

# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Souther Copper Corp, druga co do wielkości spółka wydobywająca miedź w Ameryce Łacińskiej przewiduje wzrost zapotrzebowania na czerwony metal przewyższający podaż w perspektywie kilku kolejnych lat, co zachęciło ją do zwiększenia inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych. Codelco rozpoczęło wydobycie rudy z pierwszych oddanych do użytku podziemnych wyrobisk kopalni miedzi Chuquibambilla w północnym Chile (str. 2).
- Metale szlachetne:** Całkowity fizyczny popyt na srebro wzrósł w 2018 r. o 4% osiągając 1 033,5 milionów uncji (32 146 t). Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie inwestycji detalicznych oraz dalszy wzrost popytu na biżuterię i srebra stołowe (str. 4).
- USA:** Kolejne dane z USA wywołują mieszaną reakcję analityków, z których część dostrzegła w nich kolejne sygnały ożywienia, a u części zniweczyły nadzieję na powrót inflacji na rynek (str. 7).

## Ranking największych producentów srebra w 2018 roku według World Silver Survey

Rank	Rank (Moz)		Output	2017	2018
	2017	2018			
1	1	1	Fresnillo plc	54.2	58.1
2	2	2	Glencore plc	37.7	34.9
3	3	3	KGHM Polska Miedz S.A. Group	36.5	33.9
6	4	4	Cia. De Minas Buenaventura S.A.A.	26.4	26.2
5	5	5	Polymetal International plc	26.8	25.3
7	6	6	Pan American Silver Corp.	25.0	24.8
4	7	7	Goldcorp Inc.	28.6	24.5
9	8	8	Hochschild Mining plc	19.1	19.7
11	9	9	Hindustan Zinc Ltd.	16.9	19.6
13	10	10	Southern Copper Corp.	15.9	17.3

Źródło: World Silver Survey, KGHM Polska Miedz




na dzień: 6 maja 2019

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	6 180,00	-4,2%
▼ Nikiel	12 170,00	-3,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	14,66	-2,0%
▲ Złoto	1 278,55	0,2%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1155	-0,8%
▼ EURPLN	4,2795	0,0%
▲ USDPLN	3,8177	0,3%
▲ USDCAD	1,3429	0,6%
▲ USDCLP	683,31	3,2%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	99,54	-7,1%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	I kw.	3,2% ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Kwi	50,1 ▼
 Prod. przemysłowa (rd)	Mar	-4,6% ▼
 PMI w przemyśle	Kwi	49,0 ▲
 PKB (rd)	Lut	1,1% ▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Souther Copper Corp, druga co do wielkości spółka wydobywająca miedź w Ameryce Łacińskiej przewiduje wzrost zapotrzebowania na czerwony metal przewyższający podaż w perspektywie kilku kolejnych lat, co zachęciło ją do zwiększenia inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych. Codelco rozpoczęło wydobycie rudy z pierwszych oddanych do użytku podziemnych wyrobisk kopalni miedzi Chuquicamata w północnym Chile.**

#### Gigant przewiduje deficyt strukturalny na rynku miedzi

**Miedziowy gigant jest zdania, iż w nadchodzących latach wraz ze wzrostem popytu wystąpi deficyt "strukturalny" na rynku miedzi**

Druga co do wielkości spółka miedziowa w Ameryce Łacińskiej prognozuje, że popyt na metal przez kilka najbliższych lat będzie przewyższał podaż, co zachęca spółkę do dalszego zwiększania inwestycji w produkcję. Southern Copper Corporation, z siedzibą w Limie ma skorzystać na niedoborze materiału na rynku i w związku z tym zwiększa plany produkcyjne o 70% do 1,5 miliona ton do roku 2025, o czym poinformował analityków dyrektor finansowy Raul Jacob. „Patrzymy optymistycznie na rynek miedzi w perspektywie następnych kilku lat. Mamy podstawy sądzić, że w najbliższych latach wystąpi deficyt strukturalny” – powiedział Jacob – „To coś, co zachęca nas do kontynuowania projektów”.

Raul Jacob dodał również, że niższe ceny miedzi w ostatnich kilku miesiącach odzwierciedlały zaniepokojenie rynków możliwym globalnym spowolnieniem gospodarczym, ale ceny powinny się odbić, gdyż perspektywy dla rynku fizycznego pozostają pozytywne. Firma będąca spółką zależną Grupo Mexico SAB, oczekuje wzrostu globalnego popytu o 2,5%, a wzrost konsumpcji na rynku chińskim szacuje na 3,5% w tym roku. Dyrektor przewiduje deficyt na rynku miedzi pod koniec bieżącego roku, do czego przyczyniły się tegoroczne zakłócenia produkcji po ulewach w Peru i Chile.

