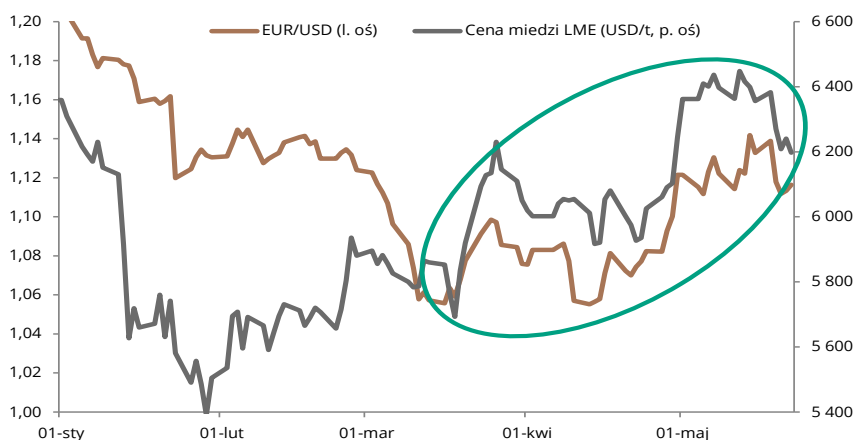


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 25 maja 2015

- Miedź:** Notowania miedzi zachowywały się dość stabilnie w ostatnich dwóch tygodniach. Niemniej jednak ostatnie dni przyniosły spadek cen na rynku czerwonego metalu poniżej 6,200 USD/mt głównie z powodu umacniającego się amerykańskiego dolara. Na rynek wciąż napływają informacje o mniejszym wydobyciu rudy metalu spowodowane problemami producentów z produkcją w I kw. 2015 r. W Chile, Cochilco zrewidowała plan nowych projektów górniczych (str. 2).
- Molibden:** Spoglądając na rynek metali z szerszej perspektywy w ostatnich tygodniach, można zauważyć, że najsilniej na obniżenie nakładów inwestycyjnych na rynkach ropy naftowej i gazu zareagował popyt na molibden, który w ostatnich dniach był notowany na poziomie 7,68 USD/lb, czyli 50% niżej niż w tym samym okresie 2014 roku (str. 4).
- Metal szlachetne:** nie ulegał większym zmianom w przeciągu ostatnich dwóch tygodni. Zmienność na rynku pozostawała niska z uwagi na fakt większego zainteresowania inwestorów rynkami kapitałowymi (str. 5).
- Chiny:** 2015 jest drugim rokiem po trzecim już chińskim plenum, którego zadaniem było wdrożenie reform zarówno strukturalnych jak i ekonomicznych. Jednocześnie obecny rok jest ostatnim na zakończenie wdrażania XII planu pięcioletniego (str. 6).

Wartość miedzi – duża część ostatnio obserwowanej zmienności ceny spowodowana jest zmianą kursu USD (przybliżoną kursom EUR/USD)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 197,50	-3,1%
▼ Nikiel	12 710,00	-9,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,25	5,8%
▲ Złoto	1 204,10	1,5%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,1164	-0,5%
▲ EUR/PLN	4,0980	1,1%
▲ USD/PLN	3,6690	1,6%
▲ USD/CAD	1,2288	1,7%
▼ USD/CLP	605,41	-0,9%
Akcje		
▼ KGHM	126,40	-2,7%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (sa, rdr)	I kw.	1,0% ▲
 PKB (rdr)	I kw.	3,5% ▲
 PKB (rdr)	I kw.	2,4% ▲
 PMI w przemyśle (HSBC)	Maj	49,1 ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Mar	-1,7% ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

przy współpracy z

Davidem Stypuła

Metale bazowe i szlachetne

Miedź

Notowania miedzi zachowywały się dość stabilnie w ostatnich dwóch tygodniach. Niemniej jednak ostatnie dni przyniosły spadek cen na rynku czerwonego metalu poniżej 6,200 USD/mt głównie z powodu umacniającego się amerykańskiego dolara. Na rynek wciąż napływają informacje o mniejszym wydobyciu rudy metalu spowodowane problemami producentów z produkcją w I kw. 2015 r. W Chile, Cochilco zrewidowała plan nowych projektów górniczych.

