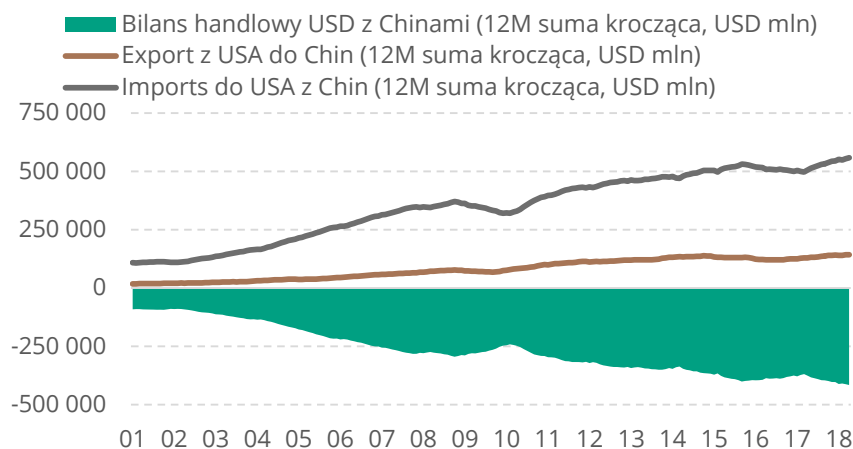


Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** W ostatnich tygodniach Wydział Ryzyka Rynkowego KGHM przeprowadził rozmowy z kluczowymi analitykami rynków metali dotyczących dalszego rozwoju sytuacji na istotnych dla firmy rynkach (str. 2).
- **Metale szlachetne:** W ostatnim czasie popyt na złoto uległ znacznej poprawie w Indiach, ze względu na spadek cen do najniższego poziomu od blisko trzech miesięcy. W innych częściach Azji zapotrzebowanie na metal kształtowało się na umiarkowanym poziomie, ponieważ inwestorzy czekali na dalsze spadki cen (str. 4).
- **Globalna wojna handlowa:** Obawy przed wojną handlową, która mogłaby zaszkodzić globalnemu wzrostowi, spowodowały dewaluację m.in. chińskiego juana, którego wartość w stosunku do dolara amerykańskiego, ale również do koszyka walut, spadła do pięciomiesięcznego minimum. Negatywny skutek odczuły również waluty powiązane z surowcami i rynkami wschodzącymi (str. 6).

Bilans handlowy pomiędzy USA a Chinami pogorszył się w ostatnich latach na niekorzyść USA



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź






na dzień: 2 lipca 2018

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 646,00	-4,9%
▼ Nikiel	14 910,00	-0,4%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	16,03	-3,5%
▼ Złoto	1 250,45	-2,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1658	0,4%
▲ EURPLN	4,3616	1,7%
▲ USDPLN	3,7440	1,2%
▼ USDCAD	1,3168	-0,3%
▲ USDCLP	647,95	1,8%
Akcje		
▲ KGHM	88,00	1,1%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Szacunek CPI (rdr)	Cze	2,0%	▲
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	7,6%	▲
 Inflacja PCE (rdr)	Maj	2,0%	▲
 Rezerwa obowiązkowa	Cze	15,5%	▼
 Produkcja miedzi (t)	Maj	498 423	▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 7)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W ostatnich tygodniach Wydział Ryzyka Rynkowego KGHM przeprowadził rozmowy z kluczowymi analitykami rynków metali dotyczących dalszego rozwoju sytuacji na istotnych dla firmy rynkach.

Notatki ze spotkań z analitykami rynku metali

Rynek metali w ostatnim okresie pozostaje szczególnie wrażliwy na dynamicznie zmieniającą się sytuację makroekonomiczną

Z rozmów przeprowadzonych przez Wydział Ryzyka Rynkowego KGHM z kluczowymi analitykami rynku towarowego wynika generalnie pozytywny obraz przyszłego kształtowania się cen metali, przy czym większość z nich wskazywała na rosnącą rolę trudnej w ocenie sytuacji makroekonomicznej w kształtowaniu się przyszłych cen. Część z nich wskazywała na wahania kursu USD jako główną przyczynę ostatnich zmian ceny, jednakże kierunek USD, biorąc pod uwagę rodzaj, skalę i zmienność scenariuszy decyzji administracyjnych, jest trudny do oszacowania. Kluczową kwestią w oczach analityków pozostaje dalszy rozwój gospodarczy Chin, pojawił się też jednak dodatkowo istotny czynnik – potencjalna wojna handlowa.

Według analityków rynek miedzi pozostanie stosunkowo zbilansowany w krótkim terminie, z Chinami grającymi kluczową rolę po stronie popytu ze spowalniającym, lecz wciąż stosunkowo silnym wzrostem gospodarczym w nadchodzących latach. Główną przeszkodę w realizacji tego scenariusza (znaczące strajki w należących do BHP oraz Codelco kopalniach). Analitycy ocenili jako stosunkowo mało prawdopodobną, uzasadniając, że firmy powinny być bardziej skłonne do porozumienia w obliczu wysokiego poziomu cen. Sytuacja jednak wygląda inaczej w średnim oraz długim terminie, w którym brak projektów górniczych może przełożyć się na niedobory po stronie podaży, co powinno prowadzić do deficytu na rynku. Jednak jeżeli obecny wysoki poziom cen utrzyma się przez dwa-trzy lata, powinno to, według analityków, wystarczyć producentom na spłnienie zaciągniętych kredytów, zgromadzenie niezbędnej gotówki oraz znaczące zwiększenie wydatków inwestycyjnych na nowe projekty. Potencjalnym zagrożeniami w realizacji takiego scenariusza jest znaczące spowolnienie gospodarcze w Chinach oraz ewentualna recesja gospodarcza Stanów Zjednoczonych. Analitycy dostrzegają jednak również liczne szanse po stronie popytu, na przykład ze strony samochodów elektrycznych, czy projektów takich jak One Belt One Road, choć ich potencjalny wpływ na rynek metali pozostaje w dalszym ciągu trudny do oszacowania. Pojawiły się również głosy o rosnącej roli sektora złomu miedziowego, w którym mocno zróżnicowane koszty spowodowały, że nawet niewielkie zmiany ceny miedzi powodują znaczne reakcje po stronie podaży.

Rozwój sektora samochodów elektrycznych będzie miał pozytywne przełożenie na rynek niklu

Potencjalna rewolucja związana z rozwojem sektora samochodów elektrycznych może mieć też w oczach analityków znaczący wpływ na rynek niklu, gdzie rozwój związany z przemysłem baterii litowo-jonowych, może w znaczącym stopniu

przełożyć się na wzrost zapotrzebowania na metal, szczególnie ten wysokiej jakości. W zestawieniu z bardzo ograniczoną stroną podażową (poza sferą NPI) może to doprowadzić do deficytu na rynku. W krótkim terminie wielu analityków wskazuje na spore zapasy tego metalu jako główną barierę wstrzymującą dalszy wzrost cen.

Nieco mniej pozytywne wiadomości płyną z rynku molibdenu. Analitycy zauważają fakt, że ceny w ostatnich miesiącach wzrosły na tyle dynamicznie, że fakt ten zaczyna pociągać za sobą wznowienie lub zwiększenie produkcji w chińskich kopalniach molibdenu mimo poprawy sytuacji w sektorze *oil & gas*, który jest jednym z głównym odbiorców molibdenu. W średnim i długim okresie wzrost produkcji stali nierdzewnej (z której pochodzi 25% zapotrzebowania na molibden) prawdopodobnie wyhamuje, co też nie będzie wspierać ceny Mo. Sytuacja wygląda zupełnie inaczej w dłuższej perspektywie, gdzie struktura EV może wymagać nowych stopów o dużej zawartości molibdenu.

Codelco otrzymuje dofinansowanie w wysokości 1 miliarda dolarów na projekty górnicze

Dobre wieści dla wierzycieli Codelco płyną z Chile. Największy na świecie producent miedzi otrzyma 1 mld USD dofinansowania od rządu mające służyć uniknięciu drastycznych cięć produkcji w starzejących się kopalniach. Jest to zdecydowanie więcej niż zapotrzebowaniu na finansowanie rządu 633 mln USD, o których mówił w tym roku prezes spółki, Nelson Pizarro, których firma potrzebowałaby do spłaty większości zadłużenia. Według Ministra Finansów Felipe Larrain, jest to pokaz wsparcia dla ambitnego planu inwestycyjnego Codelco. Dodał też, że w wypadku braku inwestycji ze strony Codelco, produkcja ulegnie gwałtownemu wyhamowaniu i to nie w przeciągu dekad, a następnych kilku lat. Planowane wydatki na inwestycje Codelco do 2022 roku wynoszą 21 mld USD. Ma się to stać bez dalszego zwiększania zadłużenia, które gwałtownie wzrosło podczas poprzedniej kadencji prezydenta Sebastiana Pinery i utrzymuje się na poziomie około 15 mld USD. W tym samym czasie rząd zobowiązał się do wynoszących 1,2 mld USD rocznie oszczędności w przeciągu kolejnych czterech lat, aby zawęzić deficyt fiskalny i przywrócić wiarygodność kredytową. Pochodzące bezpośrednio od państwa fundusze, nie będące po prostu reinwestycją wypracowanych przychodów, pozwolą Codelco na utrzymanie wiarygodności kredytowej i kontynuację planu inwestycyjnego. Około połowy całej kwoty ma być przelana na konto Codelco w trybie natychmiastowym.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał wynoszącą 55 tys. ton nadwyżkę w marcu oraz 87 tys. ton nadwyżki w lutym, podało International Copper Study Group (ICSG) w swoim najnowszym biuletynie. Łącznie w pierwszym kwartale, rynek odnotował 153 tys. ton nadwyżki, w zestawieniu z 84 tys. ton nadwyżki w podobnym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w marcu wyniosła 2,03 mln ton, a konsumpcja 1,97 mln ton.

Wolnocłowe magazyny w Chinach wykazały wynoszącą 48 tys. ton nadwyżkę w marcu, oraz 90 tys. ton nadwyżki w lutym.

- Peruwiański eksport miedzi, cynku, srebra oraz molibdenu wzrósł w kwietniu, podczas gdy eksport złota, ołowiu oraz cyny spadł, zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez agencje rządowe. Eksport miedzi wzrósł o 10,4% do 219 500 ton z 198 800 ton rok wcześniej, co w obliczu wzrostu cen tego metalu o 33,8% (do 2,85 USD/lb do 2,13 USD/lb) zwiększyło przychody z eksportu o 48%, do 1,38 mld USD. Eksport cynku wzrósł o 46,2% do 103 900 ton z 71 100 ton rok wcześniej, a srebra o 24,6% do 600 000 oz. Eksport molibdenu wzrósł o 11,5% do 1 900 ton z 1 400 ton. Spadł za to eksport złota (o 9,6%, do 455 400 oz z poziomu 503 800 oz), ołowiu (o 1,2% do 57 800 ton z 58 500), a także cyny z kopalni San Rafael o 6,7% do 1 600 ton z 1 800 ton.
- BHP oraz związek reprezentujący pracowników największej na świecie kopalni miedzi Escondida w Chile osiągnęli konsensus w kwestii 18 podstawowych punktów podczas pierwszego tygodnia negocjacji, podali ostatnio członkowie związku, którzy w pierwszej fazie negocjacji chcieli dojść do porozumienia w możliwie dużej liczbie kwestii, aby móc przejść do tematów mających największą wagę dla pracowników. Zawarta ugoda dotyczy takich kwestii jak premie wakacyjne i stażowe, czy przysługujących dni wolnych na czas świąt publicznych i religijnych. Do omówienia pozostaje jeszcze osiem podstawowych punktów, wliczając opiekę zdrowotną. Firma chce również przedyskutować warunki jakie muszą spełniać pracownicy by zostali objęci kontraktem. Obecna umowa wygasa 31 lipca.

Metale Szlachetne

W ostatnim czasie popyt na złoto uległ znacznej poprawie w Indiach, ze względu na spadek cen do najniższego poziomu od blisko trzech miesięcy. W innych częściach Azji zapotrzebowanie na metal kształtowało się na umiarkowanym poziomie, ponieważ inwestorzy czekali na dalsze spadki cen.

Recykling platynowej biżuterii spadł o 5% i wyniósł 20,5 tony

Recykling biżuterii wytworzonej z platyny spowolnił w 2017 r. o 5% do 0,66 miliona uncji (20,5 ton), najniższego poziomu od 2009 r., zgodnie z informacją podaną przez GFMS Platinum Group Metals Survey 2018. Głównym powodem były w dużej mierze niskie ceny metalu, co w znacznym stopniu wpłynęło na nastawienie firm zajmujących się handlem złodem do odsprzedaży biżuterii.

Największy spadek odnotowano w Japonii i Chinach, w których recykling zmniejszyły się odpowiednio o 7% i 4%. Należy podkreślić, że większość rynków odnotowała spadek w ubiegłym roku, z wyjątkiem Ameryki Północnej, w której recykling platyny wzrósł o 2%, oraz kategorii „pozostałych regionów”, w której odnotowano dwucyfrowy wzrost, pomimo, że w przeważającej ilości wypadków był to efekt niskiej bazy z poprzedniego roku. Pomimo wzrostu recyklingu

katalizatorów i prężnej produkcji kopalń, ilość materiału w obiegu została ograniczona poprzez spadający złom jubilerski, pozostawiając całkowitą podaż prawie niezmienną w 2017 roku w stosunku do roku poprzedniego.

Po stronie popytowej na rynku platyny nastąpiło nieznaczne osłabienie, ponieważ większy popyt przemysłowy został z nawiązką zrekompensowany spadkiem inwestycji w biżuterię i niższą sprzedaż detaliczną. Spadek popytu był jednak niższy niż podaży co w konsekwencji doprowadziło do czwartego (rocznego) z rzędu deficytu na tym rynku na poziomie 0,05 mln troz (1,6 tony).

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Rośnie ryzyko eskalacji globalnej wojny handlowej





Obawy przed wojną handlową, która mogłaby zaszkodzić globalnemu wzrostowi, spowodowały m.in. dewaluację chińskiego juana, którego wartość w stosunku do dolara amerykańskiego, ale również do koszyka walut spadła do pięciomiesięcznego minimum. Negatywny skutek odczuły również waluty powiązane z surowcami i rynkami wschodzącymi.



Dwie największe gospodarki świat (USA i Chiny) a zagroziły nałożeniem na wzajemną wymianę handlową kolejnych ceł. Władze Pekinu zapowiadają odwet przeciwko kolejnej deklaracji prezydenta Donalda Trumpa, który wydał polecenie przygotowania listy chińskich dóbr o wartości 200 miliardów dolarów, które mogłyby być w kolejnej iteracji obłożone cłami. Ceny na światowych giełdach akcji spadły w związku z niewielkim progresem rozwiązania problemu zrównoważenia światowego handlu. Donald Trump chciałby zreorganizować wymianę handlową między USA i Chinami, ponieważ praktyka, która miał miejsce w ostatnich 25 lat, jest, zdaniem prezydenta USA, niesprawiedliwa. Na zidentyfikowane importowane z Chin dobra o wartości 200 miliardów dolarów D. Trump zamierza nałożyć cło w wysokości 10% ich wartości, jeśli dojdzie do odwetu ze strony Chin na wcześniej nałożone przez USA cła. Podczas gdy ogłoszone niedawno 50 miliardów dolarów w taryfach dotyczyło głównie towarów przemysłowych, szersze posunięcie podniosłoby m.in. ceny zabawek, narzędzi, koszulek i wielu innych dóbr konsumpcyjnych w USA. Zgodnie z oświadczeniem chińskiego Ministerstwa Handlu Chiny zapowiedziały podjęcie kompleksowych działań działania odwetowych, zarówno ilościowych, jak i jakościowych. Działania ze strony USA natomiast będą ukierunkowane w chińskie wyroby gotowe, ale głównie takie, których składniki często pochodzą z sąsiedniej Korei Południowej, Japonii i Tajwanu i innych, co może pośrednio zaszkodzić także sojusznikom USA.

Taryfy odwetowe Unii Europejskiej na produkty amerykańskie weszły niedawno w życie. Sytuacja w coraz większej mierze przypomina globalną wojnę handlową. UE, największy na świecie blok handlowy, nałożyła opłaty na 2,8 miliarda euro (3,3 miliarda dolarów) amerykańskich produktów w odpowiedzi na nałożone przez USA cła w zakresie eksportu stali i aluminium, które administracja D. Trumpa uzasadnia względami bezpieczeństwa narodowego. Reakcja europejska otwiera kolejny front w walce Waszyngtonu, mający na celu reorganizację stosunków handlowych ze światem. Co więcej, prezydent USA Donald Trump zagroził nałożeniem 20% cła na wszystkie samochody (montowane w Unii Europejskiej, a importowane do Stanów Zjednoczonych) miesiąc po tym, jak administracja rozpoczęła dochodzenie w sprawie tego, czy import samochodów stanowi zagrożenie dla bezpieczeństwa narodowego.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
★★★★★	24-cze	Poziom rezerwy obowiązkowej	Cze	15,5% ▼	16,0%	--	
★★	27-cze	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Maj	21,1% ▼	21,9%	--	
★★★	30-cze	Oficjalny PMI w przemyśle	Cze	51,5 ▼	51,9	51,6	📉
Polska 							
★★	18-cze	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Maj	7,0% ▼	7,8%	7,1%	📉
★	18-cze	Zatrudnienie (rdr)	Maj	3,7% -	3,7%	3,8%	📉
★★★★★	19-cze	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Maj	5,4% ▼	9,3%	3,6%	📈
★★	19-cze	Inflacja producencka (rdr)‡	Maj	2,8% ▲	1,0%	2,7%	📈
★★★	21-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Maj	7,6% ▲	4,6%	7,4%	📈
★	22-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Maj	6,6% ▲	5,7%	5,9%	📈
★★	25-cze	Stopa bezrobocia	Maj	6,1% ▼	6,3%	6,1%	📉
USA 							
★★	21-cze	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Cze	19,9 ▼	34,4	29,0	📉
★★★	22-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	56,0 ▼	56,6	--	
★★★	22-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	56,4	56,1	
★★★	22-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	56,5 ▼	56,8	56,5	📉
★	25-cze	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Cze	36,5 ▲	26,8	24,9	📈
★	26-cze	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Cze	20,0 ▲	16,0	15,0	📈
★	26-cze	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Kwi	210 ▲	209	--	
★★	27-cze	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Maj	-0,6% ▲	-1,0%	-1,0%	📈
★★★★★	28-cze	PKB (zanalizowane, kdk) -	I kw.	2,0% ▼	2,2%	2,2%	📉
★★★★★	29-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Maj	0,2% -	0,2%	0,2%	📉
★★★★★	29-cze	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Maj	2,0% ▲	1,8%	1,9%	📈
★★	29-cze	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Maj	0,4% ▲	0,2%	0,4%	📈
★★	29-cze	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Maj	0,2% ▼	0,5%	0,4%	📉
★★	29-cze	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Cze	98,2 ▼	99,3	99,0	📉
Strefa euro 							
★	21-cze	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Cze	-0,5 ▼	0,2	0,0	📉
★★★	22-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	54,8 ▲	54,1	53,9	📈
★★★	22-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	55,5	55,0	
★★★	22-cze	PMI w usługach - dane wstępne	Cze	55,0 ▲	53,8	53,8	📈
★	27-cze	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Maj	4,0% ▲	3,8%	3,8%	📈
★	28-cze	Indeks pewności ekonomicznej	Cze	112 ▼	113	112	📉
★	28-cze	Indeks pewności przemysłowej‡	Cze	6,9 -	6,9	6,5	📈
★	28-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Cze	-0,5 -	-0,5	-0,5	📉
★	28-cze	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Cze	1,4 ▼	1,4	1,4	📉
★★★★★	29-cze	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Cze	1,0% ▼	1,1%	1,0%	📉
★★★★★	29-cze	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Cze	2,0% ▲	1,9%	2,0%	📈

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	22-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	54,2 ▲	53,4	53,4	▲
☆☆☆	22-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	56,9	56,3	
☆☆	25-cze	Klimat w biznesie IFO‡	Cze	102 ▼	102	102	○
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	2,1% ▼	2,2%	2,1%	○
☆☆☆☆	28-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,1% ▼	2,2%	2,1%	○
☆☆	28-cze	Indeks pewności konsumentów GfK	Lip	10,7 =	10,7	10,6	▲
☆☆☆	29-cze	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Maj	-1,6% ▼	1,0%	1,9%	▼
☆☆	29-cze	Stopa bezrobocia	Cze	5,2% =	5,2%	5,2%	○
Francja							
☆☆☆☆☆	22-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	2,2% =	2,2%	2,2%	○
☆☆☆☆☆	22-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% =	0,2%	0,2%	○
☆☆☆	22-cze	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Cze	55,6 ▲	54,2	54,2	▲
☆☆☆	22-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	54,4	54,0	
☆☆☆☆	29-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	2,4% ▲	2,3%	2,4%	○
☆☆☆☆	29-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Cze	2,1% ▲	2,0%	2,1%	○
Włochy							
☆☆☆☆	28-cze	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Cze	1,5% ▲	1,0%	1,3%	▲
Wielka Brytania							
☆☆☆☆☆	21-cze	Główna stopa procentowa BoE	Cze	0,50% =	0,50%	0,50%	○
☆☆☆☆	21-cze	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Cze	435 =	435	435	○
☆☆☆☆☆	29-cze	PKB (rdr) - dane finalne	I kw.	1,2% =	1,2%	1,2%	○
☆☆☆☆☆	29-cze	PKB (kdk) - dane finalne	I kw.	0,2% ▲	0,1%	0,1%	▲
Japonia							
☆☆☆☆	22-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	0,7% ▲	0,6%	0,6%	▲
☆☆☆	22-cze	PMI w przemyśle - dane wstępne	Cze	--	52,8	--	
☆☆☆☆	29-cze	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Maj	4,2% ▲	2,6%	3,4%	▲
Chile							
☆☆☆	29-cze	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Maj	498 423 ▲	452 912	--	
☆☆☆	29-cze	Produkcja wytwórcza (rdr)	Maj	1,8% ▼	11,8%	2,0%	▼
Kanada							
☆☆☆☆	22-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Maj	2,2% =	2,2%	2,6%	▼
☆☆☆☆☆	29-cze	PKB (rdr)	Kwi	2,5% ▼	2,9%	2,5%	○

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

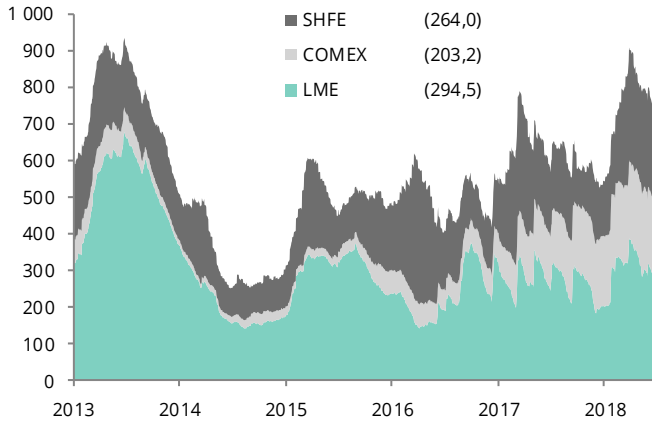
(na dzień: 29-cze-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 646,00	▼ -4,9%	▼ -0,6%	▼ -7,1%	▲ 12,5%	6 916,74	6 500,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	21 844,00	16 000,00	26 000,00
Nikiel	14 910,00	▼ -0,4%	▲ 12,6%	▲ 21,6%	▲ 60,8%	13 871,04	12 415,00	15 750,00
Aluminium	2 183,00	▼ -1,7%	▲ 9,3%	▼ -2,6%	▲ 15,0%	2 208,80	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 675,00	▼ -5,9%	▼ -6,9%	▼ -1,0%	▼ -2,0%	21 076,88	19 675,00	22 105,00
Cynk	2 948,00	▼ -5,1%	▼ -11,5%	▼ -10,9%	▲ 7,1%	3 267,88	2 895,00	3 618,00
Ołów	2 432,00	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▼ -2,5%	▲ 6,1%	2 455,78	2 274,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,03	▼ -3,5%	▼ -1,5%	▼ -5,0%	▼ -4,8%	16,65	16,03	17,52
Złoto ²	1 250,45	▼ -2,4%	▼ -5,5%	▼ -3,6%	▲ 0,6%	1 317,73	1 250,45	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	851,00	▼ -3,7%	▼ -9,1%	▼ -8,2%	▼ -6,5%	941,19	851,00	1 020,00
Pallad ²	953,00	▼ -3,3%	▼ -1,8%	▼ -9,8%	▲ 12,0%	1 007,49	909,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1658	▲ 0,4%	▼ -5,4%	▼ -2,8%	▲ 2,1%	1,2104	1,1534	1,2493
EURPLN	4,3616	▲ 1,7%	▲ 3,6%	▲ 4,6%	▲ 2,8%	4,2201	4,1423	4,3616
USDPLN	3,7440	▲ 1,2%	▲ 9,7%	▲ 7,5%	▲ 0,9%	3,4872	3,3173	3,7705
USDCAD	1,3168	▼ -0,3%	▲ 2,1%	▲ 5,0%	▲ 1,2%	1,2781	1,2288	1,3310
USDCNY	6,6210	▲ 2,8%	▲ 5,5%	▲ 1,8%	▼ -2,4%	6,3711	6,2690	6,6270
USDCLP	647,95	▲ 1,8%	▲ 7,4%	▲ 5,3%	▼ -2,2%	611,72	588,28	647,95
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,336	▲ 0,01	▲ 0,02	▲ 0,64	▲ 1,04	2,130	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,321	▲ 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,327	-0,329	-0,321
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,708	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,890	▼ -0,05	▲ 0,18	▲ 0,65	▲ 0,97	2,762	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,271	▼ -0,01	▼ -0,10	▼ -0,04	▲ 0,00	0,391	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,455	▼ 0,00	▲ 0,09	▼ -0,04	▲ 0,09	2,474	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,15	▲ 12,6%	▲ 14,2%	▲ 22,7%	▲ 65,0%	65,49	59,19	74,15
Ropa Brent	78,60	▲ 5,2%	▲ 13,7%	▲ 17,6%	▲ 68,0%	70,82	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	220,68	▲ 3,7%	▲ 9,3%	▲ 6,9%	▲ 52,8%	206,68	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	16,09	▲ 3,78	▼ -3,88	▲ 5,05	▲ 4,65	16,32	9,15	37,32
BBG Commodity Index	87,41	▼ -0,2%	▼ -0,1%	▼ -0,9%	▲ 7,5%	88,70	85,64	91,57
S&P500	2 718,37	▼ -2,0%	▲ 2,9%	▲ 1,7%	▲ 12,3%	2 717,94	2 581,00	2 872,87
DAX	12 306,00	▼ -4,1%	▲ 1,7%	▼ -4,7%	▼ -0,9%	12 656,09	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 847,42	▼ -5,8%	▼ -10,1%	▼ -13,9%	▼ -10,7%	3 209,96	2 786,90	3 559,47
WIG 20	2 135,47	▼ -0,7%	▼ -3,4%	▼ -13,2%	▼ -8,3%	2 336,01	2 098,75	2 630,37

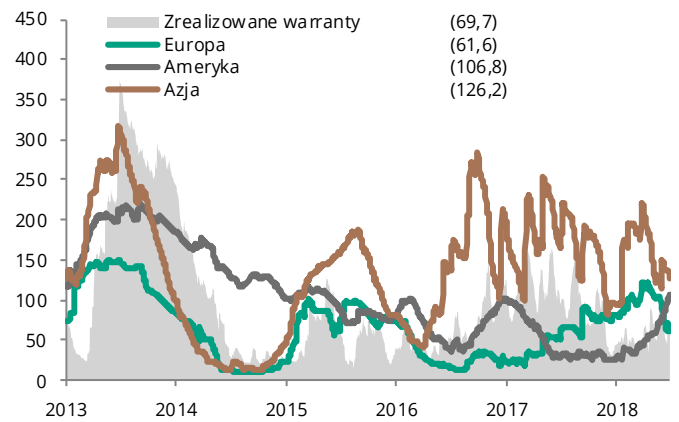
⁰ KGHM; ¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

² użyto dziennych cen na zamknięcie. ³ ostatnia kwotowana cena. ⁴ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

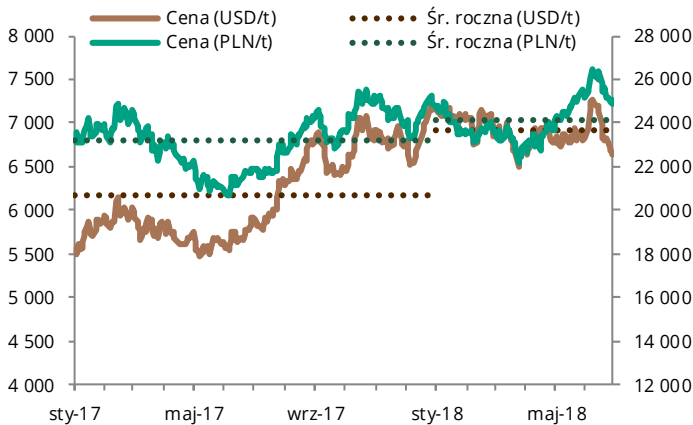
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


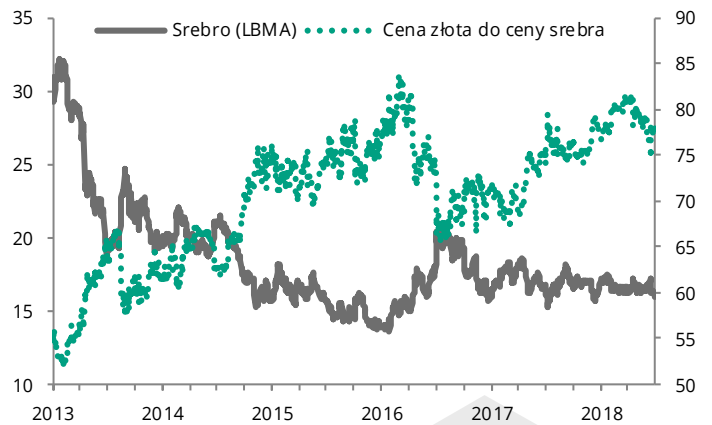
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


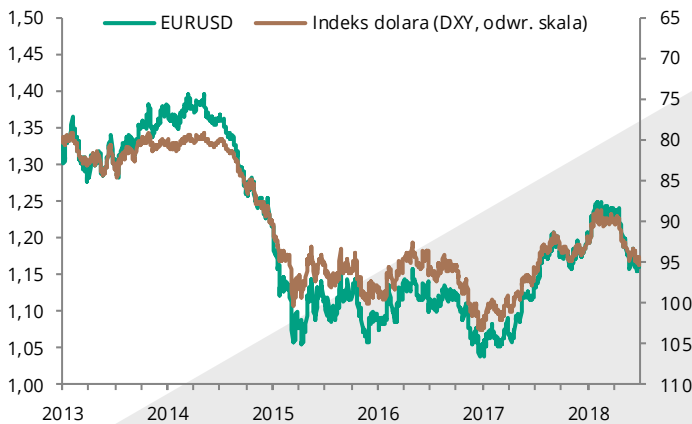
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


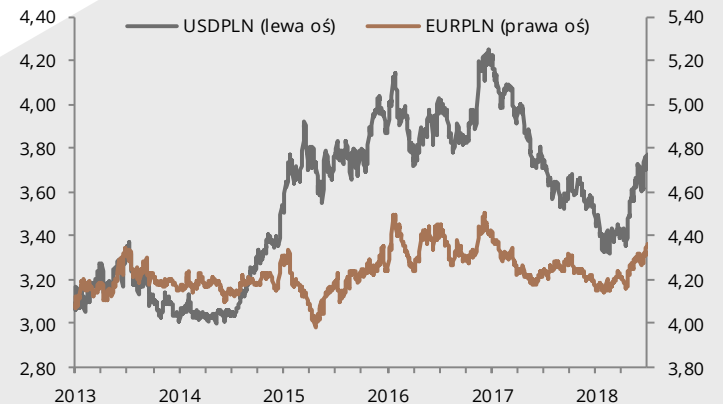
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **18 czerwca – 1 lipca 2018.**

- 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 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