

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 13 sierpnia 2018






- Miedź:** Wraz z narastającym napięciem na linii Chiny – Stany Zjednoczone, nawarstwiają się kolejne pytania odnośnie wpływu kolejnych ceł na rynek miedzi. Chiński popyt pozostaje silny, na horyzoncie pojawiają się jednak kolejne inwestycje – Codelco zatwierdziło plan przekształcenia kopalni Chuquibambilla, Kaz Minerals inwestuje w Rosji (str. 2).
- Metale szlachetne:** Wartość kontraktów futures opartych o cenę złota spadła w ostatnich dwóch tygodniach, osiągając najniższe od roku poziomy. Wśród głównych czynników wpływających na cenę kruszcu można wymienić eskalację napięć handlowych pomiędzy USA i Chinami, które powróciły do agendy rynków finansowych zaraz po tym jak Rezerwa Federalna potwierdziła utrzymanie kursu dalszego zacieśniania polityki monetarnej w 2018 roku. Oba czynniki zwiększyły wartość dolara amerykańskiego, co wpłynęło również na rynek towarowy, na którym cena poszczególnych towarów jest mocno powiązana z kursem dolara amerykańskiego (str. 5).
- Stopy procentowe:** Bank Centralny Anglii (BoE) poniósł stopy procentowe powyżej poziomów z czasu kryzysu finansowego w 2008 roku. Jednocześnie prezes banku Mark Carney zasygnalizował, że brytyjska rada monetarna nie będzie się szczególnie spieszyć z dalszą ścieżką zacieśniania polityki monetarnej głównie z powodu przyszłorocznego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 120,00	-1,1%
▼ Nikiel	13 635,00	-0,5%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,38	-0,7%
▼ Złoto	1 214,40	-0,8%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1456	-2,0%
▲ EURPLN	4,2942	0,2%
▲ USDPLN	3,7481	2,2%
▲ USDCAD	1,3113	0,7%
▲ USDCLP	645,95	0,4%
Akcje		
▼ KGHM	90,30	-5,9%

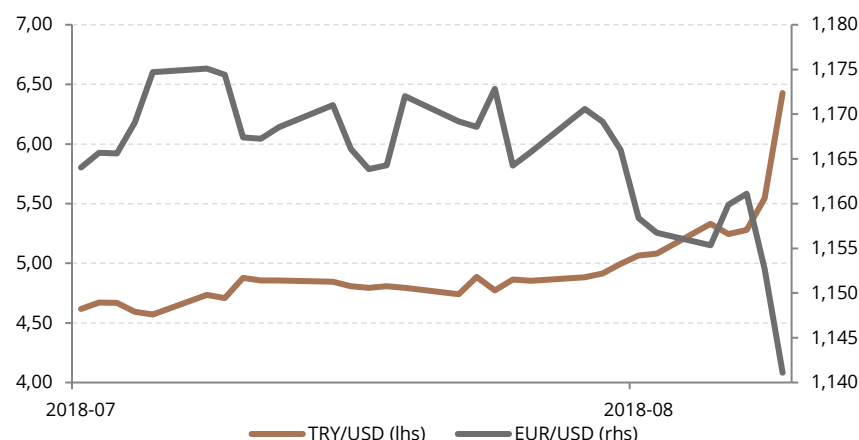
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 PKB (sa, rdr)	II kw.	2,1%	▼
 Prod. wytwórcza (rdr)	Cze	7,2%	▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Lip	51,2	▼
 Indeks ISM Manufacturing	Lip	58,1	▼
 Stopa procentowa BoE	Sie	0,75%	▲

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

Szybko tracąca na wartości turecka lira pociągnęła za sobą również kurs euro



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Wraz z narastającym napięciem na linii Chiny – Stany Zjednoczone, nawarstwiają się kolejne pytania odnośnie wpływu kolejnych ceł na rynek miedzi. Chiński popyt pozostaje silny, na horyzoncie pojawiają się jednak kolejne inwestycje – Codelco zatwierdziło plan przekształcenia kopalni Chuquibambilla, Kaz Minerals inwestuje w Rosji.

Czy spółkom górniczym uda się uniknąć konsekwencji wojny handlowej?

Bezpośredni import miedzi z USA do China jest stosunkowo niewielki

Plany nałożenia przez Chiny ceł na importowane z USA metale, w tym miedź, według analityków nie powinny stanowić dużego zagrożenia dla amerykańskich producentów, ani bezpośrednio przełożyć się na ceny metali. Bez wątplenia za to przyprawia handlowców o ból głowy. Inwestorom udawało się jak dotąd unikać konsekwencji narastającego konfliktu, dzięki rosnącym wartościom udziałów w spółkach górniczych. Większość analityków uważa, że cła będą miały minimalny wpływ na bilans na rynku miedzi, a lawina nowych informacji odnośnie konfliktu wydaje się nie wzruszać też największego amerykańskiego producent miedzi. Eric Kinneberg, rzecznik Freeport-McMoRan Inc. podał, że nie przewiduje żadnego istotnego wpływu nałożonych sankcji. Dodał też, że firma bardzo sporadycznie sprzedaje niewielkie ilości koncentratu do Chin, pochodzącego głównie z kopalni w Peru oraz Indonezji. Akcje spółki do tej pory zyskiwały razem z ceną czerwonego metalu. Pochodząca ze Stanów Zjednoczonych ruda miedzi, koncentrat oraz katody będą opodatkowane w wysokości 25%. Nikiel, cynk, niektóre metale szlachetne, lit i wyroby stalowe znajdują się również na liście towarów objętych taryfami, które zostały ujawnione przez Chiny w piątek. Według Chrisa LaFeminy, analityka w firmie Jeffries, miedź nie powinna być zależna od regionalnych przepływów, stąd sankcje – nałożone przez obie strony – nie powinny mieć istotnego wpływu na ten rynek. Należąca do Rio Tinto operacja Kennecott jest również jedną z większych kopalni miedzi w USA, firma jednak nie skomentowała jeszcze oficjalnie nałożonych sankcji.

Jeremy Sussman, analityk w firmie Clarksons Platou zwrócił uwagę, że istotną kwestią jest to, czy nałożone cła dotkną tylko metalu importowanego bezpośrednio ze Stanów Zjednoczonych, czy też tych które trafią do Chin pośrednio. Dodał też, że jest zbyt wcześnie by spekulować, że będą one czymś innym niż regulacjami dotyczącymi bezpośrednio kopalni w USA, stąd ich wpływ powinien być pomijalny. Według Vivienne Lloyd, analityka Macquarie, Chiny sprowadzają 120 tys. ton koncentratu ze Stanów Zjednoczonych co stanowi zaledwie 3% całkowitego chińskiego importu. Zdecydowanie większym echem sankcje powinny się odbić w USA, w których całkowity eksport w 2017 roku wyniósł 237 tys. ton, wynika z danych World Bureau of Metal Statistics. Według US Census Bureau, kraj ten wyeksportował bezpośrednio do Chin zaledwie 70

tys. ton metalu. Zdaniem Vivienne Lloyd, potencjalne zakłócenia na tak niewielkich przepływach nie będą miały większego znaczenia dla globalnego rynku, a Chiny nie napotkają problemu ze znalezieniem innego źródła metalu. Według Sussman, inaczej sprawa się ma z taryfami na katody, ponieważ metal rafinowany często jest transportowany pomiędzy magazynami i stąd trudno jest określić kraj jego pochodzenia. Potencjalny wpływ ceł określiła jednak również jako dosyć niewielki.

Codelco przedstawiło plany przekształcenia kopalni miedzi Chuquicamata

W środę chilijskie Codelco ogłosiło wartą 4,881 miliardów dolarów inwestycję, która przekształci kopalnię Chuquicamata z odkrywkowej w podziemną. Ten największy na świecie producent miedzi podał ostatnio, że nowe plany są przeskalowaną wersją przedstawionego już wcześniej projektu, co ma być odzwierciedleniem zmieniającej się ceny miedzi i wysokich kosztów eksploatacji. W połączeniu z poprzednimi wydatkami, całkowita kwota projektu, mającego przekształcić drugą co do wielkości kopalnię Codelco, ma wynieść 5,550 mld USD. Plany dotyczące Chuquicamata stanowią zaledwie część rozłożonego na 10 lat i opiewającego łącznie na 39 mld USD planu Codelco, mającego na celu utrzymanie osiągniętych dotychczas wyników produkcyjnych pomimo gwałtownie spadającej zawartości metalu w urobku. Zatwierdzona przez zarząd na jednym z ostatnich posiedzeń inwestycja zostanie rozłożona na najbliższe 74 miesiące i wydłuży czas życia kopalni o kolejnych 50 lat, podało Codelco. Ogłoszenie nastąpiło po tym, jak w czerwcu rząd Chile ogłosił wsparcie Codelco kwotą 1 mld USD na renowację starzejących się kopalni. W momencie kreślenia pierwszych planów, podczas historycznie wysokich cen czerwonego metalu w roku 2012, Codelco planowało, że kopalnia składać się będzie z czterech poziomów, jednak musiało zrewidować swoje założenia do trzech poziomów, by utrzymać w ryzach koszty inwestycyjne oraz operacyjne. W grudniu 2016 roku podpisano 27-miesięczne umowy z sześcioma związkami zawodowymi w Chuquicamata po stosunkowo sprawnie przebiegających negocjacjach. W ostatnim miesiącu jednak pracownicy zorganizowali jednodniowy strajk w ramach protestu przeciwko – według nich nieuzasadnionemu – zwolnieniu dwóch pracowników, co w ocenie Codelco było nielegalne. Z niezadowolonymi wielu z liczącej 5 664 osób Chuquicamaty spotkały się także plany przekształcenia operacji w kopalnię głębinową. W 2017 roku Chuquicamata wyprodukowała 330 900 ton miedzi w 2017 roku z 1,734 mln ton wydobytych przez Codelco.

