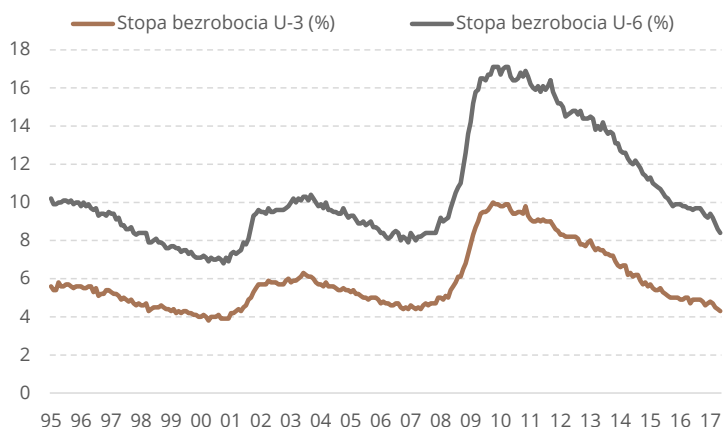


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 12 czerwca 2017

- Miedź:** Poziom zakłóceń po stronie podażowej rynku miedzi jest obecnie znacznie niższy w porównaniu do pierwszego kwartału bieżącego roku, jednak możliwe konflikty pracownicze oraz polityczno-regulacyjne sprawiają, że ryzyko ograniczenia produkcji jest ciągle wysokie (str. 2).
- Metale szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto kontynuowało spadki po osiągnięciu szczytu na poziomie 1300 USD/troz. Inwestorzy uważnie śledzili nadchodzące dwudniowe posiedzenie Fedu podczas którego spodziewane jest określenie wskazówek odnośnie polityki monetarnej na pozostałą część roku. Konsensus rynkowy zakłada kolejną wyżkę stóp procentowych. Inwestorzy koncentrują się głównie na rozważaniach czy wzrost gospodarczy jest wystarczający do wdrożenia kolejnych podwyżek w 2017r. (str. 3).
- Chiny:** Kluczowe wydarzenia w chińskim kalendarzu politycznym zbliżają się coraz większymi krokami. Po jesiennym Kongresie Komunistycznej Partii Chin, którego data jest na razie nieokreślona, wyłoniona zostanie grupa nowych przywódców. Skład nowego personelu, który dołączy do Xi Jinping w Politburo Standing Committee (PBSC), będzie miał kluczowe znaczenie w znalezieniu odpowiedzi na wiele pytań dotyczących przyszłości Państwa Środka (str. 5).

Stopa bezrobocia w Stanach Zjednoczonych wyniosła w maju 2017 r. 4,3%, poniżej poziomu sprzed kryzysu finansowego w 2008 roku.








Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 739,00	1,2%
▼ Nikiel	8 805,00	-2,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,35	0,3%
▲ Złoto	1 266,55	0,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1176	-0,2%
▲ EURPLN	4,1877	0,2%
▲ USDPLN	3,7465	0,6%
▼ USDCAD	1,3453	0,0%
▼ USDCLP	666,28	-0,5%
Akcje		
▲ KGHM	114,50	3,4%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Indeks ISM Manufacturing	Maj	54,9 ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Maj	51,2 -
 PKB (rdr)	I kw.	4,0% -
 PMI w przemyśle (sa)	Maj	56,7 ▼
 Produkcja miedzi (t)	Kwi	429 241 ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Poziom zakłóceń po stronie podaży rynku miedzi jest obecnie znacznie niższy w porównaniu do pierwszego kwartału bieżącego roku, jednak możliwe konflikty pracownicze oraz polityczno-regulacyjne sprawiają, że ryzyko ograniczenia produkcji jest ciągle wysokie.