Problemy z utrzymaniem stabilnej produkcji

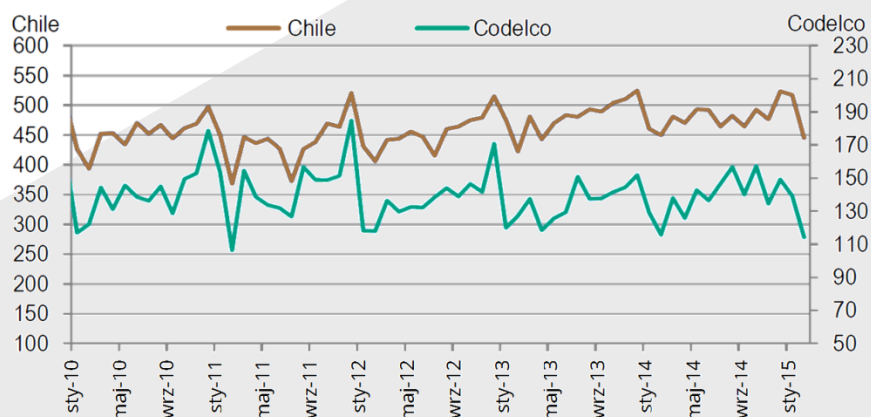
Firmy górnicze nie zdołały sprostać oczekiwaniom produkcyjnym...

Wyniki spółek wydobywczych za I kw. 2015 r. uwiaryściły to, co rynek podejrzewał już od pewnego czasu – producenci mają problemy z utrzymaniem produkcji na oczekiwanych przez siebie poziomach. Największe firmy górnicze nie sprostały oczekiwaniom analityków: produkcja First Quantum spadła o 8,4% kdk, a Antofagasty aż o 21,9% kdk. Do tej grupy rozczarowań dołączył niedawno także Glencore, który zrealizował plan niższy o 9% rdr. Na dodatek, BHP Billiton obniżył oczekiwaną produkcję na cały rok o 5,5%.

...choć zostały one już w tym roku obniżone

Co ważne, rozczarowanie wynikami I kwartału odnosi się do szacunków produkcji, które zostały już raz obniżone w tym roku. BHP zredukowało wcześniej oczekiwane wydobycie o 200 tys. ton, a Rio Tinto i Freeport o 100 tys. ton, podczas gdy Glencore obniżył szacunki produkcji w kopalni Minera Alumbra o 50 tys. ton. Można więc oczekiwać dalszych ograniczeń wydobycia, szczególnie biorąc pod uwagę problemy z jakością wydobywanej rudy w Chile. Kolejnym zagrożeniem dla podaży miedzi w regionie może okazać się wyrok sądu w sprawie tamy El Mauro Tailings, który pod znakiem zapytania stawia produkcję kopalni Los Pelambres, szacowanej na 400 tys. ton.

Produkcja górnicza w Chile może obniżyć się jeszcze bardziej (tys. ton)



Źródło: Cochilco, Citi Research, KGHM

Produkcja miedzi w Chile spadła o 1,7% rdr, podczas gdy eksport obniżył się aż o 34,3% rdr

Problemy strony podażowej są szczególnie widoczne w marcowych danych Cochilco – produkcja miedzi w Chile obniżyła się o 1,7% rdr do 472,9 tys. ton. Eksport czerwonego metalu natomiast skurczył się w tym samym okresie o 34,3% rdr – za granicę w marcu sprzedano jedynie 402,7 tys. ton, podczas gdy rok wcześniej było to 612,5 tys. ton.

Oczekuje się, że wydobywanie z nowych pokładów Spence nie rozpocznie się przed 2020 r.

Spence wykreślony z 10-letniego planu Cochilco

Chilijski rząd wykreślił należący do BHP Billiton projekt rozbudowy kopalni Spence z 10-letniego planu rozwoju lokalnego górnictwa miedzi, oczekując rozpoczęcia produkcji z tych złóż dopiero po 2020 r. BHP przeprowadził już pierwsze studium wykonalności w zakresie możliwości wydobywania czerwonego metalu z pokładów leżących poniżej funkcjonującej obecnie kopalni Spence, jako plan wydłużenia żywotności kopalni do 50 lat. Jednakże chilijska publiczna komisja Cochilco uważa, że projekt nabierze kształtów w następnej dekadzie, podczas gdy priorytetem dla spółki pozostanie Escondida.

Cochilco obniżyła wartość 10-letniego planu rozwoju o 30 mld USD

W 2012 r. Cochilco oszacowała, że rozbudowa mocy wydobywczych w kraju w ciągu następnej dekady pochłonie 105 mld USD. Po trzech latach od wydania prognozy komisja zdecydowała się jednak na rewizję tego planu i obniżyła szacunek wartości inwestycji do 75 mld USD, przesuwając jego horyzont na 2025 r. Z obniżonej wartości 25 mld USD stanowią projekty przesunięte w czasie. Innymi usuniętymi projektami są inwestycje Anglo American i Codelco.

