	3,0% ▼	3,1%	--
USA 						
🔔🔔🔔	03-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	50,9 ▼	51,3	51,3 ▼
🔔🔔	03-sie	Indeks ISM Manufacturing	Lip	54,2 ▲	52,6	53,6 ▲
🔔🔔	04-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Cze	7,6% ▲	7,3%	7,3% ▲
🔔🔔🔔	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	50,3 ▲	50,0	--
🔔🔔🔔	05-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	50,0 ▲	49,6	49,6 ▲
🔔🔔	07-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	1 763 ▼	4 791	1 480 ▲
🔔🔔	07-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	16,5% ▼	18,0%	--
🔔🔔	07-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	10,2% ▼	11,1%	10,6% ▼
🔔	07-sie	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lip	4,8% ▼	4,9%	4,2% ▲
🔔🔔🔔🔔	12-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,6% -	0,6%	0,3% ▲
🔔🔔🔔🔔	12-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	1,0% ▲	0,6%	0,7% ▲
🔔🔔🔔🔔	14-sie	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lip	3,0% ▼	5,7%	3,0% ○
🔔🔔	14-sie	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lip	1,9% ▼	8,3%	1,3% ▲
🔔🔔	14-sie	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sie	72,8 ▲	72,5	72,0 ▲
🔔	14-sie	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lip	70,6% ▲	68,5%	70,3% ▲
Strefa euro 						
🔔🔔🔔	03-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	51,8 -	51,8	51,1 ▲
🔔🔔	04-sie	Inflacja producencka (rdr)	Cze	-3,7% ▲	-5,0%	-3,8% ▲
🔔🔔🔔	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	54,9 -	54,9	54,8 ▲
🔔🔔🔔	05-sie	PMI w usługach - dane finalne‡	Lip	54,7 -	54,7	55,1 ▼
🔔🔔	05-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	1,3% ▲	-3,1%	-0,2% ▲
🔔	11-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	64,0 ▲	59,6	--
🔔🔔🔔🔔	12-sie	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Cze	9,1% ▼	12,3%	10,0% ▼
🔔🔔🔔🔔	12-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-12,3% ▲	-20,4%	-11,6% ▼
🔔🔔🔔🔔🔔	14-sie	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	II kw.	-15,0% -	-15,0%	-15,0% ○
🔔🔔🔔🔔🔔	14-sie	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	II kw.	-12,1% -	-12,1%	-12,1% ○
🔔	14-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Cze	21,2 ▲	9,4	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	03-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	51,0 -	51,0	50,0	
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	55,3 -	55,3	55,5	
☆☆☆	06-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Cze	-11,3% ▲	-29,3%	-18,5%	
☆☆☆☆	07-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-11,7% ▲	-19,5%	-11,4%	
☆☆☆☆	13-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	0,0% -	0,0%	0,0%	
☆☆☆☆	13-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	-0,1% -	-0,1%	-0,1%	
Francja 							
☆☆☆	03-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	52,4 -	52,4	52,0	
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	57,3 -	57,3	57,6	
☆☆☆☆	07-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	-11,7% ▲	-23,4%	-12,9%	
☆☆☆☆	14-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	0,9% -	0,9%	0,9%	
☆☆☆☆	14-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lip	0,8% -	0,8%	0,8%	
Włochy 							
☆☆☆	03-sie	PMI w przemyśle	Lip	51,9 ▲	47,5	51,2	
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	52,5 ▲	47,6	51,8	
☆☆☆☆	06-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	-13,7% ▲	-20,5%	-16,0%	
☆☆☆☆	12-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lip	0,8% ▼	0,9%	0,9%	
Wielka Brytania 							
☆☆☆	03-sie	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne‡	Lip	53,3 -	53,3	53,6	
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	57,0 -	57,0	57,1	
☆☆☆☆☆	06-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	0,10% -	0,10%	0,10%	
☆☆	11-sie	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Cze	3,9% -	3,9%	4,2%	
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	-21,7% ▼	-1,7%	-22,3%	
☆☆☆☆☆	12-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	-20,4% ▼	-2,2%	-20,7%	
☆☆☆☆	12-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)	Cze	-12,5% ▲	-20,0%	-13,1%	
Japonia 							
☆☆☆☆☆	03-sie	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	I kw.	-2,2% -	-2,2%	-2,8%	
☆☆☆☆☆	03-sie	PKB (kdk, sa) - dane finalne	I kw.	-0,6% -	-0,6%	-0,7%	
☆☆☆	03-sie	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lip	45,2 -	45,2	--	
☆☆☆	05-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lip	44,9 -	44,9	--	
Chile 							
☆☆☆☆	03-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Cze	-12,4% ▲	-15,3%	-15,0%	
☆☆	06-sie	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Cze	2,7% ▲	2,6%	--	
☆☆☆	07-sie	Eksport miedzi (mln USD)‡	Lip	3 116 ▲	2 898	--	
Kanada 							
☆☆☆	07-sie	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lip	419 ▼	953	380	