Southern Copper zainwestuje w tym roku 1,8 mld USD, z czego 300 mln USD przeznaczonych jest na pierwszą fazę nowego projektu Tia Maria, który zależny jest od licencji rządowej. Firma spodziewa się otrzymania pozwolenia na przeprowadzenie projektu jeszcze w pierwszej połowie tego roku, ale oczekiwanie na licencję może się przedłużyć z powodu sprzeciwu lokalnych wspólnot przeciwko wartej 1,4 mld USD kopalni. Tia Maria jest pierwszym z szeregu projektów Southern Copper. Będące w budowie kopalnie Pilares i Buenavista Zinc w meksykańskim rejonie Sonora, mają rozpocząć produkcję odpowiednio w 2020 i 2021 roku. Razem przyniosą one dodatkowe 55 tys. ton produkcji dla spółki. Pozostałe planowane projekty to m. in. El Pilar i El Arco w Meksyku oraz Los Chancas i Michiquillay w Peru. Reprezentują one potencjał 680 tys. ton dodatkowej rocznej produkcji miedzi.

## Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Codelco rozpoczęło wydobycie rudy z pierwszych oddanych do użytku podziemnych wyrobisk kopalni miedzi Chuquicamata w północnym Chile. Jest to kamień milowy w procesie przekształcania stuletniej kopalni odkrywkowej w głębinową, co ma pozwolić na działalność kopalni przez kolejne dekady, podkreślił szef wydziału Mauricio Barraza. W ostatnim miesiącu prezes Nelson Pizarro powiedział, że ruda o większej zawartości miedzi z wartego 5,5 mld USD projektu głębinowego Chuquicamata pomoże Codelco w wypełnieniu celu produkcji 1,7 miliona ton rocznie, pomimo spadającej zawartości miedzi w innych kopalniach. Jednak nowa sieć kruszarek i przenośników taśmowych mających transportować urobek do zakładu wzbogacania rudy nie będzie gotowa przed końcem roku, a wzrost produkcji do założonych 340 000 t rocznie zajmie kilka lat. Do momentu, aż przenośniki będą gotowe, urobek będzie wywożony przez niskoprofilowe ciężarówki, poinformowało Codelco. Kopalnia głębinowa Chuquicamata jest najnowszym z pięciu projektów, które są rozwijane przez Codelco, a bez których produkcja państwowej spółki załamałaby się w czasie kolejnej dekady. Po spotkaniu z ministrami 29 kwietnia przewodniczący Rady Nadzorczej Juan Benavides powiedział, że projekty strukturalne, włączając w to nowy poziom kopalni El Teniente i nową kopalnię Rajo Inca, stanowiąc będą 79% produkcji Codelco w 2029 roku.
- Chile wyprodukowało 479 080 ton miedzi w marcu, co oznacza spadek o 3,5% w stosunku do tego samego miesiąca rok wcześniej, wynika z danych rządowych przedstawionych we wtorek 30 kwietnia. Urząd statystyczny INE przypisał spadek produkcji mniejszemu przerobowi rudy oraz spadkowi zawartości miedzi w urobku u kilku ważnych producentów. Liczba ta stanowiła jednak wzrost o 14,9% w stosunku do lutego, kiedy ulewne deszcze zatrzymały produkcję w wielu kopalniach na północy kraju. Całkowita produkcja w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosła 1 356 tys. ton, o 5,4% mniej niż w tym samym okresie roku 2018, co odzwierciedla wpływ lutowych opadów oraz przestoje konserwacyjne z początku roku. Chile to największy producent miedzi na świecie, a produkcja czerwonego metalu osiągnęła rekordowy poziom 5 831 tys. ton w zeszłym roku. Na początku miesiąca chilijska komisja ds. miedzi podała do publicznej informacji nowe prognozy, które zakładają osiągnięcie nowego rekordu produkcji na poziomie 5 961 tys. ton pomimo słabych wyników w pierwszym kwartale. Jednocześnie produkcja molibdenu spadła do 4 041 ton w marcu (o 23,2% w stosunku do tego samego miesiąca roku poprzedniego), tj. i do najniższego poziomu od blisko czterech lat. Metal ten jest produktem ubocznym wielu dużych chilijskich kopalni. Produkcja molibdenu w pierwszym kwartale wyniosła 13 945 ton, o 8,7% mniej niż w tym samym okresie 2018 roku.
- Główny chiński przetwórcza złomu China Metal Resources Utilization (CMRU) podał w komunikacie giełdowym, że prognoza produkcji miedzi i aluminium ze złomu w Chinach została podniesiona odpowiednio do 4,4 mln ton i 9 mln ton do roku 2020, a więc więcej niż produkcja w roku 2015, która wyniosła

