

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 29 maja 2017

- Miedź:** W ostatnich dwóch tygodniach handel na rynku czerwonego metalu odbywał się głównie w mocno zawężonym zakresie notowań. Zmienność cen znajduje się na bardzo niskim poziomie, a od uczestników rynku można było usłyszeć o większej determinacji po stronie wystawiających opcje, co wpłynęło na obniżenie ich cen. Z fundamentalnego punktu widzenia, uwaga jest głównie skierowana na rozwój sytuacji strajkowej w kopalni Grasberg oraz niepokojący obraz chińskiego popytu (str. 2).
- Metale Szlachetne:** W ostatnim czasie złoto utrzymywało się na poziomie kilkutygodniowych maksimów, głównie za sprawą napięć geopolitycznych i dynamicznego osłabienia dolara. Ponadto zapotrzebowanie na bezpieczne aktywa było zwiększone ze względu na zawirowania wokół prezydentury Donalda Trumpa, nadchodzące wybory powszechne w Wielkiej Brytanii, wzrastające prawdopodobieństwo przyspieszonych wyborów we Włoszech oraz powrót problemów z zadłużeniem Grecji (str. 3).
- Chiny:** Agencja Moody's obniżyła rating kredytowy Chin po raz pierwszy od 1989 roku, z poziomu Aa3 do A1, bazując na ryzyku nadmiernego zadłużenia (str. 4).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 671,00	2,7%
▼ Nikiel	9 005,00	-3,4%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,29	6,1%
▲ Złoto	1 265,05	2,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1196	2,9%
▼ EURPLN	4,1803	-0,9%
▼ USDPLN	3,7248	-4,1%
▼ USDCAD	1,3456	-1,9%
▼ USDCPL	669,42	-0,3%
Akcje		
▼ KGHM	110,75	-5,7%

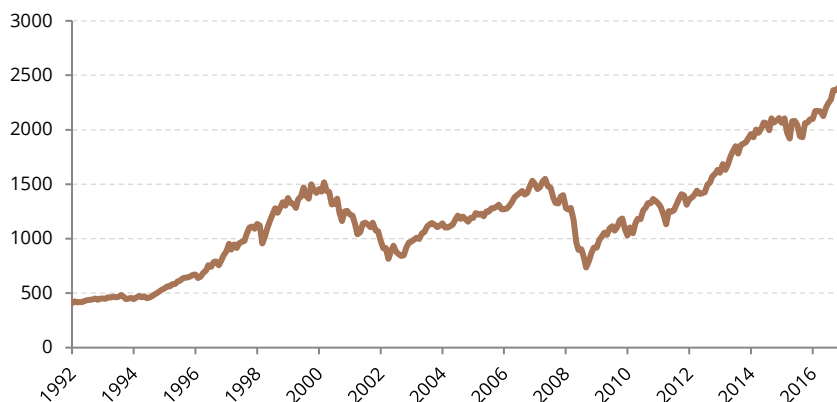
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	I kw.	4,0% ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Kwi	6,5% ▼
 PKB (zanual., kdk)	I kw.	1,2% ▲
 Prod. przemysłowa (mdr)	Kwi	1,0% ▲
 PMI w przemyśle	Maj	57,0 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

Wykres S&P 500 bije kolejne rekordy



Źródło: Bloomberg

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W ostatnich dwóch tygodniach handel na rynku czerwonego metalu odbywał się głównie w mocno zawężonym zakresie notowań. Zmienność cen znajduje się na bardzo niskim poziomie, a od uczestników rynku można było usłyszeć o większej determinacji po stronie wystawiających opcje, co wpłynęło na obniżenie ich cen. Z fundamentalnego punktu widzenia, uwaga jest głównie skierowana na rozwój sytuacji strajkowej w kopalni Grasberg oraz niepokojący obraz chińskiego popytu

Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według raportu Jiangxi, chiński popyt na miedź wzrósł w marcu o 822,5 tys. ton, z poziomu 676,5 tys. ton odnotowanego w lutym. Do wynoszącego 22% wzrostu przyczyniły się głównie sektory nieruchomości oraz urządzeń klimatyzacyjnych (AC). Oba te sektory rozwijają się w Chinach bardzo dynamicznie – krajowe inwestycje w nieruchomości w pierwszym kwartale wyniosły 1,93 bln juanów (289 mld USD), o 9% więcej niż w zeszłym roku. Produkcja urządzeń AC w porównaniu do marca 2016 wzrosła o około jedną trzecią. Rosną także poziomy zapasów miedzi w chińskich składach celnych – o 110 tys. ton w lutym i 50 tys. ton w marcu. Chiński import netto miedzi rafinowanej w marcu wyniósł 248 tys. ton, o 19 tys. ton więcej niż w lutym. Wraz z importem zwiększyła się też krajowa produkcja czerwonego metalu do poziomu 642 tys. ton - o 7,5 tys. ton więcej porównując do lutego. Według raportu, w następstwie ustaleń szczytu „One Belt, One Road”, który odbył się niedawno w Pekinie, na inwestycje związane z projektem Jedwabnego Szlaku zostanie przeznaczony dodatkowy bilion juanów. Podczas tego wydarzenia Chiny podpisały kontrakty z ponad 30 krajami, dotyczące inwestycji w infrastrukturę, produkcję i handel. Zwiększenie nakładów na infrastrukturę przełożyło się oczywiście na wzrost prognozowanego zużycia materiałów, w tym miedzi. Ocenia się, że projekt „One Belt, One Road” jest jedną z największych chińskich inicjatyw w polityce zagranicznej od dekad.
- [źródło: Reuters] Według danych opublikowanych przez World Bureau of Metal Statistics (WBMS), rynek miedzi w pierwszym kwartale bieżącego roku odnotował wynoszącą 148 tys. ton nadwyżkę, podczas gdy bilans za rok ubiegły to nadwyżka wynosząca 199 tys. ton. Globalna produkcja kopalni w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 4,97 mln ton, o 2,2% więcej niż przed rokiem. Nieznacznie zmniejszyła się w tym okresie produkcja rafinowana o 0,1%, do 5,76 milionów ton. Towarzyszył temu spadek popytu – z poziomu 5,7 milionów ton przed rokiem, do 5,61 milionów ton.
- [źródło: Metal Bulletin] Rynek miedzi rafinowanej odnotował wynoszącą 93 tys. ton nadwyżkę w lutym, którą poprzedzała wynosząca 55 tys. ton nadwyżka w styczniu, wynika z danych opublikowanych w miesięcznym

raporcie International Copper Study Group (ICSG). Nadwyżka w dwóch pierwszych miesiącach w 2016 roku wyniosła 44 tys. ton. Globalne wydobycie miedzi rafinowanej w lutym wyniosło 1,79 miliona ton, popyt zaś wyniósł 1,69 milionów ton. W lutym w Chinach nadwyżka wyniosła 173 tys. ton i była poprzedzona wynoszącą 80 tys. ton nadwyżką w styczniu.

- [źródło: Metal Bulletin] W czerwcu, drugi miesiąc z rzędu strajkować będą pracownicy drugiej pod względem wielkości kopalni miedzi na świecie – należącej do Freeport-McMoRan Grasbergu. Robotnicy zdecydowali się przedłużyć rozpoczęty na początku maja strajk. Freeport uzyskał w kwietniu tymczasową zgodę na eksport koncentratu miedzi ze znajdującej się na terytorium Indonezji kopalni. Pomimo uzyskania zgody na eksport towaru do kluczowych klientów w Japonii, Korei Południowej, Indiach i Chinach, w kopalni wybuchł strajk. Jest to kolejna niepomyślna wiadomość płynąca z kopalni Grasberg, po tym jak musiała odłożyć 86 tys. ton miedzi oraz ogłosiła wynoszący 28% spadek sprzedaży w pierwszym kwartale tego roku, z powodu zakazu eksportu.