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

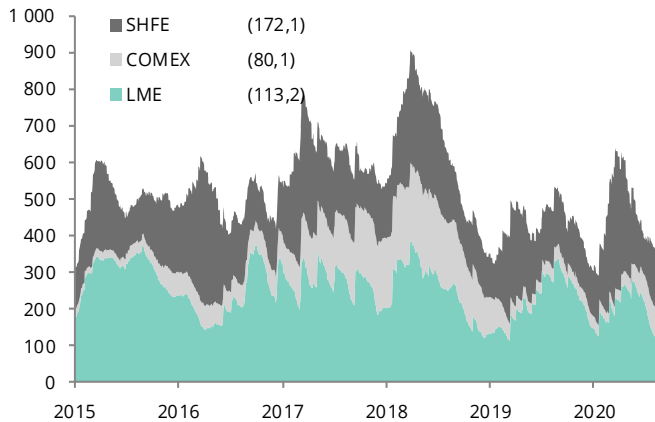
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 14-sie-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	6 342,50	▼ -1,5%	▲ 5,0%	▲ 3,0%	▲ 11,3%	5 681,88	4 617,50	6 545,00
Molibden	7,84	▲ 8,4%	▲ 6,2%	▼ -14,8%	▼ -33,4%	8,65	7,00	10,90
Nikiel	14 235,00	▲ 4,0%	▲ 11,3%	▲ 1,7%	▼ -11,0%	12 705,97	11 055,00	14 381,00
Aluminium	1 730,00	▲ 3,0%	▲ 8,0%	▼ -3,9%	▼ -0,7%	1 610,30	1 421,50	1 810,50
Cyna	17 665,00	▼ -1,6%	▲ 4,9%	▲ 4,8%	▲ 4,7%	16 357,93	13 400,00	18 195,00
Cynk	2 360,00	▲ 3,2%	▲ 14,8%	▲ 2,9%	▲ 4,3%	2 083,12	1 773,50	2 466,50
Ołów	1 946,00	▲ 4,3%	▲ 8,8%	▲ 1,2%	▼ -4,8%	1 778,04	1 576,50	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	26,71	▲ 10,2%	▲ 49,6%	▲ 48,0%	▲ 54,5%	17,83	12,01	28,33
Złoto ²	1 944,75	▼ -0,7%	▲ 10,0%	▲ 27,7%	▲ 28,3%	1 695,96	1 474,25	2 067,15
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	952,00	▲ 4,7%	▲ 17,0%	▼ -2,0%	▲ 13,7%	855,70	593,00	1 017,00
Pallad ²	2 146,00	▲ 1,2%	▲ 12,7%	▲ 11,8%	▲ 48,7%	2 117,51	1 557,00	2 781,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1813	▲ 0,7%	▲ 5,5%	▲ 5,2%	▲ 5,9%	1,1133	1,0707	1,1854
EURPLN	4,3988	▼ -0,4%	▼ -1,5%	▲ 3,3%	▲ 1,2%	4,4191	4,2279	4,6044
USDPLN	3,7227	▼ -0,7%	▼ -6,5%	▼ -2,0%	▼ -4,3%	3,9732	3,7143	4,2654
USDCAD	1,3250	▼ -1,1%	▼ -2,8%	▲ 2,0%	▼ -0,6%	1,3609	1,2970	1,4496