Rozmowy pomiędzy Freeport i rządem indonezyjskim

4 maja bieżącego roku rząd rozpoczął negocjacje z firmą Freeport, reprezentowaną przez jej lokalną spółkę Freeport Indonesia. Przedmiot rozmów jest wielowymiarowy i obejmuje: prawne zabezpieczenie planowanych przez firmę inwestycji w kwocie 17 mld USD wykraczających poza 2021 rok (kiedy kończy się licencja na działalność firmy), wysokość opodatkowania, rządowe żądanie zbycia przez Freeport 51% akcji lokalnej spółki oraz wymóg budowy przez Freeport huty miedzi w Indonezji, celem pozostawienia w kraju wyższej wartości dodanej z przerobu rud miedzi i złota. Freeport został postawiony przez rząd Indonezji przed koniecznością zmiany licencji na działalność, którą posiada od 1967 roku i dostosowania się do specjalnego pozwolenia górniczego, przewidującego mniejszą liczbę przywilejów dla firmy. Teguh Pamudi, sekretarz generalny Ministerstwa Energii i Zasobów naturalnych Indonezji oraz lider rządowego zespołu negocjacyjnego poinformował, że trwająca dyskusja z Freeport Indonesia powinna przynieść rezultaty w postaci kompromisu do października br. Freeport planuje jeszcze w 2017 roku rozpocząć inwestycje warte w sumie 17 mld USD, aby przekształcić kompleks górniczy Grasberg z eksploracji odkrywkowej na podziemną. „Potrzebujemy pewności dla naszych inwestycji” powiedziała rzeczniczka Freeport Indonesia – Riza Pratama, dodając, że maksimum produkcyjne kopalni podziemnej przypadnie na rok 2022. Ponadto, na spełnienie rządowego wymogu budowy drugiej huty w kraju potrzeba około 4-5 lat, co oznacza, że firma potrzebuje pewności przedłużenia licencji na działalność poza rok 2021.

Pierwsze rezultaty negocjacji pomiędzy firmą Freeport i rządem Indonezji spodziewane są w październiku br.

Skomplikowany powrót do pełnej produkcji w kopalni Grasberg, na skutek strajku pracowników.

Freeport wznowił eksport koncentratów miedzi z kopalni Grasberg w kwietniu br. po 15-tygodniowej przerwie spowodowanej konfliktem z rządem. Proces powrotu do pełnej produkcji – która w czasie konfliktu została ograniczona o 2/3 – został dodatkowo skomplikowany poprzez strajk pracowników. Wpłynął on na ograniczenie produkcji wydobywczej oraz przerobowej, prowadząc do zwolnienia ok. 3 tys. pracowników, którzy nie stawili się do pracy. Pracownicy sprzeciwili się zwolnieniom oraz tymczasowym urlopom.

Zakłócenia maleją, jednak producenci są zmuszeni do rewizji planowanych poziomów produkcji rocznej.

Sytuacja w Grasberg'u – drugiej największej kopalni miedzi na świecie – wpłynęła na podaż globalną miedzi w 4 kwartale 2016 roku i pierwszych miesiącach roku 2017. Poziom zakłóceń był dodatkowo powiększony przez trwającą 44 dni sytuację strajkową w kopalni Escondida należącej do BHP Billiton, gdzie stan siły

wyższej na dostawy koncentratów zniesiono dopiero 1 czerwca, a przewidywaną produkcję roczną ograniczono o 18 procent.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[źródło: Reuters]* Zlecenia na odbiór katod miedzianych z oficjalnych magazynów giełdy LME osiągnęły najwyższy poziom od 3 lat, za sprawą sytuacji w Azji. Zlecenia („cancelled warrants”) urosły siódmy miesiąc z rzędu o 2,4% do poziomu 161 700 ton, najwyższego od lutego 2014. Rezerwacje materiału w Malezji wzrosły o 36%, a w Korei Płd. i Singapurze o 4%. Wzrost zleceń może pomóc w zrównoważeniu rosnących ostatnio zapasów giełdowych oraz obaw o stan chińskiego popytu, który wpłynął na spadek notowań czerwonego metalu w pierwszych miesiącach 2017 roku. Lepsze nastroje rynkowe mogą ponadto zostać wywołane przez ryzyka podażowe. Glencore Plc. poinformował, że koszty produkcji mogą doprowadzić do zamknięcia niektórych kopalni australijskich. Dodatkowo widmo kolejnego strajku zagraża prognozowanej produkcji w należącej do Freeport'u kopalni Grasberg.
- *[źródło: Reuters]* Według National Federation of Miners, Metallurgists and Steelworkers, kopalnie peruwiańskie planują na 19 lipca br. rozpoczęcie nieograniczonego strajku o krajowej skali, w proteście przeciw „anty-pracowniczym” propozycjom rządu. Federacja, skupiająca 110 organizacji związkowych, zrzeszających ok 40 tys. pracowników wielu kopalni w Peru, podjęła decyzję o strajku w maju, nie podając jednak daty jego rozpoczęcia. Peru jest obecnie drugim największym krajem producentem miedzi, cynku i srebra oraz szóstym największym producentem złota na świecie.