Metale Szlachetne

W ostatnim czasie złoto utrzymywało się na poziomie kilkutygodniowych maksimów, głównie za sprawą napięć geopolitycznych i dynamicznego osłabienia dolara. Ponadto zapotrzebowanie na bezpieczne aktywa było zwiększone ze względu na zawirowania wokół prezydentury Donalda Trumpa, nadchodzące wybory powszechne w Wielkiej Brytanii, wzrastające prawdopodobieństwo przyspieszonych wyborów we Włoszech oraz powrót problemów z zadłużeniem Grecji.

LBMA wprowadza nowe regulacje na rynku metali szlachetnych

London Bullion Market Association (LBMA) wprowadza nowy kodeks postępowania, który ma na celu wzmocnić zaufanie do rynku metali szlachetnych w Londynie opiewającego na 5 bilionów USD obrotów rocznie. Wprowadzenie nowych regulacji jest niejako wymuszone przez zwiększone zainteresowanie nadzorców sektorem finansowym w Londynie. Nowe zasady jak podaje organizacja są zbiorem najlepszych praktyk z zakresu etyki, ładu korporacyjnego, compliance, przekazywania informacji, oraz prowadzenia biznesu. Przedstawiciele LBMA dodali w oświadczeniu że nowy kodeks to ważny krok w kierunku budowy zaufania, zgodności i przejrzystości na rynku. W oświadczeniu podano też, że ponad 140 członków LBMA (głównie banków, dealerów i rafinerii) będzie zobligowanych do uzyskania zgodności z nowymi regulacjami do czerwca 2018r. W przypadku niedostosowania na czas członkostwo może zostać bądź zawieszona bądź cofnięta w całości. Nowe zasady nie są inicjatywą jedynie LBMA. To część szerszego pakietu ustaw wdrażanych przez rząd Wielkiej Brytanii nazwanego Fair and Effective Markets Review (FEMR). Regulacje FEMR będą dotyczyły rynków stopy procentowej, forex oraz rynków towarowych. Przyczyną wprowadzenia dodatkowych ustaw regulujących rynek są ciągnące się od kilku lat

postępowania przeciwko bankom, które manipulowały cenami oraz indeksami cen różnych instrumentów finansowych i w efekcie zostały zmuszone do zapłacenia wielomilionowych kar przez regulatora rynku.

Implats planuje refinansowanie długu

Spółka Africa's Impala Platinum (Implats) planuje wyemitować obligacje zamienne na akcje. Nowe instrumenty będą opiewały na sumaryczną kwotę 500 mln USD. Dług będzie miał charakter niezabezpieczony (unsecured) i posłuży do spłaty obecnego zadłużenia. Cała emisja zostanie podzielona na dwie transze, pierwsza o wartości około 200 mln USD będzie denominowana w ZAR a druga już bezpośrednio w USD. Data zapadalności proponowanych instrumentów to rok 2022. Jak podaje spółka Implats (jeden z największych producentów platyny) środki z emisji posłużą do refinansowania obecnego zadłużenia zapadającego w 2018r. Jeśli chodzi o oprocentowanie to dolarowa część długu będzie oprocentowana w wysokości 3,25% a ta denominowana w ZAR dostanie oprocentowanie na poziomie 6,375%. Instrumenty będą posiadały opcje zamiany na akcje spółki bądź na ekwiwalent pieniężny o takiej samej wartości jak akcje w dniu zamiany. Jak podaje spółka ceny zamiany to odpowiednio 3,89 USD oraz 50,01 ZAR czyli 32,5 procent powyżej obecnej ceny referencyjnej akcji spółki kształtującej się na poziomie 37,74 ZAR.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Moody's obniża rating kredytowy Chin

Agencja Moody's obniżyła rating kredytowy Chin po raz pierwszy od 1989 roku, z poziomu Aa3 do A1, bazując na ryzyku nadmiernego zadłużenia.