odpowiednio 3,05 mln ton oraz 6,2 mln ton. Zwiększanie produkcji miedzi i aluminium ze złomu jest zgodne z celami obniżania emisji i oszczędnościami energii Ministerstwa Przemysłu i IT. Przetwórca poinformował, że stabilny wzrost popytu wewnętrznego w Chinach zwiększył popyt na miedź w zeszłym roku podnosząc produkcję miedzi ze złomu o 89% rok do roku do 156 589 ton i zwiększając sprzedaż miedzi katodowej o 30% rok do roku do 308 242 ton w 2018. CMRU przekazało, że gospodarka Chin znajduje się na stabilnej ścieżce i należy spodziewać się wzrostu między 6% a 6,5% w tym roku, a ceny miedzi podniosły się o 3,8% w pierwszych dwóch miesiącach 2019 roku, co jest zgodne z oczekiwaniami rynku na dalszy, silny wzrost gospodarczy w Chinach. Grupa posiada obecnie zakłady produkcyjne do przetwarzania miedzi ze złomu w prowincjach Syczuan, Hunan, Hubei i Henan o łącznych zdolnościach produkcyjnych 680 tys. ton miedzi pochodzącej ze złomu na rok. Starając się wykorzystać dobrą okazję do podniesienia skali działalności przetwórca planuje zbudować 50 magazynów, centrów logistycznych w całym Chinach w przeciągu trzech lat, podnosząc potencjalne możliwości produkcyjne miedzi ze złomów do 1 mln ton na rok, wysoko przetworzonych produktów miedziowych do 400 tys. ton na rok, a możliwość przetwarzania złomu aluminium do 1 mln ton na rok, jak pokazują dostarczone przez firmę dane.

## Metale Szlachetne

**Całkowity fizyczny popyt na srebro wzrósł w 2018 r. o 4% osiągając 1 033,5 milionów uncji (32 146 t). Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie inwestycji detalicznych oraz dalszy wzrost popytu na biżuterie i srebra stołowe.**

### Societe Generale rezygnuje z funkcji animatora na Londyńskim rynku złota

London Bullion Market Association (LBMA) powiadomiło o rezygnacji Societe Generale z roli animatora rynku złota. Jest to kolejny krok w kierunku ograniczania działalności związanej z rynkami towarowymi przez ten trzeci pod względem wielkości francuski bank.

Societe Generale oświadczył, że w celu poprawy zysków po słabych wynikach ostatniego roku zredukowanych zostanie 1600 miejsc pracy oraz zamknięciu ulegnie część działalności związana z towarowym rynkiem pozagiełdowym (OTC).

Na rynku OTC transakcje zawierane są dwustronnie pomiędzy bankami i brokerami, a nie na giełdzie. Londyn jest największym na świecie, kontrolowanym przez LBMA pozagiełdowym centrum handlu złotem.

Animatory rynku zobowiązują się do zapewnienia płynnego obrotu. Rezygnacja Societe Generale pozostawia w ramach LBMA 12 banków będących animatorami rynku, w tym JPMorgan, HSBC i BNP Paribas.

## Podsumowanie raportu Silver Survey

Po odfiltrowaniu szumu informacyjnego, kilka najważniejszych informacji dotyczących branży srebra wydaje się wyróżniać. Całkowity fizyczny popyt na srebro wzrósł w 2018 r. o 4% osiągając 1 033,5 milionów uncji (32 146 t). Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie inwestycji detalicznych oraz dalszy wzrost popytu na biżuterie i srebra stołowe. Skromne wzrosty w tych sektorach skompensowały niewielki spadek zużycia srebra w celach przemysłowych. Inwestycje w sztabki i monety odnotowały imponujący wzrost o 20% w ostatnim roku do 181,2 milionów uncji (5 636 t), co spowodowane było przez nadzwyczajnie silny popyt w Indiach i wynikało głównie ze wzrostu fizycznego popytu na sztabki (wzrost w ostatnim roku o 53%). Produkcja srebrnej biżuterii w 2018 r. wzrosła prawie o 4% do 212,5 milionów uncji (6 611 t), odpowiada za to głównie zwiększenie popytu w Indiach i Ameryce Północnej, który skompensował spadek popytu w Azji Wschodniej i Europie. Z kolei produkcja sreber stołowych wzrosła drugi rok z rzędu. W ostatnim roku było to 6% do 61,5 milionów uncji (1 900 t), najwyższego poziomu od trzech lat. Indie również w tym sektorze odnotowały najwyższy wzrost (o 10% r/r) odpowiadając za dwie trzecie światowej konsumpcji. Sytuacja wygląda inaczej jeśli chodzi o popyt na potrzeby produkcji przemysłowej, który w 2018 r. spadł o 1% r/r, do 578,6 milionów uncji (17 997 t) obniżając tym samym udział w rynku z 59% do 56%. Za znaczną część powyższego spadku odpowiada obniżenie popytu ze strony sektora fotowoltaicznego (PV), które zniwelowało wzrost w sektorze elektronicznym, elektrycznym i stopów lutowniczych. Popyt na srebro w sektorze fotowoltaicznym (PV) w 2018 r. obniżył się o 9% do 80,5 milionów uncji (2 504 t). Rynek energii fotowoltaicznej rozwija się (ze szczytem produkcji osiągniętym w ostatnim roku), poziom zużycia srebra w tym sektorze obniżył się jednak z uwagi na postępujący spadek jego zawartości w instalacjach. Chiny ponownie zdominowały nowe instalacje w 2018 r. jednak zmiany legislacyjne z maja ostatniego roku spowodowały ciecica w krajowym popycie. Zapotrzebowanie ze strony sektora fotograficznego w 2018 r. obniżyło się o 4% do 39,3 milionów uncji (1 222 t) i obecnie stanowi jedynie 4% całkowitego popytu. Wydaje się, że zapotrzebowanie na srebro w tym sektorze uległo w znacznej części stabilizacji i obecny poziom produkcji powinien być utrzymany lub w najgorszym przypadku może ulec jedynie niewielkiemu spadkowi. Są nawet pewne segmenty tej branży, które przeżywają swego rodzaju renesans i mogą w przyszłości wpłynąć na wzrost popytu. Po stronie podaży srebra, trzeci rok z rzędu nastąpił spadek wydobywania, w ostatnim roku było to 2%. Wpłynął na to sektor zajmujący się głównie produkcją ołowiu i cynku z obu Ameryk. W Gwatemali sąd zawiesił licencję na eksploatację w największych projektach wydobywczych, z kolei dużego, kanadyjskiego producenta dotknęły problemy z utrzymaniem procesu powodując łączne obniżenie produkcji o 23,5 milionów uncji (736 t). Częściowo straty te zostały skompensowane przez Indie, Chiny i Argentynę gdzie łączna produkcja wzrosła o 8,8 milionów uncji (275 t). World Silver Survey szacuje, że całkowity koszt inwestycji plus nakłady inwestycyjne zmniejszyły się o 1,6%