Inne istotne informacje o rynku miedzi:

- Wyższy popyt obniżył nadwyżkę miedzi rafinowanej na chińskim rynku do ok. 130 tys. ton w marcu, z poziomu 160 tys. ton miesiąc wcześniej, podali analitycy Beijing Antaiko. Import netto rafinowanej postaci metalu wyniósł 250 tys. ton, 4% więcej niż w lutym. Drugi kwartał zwyczajowo jest w Chinach okresem zwiększonego zapotrzebowania na miedź, ponieważ wiele konsumentów intensyfikuje swoją działalność. Lokalne huty rzeczywiście odnotowały zwiększone zamówienia na surowiec, jednak według Antaiko to odbicie na rynku nie jest silne.
- Nadwyżka na globalnym rynku miedzi rafinowanej w lutym wyniosła 120 tys. ton lub 80 tys. ton po wyrównaniu sezonowym, poinformowała International Copper Study Group. Nadpodaż za pierwsze dwa miesiące roku wyniosła 153 tys. ton (115 tys. ton po wyrównaniu sezonowym), w porównaniu z deficytem 148 tys. ton (193 tys. ton po wyrównaniu sezonowym) w analogicznym okresie 2014 r.
- Botswana zdecydowała się na odroczenie o rok pobierania 3-procentowego podatku od wydobywania, by wesprzeć producentów miedzi w okresie słabego globalnego popytu oraz zapobiec redukcji zatrudnienia w branży, podało lokalne ministerstwo.

Molibden

Spoglądając na rynek metali z szerszej perspektywy w ostatnich tygodniach, można zauważyć, że najsilniej na obniżenie nakładów inwestycyjnych na rynkach ropy naftowej i gazu zareagował popyt na molibden, który w ostatnich dniach był notowany na poziomie 7,68 USD/lb, czyli 50% niżej niż w tym samym okresie 2014 roku.

Podaż zostanie ograniczona ze względu na niski popyt

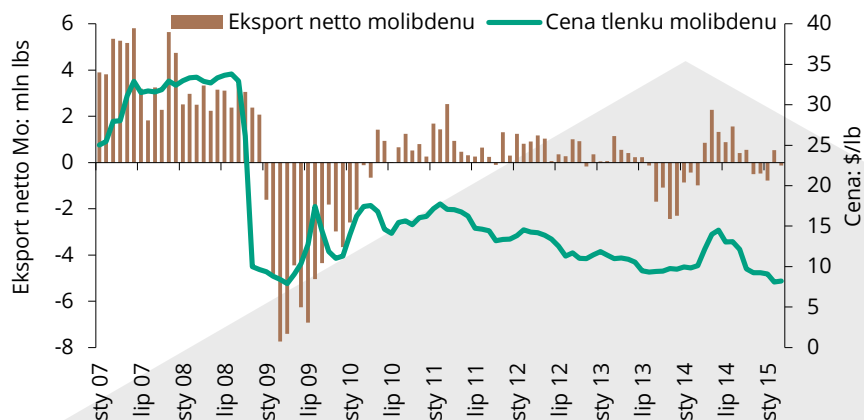
W ubiegłym roku ceny molibdenu osiągnęły poziom 15 USD/lb tylko po to, by spaść ponownie w okolice 8 USD/lb. Wysok ceny były spowodowane głównie rosnącym popytem (pochodzącego z sektora stali nierdzewnej zarówno w Europie jak i USA), opóźnieniami w przerobie koncentratu miedziowego z zawartością molibdenu w Chile (wąskie gardła w zdolnościach procesów ługowania) oraz ograniczaniem dostępności materiału na rynku ze względu na coraz wyższe ceny metalu.

Zgodnie z poglądami analityków banku Macquarie, opóźnienia w dostarczeniu podaży z krajów zachodnich zostały dość szybko nadrobione przez eksport materiału z Chin. W 2014 roku, Chiny były eksporterem netto 4,6 mln funtów metalu w porównaniu do potrzeb importowych na poziomie ok. 5 mln funtów w roku poprzednim. Zmiana z importera na eksportera netto odbyła się pomimo niższego o 5% wydobycia molibdenu w 2014 roku w stosunku do poprzedniego okresu.

Historia ruchów cenowych w 2014 roku

Chiny skorzystały na wysokim cenowym w 2014 roku, zasypując deficyt na rynku i stając się eksporterem netto metalu

Chiński bilans handlowy molibdenu jest dość mocno połączony z cenami metalu



Źródło: Macquarie, Platts, KGHM

Głównym czynnikiem niskich cen jest potężny strumień podaży pochodzący z Chile

Znaczne zwiększenie produkcji molibdenu w Chile jest, z dość dużym prawdopodobieństwem, głównym powodem niskich cen metalu w 2014 roku. Zdaniem analityków Macquarie, produkcja w Chile wzrosła o 26% w 2014 w relacji rocznej do poziomu 107 mln funtów. Innym czynnikiem zaliczanym do szoków podażyowych może być ponad dwukrotnie większa produkcja Rio Tinto w kopalni Kennecott, na poziomie 26,5 mln funtów. W konsekwencji,

podaż molibdenu w 2014 roku wzrosła o 6%, podczas gdy przyrost popytu wyniósł ok. 4%, powodując dodatni bilans na rynku (zdaniem Macquarie faktyczny bilans rynku jest dość ciężki do oszacowania ze względu na brak informacji o dokładnym momencie powstania finalnego produktu z molibdenu). W związku z niską ceną surowca, zamkniętych zostało kilka kopalni, w tym Thompson Creek (ok. 20 mln lbs/rok) oraz Mineral Park (ok. 9 mln lbs/rok).