USDCNY	6,9504	▼ -0,4%	▼ -1,6%	▼ -0,2%	▼ -1,2%	7,0259	6,8598	7,1671
USDCLP	793,32	▲ 4,8%	▼ -2,8%	▲ 6,5%	▲ 11,7%	807,14	748,74	867,83
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	0,270	▲ 0,02	▼ -0,03	▼ -1,64	▼ -1,85	0,905	0,242	1,900
3m EURIBOR	-0,482	▼ -0,01	▼ -0,06	▼ -0,10	▼ -0,08	-0,376	-0,489	-0,161
3m WIBOR	0,230	- 0,00	▼ -0,03	▼ -1,48	▼ -1,49	0,926	0,230	1,710
5-letni swap st. proc. USD	0,353	▲ 0,09	▲ 0,03	▼ -1,38	▼ -1,01	0,702	0,243	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,347	▲ 0,05	▲ 0,01	▼ -0,24	▲ 0,21	-0,286	-0,453	-0,090
5-letni swap st. proc. PLN	0,593	▲ 0,09	▲ 0,06	▼ -1,19	▼ -0,88	0,981	0,480	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	42,01	▲ 2,4%	▲ 7,0%	▼ -31,2%	▼ -22,9%	37,59	-37,63	63,27
Ropa Brent	43,93	▲ 1,9%	▲ 7,4%	▼ -33,9%	▼ -24,5%	41,30	17,32	69,02
Diesel NY (ULSD)	121,29	▼ -2,1%	▲ 2,5%	▼ -40,2%	▼ -32,6%	124,73	60,67	206,01
Pozostałe								
VIX	22,05	▼ -2,23	▼ -8,38	▲ 8,27	▲ 0,87	31,39	12,10	82,69
BBG Commodity Index	70,81	▲ 1,3%	▲ 9,0%	▼ -12,5%	▼ -7,7%	67,86	59,48	81,64
S&P500	3 372,85	▲ 2,4%	▲ 8,8%	▲ 4,4%	▲ 18,4%	3 045,72	2 237,40	3 386,15
DAX	12 901,34	▲ 2,0%	▲ 4,8%	▼ -2,6%	▲ 13,0%	11 951,09	8 441,71	13 789,00
Shanghai Composite	3 360,10	▼ -0,2%	▲ 12,6%	▲ 10,2%	▲ 19,3%	2 995,29	2 660,17	3 450,59
WIG 20	1 856,56	▲ 2,9%	▲ 5,6%	▼ -13,7%	▼ -10,7%	1 796,57	1 305,73	2 200,10
KGHM	132,00	▲ 1,4%	▲ 45,2%	▲ 38,1%	▲ 66,5%	88,47	49,40	139,35