Metale Szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto kontynuowało spadki po osiągnięciu szczytu na poziomie 1300 USD/troz. Inwestorzy uważnie śledzili nadchodzące dwudniowe posiedzenie Fedu podczas którego spodziewane jest określenie wskazówek odnośnie polityki monetarnej na pozostałą część roku. Konsensus rynkowy zakłada kolejną zwyżkę stóp procentowych. Inwestorzy koncentrują się głównie na rozważaniach czy wzrost gospodarczy jest wystarczający do wdrożenia kolejnych podwyżek w 2017r.

Shadon Gold Mining planuje przejęcie kolejnej kopalni złota

Shandong Gold Mining Co Ltd planuje aplikowanie o pożyczki w kwocie opiewającej na około 1,26 mld USD w celu nabycia udziałów w argentyńskiej kopalni należącej do Barrick Gold Corp. Cała transakcja będzie przeprowadzona przez spółkę zależną Shandong Gold Mining (Hong Kong), która zapotrzebowanie na finansowanie skieruje do dwóch chińskich banków będących w posiadaniu państwa. Z całości wnioskowanej kwoty około 960 mln USD ma być przeznaczona na zakup 50% udziałów w argentyńskiej kopalni Veladero podczas gdy

pozostająca kwota 300 mln USD będzie alokowana jako kapitał pracujący. Informacje o planowanym zakupie kopalni Veladero zostały podane już w kwietniu. Główny cel jaki przyświeca chińskiemu producentowi to kontynuacja globalnej ekspansji w zakresie aktywów i wpływu na regulację rynku.

Duży popyt na emisję akcji Sibanye Gold

Jak podała firma w oświadczeniu, emisja udziałów Sibanye Gold's, która planuje pozyskać kapitał w celu wsparcia przejęcia amerykańskiego producenta platyny, firmy Stillwater, cieszyła się wielkim zainteresowaniem. Kwota popytu przekraczała planowaną emisję ponad pięciokrotnie. Warto zauważyć że podobne akcje związane z pozyskaniem finansowania dla spółek operujących na rynku w RPA nie cieszą się większym zainteresowaniem z powodu trudnej sytuacji w sektorze. Ta spowodowana jest głównie niepewnością w zakresie regulacji rynku oraz coraz częstszych strajków załogi. Sibanye, która zbudowała swoją reputację na stabilnej stopie dywidendy planuje zmniejszyć całkowite ryzyko prowadzenia działalności w RPA poprzez dywersyfikację z użyciem właśnie aktywów Stillwater. Około 97% dotychczasowych udziałowców spółki zapisało się na nową emisję akcji. Akcje oferowane z 60% dyskontem do ceny notowanej 17 maja posłużą spłacie zadłużenia zaciągniętego na zakup aktywów stillwater. Jak podaje Reuters, stopa dywidendy Sibanye wynosi obecnie 5,64%, znacznie powyżej średniej 2,16% właściwej dla innych południowo afrykańskich spółek o podobnym profilu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: jesienny Kongres Partii zbliża się wielkimi krokami

Kluczowe wydarzenia w chińskim kalendarzu politycznym zbliżają się coraz większymi krokami. Po jesiennym Kongresie Komunistycznej Partii Chin, którego data jest na razie nieokreślona, wyłoniona zostanie grupa nowych przywódców. Skład nowego personelu, który dołączy do Xi Jinping w Politburo Standing Committee (PBSC), będzie miał kluczowe znaczenie w znalezieniu odpowiedzi na wiele pytań dotyczących przyszłości Państwa Środka.

Źródło: Gavekal Dragonomics

Kierunek władzy skupionej na jednym człowieku czy kontynuacja zinstytucjonalizowanego dziedziczenia?