Metale szlachetne

Rynek metali szlachetnych nie uległ większym zmianom w przeciągu ostatnich dwóch tygodni. Zmienność na rynku pozostawała niska z uwagi na fakt większego zainteresowania inwestorów rynkami kapitałowymi.

Pomimo stabilności cen złoto wciąż przyciąga inwestorów

W Chinach uruchomiono największy jak dotąd fundusz inwestycyjny, który ma w imieniu uczestników inwestować w złoto. Szacowany poziom aktywów funduszu to około 16 mld dolarów. W portfelu inwestycyjnym znajdą się nie tylko aktywa fizyczne ale przede wszystkim regionalne projekty górnicze. Poza zyskiem dla inwestorów celem tego funduszu będzie, zdaniem lokalnych mediów, uzyskanie większego znaczenia Chin na rynku złota. Za główne miejsca inwestycji nowego "Silk Road Gold Fund", któremu przewodzić będzie giełda złota w Szanghaju, często podaje się obszary na których przebiegał kiedyś jedwabny szlak wschód-zachód Azji. W ten sposób władarze Chin planują także zacieśnić ekonomiczną współpracę pomiędzy państwami w tym regionie.

Nowy fundusz inwestycyjny w Chinach

Do grona codziennie kwotujących oficjalną cenę złota dołącza kolejny bank

Zespół do spraw benchmarków giełdy ICE, który obecnie zajmuje się także zarządzaniem procesem codziennego ustalania ceny poinformował, że do grona dotychczasowych banków – uczestników kwotowań o statusie „bezpośredni uczestnik” dołączył kolejny. Nowy bank to JP Morgan, a dotychczasowe grono składa się z: Barclays, Goldman Sachs, HSBC, Scotiabank, SocGen, oraz UBS.

Rosja wciąż powiększa swoje rezerwy w złocie

Rosja sukcesywnie powiększa swoje rezerwy złota. Zdaniem Dmitra Tulina, odpowiedzialnego za zarządzanie polityką monetarną banku centralnego Rosji złoto jest aktywem najbardziej odpornym na ryzyka prawne i polityczne. Komentarz przedstawiciela banku odzwierciedla obawy Rosjan o to, że zagraniczne aktywa kraju mogą zostać zamrożone w przypadku zaostrzenia sankcji nałożonych przez zachodnie państwa w odpowiedzi na kryzys na Ukrainie. Zgodnie z informacjami przekazanych przez Bank Centralny Rosji stan rezerw złota tego kraju na dzień 1 maja wynosił 40,1 milionów uncji w porównaniu z 39,8 milionami uncji miesiąc wcześniej.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: kształtowanie nowego rynku finansowego

2015 jest drugim rokiem po III chińskim plenum, którego zadaniem było przygotowanie oraz wdrożenie reform strukturalnych i ekonomicznych w kraju. Jednocześnie obecny rok jest ostatnim na zakończenie wdrażania XII planu pięcioletniego.

Dynamiczny postęp liberalizacji rynku finansowego

W ubiegłym roku Chiny dokonały znacznego postępu w liberalizacji rynku finansowego. Państwo Środka nie tylko podwoiło „widełki”, w których można handlować renminbi na rynku spot, ale również rozszerzyło ograniczenie stopy depozytowej oraz uprościło strukturę terminową stóp procentowych. Pośród innych wdrożonych inicjatyw można zaliczyć rozpoczęcie programu Hong Kong – Shanghai Stock Connect oraz implementację nowego prawa budżetowego (the New Budget Law).

Pogłębienie reform sektora finansowego będzie głównie dotyczyło pięciu obszarów

Zgodnie z analizą Deutsche Bank, w 2015 roku uwagę obserwatorów rynku będzie przyciągać pogłębienie reform na rynku finansowym pośród wielu innych reform strukturalnych w Chinach. Głównymi formami, które przyjmie reforma będą:

1. liberalizacja stóp procentowych
2. liberalizacja kursów walutowych
3. liberalizacja rachunku kapitałowego (capital account)
4. rozwój krajowego rynku kapitałowego
5. internacjonalizacja renminbi

Ponadto, zreformowane zostaną ramy regulacyjne chińskiego system finansowego poprzez ustanowienie ostrożnościowego podejścia do polityki makroekonomicznej. Deregulacja oraz wdrażanie praworządności, które także są przedmiotem zmian, mają kluczowe znaczenie w rozwoju skutecznych i rzetelnych rynków finansowych, jednakże, przy jednoczesnym zachowaniu stabilności finansowej.