w ujęciu globalnym do średnio 10,37 USD/uncje. W 2019 r. oczekuje się intensyfikacji wydobycia w Argentynie, Indiach i Meksyku, czemu będzie towarzyszyć wzrost produkcji w skali światowej. Dostępność złomu spadła w ubiegłym roku o 2% do 151,3 milionów uncji (4,706 t), co w sumie doprowadziło do spadku całkowitej podaży srebra w 2018 r. o 3%. Do spadku dostępności złomu przyczyniło się obniżenie o 8% średniej ceny srebra wpływając na mniejszą chęć konsumentów do zwrotu starej biżuterii i innych artykułów wykonanych z tego metalu. Spadek odnotowano wszędzie z wyjątkiem Ameryki Północnej. Podaż z Ameryki Północnej była nieco wyższa ze względu na sprzyjające warunki ekonomiczne wpływające na generowanie złomu srebra przez przemysł. Zabezpieczona pozycja producentów srebra w ujęciu globalnym zmniejszyła się o 2,8 milionów uncji (88 t), pozostawiając na koniec 2018 r. pozycję skorygowaną o deltę na poziomie 18,7 milionów uncji (581 t). Wiodącymi podmiotami zwiększającymi pozycję zabezpieczaną były Nyrstar, Industrias Peñoles i Harmony Gold. Producenci zdecydowanie bardziej preferowali kontrakty forward ponad kontrakty opcyjne. W rezultacie powyższego rynek fizyczny wykazał deficyt na poziomie 29,2 milionów uncji (908 t), co stanowi około 3% rocznego popytu i mieści się w granicach błędu, świadcząc o mniej więcej zbilansowanym rynku. Ten niewielki niedobór został zaspokojony przez metal udostępniony z będących w obrocie giełdowym produktów (ETPs), które odnotowały w zeszłym roku sprzedaż netto na poziomie 20,3 milionów uncji (631 t).

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Czy amerykańska gospodarka potrzebuje obniżki stóp procentowych?

**Kolejne dane z USA wywołują mieszaną reakcję analityków, z których część dostrzegła w nich kolejne sygnały ożywienia, a u części zniweczyła nadzieję na powrót inflacji na rynek.**

#### Mieszane dane z USA

Ostatnie dane o zatrudnieniu w Stanach Zjednoczonych wywołały mieszaną reakcję analityków, z których część dostrzegła w nich kolejne sygnały ożywienia, a u części zniweczyły nadzieję na powrót inflacji na rynek. Zaskakująco duży wzrost liczby zatrudnionych o 263 tys. w kwietniu, w połączeniu z najniższą od 1969 roku stopą bezrobocia uspokoiła obawy niektórych o powrót recesji. Z kolei brak gwałtownego wzrostu płac podtrzymuje spekulacje na Wall Street, że Rezerwa Federalna wciąż będzie zmuszona obniżyć stopy procentowe. Część analityków zinterpretowała dane neutralnie, wielu zaś wciąż zakłada obniżenie stóp procentowych przez Fed do połowy roku 2020. Podobnego zdania jest również Larry Kudlow, doradca ds. ekonomicznych w Białym Domu, który również spodziewa się redukcji stóp. Póki co jednak, przewodniczący Fed Jerome Powell opiera się tej presji. Notowane na amerykańskich giełdach kursy akcji są bliskie rekordowych poziomów, podczas gdy spadła rentowność obligacji skarbowych, wraz z wartością dolara.

Po publikacji danych FOMC wydało oświadczenie, w którym nowe informacje zostały ocenione bardzo pozytywnie. W marcu, członkowie FOMC prognozowali, że stopa bezrobocia na koniec bieżącego roku wyniesie 3,7%. Ostatni wzrost liczby zatrudnionych przewyższył jednak wszystkie szacunki zebrane w ramach ankiety przeprowadzanej przez Bloomberg. Stopa bezrobocia niespodziewanie spadła do najniższego od 49 lat poziomu 3,6%, podczas gdy roczny średni wzrost zarobków pozostał bez zmian na poziomie 3,2%, poniżej prognoz.

Niższy odczyt bezrobocia ekonomiści nie zawsze postrzegają jako pozytywny znak, w szczególności kiedy wskaźnik partycypacji lub udział osób w wieku produkcyjnym w sile roboczej zmniejszył się do 62,8% z 63%. Wzrost liczby zatrudnionych był dosyć nierównomierny w rozbiciu na poszczególne sektory, ze znacznąwyżką w budownictwie, opiece zdrowotnej i biznesie, podczas gdy zatrudnienie w handlu detalicznym spadało trzeci już kwartał z rzędu (o 12 tys. miejsc pracy). Wzrost zatrudnienia w produkcji wyniósł z kolei tylko 4 tys. etatów.

Wzrost w amerykańskim sektorze usług jest ujemny już drugi miesiąc z rzędu, co stanowi najgorszy wynik od sierpnia 2017 roku. Sugerowałoby to, że tempo wzrostu nie jest tak silne, jak mogłyby wskazywać dane z rynku pracy, czy ostatnie odczyty PKB.




Te z kolei za pierwszy kwartał 2019 roku były bardzo pozytywne. Opublikowana ostatnio przez *Bureau of Economic Analysis* dynamika wzrostu PKB w tym okresie w Stanach Zjednoczonych to 3,2% w relacji rocznej, co znacznie przekroczyło oczekiwania. W ankiecie Bloomberg'a w której udział wzięły 72 instytucje









finansowe, zakres prognoz wyniósł od 1 do 2,9%. Struktura tego wzrostu jednak już nie zachwyca, ponieważ aż 1,68 pp. kontrybucji zostało przypisane wzrostowi zapasów i wartości eksportu.



## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
☆☆	27-kwi	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Mar	13,9%	--	--	
☆☆☆	30-kwi	Oficjalny PMI w przemyśle	Kwi	50,1 ▼	50,5	50,5	🔴
☆☆☆	30-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Kwi	50,2 ▼	50,8	50,9	🔴
<b>Polska</b>							
☆☆☆	23-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Mar	3,1% ▼	6,5%	4,1%	🔴
☆	23-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	9,9% ▲	9,8%	9,6%	🟢
☆☆	24-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	5,9% ▼	6,1%	5,9%	🟡
☆☆☆☆	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,2% ▲	1,7%	1,8%	🟢
☆☆☆	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	49,0 ▲	48,7	48,8	🟢
<b>USA</b>							
☆	23-kwi	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Kwi	3,0 ▼	10,0	10,0	🔴
☆☆	25-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Mar	2,7% ▲	-1,1%	0,8%	🟢
☆☆☆☆☆	26-kwi	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	I kw.	3,2% ▲	2,2%	2,3%	🟢
☆☆	26-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Kwi	97,2 ▲	96,9	97,0	🟢
☆☆☆☆	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lut	0,1% -	0,1%	0,1%	🟡
☆☆☆☆	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Mar	0,0% ▼	0,1%	0,1%	🔴
☆☆☆☆	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lut	1,7% ▼	1,8%	--	
☆☆☆☆	29-kwi	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Mar	1,6% ▼	1,7%	1,7%	🔴
☆☆	29-kwi	Dochód osobisty (sa, mdm)	Mar	0,1% ▼	0,2%	0,4%	🔴
☆☆	29-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lut	0,1% ▼	0,3%	0,3%	🔴
☆☆	29-kwi	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Mar	0,9% ▲	0,1%	0,7%	🟢
☆	29-kwi	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed‡	Kwi	2,0 ▼	6,9	10,0	🔴
☆	30-kwi	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Lut	213 ▲	212	213	🔴
☆☆☆☆☆	01-maj	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	2,50% -	2,50%	2,50%	🟡
☆☆☆☆☆	01-maj	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Maj	2,25% -	2,25%	2,25%	🟡
☆☆☆	01-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	52,6 ▲	52,4	52,4	🟢
☆☆	01-maj	Indeks ISM Manufacturing	Kwi	52,8 ▼	55,3	55,0	🔴
☆☆	02-maj	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Mar	2,6% ▼	2,7%	--	
☆☆☆	03-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Kwi	53,0 ▲	52,8	--	
☆☆☆	03-maj	PMI w usługach - dane finalne	Kwi	53,0 ▲	52,9	52,9	🟢
☆☆	03-maj	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Kwi	263 ▲	189	190	🟢
☆☆	03-maj	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Kwi	7,3% -	7,3%	--	
☆☆	03-maj	Stopa bezrobocia (główna)	Kwi	3,6% ▼	3,8%	3,8%	🔴
☆	03-maj	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Kwi	3,2% -	3,2%	3,3%	🔴

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Strefa euro</b> 						
⊕	23-kwi	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Kwi	- 7,9 ▼	- 7,2	- 7,0 ◡
⊕	29-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	4,5% ▲	4,3%	4,2% ▲
⊕	29-kwi	Indeks pewności ekonomicznej‡	Kwi	104 ▼	106	105 ◡
⊕	29-kwi	Indeks pewności przemysłowej‡	Kwi	- 4,1 ▼	- 1,6	- 2,0 ◡
⊕	29-kwi	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Kwi	- 7,9 -	- 7,9	- 7,9 ○
⊕	29-kwi	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Kwi	0,4 ▼	0,5	0,5 ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (sa, rdr) - szacunek‡	I kw.	1,2% -	1,2%	1,1% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	0,4% ▲	0,2%	0,3% ▲
⊕⊕	30-kwi	Stopa bezrobocia	Mar	7,7% ▼	7,8%	7,8% ◡
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	47,9 ▲	47,8	47,8 ▲
⊕⊕⊕⊕	03-maj	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Kwi	1,2% ▲	0,8%	1,0% ▲
⊕⊕⊕⊕	03-maj	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Kwi	1,7% ▲	1,4%	1,6% ▲
⊕⊕	03-maj	Inflacja producencka (rdr)	Mar	2,9% ▼	3,0%	3,0% ◡
<b>Niemcy</b> 						
⊕⊕	24-kwi	Klimat w biznesie IFO‡	Kwi	99,2 ▼	99,7	99,9 ◡
⊕⊕⊕⊕	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,1% ▲	1,4%	1,7% ▲
⊕⊕⊕⊕	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	2,0% ▲	1,3%	1,5% ▲
⊕⊕	30-kwi	Indeks pewności konsumentów GfK	Maj	10,4 -	10,4	10,3 ▲
⊕⊕	30-kwi	Stopa bezrobocia	Kwi	4,9% -	4,9%	4,9% ○
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	44,4 ▼	44,5	44,5 ◡
⊕⊕⊕	02-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Mar	-2,1% ▼	4,4%	2,9% ◡
<b>Francja</b> 						
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (rdr) - dane wstępne	I kw.	1,1% ▲	1,0%	1,1% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (kdk) - dane wstępne	I kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
⊕⊕⊕⊕	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,4% ▲	1,3%	1,4% ○
⊕⊕⊕⊕	30-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,2% ▲	1,1%	1,2% ○
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle - dane finalne	Kwi	50,0 ▲	49,6	49,6 ▲
<b>Włochy</b> 						
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	0,1% ▲	0,0%	-0,1% ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,2% ▲	-0,1%	0,1% ▲
⊕⊕⊕⊕	30-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Kwi	1,2% ▲	1,1%	1,3% ◡
⊕⊕	30-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Mar	10,2% ▼	10,5%	10,7% ◡
⊕⊕⊕	02-maj	PMI w przemyśle	Kwi	49,1 ▲	47,4	47,8 ▲
<b>Wielka Brytania</b> 						
⊕⊕⊕	01-maj	PMI w przemyśle (sa)	Kwi	53,1 ▼	55,1	53,1 ○
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	0,75% -	0,75%	0,75% ○
⊕⊕⊕⊕	02-maj	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Maj	435 -	435	435 ○
⊕⊕⊕	03-maj	PMI ogólny (composite)	Kwi	50,9 ▲	50,0	50,6 ▲
<b>Japonia</b> 						
⊕⊕⊕⊕	26-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Mar	-4,6% ▼	-1,1%	-3,8% ◡
<b>Chile</b> 						
⊕⊕⊕	30-kwi	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Mar	479 080 ▲	417 097	--
⊕⊕⊕	30-kwi	Produkcja wytwórcza (rdr)	Mar	1,3% ▲	0,8%	1,5% ◡
<b>Kanada</b> 						
⊕⊕⊕⊕⊕	24-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Kwi	1,75% -	1,75%	1,75% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	30-kwi	PKB (rdr)	Lut	1,1% ▼	1,6%	1,4% ◡

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ◡ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe dane rynkowe

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

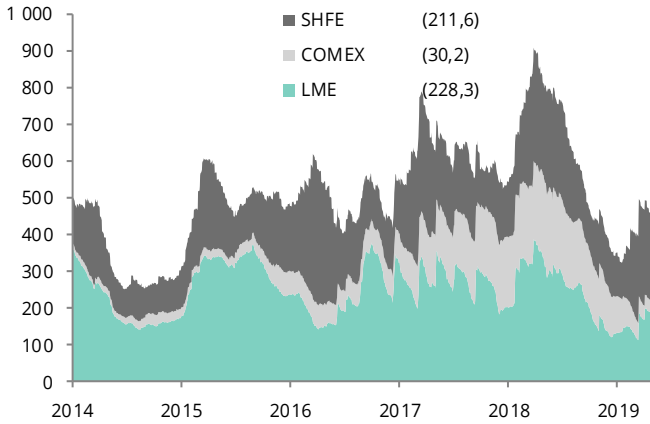
(na dzień: 03-maj-19)

	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>			
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t)</b>									
Miedź	6 180,00	▼ -4,2%	▼ -4,7%	▲ 3,6%	▼ -9,6%	6 270,16	5 811,00	6 572,00	
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-	
Nikiel	12 170,00	▼ -3,6%	▼ -6,5%	▲ 14,9%	▼ -13,0%	12 465,99	10 440,00	13 610,00	
Aluminium	1 783,50	▼ -3,0%	▼ -6,1%	▼ -4,6%	▼ -24,1%	1 854,15	1 775,50	1 923,00	
Cyna	19 375,00	▼ -5,1%	▼ -10,2%	▼ -0,6%	▼ -9,5%	20 914,19	19 375,00	21 925,00	
Cynk	2 867,00	▲ 0,5%	▼ -4,4%	▲ 14,2%	▼ -5,3%	2 763,01	2 462,00	3 018,00	
Ołów	1 880,00	▼ -2,0%	▼ -7,0%	▼ -6,4%	▼ -17,5%	2 010,01	1 859,00	2 154,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	14,66	▼ -2,0%	▼ -2,9%	▼ -5,2%	▼ -11,0%	15,42	14,66	16,08	
Złoto <sup>2</sup>	1 278,55	▲ 0,2%	▼ -1,3%	▼ -0,2%	▼ -2,8%	1 298,85	1 269,50	1 343,75	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	855,00	▼ -3,9%	▲ 0,6%	▲ 7,7%	▼ -5,2%	838,73	782,00	914,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 359,00	▼ -2,6%	▼ -2,2%	▲ 7,6%	▲ 40,0%	1 420,50	1 267,00	1 604,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1155	▼ -0,8%	▼ -0,7%	▼ -2,6%	▼ -7,0%	1,1326	1,1123	1,1535	
EURPLN	4,2795	▼ 0,0%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 0,3%	4,2992	4,2706	4,3402	
USDPLN	3,8177	▲ 0,3%	▼ -0,5%	▲ 1,5%	▲ 7,4%	3,7950	3,7243	3,8537	
USDCAD	1,3429	▲ 0,6%	▲ 0,5%	▼ -1,6%	▲ 4,4%	1,3320	1,3095	1,3600	
USDCNY	6,7354	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▼ -2,1%	▲ 6,0%	6,7394	6,6872	6,8721	
USDCLP	683,31	▲ 3,2%	▲ 0,3%	▼ -1,6%	▲ 10,6%	667,74	649,22	697,64	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	2,560	▼ -0,02	▼ -0,04	▼ -0,25	▲ 0,20	2,660	2,560	2,804	
3m EURIBOR	-0,309	▲ 0,00	▲ 0,00	- 0,00	▲ 0,02	-0,309	-0,312	-0,306	
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,02	1,720	1,720	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	2,372	▼ -0,05	▲ 0,09	▼ -0,20	▼ -0,53	2,491	2,198	2,715	
5-letni swap st. proc. EUR	0,043	▲ 0,00	▲ 0,03	▼ -0,15	▼ -0,32	0,108	-0,010	0,222	
5-letni swap st. proc. PLN	2,240	▲ 0,16	▲ 0,30	▲ 0,13	▼ -0,19	2,045	1,908	2,240	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	61,94	▼ -5,7%	▲ 3,0%	▲ 36,4%	▼ -9,5%	57,36	46,54	66,40	
Ropa Brent	71,22	▼ -2,9%	▲ 5,5%	▲ 33,9%	▼ -3,3%	65,55	53,83	73,87	
Diesel NY (ULSD)	206,90	▼ -1,7%	▲ 4,7%	▲ 23,0%	▼ -2,8%	197,06	170,01	211,75	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	12,87	▲ 0,45	▼ -0,84	▼ -12,55	▼ -3,03	15,51	12,01	25,45	
BBG Commodity Index	79,84	▼ -2,6%	▼ -1,5%	▲ 4,1%	▼ -11,0%	80,94	76,99	83,06	
S&P500	2 945,64	▲ 1,3%	▲ 3,9%	▲ 17,5%	▲ 12,0%	2 773,51	2 447,89	2 945,83	
DAX	12 412,75	▲ 1,6%	▲ 7,7%	▲ 17,6%	▼ -2,2%	11 475,82	10 416,66	12 412,75	
Shanghai Composite	3 078,34	▼ -4,3%	▼ -0,4%	▲ 23,4%	▼ -0,7%	2 899,84	2 464,36	3 270,80	
WIG 20	2 319,08	▼ -2,0%	▲ 0,3%	▲ 1,9%	▲ 1,2%	2 349,66	2 247,22	2 414,41	
KGHM	99,54	▼ -7,1%	▼ -7,0%	▲ 12,0%	▲ 3,9%	99,87	86,12	112,00	

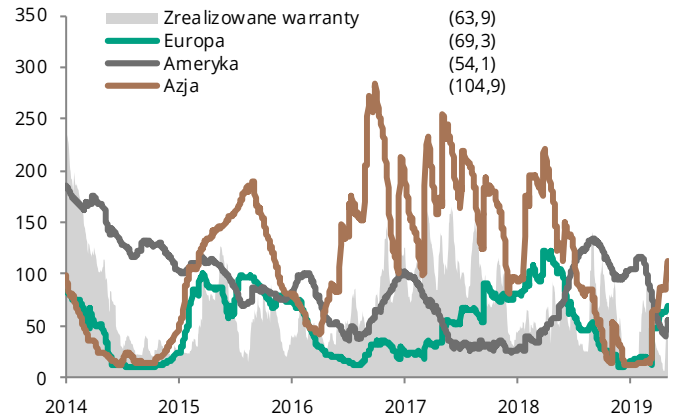
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

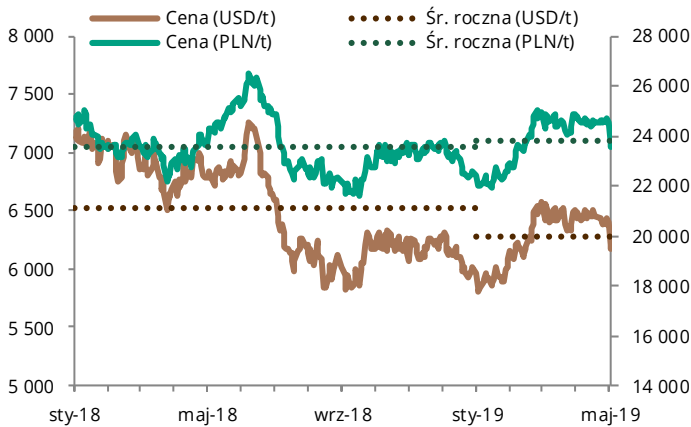
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


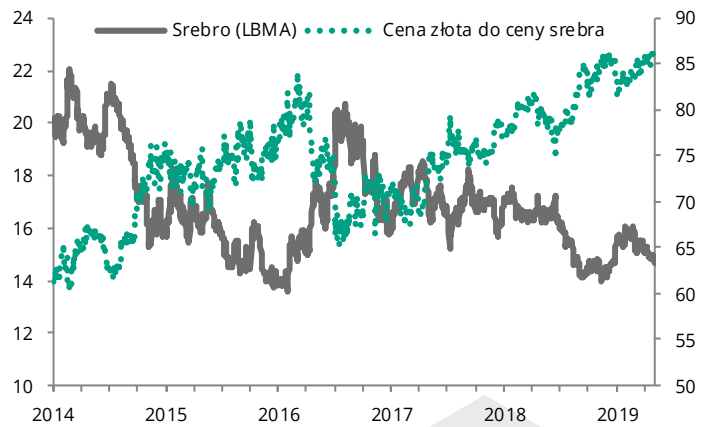
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


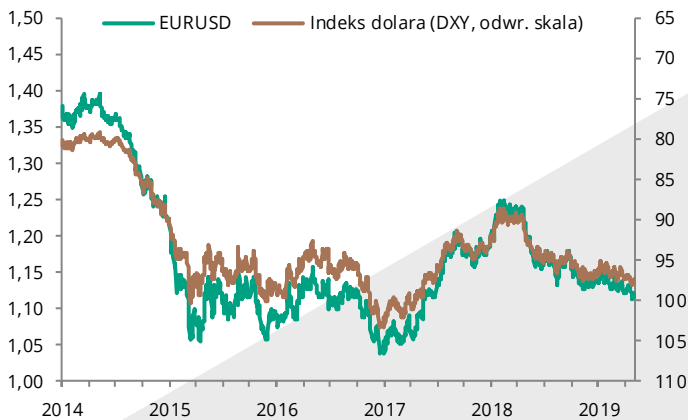
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


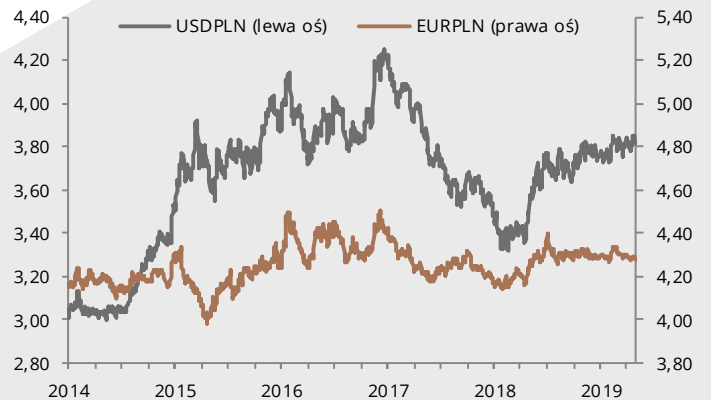
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**PLN – kurs względem USD (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: **22 kwietnia – 5 maja 2019.**

- 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska