



## Metale bazowe i szlachetne

### Miedź

Miedź w ostatnich dwóch tygodniach poruszała się w wąskim korytarzu, a cena na koniec okresu była zbliżona do poziomów notowanych na koniec lutego. Tym samym ruch cenowy czerwonego metalu przewyższył zmiany ceny innych metali bazowych oraz szerokich indeksów surowców. Cena w polskim złotym kontynuowała umacnianie dzięki sile USD.

#### Chińscy hutnicy kupują mieszany koncentrat Codelco

Chińskie huty miedzi zakontaktowały prawie 300 tys. ton mieszanego koncentratu Codelco w 2015 r., co jest pierwszą umową terminową na tego typu surowiec. Produkt ten został stworzony w 2014 r. przez chilijskiego giganta, który postanowił mieszać urobek z jego nowej kopalni Ministro Hales, zawierający dużą ilość arsenu z czystym koncentratem pochodzącym od innych producentów. Chińscy przetwórcy już w zeszłym roku zakupili małe ilości surowca w celach testowych, a obecny zakup ma już charakter komercyjny.

Zakontaktowana ilość jest jednak mniejsza niż 400 tys. ton na jakie Codelco liczyła, ponieważ chińscy kontrahenci liczą na wysokie opłaty przetwórcze i rafinacyjne (TC/RC) ze względu na przewidywaną nadwyżkę surowca w tym roku. Huty preferują także czysty, standardowy koncentrat miedzi, dlatego też Codelco zapłaciła TC/RC o 10 USD na tonę i 1 cent na funt większe niż stawka odniesienia za „typowy” materiał w 2015 r. Opłata za mieszany koncentrat wyniosła więc 117 USD za tonę i 11.7 centów za funt.

#### Włochy chcą wydać 6,7 mld USD na sieć światłowodową

Włochy planują zachęcić sektor prywatny kwotą ponad 6 mld EUR, by przyspieszyć rozwój krajowej sieci szerokopasmowej. Strategia zakłada zamianę, zbudowanej w dużej mierze na miedzi, sieci kablami światłowodowymi, co ma pozwolić na zrównanie szybkości przesyłu danych na Półwyspie Apenińskim z resztą kontynentu.

Według Metal Bulletin projekt ten może mieć istotny wpływ na rynek złomów miedzianych w średnim i długim terminie poprzez zwiększenie podaży surowca. Pomimo jednak, że metal pozyskiwany w ten sposób jest wysokiej jakości, jest mało prawdopodobne, że trafi na chiński rynek, ze względu na wysokie koszty transportu. Plan nie jest opatrzony konkretnym terminem zakończenia prac, jednak rynkowe nieoficjalne informacje mówią o 2030 r. jako finalnej dacie projektu.

**Codelco zakontaktowało 300 tys. ton mieszanego koncentratu**

**Codelco musiała zapłacić 9% wyższe TC/RC**

**Włochy planują zastąpić sieci stworzone z miedzianych kabli światłowodami**

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Antofagasta wyda ponad 1 mld USD na rozwój projektu w północnej Minnesocie, podał El Mercurio. Produkcja rozpocznie się na początku przyszłej dekady, w zależności od panujących warunków rynkowych. Kopalnia może stać się jednym z największych światowych producentów miedzi, niklu, palladu, platyny, złota i srebra. Spółka wydała już do tej pory około 200 mln USD na prace eksploracyjne.
- Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w 2015 roku ma wzrosnąć do 7,5 mln ton, co jest zwiększeniem o ok. 8,7%, z poziomu 6,9 mln ton zanotowanego w 2014 r, podała należąca do skarbu państwa pekińska spółka analityczna Antaiko. Prognoza bazuje na zwiększonych możliwościach przeróbczych kraju, które mają w 2015 roku mają wzrosnąć o 8% do 10,8 mln ton. Antaiko uważa, że w 2014 r. wytworzono 6,9 mln ton, a nie 7,9 mln ton jak podaje Narodowe Biuro Statystyczne.
- Południowokoreańska firma LS-Nikko Copper zamknęła swoją hutę miedzi, zdolną do produkcji 490 tys. ton rocznie, na okres 1-31 marca. Wstrzymanie związane jest z pracami konserwacyjnymi, było planowane i nie powinno wpłynąć na całoroczny poziom produkcji spółki. LS-Nikko planuje wytworzyć w tym roku 630 tys. ton katod miedzi, podobnie jak w poprzednim okresie.
- Harmony Gold, czwarty największy afrykański producent srebra i złota, poinformował o odkryciu nowych złóż złota i miedzi w Kili Teke na terenie Papuy Nowej Gwinei. Spółka uważa, że ilość znalezionych metali może pozwolić na przekształcenie miejsca w główny depozyt, porównywalny z innymi aktywami firmy w tym kraju.

## Nikiel

**Indonezja przyciągnęła inwestorów skłonnych wydać 1,4 mld USD na 11 nowych hut niklu, które rozpoczną swoją działalność w tym i następnym roku.**

### W Indonezji powstanie 11 nowych hut niklu za 1,4 mld USD

Przedstawiciel indonezyjskiego ministerstwa górnictwa poinformował, że w tym kraju w ciągu najbliższych dwóch lat zostanie wybudowanych 11 nowych hut niklu. Całkowita kwota inwestycji szacowana jest na 1,4 miliarda USD. Na początku ubiegłego roku rząd indonezyjski wprowadził nowe prawo nakładające restrykcje na export rud metali, które miało na celu zmuszenie firm górniczych do zainwestowania w huty i zakłady przerobu wydobywanego materiału. Sześć nowych hut ma być ukończonych w 2015 roku, a kolejne pięć ma zostać zrealizowane w 2016 roku. Wszystkie zakłady zlokalizowane są w Sulawezji, regionie w Indonezji, w którym jest największe wydobywanie rudy niklu.

**Sześć hut ma zostać ukończonych w tym roku, a kolejne pięć w 2016 r.**

**Huty będą przetwarzały ilość surowca równą 50% eksportu metalu z 2013 r.**

Dzięki realizacji całej inwestycji możliwe będzie przetworzenie około 30 mln ton rudy niklu, czyli blisko 50% całego eksportu z 2013 roku. Nowe prawo nie zostało wprowadzone tylko po to, aby ograniczyć sprzedaż poza kraj samej rudy, ale także by zwiększyć produkcję bardziej przetworzonych wyrobów z metalu. Wszystko wskazuje na to, że cel ten zostanie osiągnięty, a efekty będą widoczne niedługo. Jednym z inwestorów jest Freeport McMoRan, który po trwającej kilka miesięcy walce o uchylenie wprowadzonego prawa, zdecydował się na budowę huty przy kopalni Gresik i zgodził się na realizację projektu w Papui, gdzie zlokalizowana jest jedna z największych na świecie kopalni miedzi. Rząd Indonezji jest więc zadowolony z reakcji sektora wydobywczego. Jeden z urzędników zajmujący się tą gałęzią gospodarki skomentował, że zakaz eksportu innego surowca – koncentratu miedzi, który w życie wejść ma w styczniu 2017 r. może zostać odsunięty w czasie, jeśli huty przetwarzające metal nie zostaną uruchomione na czas pod warunkiem, że wykazania zadowalającego postępu w ich budowie.

## Platyna

**Wiara inwestorów w ożywienie gospodarcze w Europie rośnie dzięki coraz lepszym danym. Jednym z sektorów, który wykazuje wyraźne oznaki poprawy jest europejski przemysł samochodowy. Wydaje się, że to pozytywna informacja dla platyny, która w jednej piątej jest zużywana przy produkcji katalizatorów.**

### Produkcja samochodów w Europie pobudzi konsumpcję platyny tylko nieznacznie

**Sprzedaż samochodów w lutym wzrosła o 4,3% w stosunku do średniej 2014 r.**

Sprzedaż samochodów w Europie znajduje się daleko od poziomów przed kryzysem, jednak w solidnym tempie zmierza w ich stronę. Według Macquarie Research, dane z 20 kluczowych europejskich rynków wskazują, że sprzedaż samochodów w regionie wzrosła o prawie 8% rdr w lutym, najmocniej od prawie roku. Co więcej, wyrównane sezonowo dane wskazują na sprzedaż w wysokości 12,0 mln sztuk w skali roku, co jest o 4,3% lub 1 mln pojazdów większą liczbą niż średnia z 2014 roku. Jeśli ta tendencja utrzymałaby się, wzrost rynku przekroczyłby większość prognoz z początku roku, które oscylowały wokół 3%, a luzowanie ilościowe w strefie euro mogłoby ją nawet wzmocnić.

**Produkcja katalizatorów zużyła 1,5 mln uncji w zeszłym roku**

Dane te przedstawiają pozytywny obraz dla platyny, ponieważ około jedna czwarta globalnej konsumpcji metalu pochodzi z Europy. Jest to dużo większa wielkość niż w przypadku innych surowców, a znakomita większość (ok. 70%) tego popytu generowana jest przez produkcję katalizatorów samochodowych. W 2014 r. było to ok. 1,5 miliona uncji. Zakładając więc, że trend na rynku motoryzacyjnym utrzyma się, a produkcja pojazdów jest w przybliżeniu równa jej sprzedaży, może to oznaczać dodatkowy popyt na metal w 2015 r. na poziomie 63 tys. uncji.

**Euro6 może bardziej pobudzić popyt**

Kolejnym optymistycznym czynnikiem dla metalu, pochodzącym z przemysłu

samochodowego są zmiany technologiczne, w szczególności standardy emisji. Nowa regulacja, Euro6, została wprowadzona dla wszystkich nowych modeli samochodowych we wrześniu 2014 r., i będzie obowiązkowa dla wszystkich sprzedanych samochodów od września tego roku. Chociaż szacunki dotyczące ilości platyny, jakiej branża będzie potrzebować do wypełnienia wymagań wahają się od 0 do 20%, z powodu dwóch konkurujących technologii, których można użyć, ogólny poziom użycia metalu na pojazd powinien się stopniowo zwiększać.

Jednak efekt wspomnianych stymulant może zostać w części zrównoważony przez inne czynniki wywołane przez ten sam sektor gospodarki. Sprzedaż samochodów w Europie była na niskim poziomie już od kilku lat, a przez to średni wiek floty samochodowej zwiększył się, co oznacza, że wkrótce może nastąpić napływ starych pojazdów przeznaczonych do złomowania. Samochody te w większości konstruowane były na początku wieku, gdy zużycie platyny znacząco rosło, więc w miarę jak coraz później wyprodukowane pojazdy podlegać będą złomowaniu, odzyskane ilości platyny będą się zwiększać.

### Konsumpcja netto wzrośnie jedynie o 55 tys. uncji, według szacunków

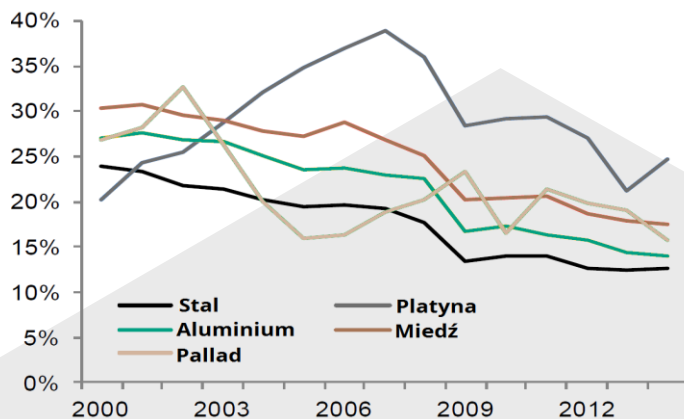
W związku z tym, chociaż sprzedaż samochodów jest czynnikiem pobudzającym popyt na platynę, ożywienie na rynku musi być dużo silniejsze niż obserwowane obecnie. Według szacunków Macquarie obecny trend w sprzedaży pojazdów w Europie może skutkować zwiększeniem konsumpcji netto metalu o około 55 tys. uncji – jest to zbyt mała liczba na tym liczącym 7 mln uncji rynku, by rezultatem był wzrost cen.

### Solidny wzrost sprzedaży samochodów w Europie wspiera popyt na platynę



Źródło: Macquarie Research, KGHM

### Jedna czwarta popytu na metal pochodzi z Europy



Źródło: Macquarie Research, KGHM

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Strefa euro: Optymistyczny ECB podaje dalsze szczegóły QE

**ECB pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie, lecz podał więcej szczegółów dotyczących QE (luzowania ilościowego), które rozpoczęło się 9 marca. Ponadto, projekcje PKB i inflacji na najbliższe lata zostały podniesione.**

**Według scenariusza bazowego QE potrwa do września 2016 r.**

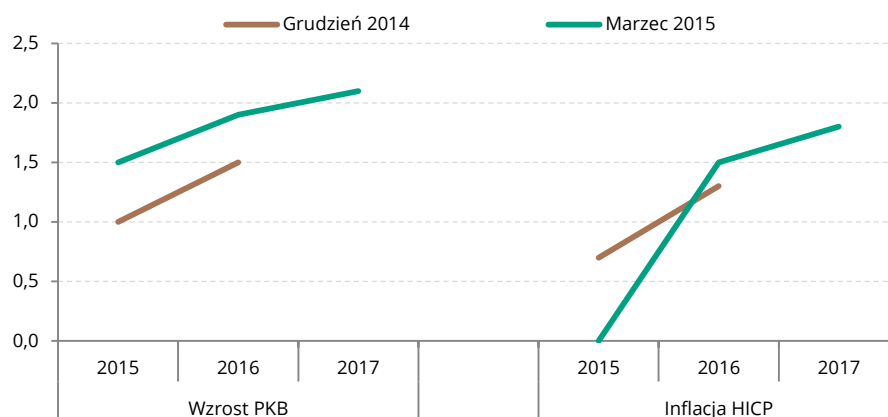
ECB (Europejski Bank Centralny) po ostatnim posiedzeniu podał dodatkowe szczegóły dotyczące programu skupu aktywów QE (quantitative easing, luzowanie ilościowe). Najważniejszymi z nich są:

- Program rozpoczął się w poniedziałek, 9 marca. Wielkość skupu będzie wynosiła 60 mld EUR miesięcznie.
- Każdy z narodowych banków centralnych odpowiedzialny będzie za zakupy na własnym rynku obligacji skarbowych i agencyjnych, a sam ECB będzie koordynował skup aktywów poprzez Eurosystem. Banki narodowe będą mogły prowadzić zakupy innych dopuszczonych papierów wartościowych tylko w wyjątkowych sytuacjach.
- Możliwy jest skup aktywów o ujemnej rentowności, ale tylko do wysokości -20 punktów bazowych. Dzięki sprowadzeniu rentowności do tej granicy ECB sprawi, że banki będą traktowały inwestycje w obligacje i przechowywanie rezerwowych środków na rachunkach w bankach centralnych jednakowo.
- Zakupy będą wazone nominalnymi wielkościami, co pozwoli zminimalizować bezpośredni wpływ programu na krzywą rentowności.
- Górna granica zapadalności dostępnych aktywów ustalona jako 30 lat obejmuje papiery wartościowe z zapadalnością 30 lat i 364 dniami, co jest rozszerzeniem spektrum dostępnych obligacji w stosunku do oczekiwań rynku.

**Inflacja w 2015 r. niższa, pozostałe projekcje zrewidowane „w górę”**

Europejski Bank Centralny zdecydował się także na podniesienie oceny perspektyw wzrostu gospodarczego. W opublikowanych w grudniu projekcjach bank nie ujął całości pozytywnego efektu jaki wywołać ma pakiet niekonwencjonalnych działań, pozostawiając ryzyko „w górę” dla inflacji i wzrostu PKB. Najnowsze prognozy efekt ten już w pełni zawierają, stąd wyższe prognozy. Tylko wskaźnik HICP (zharmonizowanej inflacji) na 2015 r. został obniżony, głównie ze względu na jego widoczny od początku roku rozwój, a także niskie ceny energii.

### Wiara ECB w sukces QE widoczny jest w najnowszych projekcjach wzrostu PKB oraz wskaźnika HICP



Źródło: mBank, KGHM

### Chiny: Zamiana długu obejmie połowę zapadających w 2015 r. zobowiązań

**Ponad połowa wysokooprocentowanego długu lokalnych władz, zapadająca w 2015 r. może zostać objęta zamianą, co pozwoli na polepszenie bilansów samorządów.**

**53.8% zapadającego w 2015 r. długu może zostać zamieniona**

Audyt przeprowadzony w czerwcu 2013 r. pozwolił wykazać, że lokalne samorządy w tym roku staną przed koniecznością spłaty zobowiązań w wysokości 1,86 biliona juanów (297 mld USD). Ogłoszona zamiana długu o łącznej wartości 1 biliona juanów pokryje 53,8% tej wielkości i pozwoli lokalnym władzom na obniżenie kosztów odsetkowych. Prowincje i gminy będą odpowiedzialne za emisję oraz spłatę nowego długu, jednak dokładna procedura zamiany nie została ujawniona. Według władz wymiana będzie „zmianą formy, a nie zwiększeniem zadłużenia i jako taka nie będzie powiększała tegorocznego deficytu”.

Już wcześniej w tym miesiącu ministerstwo finansów ogłosiło, że lokalne władze w Chinach, które w dużym stopniu polegały na pozabilansowych źródłach finansowania będą mogły skorzystać z zamiany obciążeń na oficjalne municypalne lub prowincjonalne zadłużenie, o niższym oprocentowaniu. Od maja 2014 r. lokalne rządy mogą sprzedawać i umarzać swoje własne obligacje, co jest eksperymentem mającym wspomóc uproszczenie zagmatwanych finansów i pozbycie się problemu zadłużenia, które w Chinach osiągnęło poziom 3 bilionów USD.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
★★★★	10-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	1,4% ▲	0,8%	1,0%	
★★★★	02-mar	PMI w przemyśle wg HSBC - dane finalne	Lut	50,7 ▲	50,1	50,1	
★★	08-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Lut	60,6 ▲	60,0	6,0	
★★	08-mar	Eksport (rdr)‡	Lut	48,3% ▲	-3,2%	14,0%	
★★	11-mar	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lut	13,9%	--	15,0%	
★★	10-mar	Inflacja producencka (rdr)	Lut	-4,8% ▼	-4,3%	-4,3%	
★	12-mar	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lut	1 020 ▼	1 470	750	
<b>Polska</b>							
★★★★★	04-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	1,50% ▼	2,00%	1,75%	
★★★★	13-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)‡	Lut	-1,6% ▼	-1,4%	-1,3%	
★★★	02-mar	PMI w przemyśle	Lut	55,1 ▼	55,2	54,8	
★	13-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Lut	8,8% ▲	8,6%	8,6%	
<b>USA</b>							
★★★★	02-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Sty	0,1% ▲	0,0%	0,1%	
★★★★	02-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Sty	1,3% -	1,3%	1,3%	
★★★	04-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	57,2 ▲	56,8	--	
★★★	02-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	55,1 ▲	54,3	54,3	
★★★	04-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	57,1 ▲	57,0	57,0	
★★	06-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	295 ▲	239	235	
★★	02-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	52,9 ▼	53,5	53,0	
★★	02-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)	Sty	0,3% -	0,3%	0,4%	
★★	02-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Sty	-0,2% ▲	-0,3%	-0,1%	
★★	12-mar	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lut	-0,1% ▲	-1,1%	0,5%	
★★	06-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	11,0% ▼	11,3%	--	
★★	06-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	5,5% ▼	5,7%	5,6%	
★★	13-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Mar	91,2 ▼	95,4	95,5	
★	06-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Lut	2,0% ▼	2,2%	2,2%	
<b>Strefa euro</b>							
★★★★★	05-mar	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	42068	0,05% -	0,05%	0,05%	
★★★★★	05-mar	Stopa depozytowa ECB	42068	-0,2% -	-0,2%	-0,2%	
★★★★★	06-mar	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,9% -	0,9%	0,9%	
★★★★★	06-mar	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,3% -	0,3%	0,3%	
★★★★	02-mar	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Lut	0,6% -	0,6%	0,6%	
★★★★	02-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	-0,3% ▲	-0,6%	-0,4%	
★★★★	12-mar	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sty	-0,1% ▼	0,3%	0,2%	
★★★★	12-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	1,2% ▲	0,6%	0,1%	
★★★	06-mar	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	IV kw.	0,4% ▲	0,0%	0,3%	
★★★	06-mar	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	IV kw.	0,4% ▼	0,5%	0,4%	
★★★	04-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	53,3 ▼	53,5	53,5	
★★★	02-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,0 ▼	51,1	51,1	
★★★	04-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	53,7 ▼	53,9	53,9	
★★	04-mar	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Sty	3,7% ▲	3,1%	2,3%	
★★	02-mar	Stopa bezrobocia‡	Sty	11,2% ▼	11,3%	11,4%	
★★	03-mar	Inflacja producencka (rdr)‡	Sty	-3,4% ▼	-2,6%	-3,0%	



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Niemcy</b>							
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	-0,1%	-	-0,1%	-0,1% ○
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lut	0,1%	-	0,1%	0,1% ○
⊕⊕⊕⊕	06-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sty	0,9%	▲	0,5%	-0,2% ◐
⊕⊕⊕	04-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	53,8	▼	54,3	54,3 ◑
⊕⊕⊕	02-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,1	▲	50,9	50,9 ◐
⊕⊕⊕	05-mar	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sty	-0,1%	▼	3,9%	2,6% ◑
⊕⊕⊕	03-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	5,3%	▲	4,8%	3,0% ◐
<b>Francja</b>							
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Lut	-0,3%	▲	-0,4%	-0,4% ◐
⊕⊕⊕⊕	10-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	0,6%	▲	-0,4%	0,4% ◐
⊕⊕⊕⊕	12-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	-0,3%	▲	-0,4%	-0,4% ◐
⊕⊕⊕	04-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	52,2	-	52,2	52,1 ◐
⊕⊕⊕	02-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,6	▼	47,7	47,7 ◑
<b>Włochy</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	05-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne	IV kw.	-0,5%	▼	-0,3%	-0,3% ◑
⊕⊕⊕⊕⊕	05-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,0%	-	0,0%	0,0% ○
⊕⊕⊕⊕	13-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lut	0,1%	-	0,1%	0,1% ○
⊕⊕⊕⊕	10-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Sty	-2,2%	▼	0,1%	0,1% ◑
⊕⊕⊕	04-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	51,0	▼	51,2	51,4 ◑
⊕⊕⊕	02-mar	PMI w przemyśle	Lut	51,9	▲	49,9	50,2 ◐
⊕⊕	02-mar	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Sty	12,6%	▼	12,7%	12,9% ◑
<b>Wielka Brytania</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	05-mar	Główna stopa procentowa BoE	42068	0,50%	-	0,50%	0,50% ○
⊕⊕⊕⊕	11-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	1,3%	▲	0,8%	1,3% ○
⊕⊕⊕⊕	05-mar	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Mar	375	-	375	375 ○
⊕⊕⊕	02-mar	PMI w przemyśle (sa)‡	Lut	54,1	▲	53,1	53,3 ◐
⊕⊕⊕	04-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	56,7	-	56,7	--
<b>Japonia</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	09-mar	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	IV kw.	1,5%	▼	2,2%	2,2% ◑
⊕⊕⊕⊕⊕	09-mar	PKB (kdk, sa) - dane finalne	IV kw.	0,4%	▼	0,6%	0,5% ◑
⊕⊕⊕⊕	13-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sty	-2,8%	▼	-2,6%	--
⊕⊕⊕	04-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	50,0	▼	51,7	--
⊕⊕⊕	02-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,6	▲	51,5	--
<b>Chile</b>							
⊕⊕⊕⊕	06-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	4,4%	▼	4,5%	4,3% ◐
⊕⊕⊕⊕	05-mar	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sty	--		2,9%	2,7%
⊕⊕⊕	09-mar	Eksport miedzi (mln USD)	Lut	2 480	▼	2 870	--
⊕⊕	05-mar	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sty	7,1%	▼	7,2%	--
<b>Kanada</b>							
⊕⊕⊕⊕⊕	04-mar	Główna stopa procentowa BoC	42067	0,75%	-	0,75%	0,75% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	03-mar	PKB (rdr)‡	Gru	2,8%	▲	2,0%	2,5% ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	03-mar	PKB (kdk, zannualizowane)‡	IV kw.	2,4%	▼	3,2%	2,0% ◐
⊕⊕⊕	12-mar	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	IV kw.	83,6%	▲	83,2%	83,6% ○
⊕⊕⊕	13-mar	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lut	-1,0	▼	35,4	-5,0 ◐

<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

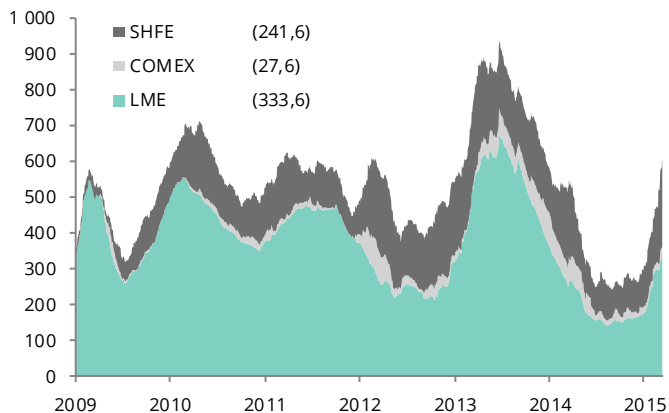
## Kluczowe dane rynkowe

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

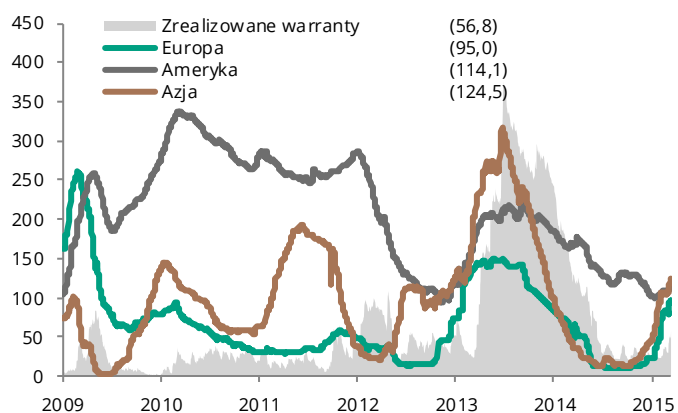
(na dzień: 13-mar-15)

	Cena	Zmiana ceny <sup>4</sup>				Od początku roku <sup>2</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t)</b>								
Miedź	5 860,00	▼ -0,3%	▼ -7,8%	▼ -7,8%	▼ -9,8%	5 776,17	5 390,50	6 309,00
Molibden	17 500,00	▲ 2,9%	▼ -16,7%	▼ -16,7%	▼ -23,9%	18 806,86	16 350,00	21 500,00
Nikiel	13 850,00	▼ -1,4%	▼ -7,3%	▼ -7,3%	▼ -12,0%	14 519,12	13 600,00	15 455,00
Aluminium	1 744,00	▼ -2,8%	▼ -4,8%	▼ -4,8%	▲ 2,4%	1 805,53	1 742,00	1 871,50
Cyna	17 405,00	▼ -2,9%	▼ -10,7%	▼ -10,7%	▼ -23,6%	18 672,75	17 405,00	19 750,00
Cynk	2 000,50	▼ -2,9%	▼ -7,7%	▼ -7,7%	▲ 0,4%	2 088,27	1 994,50	2 183,50
Ołów	1 792,00	▲ 3,8%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -10,8%	1 810,62	1 725,00	1 881,50
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	15,50	▼ -6,2%	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▼ -27,0%	16,78	15,50	18,23
Złoto <sup>1</sup>	1 152,00	▼ -5,1%	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▼ -15,8%	1 227,84	1 150,00	1 295,75
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>1</sup>	1 115,00	▼ -5,3%	▼ -7,9%	▼ -7,9%	▼ -24,5%	1 208,08	1 115,00	1 285,00
Pallad <sup>1</sup>	791,00	▼ -2,1%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 1,9%	790,84	757,00	831,00
<b>Waluty<sup>3</sup></b>								
EUR/USD	1,0572	▼ -5,9%	▼ -12,9%	▼ -12,9%	▼ -24,2%	1,1372	1,0572	1,2043
EUR/PLN	4,1529	▲ 0,1%	▼ -2,6%	▼ -2,6%	▼ -1,8%	4,2118	4,1233	4,3335
USD/PLN	3,9141	▲ 5,8%	▲ 11,6%	▲ 11,6%	▲ 29,2%	3,7057	3,5725	3,9141
USD/CAD	1,2803	▲ 2,4%	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 15,8%	1,2359	1,1728	1,2803
USD/CNY	6,2589	▼ -0,2%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 2,0%	6,2414	6,1883	6,2747
USD/CLP	633,54	▲ 2,6%	▲ 4,3%	▲ 4,3%	▲ 10,5%	622,78	606,75	637,59
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	0,271	▲ 0,03	▲ 0,06	▲ 0,06	▲ 0,16	0,258	0,251	0,271
3m EURIBOR	0,025	▼ -0,36	▼ -0,68	▼ -0,68	▼ -0,92	0,051	0,025	0,076
3m WIBOR	1,650	▼ -0,09	▼ -0,20	▼ -0,20	▼ -0,39	1,919	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,749	▲ 0,06	▼ -0,01	▼ -0,01	▲ 0,08	1,607	1,313	1,849
5-letni swap st. proc. EUR	0,274	▲ 0,02	▼ -0,24	▼ -0,24	▼ -0,71	0,304	0,250	0,350
5-letni swap st. proc. PLN	2,059	▲ 0,16	▲ 0,06	▲ 0,06	▼ -0,43	1,787	1,563	2,100
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	44,84	▼ -9,9%	▼ -15,8%	▼ -15,8%	▼ -54,3%	48,92	44,45	53,53
Ropa Brent	53,83	▼ -12,9%	▼ -3,5%	▼ -3,5%	▼ -49,8%	53,94	45,25	61,81
Diesel NY (ULSD)	175,30	▼ -25,0%	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▼ -41,0%	185,56	161,84	233,64
<b>Pozostałe</b>								
VIX	16,00	▲ 0,20	▼ -0,17	▼ -0,17	▼ -0,01	17,04	13,04	22,39
BBG Commodity Index	97,58	▼ -5,7%	▼ -6,5%	▼ -6,5%	▼ -27,5%	102,00	97,58	104,47
S&P500	2053,40	▼ -2,4%	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▲ 11,2%	2059,27	1992,67	2117,39
DAX	11901,61	▲ 4,4%	▲ 21,4%	▲ 21,4%	▲ 32,0%	10748,52	9469,66	11901,61
Shanghai Composite	3372,91	▲ 1,9%	▲ 4,3%	▲ 4,3%	▲ 67,0%	3258,80	3075,91	3383,18
WIG 20	2303,40	▼ -2,7%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▼ -1,5%	2329,62	2242,42	2367,65
KGHM	114,00	▼ -5,8%	▲ 4,7%	▲ 4,7%	▲ 11,7%	112,23	100,95	122,70

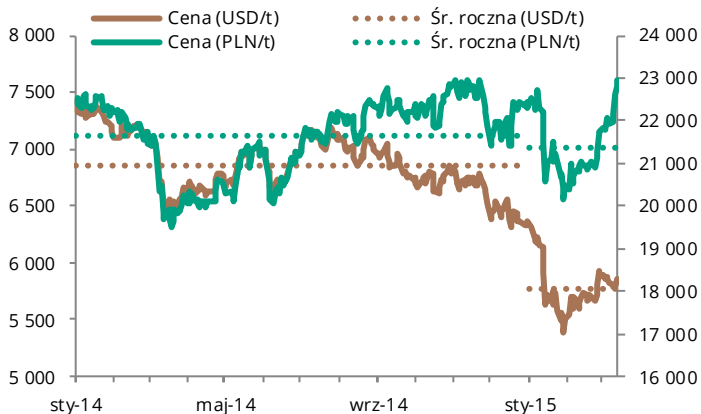
<sup>0</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. <sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: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

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


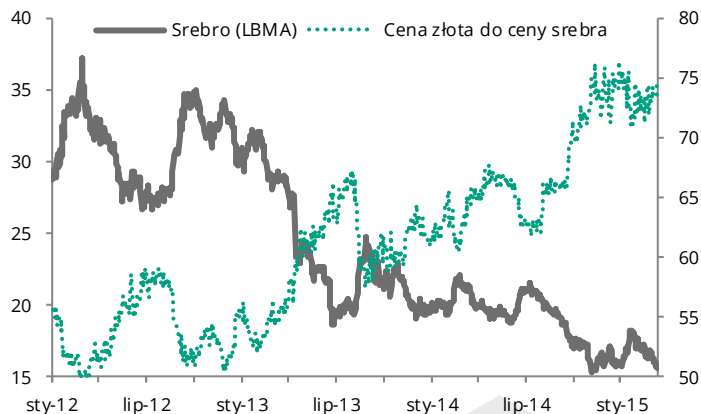
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


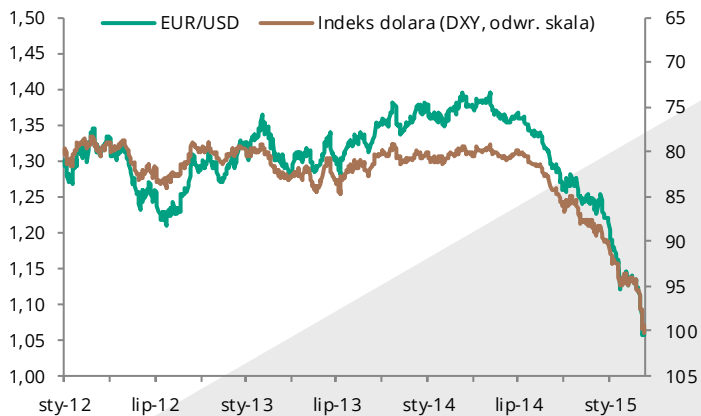
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


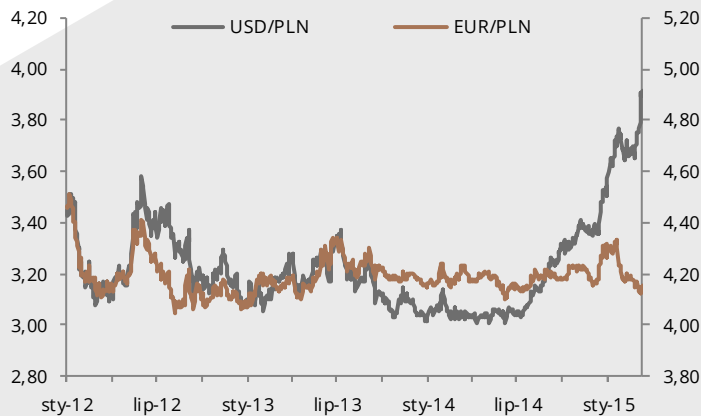
Źródło: Bloomberg, KGHM

**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: **2 marca – 15 marca 2015 r.**

- “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](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 Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym

Wydział Ryzyka Rynkowego

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48

59-301 Lubin, Polska