Decyzja Moody's jest zgodna z szerszymi obawami o skuteczność chińskich reform...

Agencja Ratingowa Moody's Investors Service po raz pierwszy od 1989 roku obniżyła rating dla Chin z poziomu Aa3 do A1, poddając w wątpliwość możliwość jednoczesnego ograniczenia zadłużenia i podtrzymania tempa wzrostu gospodarczego. W swojej decyzji Moody's bazowało na prawdopodobnym „znaczącym wzroście” zadłużenia w gospodarce, którego ciężar obarczy finanse państwa, jednocześnie zmieniając jednak perspektywę z negatywnej na stabilną. Według odpowiedzi chińskiego ministra finansów, twierdzenie o wzroście zobowiązań pośrednich finansów państwa z tytułu mechanizmów finansowych stosowanych przez rządy lokalne oraz z uwagi na zadłużenie przedsiębiorstw państwowych jest „absolutnie bezpodstawne”. Ministerstwo dodało również, że agencja ratingowa podważyła zdolność rządu do pogłębienia reform i wzbudzenia popytu. Nie byłaby to pierwsza sytuacja, kiedy agencja ratingowa dokonuje nieprawidłowej oceny. Sprzeciw rządu chińskiego również nie jest precedensowy – w 2011 roku obniżenie ratingu USA przez agencję Standard & Poor's spotkało się ze zdecydowaną reakcją przedstawicieli władz. Należy jednak zauważyć, że obniżenie ratingu Chin stanowi podsumowanie szerszych obaw analityków, czy administracja Prezydenta Xi Jinping'a jest w stanie jednocześnie





...nadeszła jednak w momencie pozytywnych danych napływających z chińskiej gospodarki

ciąć zadłużenie oraz utrzymać stabilny wzrost gospodarczy, przy zbliżających się przetarasowaniach w rządzącej partii w drugiej połowie bieżącego roku.

Całkowite zadłużenie wzrosło do ok 260% PKB na koniec 2016 roku z poziomu 160% w roku 2008, zgodnie z danymi Bloomberg Intelligence. Jednak dług zewnętrzny Chin jest niski jak na międzynarodowe standardy i wynosi jedynie 12% produktu krajowego brutto (wg MFW), co oznacza że obniżka ratingu nie wywoła tak znaczących skutków, jak w przypadku krajów bazujących na zagranicznym finansowaniu. Co prawda zadłużenie Chin zwiększało się od wielu lat, jednak obniżka ratingu przez Moody's nadeszła w chwili, gdy w gospodarce widać już poprawę. Nominalny wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale 2017 wzrastał w najszybszym tempie od 2012 roku – 11,8% w ujęciu bieżących cen – co częściowo ułatwia rozwiązanie problemu nadmiernego zadłużenia. Ponadto powracająca sytuacja inflacji na rynkach poprawia zyski zadłużonych przedsiębiorstw państwowych, co umożliwia spłatę lub obsługę zadłużenia. W marcu 2016 roku Moody's obniżyło perspektywę dla Chin ze stabilnej na negatywną, bazując na wzroście długu, zmniejszających się rezerwach walutowych oraz niepewności co do skuteczności wprowadzanych reform. Miesiąc później Standard and Poor's również ostrzegł, że wzrastające zadłużenie lokalne wywiera presję na obniżenie ratingu krajowej gospodarki. „Chińscy liderzy na wszystkich szczeblach, z prezydentem Xi Jinping'iem na czele podkreślają, że priorytetami są reformy strukturalne oraz stabilność finansowa. Jednak postęp reform słabnie, a niekiedy idą one w złym kierunku” zgodnie z wypowiedzią głównego ekonomisty Bloomberg Intelligence w Pekinie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☆☆☆☆	15-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	6,5% ▼	7,6%	7,0%	📉
☆☆	15-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	8,9% ▼	9,2%	9,1%	📉
☆	15-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	10,7% ▼	10,9%	10,8%	📉
☆☆	27-maj	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Kwi	14,0% ▼	23,8%	--	
Polska 							
☆☆☆☆	15-maj	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	0,9% ▲	0,6%	0,7%	📈
☆☆	15-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	- 218 ▲	- 503	- 110	📉
☆☆	15-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	17 798 ▲	15 193	17 631	📈
☆☆	15-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	- 738 ▲	- 825	- 354	📉
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	4,0% ▲	2,5%	3,9%	📈
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	1,0% ▼	1,7%	0,8%	📈
☆☆☆☆☆	17-maj	Główna stopa procentowa NBP	Maj	1,50% -	1,50%	1,50%	📊
☆☆	18-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	4,1% ▼	5,2%	4,4%	📉
☆	18-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	4,6% ▲	4,5%	4,5%	📈
☆☆☆☆	19-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	-0,6% ▼	11,1%	1,9%	📉
☆☆☆	19-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	8,1% ▼	9,7%	9,0%	📉
☆☆	19-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	4,3% ▼	4,8%	4,5%	📉
☆	24-maj	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Kwi	1,5% ▼	3,8%	--	
☆☆	25-maj	Stopa bezrobocia	Kwi	7,7% ▼	8,1%	7,7%	📊
USA 							
☆☆☆☆	16-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	1,0% ▲	0,4%	0,4%	📈
☆	16-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Kwi	76,7% ▲	76,1%	76,3%	📈
☆☆	18-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	38,8 ▲	22,0	18,5	📈
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	53,9 ▲	53,2	--	