Głównym „produktem” Kongresu nie będzie polityka gospodarcza w kolejnych latach, ale kształt polityki, którą będzie lansować elita Partii w najbliższej dekadzie


























Wyniki będą bacznie obserwowane ze względu na powszechne spekulacje, że Xi przygotowuje się do utrzymania wpływów politycznych nawet po zakończeniu drugiej kadencji w 2022 r., co jednoznacznie zrywałoby z dotychczasową konwencją. Analiza przyszłego składu PBSC to jeden ze sposobów na weryfikację założeń podejścia obecnego lidera Chin przez szerokie grono obserwatorów chińskiej polityki.






Istnieją cztery główne kwestie instytucjonalne, które zdaniem analityków Gavekal Dragonomics zostaną rozstrzygnięte podczas trwania jesiennego Kongresu. Wśród nich, należy, zdaniem Dragonomics, odpowiedzieć na kilka istotnych z punktu widzenia politycznej przyszłości Chin pytań. Po pierwsze, czy obecny wiek emerytalny dla przywódców zostanie porzucony? Po drugie, czy Xi próbuje uniknąć oczywistego następcy w PBSC? Po trzecie, czy wielkość PBSC zmniejszy się z obecnego gremium liczącego siedmiu członków? Po czwarte, czy nowi członkowie PBSC będą bliskimi współpracownikami Xi? Im więcej pytań, na które odpowiedź brzmi "tak", tym bardziej partia przejdzie w kierunku skupienia władzy na jednym człowieku i z dala od zinstytucjonalizowanego dziedziczenia, a co bardzo prawdopodobne, Xi będzie w stanie kontynuować władzę po zakończeniu drugiej kadencji. Takie nastawienie może jednak wygenerować wyższe ryzyko sprzeciwu ze strony tych, którzy uważają, że Xi idzie za daleko, i może doprowadzić do większej niestabilności, po zakończeniu jego kadencji.

Próba odgadnięcia ścieżki, którą obergerze elita Partii jest bardzo trudna do odgadnięcia, jednakże przydatna może okazać się analiza potencjalnych scenariuszy, które mogą w jakimś stopniu wskazać kierunek. Zdaniem analityków Gavekal Dragonomics istnieje szeroki wachlarz rozwiązań, jednakże żaden scenariusz nie wydaje się być tym najbardziej prawdopodobnym. Wspólnym elementem wszystkich potencjalnych scenariuszy jest niepodważalna dominacja Xi Jinping przez co najmniej pięć lat, co potwierdza jego kontrolę zarówno w partii jak i w rządzie. Dlatego nie ma powodu, aby spodziewać się dramatycznych zmian w jego stylu zarządzania lub kierownictwie politycznym po Kongresie Partii. Xi został już wyznaczony jako "rdzeń" kierownictwa i nie wymaga akceptacji Kongresu w celu realizacji jego priorytetów. Zdaniem analityków Gavekal Dragonomics, pytania, które mają zostać rozstrzygnięte na jesieni, nie będą dotyczyć polityki gospodarczej, ale raczej kształtu polityki, którą będzie lansować elita Partii w najbliższej dekadzie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☆☆☆	31-maj	Oficjalny PMI w przemyśle	Maj	51,2 -	51,2	51,0	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle wg Caixin	Maj	49,6 ▼	50,3	50,1	
☆	07-cze	Rezerwy walutowe (mld USD)	Maj	3 054 ▲	3 030	3 046	
☆☆	08-cze	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Maj	40,8 ▲	38,0	47,8	
☆☆	08-cze	Eksport (rdr)	Maj	8,7% ▲	8,0%	7,2%	
☆☆☆☆	09-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	1,5% ▲	1,2%	1,5%	
☆☆	09-cze	Inflacja producencka (rdr)	Maj	5,5% ▼	6,4%	5,6%	
Polska 							
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	4,0% -	4,0%	--	
☆☆☆☆☆	31-maj	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	1,1% ▲	1,0%	--	
☆☆☆☆	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,9% ▼	2,0%	2,0%	
☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	52,7 ▼	54,1	54,5	
☆☆☆☆☆	07-cze	Główna stopa procentowa NBP	Cze	1,50% -	1,50%	1,50%	
USA 							
☆☆☆☆	30-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Kwi	0,2% ▲	-0,1%	0,1%	
☆☆☆☆	30-maj	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Kwi	1,5% ▼	1,6%	1,5%	
☆☆	30-maj	Dochód osobisty (sa, mdm)	Kwi	0,4% ▲	0,2%	0,4%	
☆☆	30-maj	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Kwi	0,4% ▲	0,3%	0,4%	
☆	30-maj	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Maj	17,2 ▲	16,8	15,0	
☆	30-maj	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Mar	195 ▲	194	--	
☆☆☆☆	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	52,7 ▲	52,5	52,5	
☆☆	01-cze	Indeks ISM Manufacturing	Maj	54,9 ▲	54,8	54,8	
☆☆	02-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Maj	138 ▼	174	182	
☆☆	02-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Maj	8,4% ▼	8,6%	--	
☆☆	02-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Maj	4,3% ▼	4,4%	4,4%	
☆	02-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Maj	2,5% -	2,5%	2,6%	
☆☆☆☆	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Maj	53,6 -	53,6	--	
☆☆☆☆	05-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	53,6 ▼	54,0	54,0	
☆☆	05-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Kwi	-0,8% ▼	-0,7%	-0,6%	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro 						
⊛	29-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Kwi	4,9% ▼	5,3%	5,2% ◡
⊛	30-maj	Indeks pewności ekonomicznej‡	Maj	109 ▼	110	110 ◡
⊛	30-maj	Indeks pewności przemysłowej	Maj	2,8 ▲	2,6	3,1 ◡
⊛	30-maj	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Maj	- 3,3 -	- 3,3	- 3,3 ○
⊛	30-maj	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Maj	0,9 ▼	1,1	1,1 ◡
⊛⊛⊛⊛	31-maj	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Maj	0,9% ▼	1,2%	1,0% ◡
⊛⊛⊛⊛	31-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Maj	1,4% ▼	1,9%	1,5% ◡
⊛⊛	31-maj	Stopa bezrobocia‡	Kwi	9,3% ▼	9,4%	9,4% ◡
⊛⊛⊛	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	57,0 -	57,0	57,0 ○
⊛⊛	02-cze	Inflacja producencka (rdr)	Kwi	4,3% ▲	3,9%	4,5% ◡
⊛⊛⊛	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	56,8 -	56,8	56,8 ○
⊛⊛⊛	05-cze	PMI w usługach - dane finalne	Maj	56,3 ▲	56,2	56,2 ▲
⊛⊛	06-cze	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Kwi	2,5% -	2,5%	2,1% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛⊛	08-cze	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Cze	0,00% -	0,00%	0,00% ○
⊛⊛⊛⊛⊛⊛	08-cze	Stopa depozytowa ECB	Cze	-0,4% -	-0,4%	-0,4% ○
⊛⊛⊛⊛⊛⊛	08-cze	PKB (sa, rdr) - dane finalne	I kw.	1,9% ▲	1,7%	1,7% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛⊛	08-cze	PKB (sa, kdk) - dane finalne	I kw.	0,6% ▲	0,5%	0,5% ▲
⊛⊛⊛	08-cze	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	I kw.	1,3% ▼	3,4%	0,8% ▲
⊛⊛⊛	08-cze	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	I kw.	0,3% ▼	0,4%	0,4% ◡
Niemcy 						
⊛⊛⊛⊛	30-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,4% ▼	2,0%	1,5% ◡
⊛⊛⊛⊛	30-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	1,5% ▼	2,0%	1,6% ◡
⊛⊛⊛	31-maj	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Kwi	-0,9% ▼	2,9%	2,2% ◡
⊛⊛	31-maj	Stopa bezrobocia	Maj	5,7% ▼	5,8%	5,7% ○
⊛⊛⊛	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	59,5 ▲	59,4	59,4 ▲
⊛⊛⊛	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	57,4 ▲	57,3	57,3 ▲
⊛⊛⊛	07-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Kwi	3,5% ▲	2,5%	4,7% ◡
⊛⊛⊛⊛	08-cze	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Kwi	2,9% ▲	2,2%	2,1% ▲
Francja 						
⊛⊛⊛⊛⊛	30-maj	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,0% ▲	0,8%	0,8% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	30-maj	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,4% ▲	0,3%	0,3% ▲
⊛⊛⊛⊛	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	0,9% ▼	1,4%	1,1% ◡
⊛⊛⊛⊛	31-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Maj	0,8% ▼	1,2%	0,9% ◡
⊛⊛⊛	01-cze	PMI w przemyśle - dane finalne	Maj	53,8 ▼	54,0	54,0 ◡
⊛⊛⊛	05-cze	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Maj	56,9 ▼	57,6	57,6 ◡
⊛⊛⊛⊛	09-cze	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Kwi	0,6% ▼	2,5%	1,2% ◡
Włochy 						
⊛⊛⊛⊛	31-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Maj	1,5% ▼	2,0%	1,5% ○
⊛⊛	31-maj	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Kwi	11,1% ▼	11,5%	11,6% ◡
⊛⊛⊛⊛⊛	01-cze	PKB (wda, rdr) - dane finalne‡	I kw.	1,2% -	1,2%	0,8% ▲
⊛⊛⊛⊛⊛	01-cze	PKB (wda, kdk) - dane finalne‡	I kw.	0,4% -	0,4%	0,2% ▲
⊛⊛⊛	01-cze	PMI w przemyśle	Maj	55,1 ▼	56,2	56,0 ◡
⊛⊛⊛	05-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	55,2 ▼	56,8	55,7 ◡
Wielka Brytania 						
⊛⊛⊛	01-cze	PMI w przemyśle (sa)	Maj	56,7 ▼	57,3	56,5 ▲
⊛⊛⊛	05-cze	PMI ogólny (composite)	Maj	54,4 ▼	56,2	55,5 ◡