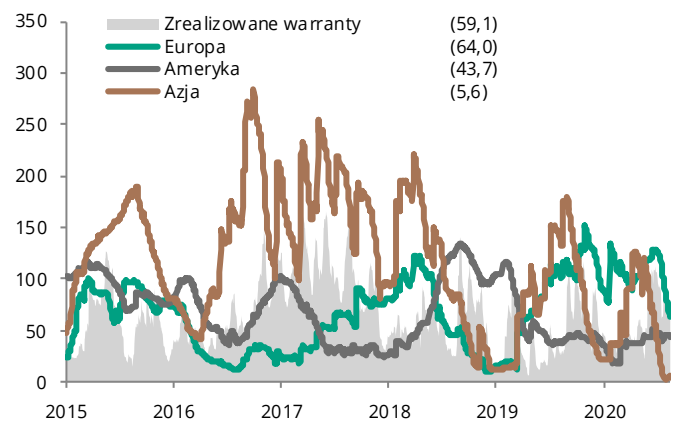
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

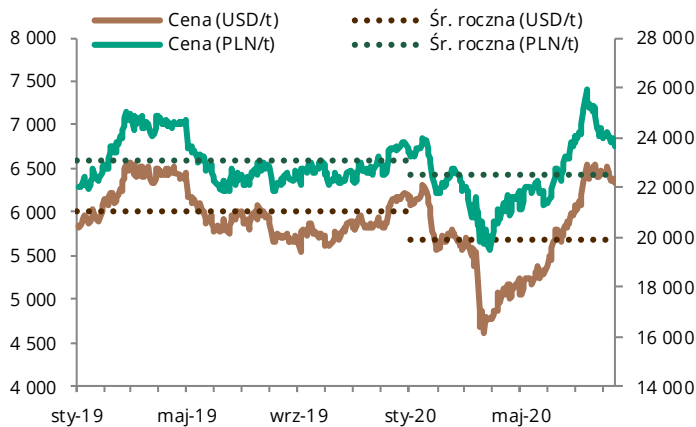
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


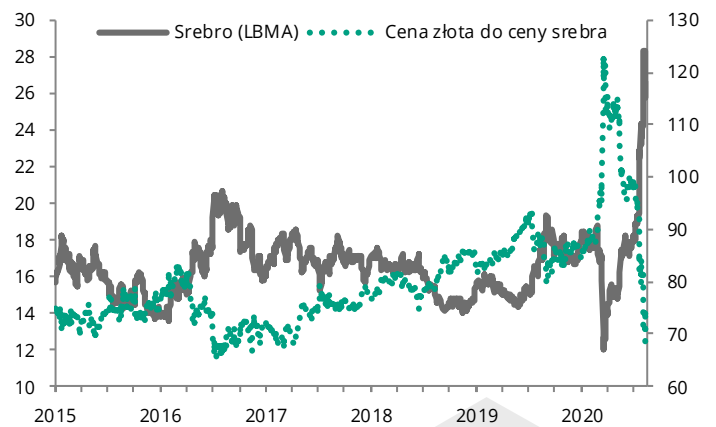
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


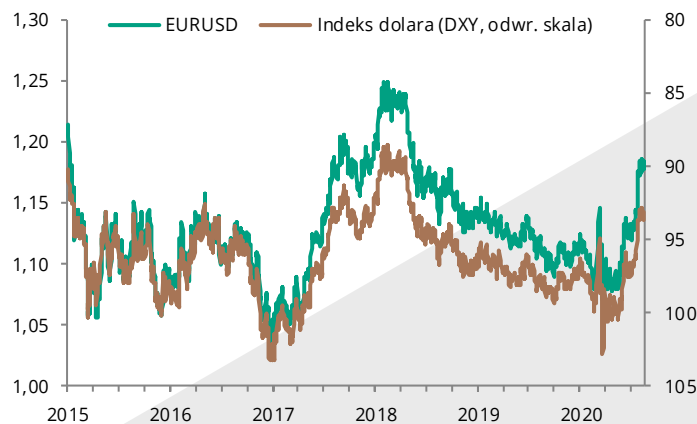
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


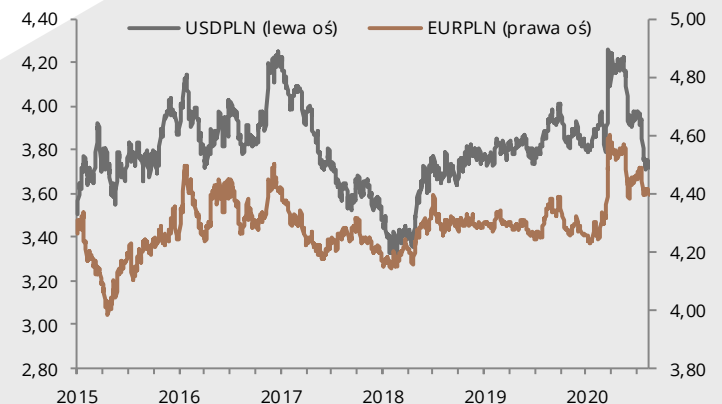
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **3 sierpnia 2020 – 16 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