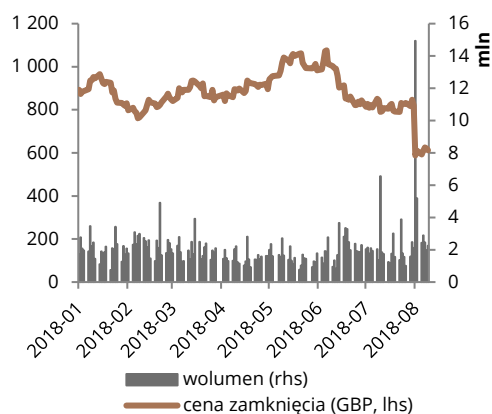
Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chiński import koncentratu miedzi w lipcu wzrósł do rekordowych poziomów, po tym jak chińskie huty zwiększyły zakupy by maksymalnie wykorzystać rosnące moce produkcyjne i skorzystać z wysokich opłat za przetwarzanie. Będąc największym na świecie konsumentem miedzi, Chiny sprowadziły w zeszłym miesiącu 1,845 mln ton rudy miedzi i koncentratu, wynika z danych opublikowanych przez Urząd Celny. To o 31,8% więcej niż rok wcześniej,

więcej też niż wynosi dotychczasowy rekord z listopada 2017 roku, oraz o 5,4% więcej niż skorygowana wartość 1,75 mln ton importu w czerwcu. Helen Lau, analityk Argonaut Securities powiedziała, że Chiny wciąż rozbudowują swoje moce hutnicze, a w przeciwieństwie do spadającej ceny miedzi, wzrosły opłaty TC/RC co mogło wpłynąć na zwiększenie importu. Firmy górnicze płacą hutom TC/RC, kształtujące się ostatnio zdaniem Lau na wysokich poziomach, za przerobienie rudy na rafinowany metal. TC/RC spadają, gdy zmniejsza się podaż koncentratu metalu, co może nastąpić w wypadku wybuchu wiszącego w powietrzu strajku w największej na świecie kopalni miedzi Escondida.

- Aurubis AG, największy producent wyrobów miedzianych w Europie podał ostatnio, że jest przekonany do sprzedaży zakładów zajmujących się wytwarzaniem wyrobów walcowanych płaskich niemieckiemu koncernowi Wieland-Werke AG, pomimo wstępnej opinii europejskich instytucji antymonopolowych, że może to zaszkodzić konkurencji. Komisja Europejska otworzyła ostatnio szczegółowe dochodzenie w celu zbadania wpływu porozumienia na klientów firm oraz na cały rynek. Decyzję w tej sprawie ma podjąć do 10 grudnia. Rzeczniczka Wieland podała, że decyzja organów ochrony konkurencji EU w drugim etapie badania może trwać nawet 90 dni, co wynika z wielkości i złożoności transakcji. Dodała jednak, że liczą na zakończenie tej fazy jeszcze w tym roku oraz pozytywną decyzję. Aurubis chce sprzedać jednostkę, przy obrotach około 1,3 miliarda euro (1,5 miliarda dolarów) i produkcji około 230 000 ton miedzi i produktów ze stopów w ostatnim roku działalności, jako część swojej strategii ekspansji na inne rynki metali.

Decyzja o inwestycji pogрузzyła akcje firmy Kaz Minerals



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

- Akcje Kaz Minerals spadły po tym, jak firma ogłosiła zamiar zakupu projektu kopalni miedzi Baimskaya w Rosji za 900 mln USD od grupy inwestorów, w tym właściciela klubu piłkarskiego Chelsea Romana Abramowicza. Spółki górnicze okazują ostatnio zwiększone zainteresowanie nowymi kopalniami miedzi, w związku ze zwiastowanym przez wielu analityków zwiększeniem zapotrzebowania pochodzącym z sektora samochodów i sieci elektrycznych, jednak wiele firm wyklucza Rosję ze względu na skomplikowaną sytuację polityczną. Według Kaz Minerals, Baimskaya jest jednym z największych projektów na rynku miedzi, a sama transakcja miała być częścią transformacji firmy, która do tej pory koncentrowała się na produkcji miedzi w Kazachstanie. Po osiągnięciu pełni mocy produkcyjnych tej kopalni, co ma nastąpić około roku 2026, roczna produkcja całej firmy ma oscylować w granicach 500 tys. ton miedzi, co odpowiada mniej więcej wielkością ogromnemu projektowi Rio Tinto w Mongolii, który również ma rozpocząć produkcję w kolejnej dekadzie. Złóża kopalni Baimskaya szacuje się na 9,5 mln ton miedzi oraz 16,5 mln uncji złota. Oczekuje się, że w ciągu pierwszej dekady działalności średnioroczna produkcja w kopalni wyniesie 250 tys. ton miedzi oraz 400 tys. uncji złota, a czas jej życia ma wynosić 25 lat. Prezes Kaz Minerals, Oleg Novachuk w jednym z ostatnich wywiadów dodał, że rozwój i prowadzenie nisko-kosztowych kopalni odkrywkowych w surowym kazachskim klimacie, często przy pomocy rosyjskich pracowników było

doskonałym przygotowaniem do inwestycji w Rosji. Analitycy UBS podkreślają, że inwestycja w Baimskaya jest kluczowa dla Kaz Minerals, ale jej ryzyko jest dużo większe, niż prowadzenie działalności w Kazachstanie.

- W czerwcu Chile wyprodukowało 479 094 ton miedzi, co stanowi wzrost o 6% w porównaniu z tym samym miesiącem w zeszłym roku, wynika z opublikowanych ostatnio statystyk rządowych. Agencja statystyczna INE podała, że wzrost ten jest wynikiem wzrostu wydajności oraz wyższej zawartości miedzi w urobku w niektórych z największych krajowych kopalni. Całkowita produkcja w pierwszym półroczu wyniosła 2,864 miliona ton, czyli o 12% więcej niż przed rokiem, co jest jednak w dużej mierze spowodowane zeszłorocznym strajkiem w Escondidzie. W tym roku za to produkcja w największej kopalni miedzi na świecie wzrosła w wyniku uruchomienia trzeciego zakładu wzbogacania rudy. Według BHP kopalnia wyprodukowała około 630 tys. ton katod, co stanowi prawie dwukrotny wzrost w stosunku do tego samego okresu w roku ubiegłym.

Metale Szlachetne

Wartość kontraktów futures opartych o cenę złota spadła w ostatnich dwóch tygodniach, osiągając najniższe od roku poziomy. Wśród głównych czynników wpływających na cenę kruszcu można wymienić eskalację napięć handlowych pomiędzy USA i Chinami, które powróciły do agendy rynków finansowych zaraz po tym jak Rezerwa Federalna potwierdziła utrzymanie kursu dalszego zacieśniania polityki monetarnej w 2018 roku. Oba czynniki zwiększyły wartość dolara amerykańskiego, co wpłynęło również na rynek towarowy, na którym cena poszczególnych towarów jest mocno powiązana z kursem dolara amerykańskiego.

Dynamiczny wzrost zakupów złota w Turcji w czerwcu

Turcja kontynuuje akumulację rezerw złota

Bank centralny Turcji po raz kolejny zwiększył rezerwy złota, choć w nieco wolniejszym tempie niż miało to miejsce w ostatnich miesiącach. Jak podał World Gold Council, krajowe zakupy złota netto w pierwszej połowie roku wyniosły 38,1 ton, co oznacza dynamikę wzrostu na poziomie 82% rok do roku. Z kolei zakupy netto w 2 kwartale 2018 wzrosły o 8,3 tony, o 60% rok do roku.

Pomimo niższego poziomu zakupów w ostatnich miesiącach, Turcja zachowuje strategiczne zaangażowanie na rzecz złota. Rezerwy złota wyniosły 240,2 t na koniec czerwca, o 107% więcej niż w momencie rozpoczęcia zakupów netto w maju 2017 r.

Światowe banki centralne zwiększyły rezerwy złota na świecie o 29,4 tony (w ujęciu netto) w drugim kwartale tego roku, czyli o 7% mniej niż rok wcześniej. Podczas gdy tempo zakupów spowolniło w ostatnich latach, wolumeny zakupów wciąż wyglądają pozytywnie dla rynku złota. Patrząc na pierwszą połowę tego roku, zakup netto wyniósł 193,3 tony, czyli o 8% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

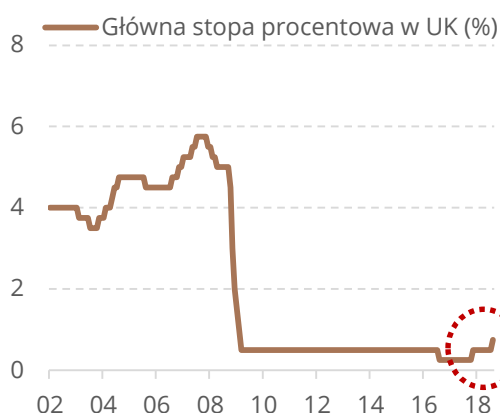
Bank Anglii podniósł stopy procentowe do najwyższego poziomu od 2009 roku

Bank Centralny Anglii (BoE) poniósł stopy procentowe powyżej poziomów z czasu kryzysu finansowego w 2008 roku. Jednocześnie prezes banku Mark Carney zasygnalizował, że brytyjska rada monetarna nie będzie się szczególnie spieszyć z dalszą ścieżką zacieśniania polityki monetarnej głównie z powodu przyszłorocznego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

Bank Centralny Anglii (BoE) poniósł stopy procentowe powyżej poziomów z czasu kryzysu finansowego w 2008 roku

Dziewięciu członków BoE niespodziewanie podjęło jednogłośnie decyzję o podwyżce stóp procentowych do 0,75% z 0,50%, czyli poziomu, na jakim przez długi czas były one utrzymywane po kryzysie w 2008 roku. Wyjątkiem była sytuacja po głosowaniu Brexit w 2016 r., kiedy rada monetarna BoE zdecydowała o obniżeniu kosztu pieniądza. Pomimo zacieśnienia polityki monetarnej funt szterling stracił na wartości w stosunku do dolara amerykańskiego, a kurs euro i ceny obligacji rządowych wzrosły po tym, jak gubernator BoE Mark Carney zasygnalizował stopniową ścieżkę podwyżek stóp. Podczas prezentowania nowego szacunku neutralnych stóp procentowych dla brytyjskiej gospodarki, których poziom, zdaniem analityków banku centralnego, będzie stopniowo wzrastał w kontekście silnego globalnego wzrostu, prezes BoE Carney dał do zrozumienia, że polityka monetarna musi iść - a nie biec - by utrzymać stabilną pozycję.