Prace nad reformami sektora finansowego przyspieszyły w połowie marca

Od połowy marca bieżącego roku, zaraz po kongresie Partii Komunistycznej Chin, gros prac nad wyżej wymienionymi reformami nabrało znacznego tempa. Deutsche Bank postrzega te zmiany jako konkretne kroki Chin do rozwoju struktury rynku finansowego oraz transformacji infrastruktury regulacyjnej. Według analizy niemieckiego banku, zwiększenie tempa wdrażania nowych reform przez okres najbliższych 18 miesięcy ma przynieść wiele pozytywnych zaskoczeń oraz wymierne korzyści dla uczestników rynków finansowych.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
★★★★	13-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	5,9% ▲	5,6%	6,0%	☹
★★	13-maj	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Kwi	12,0% ▼	13,5%	13,5%	☹
★	13-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	10,0% ▼	10,2%	10,4%	☹
★	13-maj	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Kwi	708 ▼	1 180	903	☹
★★★	21-maj	PMI w przemyśle wg HSBC - dane wstępne	Maj	49,1 ▲	48,9	49,3	☹
Polska							
★★★★	14-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	-1,1% ▲	-1,5%	-1,2%	☺
★	14-maj	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Kwi	7,2% ▼	8,9%	8,4%	☹
★★★★★	15-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	3,5% ▲	3,3%	3,3%	☺
★★★★★	15-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	1,0% ▲	0,8%	0,9%	☺
★★★★	15-maj	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Kwi	0,4% ▲	0,2%	0,3%	☺
★★	15-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	674 ▼	788	742	☹
★★	15-maj	Eksport (mln EUR)‡	Mar	15 322 ▲	13 732	15 013	☺
★★	15-maj	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Mar	1 938 ▲	225	998	☺
★	15-maj	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Kwi	36,2% -	36,2%	--	
★★	19-maj	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Kwi	3,7% ▼	4,9%	3,9%	☹
★	19-maj	Zatrudnienie (rdr)	Kwi	1,1% -	1,1%	1,1%	☺
★★★★	20-maj	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Kwi	2,3% ▼	8,8%	5,5%	☹
★★★	20-maj	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Kwi	-1,5% ▼	3,0%	1,0%	☹
★★	20-maj	Inflacja producencka (rdr)‡	Kwi	-2,6% ▼	-2,5%	-2,2%	☹
USA							
★★	13-maj	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Kwi	0,1% ▼	0,7%	0,5%	☹
★★★★	15-maj	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Kwi	-0,3% -	-0,3%	0,0%	☹
★	15-maj	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Kwi	78,2% ▼	78,6%	78,3%	☹
★★	15-maj	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Maj	88,6 ▼	95,9	95,9	☹
★★★	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	53,8 ▼	54,1	54,5	☹
★★	21-maj	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Maj	6,7 ▼	7,5	8,0	☹
★★★★	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Kwi	0,1% ▼	0,2%	0,1%	☺
★★★★	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	-0,2% ▼	-0,1%	-0,2%	☺
Strefa euro							
★★★★★	13-maj	PKB (sa, rdr) - szacunek	I kw.	1,0% ▲	0,9%	1,0%	☺
★★★★★	13-maj	PKB (sa, kdk) - szacunek	I kw.	0,4% ▲	0,3%	0,4%	☺
★★★★	13-maj	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Mar	-0,3% ▼	1,0%	0,0%	☹
★★★★	13-maj	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Mar	1,8% ▼	1,9%	1,9%	☹
★★★★	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	0,0% -	0,0%	0,0%	☺
★★★★	19-maj	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Kwi	0,6% -	0,6%	0,6%	☺
★	19-maj	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Mar	23,4 ▲	21,4	22,0	☺
★	19-maj	Ankieta oczekiwań ZEW	Maj	61,2 ▼	64,8	--	
★★★	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	53,4 ▼	53,9	53,9	☹
★★★	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	52,3 ▲	52,0	51,8	☺
★★★	21-maj	PMI w usługach - dane wstępne	Maj	53,3 ▼	54,1	53,9	☹
★	21-maj	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Maj	-5,5 ▼	-4,6	-4,8	☹

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
*****	13-maj	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	I kw.	1,1% ▼	1,6%	1,3%	
*****	13-maj	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,3% ▼	0,7%	0,5%	
****	13-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Kwi	0,3% -	0,3%	0,3%	
****	13-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Kwi	0,5% ▲	0,4%	0,4%	
***	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	52,8 ▼	54,1	53,8	
***	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	51,4 ▼	52,1	52,0	
**	22-maj	Eksport (kdk)‡	I kw.	0,8% ▼	1,0%	0,5%	
**	22-maj	Klimat w biznesie IFO	Maj	109 ▼	109	108	
Francja							
*****	13-maj	PKB (rdr) - dane wstępne‡	I kw.	0,7% ▲	0,0%	0,7%	
*****	13-maj	PKB (kdk) - dane wstępne‡	I kw.	0,6% ▲	0,0%	0,4%	
****	13-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Kwi	0,1% ▲	0,0%	0,1%	
****	13-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,1% ▲	-0,1%	0,1%	
***	21-maj	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Maj	51,0 ▲	50,6	51,0	
***	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	49,3 ▲	48,0	48,5	
Włochy							
*****	13-maj	PKB (wda, rdr) - dane wstępne	I kw.	0,0% ▲	-0,5%	-0,2%	
*****	13-maj	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	I kw.	0,3% ▲	0,0%	0,2%	
****	13-maj	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Kwi	-0,1% -	-0,1%	0,0%	
Wielka Brytania							
*****	11-maj	Główna stopa procentowa BoE	Maj	0,50% -	0,50%	0,50%	
****	11-maj	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Maj	375 -	375	375	
****	12-maj	Produkcja przemysłowa (rdr)	Mar	0,7% ▲	0,1%	0,1%	
**	13-maj	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Mar	5,5% ▼	5,6%	5,5%	
****	19-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	-0,1% ▼	0,0%	0,0%	
Japonia							
****	18-maj	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Mar	-1,7% ▼	-1,2%	--	
*****	20-maj	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	I kw.	2,4% ▲	1,1%	1,6%	
*****	20-maj	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	I kw.	0,6% ▲	0,3%	0,4%	
***	21-maj	PMI w przemyśle - dane wstępne	Maj	50,9 ▲	49,9	50,3	
Chile							
*****	14-maj	Główna stopa procentowa BCCh	Maj	3,00% -	3,00%	3,00%	
*****	18-maj	PKB (rdr)	I kw.	2,4% ▲	1,8%	2,2%	
Kanada							
****	22-maj	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Kwi	0,8% ▼	1,2%	1,0%	

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

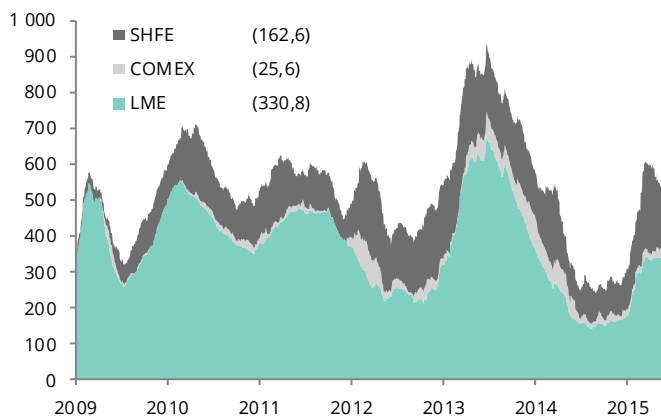
Kluczowe dane rynkowe

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

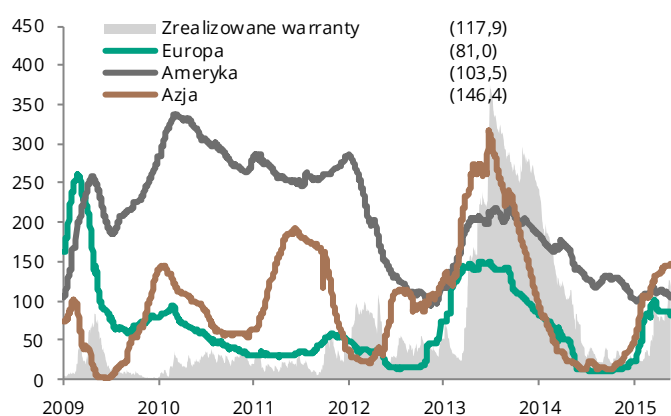
(na dzień: 22-maj-15)

	Cena	Zmiana ceny ⁴				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 197,50	▼ -3,1%	▲ 2,4%	▼ -2,5%	▼ -10,8%	5 942,84	5 390,50	6 448,00
Molibden	17 300,00	▲ 1,2%	▼ -6,5%	▼ -17,6%	▼ -45,1%	18 225,00	16 350,00	21 500,00
Nikiel	12 710,00	▼ -9,9%	▲ 2,0%	▼ -14,9%	▼ -35,4%	13 926,73	12 260,00	15 455,00
Aluminium	1 726,00	▼ -7,4%	▼ -3,5%	▼ -5,8%	▼ -1,1%	1 808,09	1 726,00	1 919,00
Cyna	15 820,00	▼ -0,8%	▼ -5,4%	▼ -18,9%	▼ -32,4%	17 522,45	14 765,00	19 750,00
Cynk	2 168,50	▼ -9,0%	▲ 4,5%	▲ 0,1%	▲ 4,2%	2 141,73	1 985,00	2 405,00
Ołów	1 942,50	▼ -6,2%	▲ 7,4%	▲ 4,8%	▼ -8,0%	1 878,20	1 696,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,25	▲ 5,8%	▲ 3,9%	▲ 8,0%	▼ -11,8%	16,65	15,47	18,23
Złoto ¹	1 204,10	▲ 1,5%	▲ 1,4%	▲ 0,4%	▼ -7,3%	1 211,78	1 147,25	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	1 143,00	▲ 0,3%	▲ 1,2%	▼ -5,5%	▼ -23,4%	1 176,57	1 088,00	1 285,00
Pallad ¹	769,00	▼ -3,6%	▲ 5,5%	▼ -3,6%	▼ -8,1%	782,06	729,00	831,00
Waluty³								
EUR/USD	1,1164	▼ -0,5%	▲ 3,8%	▼ -8,0%	▼ -18,3%	1,1157	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,0980	▲ 1,1%	▲ 0,2%	▼ -3,9%	▼ -1,9%	4,1373	3,9822	4,3335
USD/PLN	3,6690	▲ 1,6%	▼ -3,8%	▲ 4,6%	▲ 20,2%	3,7124	3,5550	3,9260
USD/CAD	1,2288	▲ 1,7%	▼ -3,1%	▲ 5,9%	▲ 12,8%	1,2347	1,1728	1,2803
USD/CNY	6,1974	▼ -0,2%	▼ 0,0%	▼ -0,1%	▼ -0,6%	6,2247	6,1883	6,2747
USD/CLP	605,41	▼ -0,9%	▼ -3,4%	▼ -0,3%	▲ 9,8%	619,41	597,10	642,18
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,285	▲ 0,02	▲ 0,05	▲ 0,11	▲ 0,25	0,266	0,251	0,285
3m EURIBOR	-0,012	▲ 0,33	▼ -1,63	▼ -1,15	▼ -1,04	0,029	-0,012	0,076
3m WIBOR	1,680	▲ 0,01	▲ 0,02	▼ -0,18	▼ -0,38	1,788	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,699	▲ 0,04	▲ 0,11	▼ -0,04	▲ 0,04	1,595	1,313	1,849
5-letni swap st. proc. EUR	0,403	▲ 0,10	▲ 0,65	▲ 0,12	▼ -0,50	0,297	0,176	0,450
5-letni swap st. proc. PLN	2,234	▲ 0,02	▲ 0,21	▲ 0,15	▼ -0,30	1,898	1,563	2,405
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	59,02	▼ -0,6%	▲ 24,0%	▲ 10,8%	▼ -43,3%	51,57	43,46	60,93
Ropa Brent	64,78	▲ 0,7%	▲ 21,4%	▲ 16,2%	▼ -42,0%	56,87	45,25	66,37
Diesel NY (ULSD)	195,50	▲ 0,0%	▲ 13,7%	▲ 7,2%	▼ -33,7%	185,94	161,84	233,64
Pozostałe								
VIX	12,13	▼ -0,06	▼ -0,21	▼ -0,37	▲ 0,01	15,37	12,11	22,39
BBG Commodity Index	102,50	▼ -1,5%	▲ 4,5%	▼ -1,7%	▼ -24,4%	101,74	96,96	105,49
S&P500	2126,06	▲ 0,5%	▲ 2,8%	▲ 3,3%	▲ 12,3%	2078,17	1992,67	2130,82
DAX	11815,01	▲ 0,9%	▼ -1,3%	▲ 20,5%	▲ 21,5%	11272,82	9469,66	12374,73
Shanghai Composite	4657,60	▲ 10,7%	▲ 24,3%	▲ 44,0%	▲ 130,4%	3695,61	3075,91	4657,60
WIG 20	2516,76	▼ -1,2%	▲ 5,0%	▲ 8,7%	▲ 2,1%	2396,51	2242,42	2549,40
KGHM	126,40	▼ -2,7%	▲ 5,3%	▲ 16,1%	▲ 8,3%	117,09	100,95	131,00

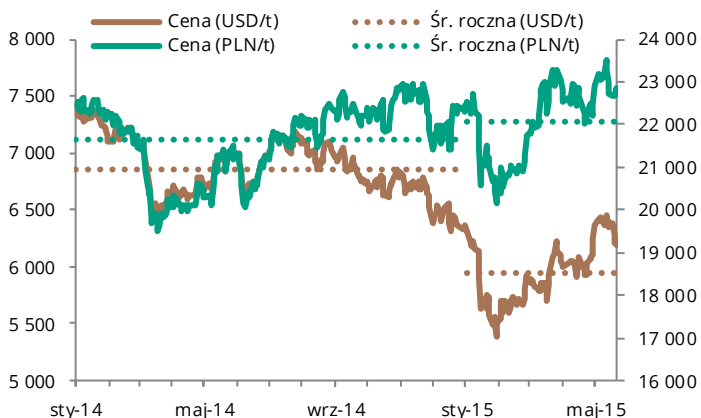
⁰ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


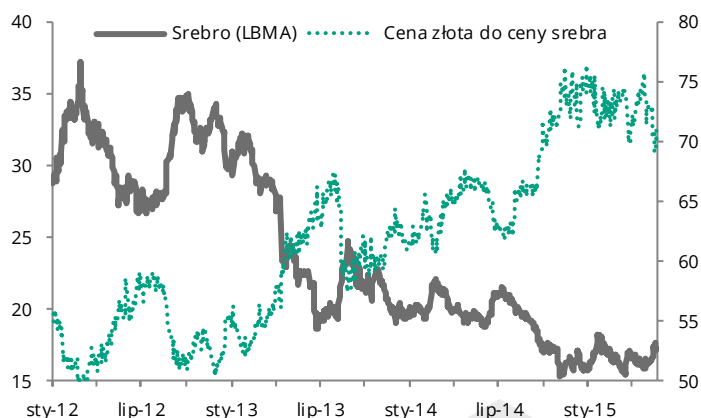
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


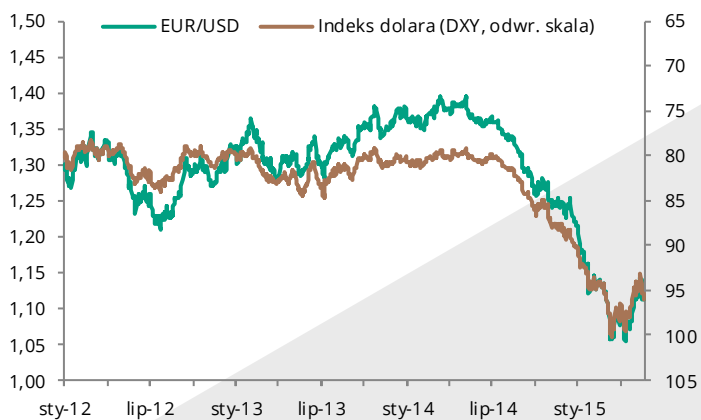
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


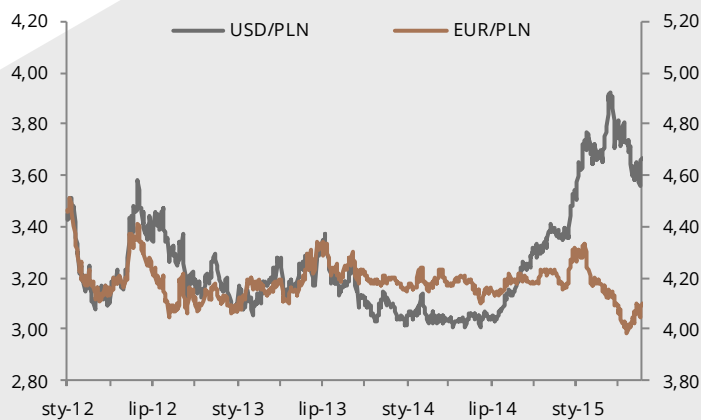
Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

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


Źródło: Bloomberg, KGHM

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **11 maja 2015 – 24 maja 2015**.

- "Commodities Comment" Macquarie Research Metals and Mining, ▪ "Commodities Daily" Standard Bank, ▪ "Commodities Weekly" Barclays Capital Research, ▪ "Metals Market Update" Morgan Stanley, ▪ "Daily Copper Wrap" Mitsui, ▪ "Base and Precious Metals Daily" JPMorgan, ▪ „Codziennik” BZ WBK, ▪ „Tygodnik Ekonomiczny” BZ WBK, ▪ „Raport dzienny” mBank, ▪ „Biuletyn Dzienny” Bank PEKAO S.A., ▪ „Dragonomics: China Research” Gavekal

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ lme.co.uk, ▪ lbma.org.uk, ▪ economy.com/dismal, ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk/stats, ▪ crumonitor.com, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbportal.pl, ▪ nbp.pl, a także systemów: Thomson Reuters oraz Bloomberg.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale bazowe: 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