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	52,5 ▼	52,8	53,0	📉
☆☆☆	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	54,0 ▲	53,1	53,3	📈
☆	23-maj	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Maj	1,0 ▼	20,0	15,0	📉
☆☆☆☆☆	26-maj	PKB (zanalizowane, kdk) -	I kw.	1,2% ▲	0,7%	0,9%	📈
☆☆	26-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Kwi	-0,7% ▼	2,3%	-1,5%	📉
☆☆	26-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Maj	97,1 ▼	97,7	97,5	📉
Strefa euro 							
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,7% -	1,7%	1,7%	📊
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,5% -	0,5%	0,5%	📊
☆	16-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Mar	30,9 ▲	17,8	25,8	📈
☆	16-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	35,1 ▲	26,3	--	
☆☆☆☆	17-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Kwi	1,9% ▲	1,5%	1,9%	📈
☆☆☆☆	17-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	1,2% -	1,2%	1,2%	📊
☆	19-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Maj	- 3,3 ▲	- 3,6	- 3,0	📉
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	56,8 -	56,8	56,7	📈
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	57,0 ▲	56,7	56,5	📈
☆☆☆	23-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	56,2 ▼	56,4	56,4	📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆☆☆	23-maj	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	2,9% -	2,9%	2,9% ○
☆☆☆☆☆	23-maj	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,6% -	0,6%	0,6% ○
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	57,3 ▲	56,7	56,6 ●
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	59,4 ▲	58,2	58,0 ●
☆☆	23-maj	Klimat w biznesie IFO‡	Maj	115 ▲	113	113 ●
☆☆	23-maj	Eksport (kdk)‡	I kw.	1,3% ▼	1,7%	1,5% ◐
☆☆	24-maj	Indeks pewności konsumentów GfK	Cze	10,4 ▲	10,2	10,2 ●
Francja 						
☆☆☆☆	16-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	1,4% -	1,4%	1,4% ○
☆☆☆☆	16-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	1,2% -	1,2%	1,2% ○
☆☆☆	23-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	57,6 ▲	56,6	56,6 ●
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	54,0 ▼	55,1	55,2 ◐
Włochy 						
☆☆☆☆	15-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	2,0% -	2,0%	2,0% ○
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	0,8% ▼	1,0%	0,8% ○
☆☆☆☆☆	16-maj	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	16-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	2,7% ▲	2,3%	2,6% ●
☆☆	17-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	4,6% ▼	4,7%	4,7% ◐
☆☆☆☆☆	25-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	2,0% ▼	2,1%	2,1% ◐
☆☆☆☆☆	25-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▼	0,3%	0,3% ◐
Japonia 						
☆☆☆☆	17-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	3,5% ▲	3,3%	--
☆☆☆☆☆	18-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	2,2% ▲	1,4%	1,7% ●
☆☆☆☆☆	18-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne	I kw.	0,5% ▲	0,3%	0,5% ○
☆☆☆	23-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	52,0 ▼	52,7	--
☆☆☆☆	26-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,4% ▲	0,2%	0,4% ○
Chile 						
☆☆☆☆☆	18-maj	PKB (rdr)‡	I kw.	0,1% ▼	0,5%	0,2% ◐
☆☆☆☆☆	19-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	2,50% ▼	2,75%	2,75% ◐
Kanada 						
☆☆☆☆	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	1,6% -	1,6%	1,7% ◐
☆☆☆☆☆	24-maj	Główna stopa procentowa BoC	Maj	0,50% -	0,50%	0,50% ○

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

Kluczowe dane rynkowe

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

(na dzień: 26-maj-17)

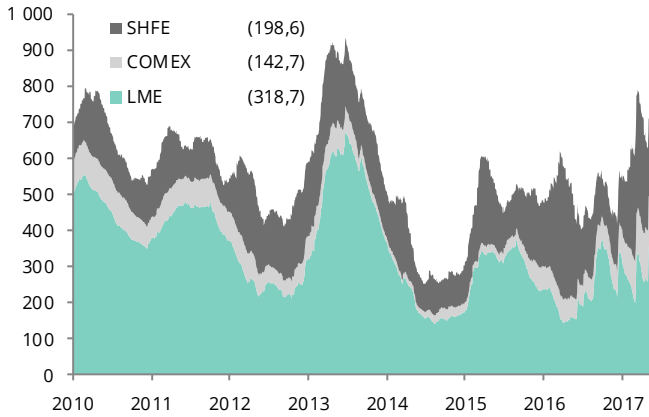
	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 671,00	▲ 2,7%	▼ -3,0%	▲ 3,1%	▲ 20,5%	5 762,06	5 466,00	6 145,00
Molibden	17 500,00	- 0,0%	▲ 14,8%	▲ 14,8%	▲ 14,4%	15 537,13	15 250,00	17 500,00
Nikiel	9 005,00	▼ -3,4%	▼ -8,8%	▼ -10,0%	▲ 7,5%	9 958,42	8 935,00	11 045,00
Aluminium	1 950,00	▲ 3,7%	▲ 0,2%	▲ 13,8%	▲ 25,6%	1 876,93	1 701,00	1 962,00
Cyna	20 500,00	▲ 3,0%	▲ 2,0%	▼ -2,8%	▲ 30,4%	20 053,66	18 760,00	21 300,00
Cynk	2 622,50	▲ 1,6%	▼ -5,8%	▲ 2,3%	▲ 39,3%	2 717,97	2 462,00	2 971,00
Ołów	2 090,00	▼ -3,5%	▼ -9,5%	▲ 5,3%	▲ 25,4%	2 242,92	2 007,00	2 442,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,29	▲ 6,1%	▼ -4,3%	▲ 6,5%	▲ 5,0%	17,40	15,95	18,56
Złoto ¹	1 265,05	▲ 2,7%	▲ 1,6%	▲ 9,1%	▲ 3,4%	1 232,13	1 151,00	1 284,15
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	961,00	▲ 4,2%	▲ 2,2%	▲ 6,0%	▼ -4,2%	966,34	897,00	1 033,00
Pallad ¹	780,00	▼ -3,5%	▼ -2,3%	▲ 15,4%	▲ 43,1%	777,33	706,00	824,00
Waluty ³								
EURUSD	1,1196	▲ 2,9%	▲ 4,7%	▲ 6,2%	▲ 0,3%	1,0736	1,0385	1,1243
EURPLN	4,1803	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -5,5%	▼ -5,5%	4,2848	4,1796	4,4002
USDPLN	3,7248	▼ -4,1%	▼ -5,6%	▼ -10,9%	▼ -6,1%	3,9929	3,7177	4,2271
USDCAD	1,3456	▼ -1,9%	▲ 1,1%	-	-	1,3349	1,3016	1,3743
USDCNY	6,8555	▼ -0,6%	▼ -0,5%	▼ -1,3%	▲ 4,5%	6,8892	6,8450	6,9640
USDCLP	669,42	▼ -0,3%	▲ 1,0%	▲ 0,3%	▼ -3,3%	658,52	638,35	679,05
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	1,202	▲ 0,02	▲ 0,05	▲ 0,20	▲ 0,53	1,108	0,999	1,202
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,07	-0,329	-0,332	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,05	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	1,878	▼ -0,04	▼ -0,17	▼ -0,10	▲ 0,56	1,988	1,811	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,180	▼ -0,03	▼ 0,00	▲ 0,11	▲ 0,18	0,175	0,078	0,321
5-letni swap st. proc. PLN	2,308	▼ -0,04	▼ -0,05	▼ -0,09	▲ 0,35	2,462	2,300	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	49,80	▲ 4,1%	▼ -1,6%	▼ -7,3%	▲ 0,6%	50,94	45,52	54,10
Ropa Brent	51,75	▲ 2,8%	▼ -1,8%	▼ -6,6%	▲ 3,9%	53,20	47,76	56,46
Diesel NY (ULSD)	156,33	▲ 4,9%	▼ -0,6%	▼ -7,9%	▲ 4,2%	157,09	141,23	167,82
Pozostałe								
VIX	9,81	▼ -0,59	▼ -2,56	▼ -4,23	▼ -3,62	11,81	9,77	15,96
BBG Commodity Index	84,01	▲ 0,6%	▼ -1,6%	▼ -4,0%	▼ -1,6%	85,94	82,03	89,36
S&P500	2 415,82	▲ 1,0%	▲ 2,2%	▲ 7,9%	▲ 15,6%	2 345,62	2 257,83	2 415,82
DAX	12 602,18	▼ -1,3%	▲ 2,3%	▲ 9,8%	▲ 22,7%	12 048,86	11 509,84	12 807,04
Shanghai Composite	3 110,06	▲ 0,9%	▼ -3,5%	▲ 0,2%	▲ 10,2%	3 181,34	3 052,79	3 288,97
WIG 20	2 326,28	▼ -1,8%	▲ 6,9%	▲ 19,4%	▲ 25,8%	2 206,47	1 989,64	2 413,53
KGHM	110,75	▼ -5,7%	▼ -4,4%	▲ 19,8%	▲ 71,4%	120,03	94,00	135,50

° 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).

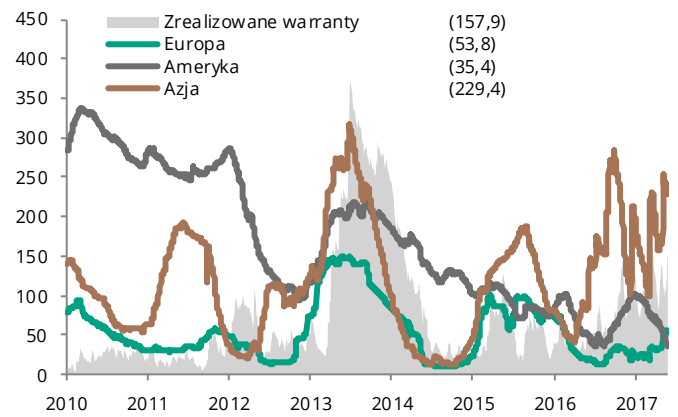
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