Bank Anglii podniósł stopy procentowe po raz drugi od ponad dekady



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Mark Carney powiedział później BBC, że jedna podwyżka rocznie w ciągu najbliższych kilku lat będzie najlepszą prognozą ekspercką, o ile Brexit nie wywoła większego szoku dla gospodarki. Wzrost w Wielkiej Brytanii, piątej największej gospodarce świata, spowolnił od momentu podjęcia decyzji w wyjściu ze struktur Unii Europejskiej w 2016 roku. Podwyżka stóp procentowych w Wielkiej Brytanii była podyktowana zbliżaniem się Wielkiej Brytanii do „limitu prędkości”, czyli pełnej zdolności produkcyjnej, co zdaniem Carneya, zwiększa perspektywę wzrostu presji inflacyjnej w kraju. Wzrost kosztu pieniądza jest minimalny w porównaniu do średniej stopy 5% przed kryzysem finansowym.





Za niecałe osiem miesięcy Londyn i Bruksela - a także kluczowi członkowie rządu - pozostają dość daleko od rozwiązania w kwestii przyszłej relacji handlowej pomiędzy UE a Wielką Brytanią. Jednakże Carney złagodził obawy, że BoE zostanie zmuszony do zmiany kursu, twierdząc, że bank centralny trzyma się założenia, że nastąpi płynne przejście do Brexitu. Czekanie, aż uzyska się pełną pewność odnośnie zjawisk w ekonomii nie jest najlepszą strategią w polityce pieniężnej.






W komunikacie po posiedzeniu, BoE potwierdził informację o zamiarze stopniowego zacieśniania polityki pieniężnej, czego podstawą była ścieżka prognozowanej przez bank inflacji, która w najbliższych latach ma, zgodnie

z projekcją, przekroczyć nieznacznie poziom celu inflacyjnego w wysokości 2%. Bank szacuje, że za dwa lata inflacja będzie oscylować wokół poziomu 2,09%. Rynek implikuje 50% szansę na to, że BoE podniesie stopy ponownie w maju przyszłego roku, krótko po tym, jak Wielka Brytania ma opuścić UE. Prognozy BoE mówią, że brytyjska gospodarka wzrośnie w tym roku o 1,4 procent, bez zmian w stosunku do projekcji z maja, ale podniosła prognozę na rok 2019 do 1,8 procent z 1,7 procent.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
🌟🌟🌟	31-lip	Oficjalny PMI w przemyśle	Lip	51,2 ▼	51,5	51,3	📉
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle wg Caixin	Lip	50,8 ▼	51,0	50,9	📉
🌟	07-sie	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lip	3 118 ▲	3 112	3 107	📈
🌟🌟	08-sie	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Lip	28,1 ▼	41,5	38,9	📉
🌟🌟	08-sie	Eksport (rdr)‡	Lip	12,2% ▲	11,2%	10,0%	📈
🌟🌟🌟🌟	09-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,1% ▲	1,9%	2,0%	📈
🌟🌟	09-sie	Inflacja producencka (rdr)	Lip	4,6% ▼	4,7%	4,5%	📉
Polska 							
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,0% -	2,0%	2,0%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	52,9 ▼	54,2	54,0	📉
USA 							
🌟	30-lip	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lip	32,3 ▼	36,5	31,0	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Cze	0,1% ▼	0,2%	0,1%	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Cze	1,9% -	1,9%	2,0%	📉
🌟🌟	31-lip	Dochód osobisty (sa, mdm)	Cze	0,4% -	0,4%	0,4%	📊
🌟🌟	31-lip	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Cze	0,4% ▼	0,5%	0,4%	📉
🌟	31-lip	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Maj	212 ▲	210	--	📈
🌟🌟🌟🌟🌟	01-sie	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sie	2,00% -	2,00%	2,00%	📊
🌟🌟🌟🌟🌟	01-sie	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sie	1,75% -	1,75%	1,75%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	55,3 ▼	55,5	55,5	📉
🌟🌟	01-sie	Indeks ISM Manufacturing	Lip	58,1 ▼	60,2	59,4	📉
🌟🌟	02-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Cze	0,8% ▼	1,0%	--	📉
🌟🌟🌟	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	55,7 ▼	55,9	--	📉
🌟🌟🌟	03-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	56,0 ▼	56,2	56,2	📉
🌟🌟	03-sie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lip	157 ▼	248	193	📉
🌟🌟	03-sie	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lip	7,5% ▼	7,8%	--	📉
🌟🌟	03-sie	Stopa bezrobocia (główna)	Lip	3,9% ▼	4,0%	3,9%	📉
🌟	03-sie	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Lip	2,7% -	2,7%	2,7%	📊
🌟🌟🌟🌟	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lip	0,2% ▲	0,1%	0,2%	📈
🌟🌟🌟🌟	10-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,9% -	2,9%	2,9%	📊
Strefa euro 							
🌟	30-lip	Indeks pewności ekonomicznej	Lip	112 ▼	112	112	📉
🌟	30-lip	Indeks pewności przemysłowej	Lip	5,8 ▼	6,9	6,7	📉
🌟	30-lip	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lip	-0,6 -	-0,6	-0,6	📊
🌟	30-lip	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Lip	1,3 ▼	1,4	1,4	📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-lip	PKB (sa, rdr) - szacunek	II kw.	2,1% ▼	2,5%	2,2%	📉
🌟🌟🌟🌟🌟	31-lip	PKB (sa, kdk) - szacunek	II kw.	0,3% ▼	0,4%	0,4%	📉
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Lip	1,1% ▲	0,9%	1,0%	📈
🌟🌟🌟🌟	31-lip	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lip	2,1% ▲	2,0%	2,0%	📈
🌟🌟	31-lip	Stopa bezrobocia‡	Cze	8,3% -	8,3%	8,3%	📊
🌟🌟🌟	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	55,1 -	55,1	55,1	📊
🌟🌟	02-sie	Inflacja producencka (rdr)	Cze	3,6% ▲	3,0%	3,5%	📈
🌟🌟🌟	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	54,3 -	54,3	54,3	📊
🌟🌟🌟	03-sie	PMI w usługach - dane finalne	Lip	54,2 ▼	54,4	54,4	📉
🌟🌟	03-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Cze	1,2% ▼	1,6%	1,4%	📉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆☆	30-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	2,1%	-	2,1%	2,1% ○
☆☆☆☆	30-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,0%	▼	2,1%	2,1% ◐
☆☆☆	31-lip	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Cze	3,0%	▲	-1,6%	1,5% ◑
☆☆	31-lip	Stopa bezrobocia	Lip	5,2%	-	5,2%	5,2% ○
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	56,9	▼	57,3	57,3 ◐
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	55,0	▼	55,2	55,2 ◐
☆☆☆	06-sie	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Cze	-0,8%	▼	4,4%	3,4% ◐
☆☆☆☆	07-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	2,5%	▼	3,0%	3,0% ◐
Francja 							
☆☆☆☆	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	2,6%	▲	2,3%	2,4% ◑
☆☆☆☆	31-lip	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lip	2,3%	▲	2,0%	2,2% ◑
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	53,3	▲	53,1	53,1 ◑
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lip	54,4	▼	54,5	54,5 ◐
☆☆☆☆	10-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	1,7%	▲	-0,6%	1,4% ◑
Włochy 							
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	II kw.	1,1%	▼	1,4%	1,3% ◐
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	II kw.	0,2%	▼	0,3%	0,2% ○
☆☆☆☆	31-lip	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lip	1,9%	▲	1,4%	1,4% ◑
☆☆	31-lip	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Cze	10,9%	▲	10,7%	10,8% ◑
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle	Lip	51,5	▼	53,3	53,0 ◐
☆☆☆☆	03-sie	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Cze	1,7%	▼	2,2%	1,5% ◑
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	53,0	▼	53,9	53,4 ◐
Wielka Brytania 							
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle (sa)‡	Lip	54,0	▼	54,3	54,2 ◐
☆☆☆☆☆	02-sie	Główna stopa procentowa BoE	Sie	0,75%	▲	0,50%	0,75% ○
☆☆☆☆	02-sie	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Sie	435	-	435	435 ○
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	53,6	▼	55,2	54,9 ◐
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	1,3%	▲	1,2%	1,3% ○
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,4%	▲	0,2%	0,4% ○
☆☆☆☆	10-sie	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Cze	1,1%	▼	1,2%	0,7% ◑
Japonia 							
☆☆☆☆	31-lip	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Cze	-1,2%	▼	4,2%	0,6% ◐
☆☆☆	01-sie	PMI w przemyśle - dane finalne	Lip	52,3	▲	51,6	--
☆☆☆	03-sie	PMI ogólny (composite)	Lip	51,8	▼	52,1	--
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	II kw.	1,9%	▲	-0,9%	1,4% ◑
☆☆☆☆☆	10-sie	PKB (kdk, sa) - dane wstępne	II kw.	0,5%	▲	-0,2%	0,3% ◑
Chile 							
☆☆☆	31-lip	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Cze	479 094	▼	498 423	--
☆☆☆	31-lip	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Cze	7,2%	▲	1,9%	4,5% ◑
☆☆☆☆	06-sie	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Cze	4,9%	-	4,9%	5,3% ◐
☆☆☆	07-sie	Eksport miedzi (mln USD)	Lip	3 004	▼	3 261	--
☆☆	07-sie	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Cze	2,7%	▼	3,2%	3,2% ◐
☆☆☆☆	08-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	2,7%	▲	2,5%	2,7% ○
Kanada 							
☆☆☆☆☆	31-lip	PKB (rdr)	Maj	2,6%	▲	2,5%	2,3% ◑
☆☆☆	10-sie	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lip	54,1	▲	31,8	17,0 ◑

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

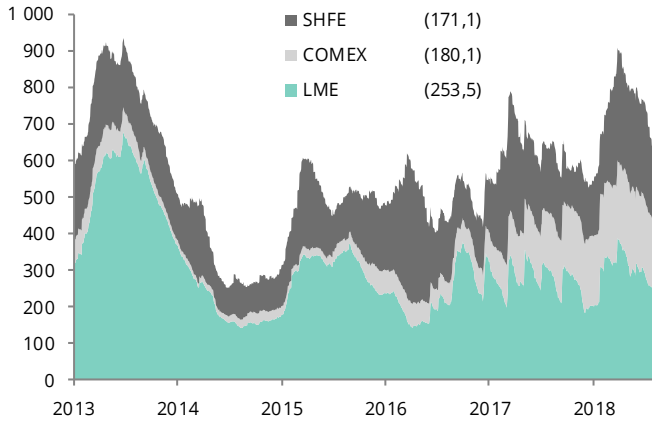
(na dzień: 10-sie-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 120,00	▼ -1,1%	▼ -7,9%	▼ -14,5%	▼ -4,6%	6 781,10	5 982,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	22 648,39	16 000,00	26 000,00
Nikiel	13 635,00	▼ -0,5%	▼ -8,6%	▲ 11,2%	▲ 26,6%	13 842,52	12 415,00	15 750,00
Aluminium	2 039,00	▼ -0,7%	▼ -6,6%	▼ -9,0%	▲ 0,7%	2 184,24	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 560,00	▼ -2,2%	▼ -0,6%	▼ -1,6%	▼ -3,9%	20 813,77	19 405,00	22 105,00
Cynk	2 552,50	▼ -1,4%	▼ -13,4%	▼ -22,9%	▼ -13,0%	3 148,38	2 527,00	3 618,00
Ołów	2 092,00	▼ -1,9%	▼ -14,0%	▼ -16,2%	▼ -11,3%	2 403,91	2 073,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,38	▼ -0,7%	▼ -4,1%	▼ -8,8%	▼ -10,0%	16,46	15,26	17,52
Złoto ²	1 214,40	▼ -0,8%	▼ -2,9%	▼ -6,3%	▼ -5,5%	1 301,13	1 209,55	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	828,00	▲ 0,2%	▼ -2,7%	▼ -10,7%	▼ -15,7%	919,90	798,00	1 020,00
Pallad ²	911,00	▼ -1,8%	▼ -4,4%	▼ -13,7%	▲ 0,8%	991,76	886,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1456	▼ -2,0%	▼ -1,7%	▼ -4,5%	▼ -2,4%	1,2018	1,1456	1,2493
EURPLN	4,2942	▲ 0,2%	▼ -1,5%	▲ 3,0%	▲ 0,5%	4,2383	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7481	▲ 2,2%	▲ 0,1%	▲ 7,7%	▲ 2,9%	3,5287	3,3173	3,7759
USDCAD	1,3113	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▲ 4,5%	▲ 3,2%	1,2840	1,2288	1,3310
USDCNY	6,8463	▲ 0,5%	▲ 3,4%	▲ 5,2%	▲ 3,0%	6,4473	6,2690	6,8535
USDCLP	645,95	▲ 0,4%	▼ -0,3%	▲ 5,0%	▼ -0,5%	618,95	588,28	662,43
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,319	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,62	▲ 1,01	2,171	1,696	2,369
3m EURIBOR	-0,319	- 0,00	▲ 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,325	-0,329	-0,319
3m WIBOR	1,700	- 0,00	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,03	1,706	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,878	▼ -0,10	▼ -0,01	▲ 0,63	▲ 1,02	2,793	2,283	3,036
5-letni swap st. proc. EUR	0,274	▼ -0,05	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,08	0,372	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,458	▼ -0,04	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,08	2,472	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	67,63	▼ -3,6%	▼ -8,8%	▲ 11,9%	▲ 39,2%	66,36	59,19	74,15
Ropa Brent	72,06	▼ -3,3%	▼ -8,3%	▲ 7,8%	▲ 40,1%	71,40	62,33	79,18
Diesel NY (ULSD)	213,72	▼ -1,5%	▼ -3,2%	▲ 3,5%	▲ 31,2%	207,91	183,32	229,33
Pozostałe								
VIX	13,16	▼ -1,10	▼ -2,93	▲ 2,12	▼ -2,88	15,65	9,15	37,32
BBG Commodity Index	84,23	▼ -1,3%	▼ -3,6%	▼ -4,5%	▲ 0,8%	87,93	82,82	91,57
S&P500	2 833,28	▲ 1,1%	▲ 4,2%	▲ 6,0%	▲ 16,2%	2 734,70	2 581,00	2 872,87
DAX	12 424,35	▼ -2,9%	▲ 1,0%	▼ -3,8%	▲ 3,4%	12 643,15	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 795,31	▼ -2,6%	▼ -1,8%	▼ -15,5%	▼ -14,3%	3 128,86	2 705,16	3 559,47
WIG 20	2 247,15	▼ -3,5%	▲ 5,2%	▼ -8,7%	▼ -5,7%	2 313,52	2 098,75	2 630,37

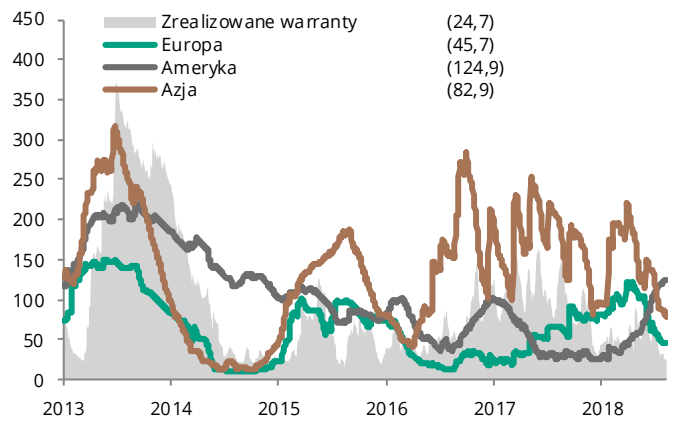
° KGHM - zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. - od początku kwartału; pocz. roku - od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

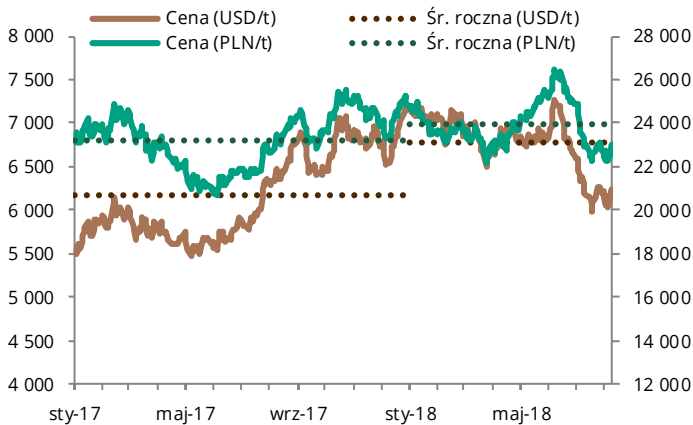
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


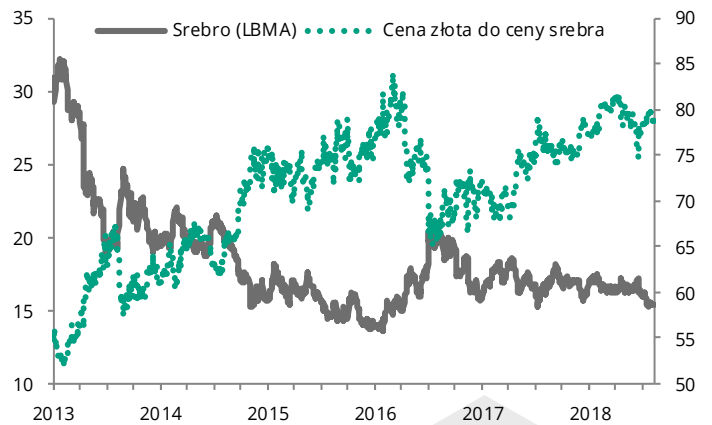
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


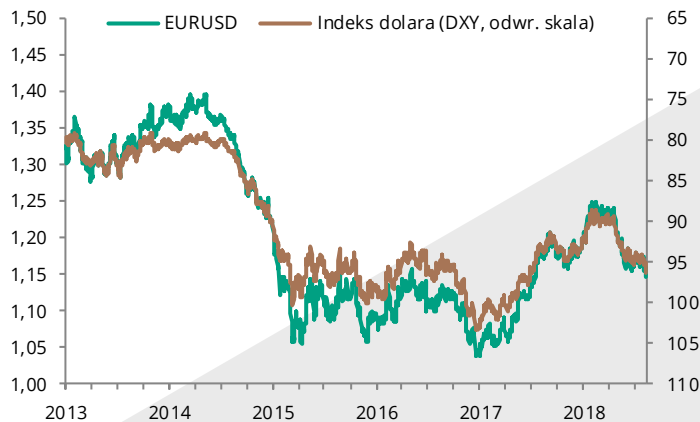
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


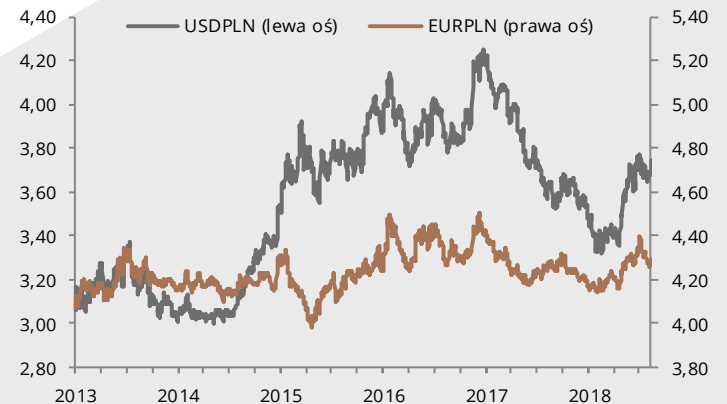
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **30 lipca – 12 sierpnia 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