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

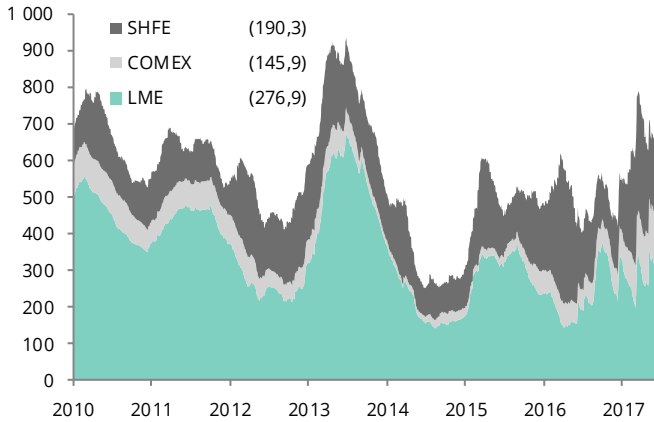
(na dzień: 09-cze-17)

	Cena	Zmiana ceny ^o				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 739,00	▲ 1,2%	▼ -1,9%	▲ 4,3%	▲ 26,2%	5 749,79	5 466,00	6 145,00
Molibden	17 500,00	- 0,0%	▲ 14,8%	▲ 14,8%	▲ 14,4%	15 697,73	15 250,00	17 500,00
Nikiel	8 805,00	▼ -2,2%	▼ -10,8%	▼ -12,0%	▼ -1,6%	9 866,14	8 715,00	11 045,00
Aluminium	1 901,50	▼ -2,5%	▼ -2,3%	▲ 11,0%	▲ 19,5%	1 879,97	1 701,00	1 962,00
Cyna	19 150,00	▼ -6,6%	▼ -4,7%	▼ -9,2%	▲ 10,7%	20 053,23	18 760,00	21 300,00
Cynk	2 480,00	▼ -5,4%	▼ -10,9%	▼ -3,2%	▲ 20,0%	2 700,85	2 434,50	2 971,00
Ołów	2 097,00	▲ 0,3%	▼ -9,2%	▲ 5,6%	▲ 20,5%	2 229,39	2 007,00	2 442,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,35	▲ 0,3%	▼ -3,9%	▲ 6,8%	▲ 1,8%	17,40	15,95	18,56
Złoto ¹	1 266,55	▲ 0,1%	▲ 1,7%	▲ 9,3%	▲ 0,2%	1 235,61	1 151,00	1 293,50
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	939,00	▼ -2,3%	▼ -0,1%	▲ 3,5%	▼ -5,4%	964,49	897,00	1 033,00
Pallad ¹	896,00	▲ 14,9%	▲ 12,3%	▲ 32,5%	▲ 61,2%	782,45	706,00	896,00
Waluty³								
EURUSD	1,1176	▼ -0,2%	▲ 4,5%	▲ 6,0%	▼ -1,5%	1,0779	1,0385	1,1258
EURPLN	4,1877	▲ 0,2%	▼ -0,8%	▼ -5,3%	▼ -3,4%	4,2758	4,1737	4,4002
USDPLN	3,7465	▲ 0,6%	▼ -5,0%	▼ -10,4%	▼ -1,7%	3,9692	3,7066	4,2271
USDCAD	1,3453	▼ 0,0%	▲ 1,1%	-	-	1,3361	1,3016	1,3743
USDCNY	6,7980	▼ -0,8%	▼ -1,3%	▼ -2,1%	▲ 3,6%	6,8827	6,7952	6,9640
USDCLP	666,28	▼ -0,5%	▲ 0,5%	▼ -0,2%	▼ -1,0%	659,60	638,35	679,05
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,236	▲ 0,03	▲ 0,09	▲ 0,24	▲ 0,58	1,117	0,999	1,236
3m EURIBOR	-0,331	▼ 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	1,849	▼ -0,03	▼ -0,20	▼ -0,13	▲ 0,66	1,975	1,797	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,130	▼ -0,05	▼ -0,05	▲ 0,06	▲ 0,15	0,174	0,078	0,321
5-letni swap st. proc. PLN	2,225	▼ -0,08	▼ -0,13	▼ -0,17	▲ 0,26	2,444	2,225	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	45,83	▼ -8,0%	▼ -9,4%	▼ -14,7%	▼ -9,4%	50,65	45,52	54,10
Ropa Brent	47,55	▼ -8,1%	▼ -9,8%	▼ -14,2%	▼ -5,6%	52,85	47,09	56,46
Diesel NY (ULSD)	142,12	▼ -9,1%	▼ -9,6%	▼ -16,3%	▼ -8,0%	156,22	140,12	167,82
Pozostałe								
VIX	10,70	▲ 0,89	▼ -1,67	▼ -3,34	▼ -3,94	11,68	9,75	15,96
BBG Commodity Index	82,42	▼ -1,9%	▼ -3,4%	▼ -5,8%	▼ -8,3%	85,65	81,96	89,36
S&P500	2 431,77	▲ 0,7%	▲ 2,9%	▲ 8,6%	▲ 15,0%	2 352,41	2 257,83	2 439,07
DAX	12 815,72	▲ 1,7%	▲ 4,1%	▲ 11,6%	▲ 27,0%	12 101,43	11 509,84	12 822,94
Shanghai Composite	3 158,40	▲ 1,6%	▼ -2,0%	▲ 1,8%	▲ 7,9%	3 176,70	3 052,79	3 288,97
WIG 20	2 330,72	▲ 0,2%	▲ 7,1%	▲ 19,7%	▲ 28,5%	2 215,39	1 989,64	2 413,53

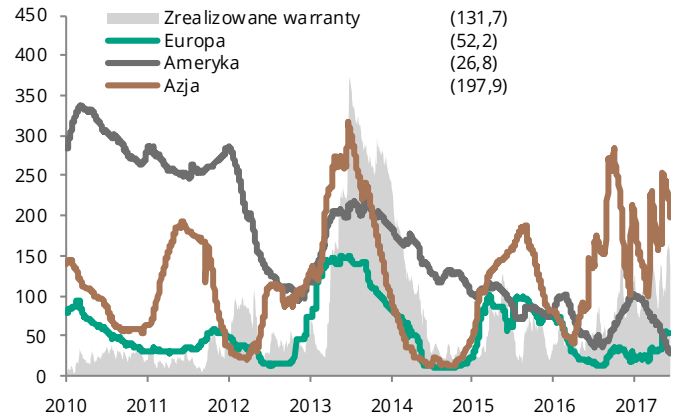
^o KGHM zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

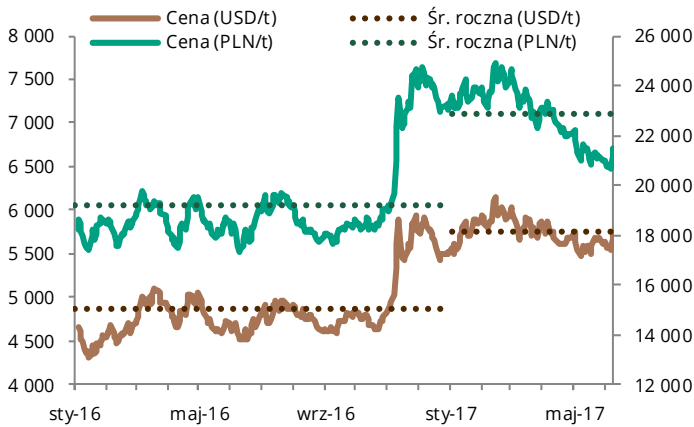
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


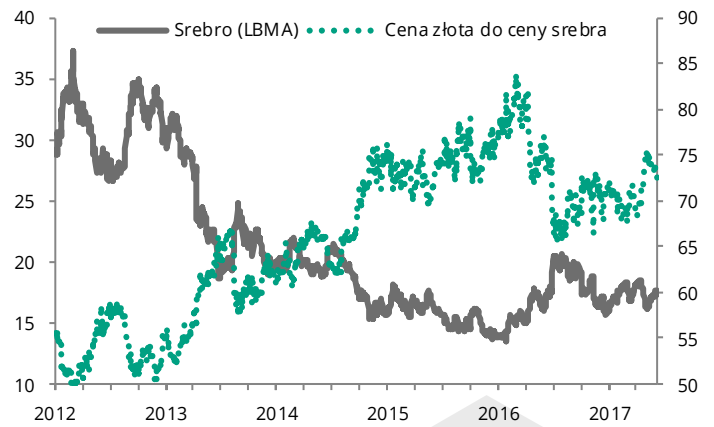
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


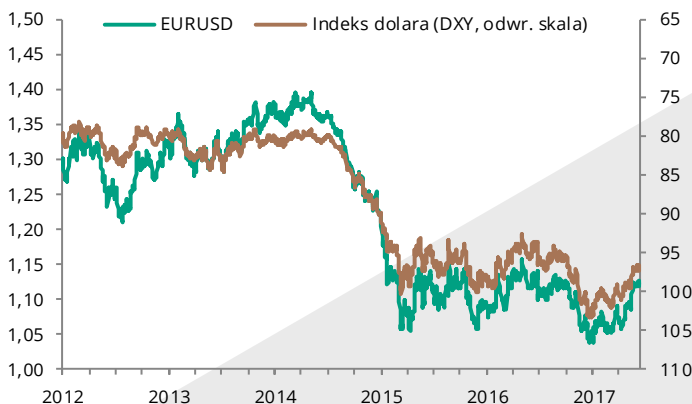
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


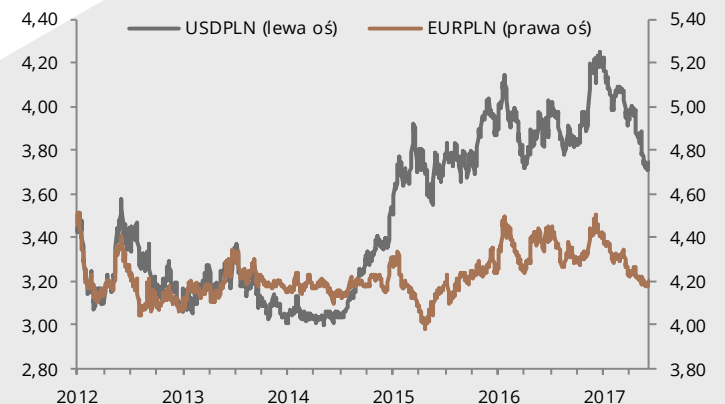
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD 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: **29 maja – 11 czerwca 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, ▪ SNL Metals & Mining.

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