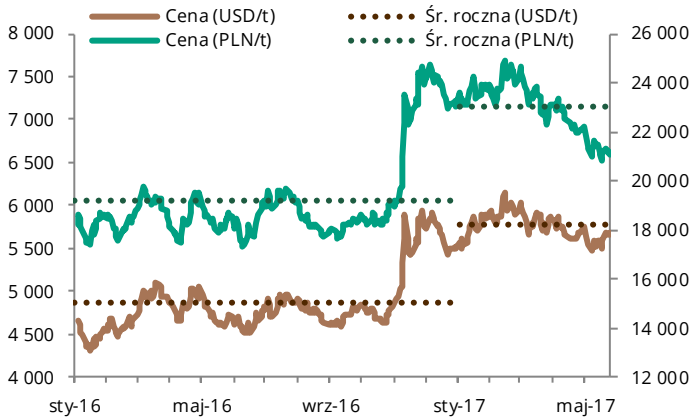
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



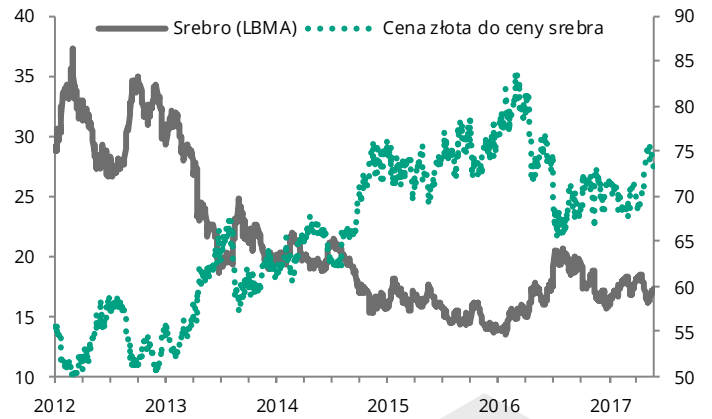
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



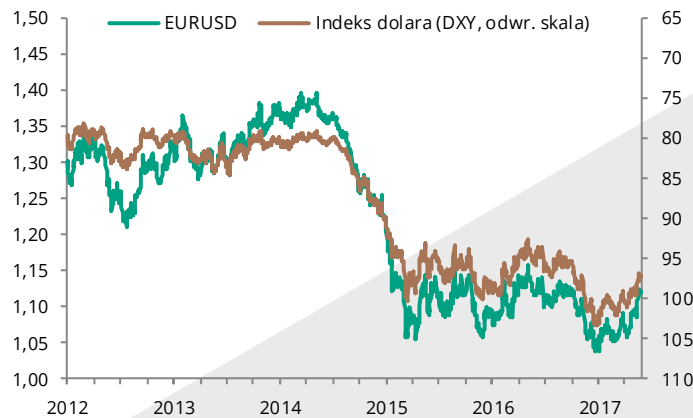
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



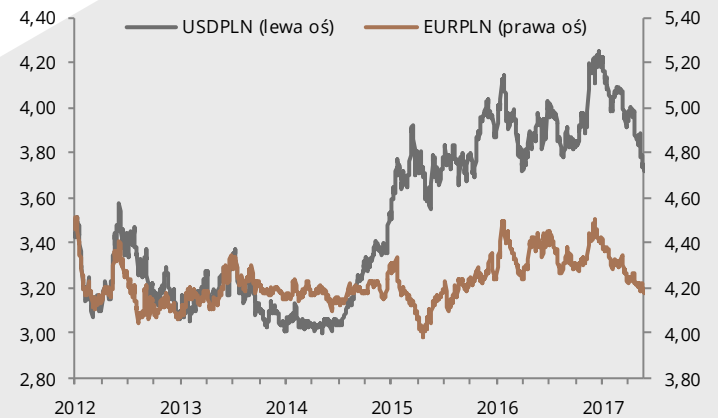
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EURUSD wg ECB (p. oś)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

PLN – kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **15 – 28 maja 2017.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology.

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 i CSR KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska