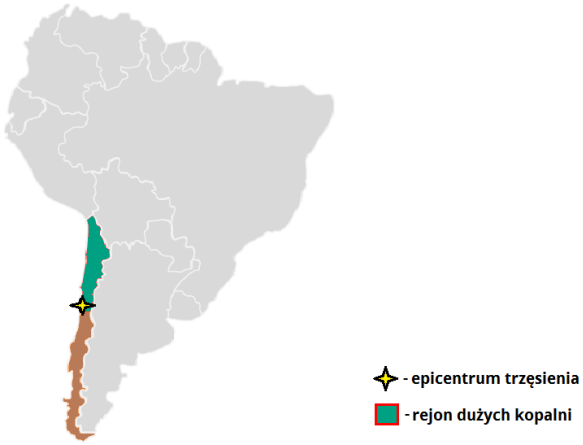
Biuletyn Rynkowy

na dzień: 28 września 2015

- **Miedź:** Miedź powróciła czasowo powyżej poziomu 5.400 USD/t, jednak zapał kupujących szybko zgasł i czerwony metal zakończył miniony tydzień ledwie powyżej 5.000 USD/t. Jednym z głównych powodów wzrostu ceny były informacje o trzęsieniu ziemi w Chile. Chociaż siła trzęsienia była duża, nie ucierpiały żadne znaczące krajowe kopalnie lub huty miedzi *(str. 2)*.
- **Metale szlachetne:** Niepewność związana z potencjalnym podnoszeniem stóp procentowych w USA była przeważającym czynnikiem jaki miał w ostatnim czasie wpływ na cenę złota. Podczas, gdy szwajcarski regulator rozpoczął dochodzenie przeciwko bankom ustalającym ceny złota, z fizycznego rynku zaczęły docierać pozytywne sygnały *(str. 4)*.
- **Ropa naftowa i inne surowce:** Ceny energii wciąż pozostają niskie, a ropa Brent pozostaje poniżej poziomu 50 USD/bbl od lipca. Przedłużony okres niskich notowań zmusza firmy do ograniczenia ich aktywności wydobywczej, przedkładając się na spadki sprzedaży producentów sprzętu. Jednym z nich Caterpillar, który ogłosił ograniczenie zatrudnienia w celu obniżenia kosztów *(str. 5)*.
- **USA:** Rynek finansowy oczekiwał z nadzieją, że Fed odwróci jego uwagę od Chin, jednak przekonał się, że Rezerwa Federalna także analizuje rozwój wydarzeń w Państwie Środka – FOMC po raz kolejny zdecydował się nie podnosić stóp procentowych z powodu spowolnienia rynków wschodzących *(str. 6)*.

Trzęsienie ziemi w Chile czasowo podbiło ceny miedzi, lecz nie miało znaczącego wpływu na produkcję surowca *(więcej na str. 2)*



Źródło: Macquarie Research, KGHM

Proszę o zapoznanie się z notą prawną na końcu dokumentu (str. 11)

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 098,00	-4,7%
▼ Nikiel	9 820,00	-3,6%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	14,99	2,8%
▲ Złoto	1 146,65	4,2%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,1151	-1,0%
▲ EUR/PLN	4,2115	0,1%
▲ USD/PLN	3,7818	1,5%
▲ USD/CAD	1,3325	0,4%
▲ USD/CLP	705,92	2,2%
Akcje		
▼ KGHM	81,15	-4,4%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PKB (zanual., kdk)	II kw.	3,9% ▲
PMI w przemyśle (Caixin)	Wrz	47,0 ▼
PMI w przemyśle	Wrz	52,0 ▼
PMI w przemyśle	Wrz	50,4 ▲
Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	-0,3% ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Grzegorz Laskowski
Łukasz Bielak
Marek Krochta
Wojciech Demski
Lech Chłopecki

przy współpracy z
Davidem Stypula

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Miedź powróciła czasowo powyżej poziomu 5.400 USD/t, jednak zapał kupujących szybko zgasł i czerwony metal zakończył miniony tydzień ledwie powyżej 5.000 USD/t. Jednym z głównych powodów wzrostu ceny były informacje o trzęsieniu ziemi w Chile. Chociaż siła trzęsienia była duża, nie ucierpiały żadne znaczące krajowe kopalnie lub huty miedzi.

Kopalnie i porty nie ucierpiały przez trzęsienie ziemi w Chile

Trzęsienie miało siłę 8,3

Trzęsienie ziemi o sile 8,3 nawiedziło wybrzeże Chile, na zachód od miasta Illapel, 16 września (czasu lokalnego), wywołując wstrząsy oraz wysokie fale wzdłuż wybrzeża w pobliżu epicentrum. Wydarzenie to miało miejsce 280 km na północ od Santiago, ale na południe od większości krajowych dużych kopalni miedzi.

Epicentrum znajdowało się na południe od większości ważnych kopalni miedzi

Codelco i Antofagasta co prawda na krótko wstrzymały wydobycie w kopalniach Andina i Los Pelambres, jednak większe zakłócenia działalności miały miejsce w przybrzeżnych zakładach. Częściowemu zniszczeniu uległ port Coquimbo, a Codelco wstrzymało produkcję i ewakuowało na kilka godzin personel w hucie Ventanas, z powodu ostrzeżenia o tsunami. Przynależące do Los Pelambres zabudowania portowe Los Vilos znajdują się blisko epicentrum, lecz Antofagasta poinformowała o braku uszkodzeń. W przeciwieństwie do marcowych ulew i powodzi wstrząsy nastąpiły daleko na południe od głównego regionu wydobycia miedzi w Chile, więc potencjalne negatywne konsekwencje dla tego sektora gospodarki ograniczone były do Los Pelambres, Andacollo, Andiny, hut Ventanas i Chagres oraz zabudowań portowych wzdłuż wybrzeża.

Epicentrum trzęsienia było za daleko na południe by wpłynąć na większość dużych producentów czerwonego metalu

Źródło: Macquarie Research, KGHM

Chociaż brak jest informacji dotyczących uszkodzeń mniejszych kopalni w regionie (Tres Valles, Las Cenizas, itd.), konsekwencje wydarzeń z punktu widzenia rynku miedzi wydają się być mało znaczące. Utracona produkcja spowodowana czasowym wstrzymaniem działalności, według szacunków Macquarie Research, nie będzie większa niż 5 tys. ton – niewiele w porównaniu do 900 tys. ton o jakie dotychczasowa produkcja w tym roku jest mniejsza w stosunku do początkowych szacunków. Jednakże Chile, największy na świecie górniczy producent miedzi, jest także jednym z najbardziej narażonych na trzęsienia ziemi krajów, więc potencjał zakłóceń z powodu katastrof naturalnych jest tu wysoki i z definicji nieprzewidywalny.

Chile będzie wspierać kopalnie miedzi pożyczkami

Rząd Chile oferować będzie specjalne pożyczki krajowym wydobywcom miedzi średniej wielkości, którzy mają kłopoty z kontynuowaniem działalności, poinformowała chilijska Minister Wydobycia, Aurora Williams.

Program kredytów obejmie jedynie nieco powyżej 20 firm z produkcją poniżej 50 tys. ton rocznie

Kredyty, oferowane od września do grudnia, obejmować będą jedynie nieco ponad 20 przedsiębiorstw, które zawarły długoterminowe kontrakty na dostarczanie surowca do państwowej ENAMI (*Empresa Nacional de Mineria*). Wielkość pożyczki będzie ekwiwalentna do 0,10 USD/lb miedzi. Docelowymi kredytobiorcami są kopalnie produkujące mniej niż 50 tys. ton metalu rocznie.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Glencore Plc, najgorsza w tym roku pod względem stopy zwrotu spółka z indeksu FTSE100, wyemitował nowe akcje o wartości 2,5 mld USD, by spłacić część swojego długu i zapobiec obniżeniu ratingu kredytowego. Managerowie wyższego szczebla, w tym prezes zarządu Ivan Glasberg, reprezentujący w sumie 22% udziałów, również zdecydowali się na zakup akcji. Emisja jest częścią większego planu obniżenia długu, który wynosi obecnie ok. 30 mld USD. Innymi elementami projektu, który ma dać spółce w sumie 10 mld USD, jest wstrzymanie wypłat dywidendy oraz sprzedaż części aktywów. Agencja ratingowa Moody's obniżyła ostatnio perspektywę wiarygodności kredytowej Glencore do negatywnej potwierdzając jednocześnie *rating* na poziomie Baa2. Podobny ruch wykonała agencja Standard & Poor's, ogłaszając negatywną perspektywę w stosunku do *ratingu* BBB.
- Barrick Gold zdecydował o zamknięciu swojego biura w Salt Lake City oraz likwidacji tamtejszej samodzielnej jednostki miedziowej z końcem listopada, w celu zmniejszenia kosztów. W biurze zatrudnionych jest ok. 110 pracowników, choć przed rokiem było ich jeszcze 130. Wcześniej w tym roku Barrick zdecydował się na likwidację australijskiego oddziału w Perth.
- Southern Copper poinformowała o malejącym sprzeciwie w stosunku do jej projektu Tia Maria w Peru, dzięki prowadzonej przez spółkę kampanii informacyjnej w społecznościach lokalnych. Firma wciąż ma nadzieję na wznowienie prac nad wartym 1,4 mld USD przedsięwzięciem w tym roku.

- Zambijska jednostka Mopani Copper Mines, należąca do Glencore poinformowała lokalny rząd o planach zwolnienia ponad 3.800 pracowników z powodu niskich cen metali i wysokich kosztów produkcji.

Metale szlachetne

Niepewność związana z potencjalnym podnoszeniem stóp procentowych w USA była przeważającym czynnikiem jaki miał w ostatnim czasie wpływ na cenę złota. Podczas, gdy szwajcarski regulator rozpoczął dochodzenie przeciwko bankom ustalającym ceny złota, z fizycznego rynku zaczęły docierać pozytywne sygnały.

Decyzja Fed jako najważniejszy czynnik

Ostatnia przecena na rynku złota wynikała z dostosowania rynku do informacji na temat kształtowania się polityki monetarnej w USA. Metalowi nie pomógł popyt na tzw. „bezpieczne aktywa", które zwyczajowo inwestorzy wybierają w okresie dekoniunktury na giełdach. Ceny poruszały się ostatnio w trendzie spadkowym zbliżając się do poziomu w którym zanotują piąty z rzędu kwartalny spadek. Zdaniem jednego z przedstawicieli Fed Williama C. Dudleya, pierwsza podwyżka stóp w USA nastąpi jeszcze w tym roku, a w kolejnym proces wdrażania restrykcyjnej polityki monetarnej będzie kontynuowany. Ostatnio przewodnicząca Fed Janet Yellen sygnalizowała też, że niepewności co do kondycji gospodarki USA nie przesuną pierwszej podwyżki do 2016 roku.

Kolejne zarzuty manipulacji cenami, tym razem metali szlachetnych

Szwajcarski urząd ds. ochrony konkurencji (COMCO) rozpoczął w ostatnim czasie dochodzenie przeciwko dwóm szwajcarskim bankom: UBS i Julius Baer. Do grona podejrzanych dołączą prawdopodobnie także Deutsche Bank, HSBC, Barclays, Morgan Stanley oraz Mitsui. Jak informuje komisja w swoim oświadczeniu głównym zarzutem jest dokonywanie transakcji z pogwałceniem zasad uczciwej konkurencji na rynku metali szlachetnych: złota, srebra i platyny. COMCO w szczególności podejrzewa, że podmioty te sztucznie manipulowały ceną metali i spreadami. Barclays i HSBC nie tak dawno były zmuszone zapłacić kary za podobne nielegalne praktyki na innych rynkach. Barclays w maju zapłacił 1,5 mld GBP za manipulowanie cenami walut a HSBC 28 mln GBP za przestępstwa związane z praniem brudnych pieniędzy przez jego szwajcarski podmiot zależny.

Pozytywne wieści z rynku fizycznego

Zdaniem Commerzbanku w najbliższych miesiącach popyt z Indii i Chin będzie miał kluczowe znaczenie i wsparcie dla cen metali szlachetnych. Niemiecki bank przytacza w swoim raporcie dane szwajcarskiego urzędu celnego wskazujące na to, ze w samym tylko sierpniu eksport złota wyniósł 174 tony (8% niż miesiąc wcześniej). Aż 70% z tego było wysłane do Azji. Podczas gdy eksport do Indii praktycznie nie uległ zmianie Chiny sprowadziły o 50% metalu więcej.

Całkowita sprzedaż złotych monet z głównej mennicy USA (U.S. Mint) wyniosły 100 tys. uncji we wrześniu przewyższając poziom osiągnięty w sierpniu. Tak silna sprzedaż monet, jak informuje bank Barclays, utrzymuje się nieprzerwanie od lipca.

Ropa naftowa i inne surowce

Ceny energii wciąż pozostają niskie, a ropa Brent pozostaje poniżej poziomu 50 USD/bbl od lipca. Przedłużony okres niskich notowań zmusza firmy do ograniczenia ich aktywności wydobywczej, przedkładając się na spadki sprzedaży producentów sprzętu. Jednym z nich Caterpillar, który ogłosił ograniczenie zatrudnienia w celu obniżenia kosztów.

Caterpillar ogranicza zatrudnienie przez niskie ceny energii

Caterpillar planuje zwolnić 9% załogi

24 września Caterpillar, największy na świecie producent sprzętu, ogłosił plan zmniejszenia zatrudnienia o 10 tys. osób (ok. 9%) do 2018 r., co jest związane z wpływem jaki załamanie się cen energii wywarło na sektor. Poprzednie znaczące zwolnienia w spółce, w liczbie 13 tys., były związane ze spowolnieniem w sektorze górnictwa metali, lecz teraz główny wpływ na decyzję ma niska cena ropy, która negatywnie wpływa na działalność firm wiertniczych. Caterpillar zredukował także prognozę sprzedaży, po raz drugi w ciągu dwóch miesięcy. W poprzednich latach spółka poprawiała swoje wyniki właśnie sprzedażą sprzętu dla sektora energetycznego, poprawiając tym samym zyskowność zaniżoną przez kłopoty sektora górniczego i budownictwa.

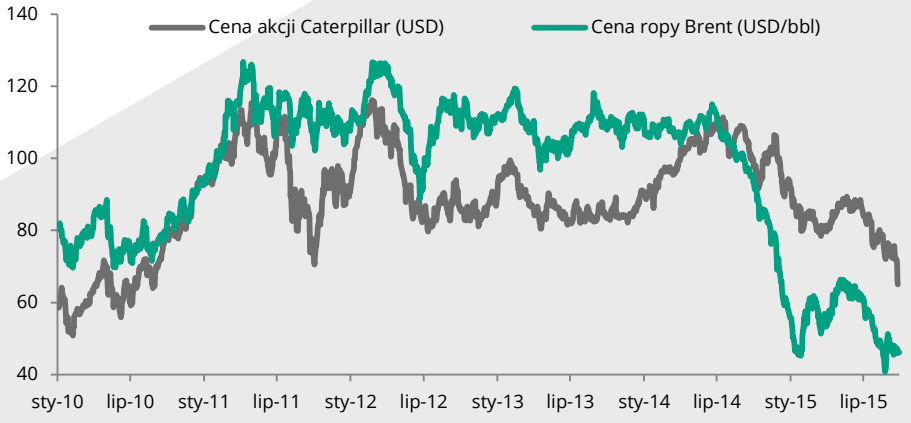
Akcje firmy potaniały już w tym roku o prawie 30%

W dniu ogłoszenia planu akcje firmy spadły o 6,3%, osiągając najniższy od 5 lat poziom. W całym 2015 r. kapitalizacja Caterpillar spadła o ponad 28%. Plan restrukturyzacji może dotknąć 20 zakładów i ma dać oszczędności kosztów operacyjnych w wysokości 1,5 mld USD rocznie, kosztem jednorazowego wydatku 2 mld USD. Na koniec II kw. spółka zatrudniała ponad 111 tys. pracowników. Poprzednie zwolnienia miały miejsce w 2013 r. i zmniejszyły załogę o ok. 5,5%, według danych Bloomberga.

Najniższa od 2009 r. liczba odwiertów ropy i gazu jest jednym z czynników kryjących się za zwolnieniami

Od 2011 r. spowolnienie w Chinach spowodowało nadpodaż na rynku metali i węgla, co zmusiło wielu klientów Caterpillar do zamykania kopalni. Obecnie, niskie ceny ropy i gazu mają podobny efekt – średnia liczba odwiertów ropy i gazu na świecie na koniec sierpnia wyniosła 2.472 – najmniej od 2009 r.

Niskie ceny energii wywierają dodatkową presję na producentów sprzętu górniczego



Źródło: Bloomberg, KGHM

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

USA: Fed po raz kolejny odwleka podwyżki

Rynek finansowy oczekiwał z nadzieją, że Fed odwróci jego uwagę od Chin, jednak przekonał się, że Rezerwa Federalna także analizuje rozwój wydarzeń w Państwie Środka – FOMC po raz kolejny zdecydował się nie podnosić stóp procentowych z powodu spowolnienia rynków wschodzących.

Podniesienie stóp nie będzie już „uzależnione od danych"?

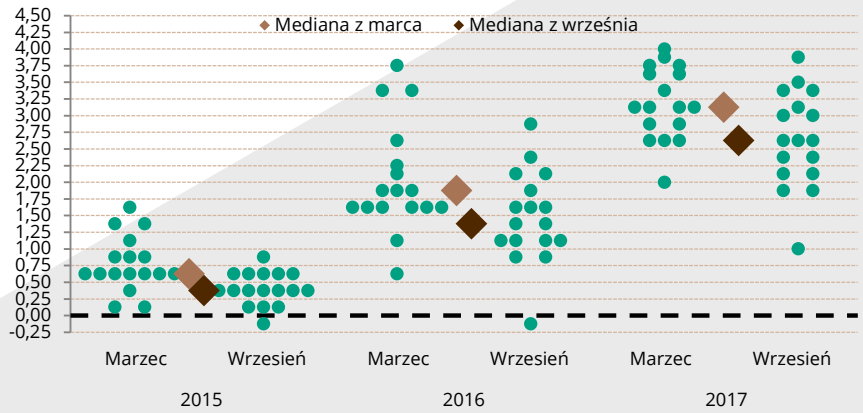
Decyzja o niezmienianiu poziomu stóp, pomimo jasnych wewnętrznych przesłanek, skłoniła część analityków do stwierdzenia, że zasady uległy zmianie. Niektórzy komentatorzy rynku sądzą, że skoro ryzyka zewnętrzne, w formie spowolnienia *emerging markets*, wpłynęły na decyzję FOMC oznacza, że inwestorzy muszą porzucić tezę o uzależnieniu decyzji od danych i skupić się na innych przesłankach.

Fed musi obecnie mierzyć się ze środowiskiem asymetrycznych ryzyk. Mając ograniczone możliwości stymulacji polityką monetarną, potencjalne importowanie deflacji może być ciężkie do zwalczenia. Z drugiej jednak strony Rezerwa Federalna ma paletę efektywnych narzędzi do ograniczenia inflacji, choć nie należy spodziewać się presji na ceny w najbliższym czasie.

Decyzja Fed wspiera tezę niskich stóp w dłuższym terminie

Według ekonomistów Citi, Fed nie odłożyłby w czasie decyzji o zacieśnieniu polityki monetarnej przez sytuację w Chinach, jeśli stopy wynosiłyby 2,5%, jednak obecne niskie stopy sprawiają, że FOMC obawia się ryzyka związanego z podwyżkami. Dlatego też ostatnia decyzja może być odczytana przez rynek jako poparcie tezy niskich stóp w dłuższym terminie w USA i Wlk. Brytanii oraz potencjalnych obniżek w innych krajach.

Prognozy FOMC są obecnie istotnie niższe niż w marcu, a jeden z członków rady widzi ujemne stopy przynajmniej do końca 2016 r.



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt [1]	Poprzednio	Konsensus [2]
		Chiny				
✪✪✪	23-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin - dane wstępne	Wrz	47,0 ▼	47,3	47,5
		Polska				
✪✪	14-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	-1 071 ▼	56,0	107
✪✪	14-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	13 552 ▼	14 261	14 317
✪✪	14-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	-1 660 ▼	- 849	- 527
✪	14-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	7,3% ▼	8,6%	8,0%
✪✪✪✪	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	-0,6% ▲	-0,7%	-0,7%
✪	15-wrz	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Sie	56,1% ▼	57,7%	--
✪✪✪✪	16-wrz	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Sie	0,4% -	0,4%	0,4%
✪✪	16-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	3,4% ▲	3,3%	3,5%
✪	16-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	1,0% ▲	0,9%	0,9%
✪✪✪✪	17-wrz	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	5,3% ▲	3,8%	6,4%
✪✪✪	17-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	-0,3% ▼	1,2%	1,5%
✪✪	17-wrz	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	-2,7% ▼	-1,8%	-2,4%
✪✪	23-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	10,0% ▼	10,1%	10,0%
		USA				
✪✪	15-wrz	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sie	0,1% ▼	0,6%	0,2%
✪✪✪✪	15-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	-0,4% ▼	0,9%	-0,2%
✪	15-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Sie	77,6% ▼	78,0%	77,8%
✪✪✪✪	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	-0,1% ▼	0,1%	-0,1%
✪✪✪✪	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,2% -	0,2%	0,2%
✪✪	17-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	- 6,0 ▼	8,3	5,9
✪✪✪✪✪	17-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	0,25% -	0,25%	0,25%
✪✪✪✪✪	17-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	0,00% -	0,00%	0,00%
✪	22-wrz	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Wrz	- 5,0 ▼	0,0	2,0
✪✪✪	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	53,0 -	53,0	52,8
✪✪	24-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku‡	Sie	-2,0% ▼	1,9%	-2,3%
✪✪✪✪✪	25-wrz	PKB (zanualizowane, kdk) -	II kw.	3,9% ▲	3,7%	3,7%
✪✪✪	25-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	55,3 ▼	55,7	--
✪✪✪	25-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	55,6 ▼	56,1	55,6
✪✪	25-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Wrz	87,2 ▲	85,7	86,5
		Strefa euro				
✪✪✪✪	14-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	0,6% ▲	-0,3%	0,3%
✪✪✪✪	14-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	1,9% ▲	1,5%	0,7%
✪	15-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	31,4 ▲	26,4	28,0
✪	15-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	33,3 ▼	47,6	--
✪✪✪✪	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	0,1% ▼	0,2%	0,2%
✪✪✪✪	16-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	0,9% ▼	1,0%	1,0%
✪✪	16-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	1,6% ▼	1,9%	--
✪	22-wrz	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Wrz	- 7,1 ▼	- 6,9	- 7,0
✪✪✪	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	53,9 ▼	54,3	54,0
✪✪✪	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	52,0 ▼	52,3	52,0
✪✪✪	23-wrz	PMI w usługach - dane wstępne	Wrz	54,0 ▼	54,4	54,2
✪	25-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	4,8% ▼	5,3%	5,3%

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt [1]		Poprzednio	Konsensus [2]
		Niemcy					
✪✪✪	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	54,3	▼	55,0	54,6
✪✪✪	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	52,5	▼	53,3	52,6
✪✪	24-wrz	Indeks pewności konsumentów GfK	Paź	9,6	▼	9,9	9,8
✪✪	24-wrz	Klimat w bizesie IFO‡	Wrz	109	▲	108	108
		Francja					
✪✪✪✪	15-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Sie	0,1%	▼	0,2%	0,2%
✪✪✪✪	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,0%	▼	0,2%	0,1%
✪✪✪✪✪	23-wrz	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	1,1%	▲	1,0%	1,0%
✪✪✪✪✪	23-wrz	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,0%	-	0,0%	0,0%
✪✪✪	23-wrz	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Wrz	51,4	▲	50,2	50,4
✪✪✪	23-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	50,4	▲	48,3	48,6
		Włochy					
✪✪✪✪	14-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Sie	0,4%	-	0,4%	0,5%
		Wielka Brytania					
✪✪✪✪	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,0%	▼	0,1%	0,0%
✪✪	16-wrz	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lip	5,5%	▼	5,6%	5,6%
		Japonia					
✪✪✪✪	14-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lip	0,0%	▼	0,2%	--
✪✪✪	24-wrz	PMI w przemyśle - dane wstępne	Wrz	50,9	▼	51,7	51,2
✪✪✪✪	25-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,2%	-	0,2%	0,1%
		Chile					
✪✪✪✪✪	15-wrz	Główna stopa procentowa BCCh	Wrz	3,00%	-	3,00%	3,00%
		Kanada					
✪✪✪✪	18-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	1,3%	-	1,3%	1,3%

[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

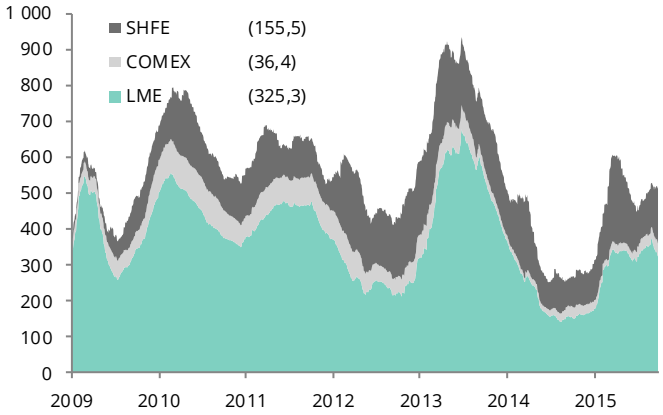
Kluczowe dane rynkowe

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

(na dzień: 25-wrz-15)		Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 098,00	▼ -4,7%	▼ -10,9%	▼ -19,8%	▼ -24,7%	5 709,47	4 888,00	6 448,00
Molibden	12 200,00	▼ -8,3%	▼ -11,3%	▼ -41,9%	▼ -51,2%	16 176,61	9 250,00	21 500,00
Nikiel	9 820,00	▼ -3,6%	▼ -15,9%	▼ -34,2%	▼ -42,9%	12 653,04	9 305,00	15 455,00
Aluminium	1 566,50	▼ -3,0%	▼ -4,9%	▼ -14,5%	▼ -18,7%	1 719,57	1 485,50	1 919,00
Cyna	15 325,00	▼ -3,3%	▲ 9,6%	▼ -21,4%	▼ -26,0%	16 408,52	13 895,00	19 750,00
Cynk	1 645,50	▼ -8,0%	▼ -17,5%	▼ -24,1%	▼ -27,3%	2 041,81	1 619,50	2 405,00
Ołów	1 681,00	▼ -1,2%	▼ -4,2%	▼ -9,3%	▼ -18,9%	1 821,02	1 628,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	14,99	▲ 2,8%	▼ -4,5%	▼ -6,1%	▼ -14,4%	16,01	14,27	18,23
Złoto ¹	1 146,65	▲ 4,2%	▼ -2,1%	▼ -4,4%	▼ -5,5%	1 178,49	1 080,80	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	945,00	▼ -2,7%	▼ -12,3%	▼ -21,9%	▼ -27,9%	1 103,13	935,00	1 285,00
Pallad ¹	672,00	▲ 14,5%	▼ -0,7%	▼ -15,8%	▼ -16,7%	719,76	524,00	831,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,1151	▼ -1,0%	▼ -0,3%	▼ -8,2%	▼ -12,3%	1,1143	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,2115	▲ 0,1%	▲ 0,4%	▼ -1,2%	▲ 0,9%	4,1563	3,9822	4,3335
USD/PLN	3,7818	▲ 1,5%	▲ 0,5%	▲ 7,8%	▲ 15,2%	3,7317	3,5550	3,9260
USD/CAD	1,3325	▲ 0,4%	▲ 6,8%	▲ 14,9%	▲ 20,0%	1,2587	1,1728	1,3351
USD/CNY	6,3745	▼ 0,0%	▲ 2,8%	▲ 2,7%	▲ 3,9%	6,2474	6,1883	6,4128
USD/CLP	705,92	▲ 2,2%	▲ 11,2%	▲ 16,2%	▲ 17,9%	638,64	597,10	706,24
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,326	▼ -0,03	▲ 0,15	▲ 0,28	▲ 0,40	0,284	0,251	0,345
3m EURIBOR	-0,041	▲ 0,08	▲ 1,93	▼ -1,53	▼ -1,50	0,004	-0,041	0,076
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	▼ -0,17	▼ -0,26	1,753	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,493	▼ -0,05	▼ -0,16	▼ -0,16	▼ -0,22	1,644	1,313	1,909
5-letni swap st. proc. EUR	0,371	▲ 0,01	▼ -0,26	▲ 0,03	▼ -0,21	0,365	0,176	0,590
5-letni swap st. proc. PLN	2,010	▼ -0,06	▼ -0,20	▲ 0,03	▼ -0,10	2,075	1,563	2,643
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	45,70	▲ 2,4%	▼ -23,2%	▼ -14,2%	▼ -51,6%	51,04	38,09	61,43
Ropa Brent	46,67	▼ -1,6%	▼ -23,9%	▼ -16,3%	▼ -51,0%	55,50	40,74	66,37
Diesel NY (ULSD)	149,75	▼ -1,6%	▼ -20,3%	▼ -17,9%	▼ -44,4%	176,93	135,84	233,64
Pozostałe								
VIX	23,62	▲ 0,02	▲ 0,30	▲ 0,23	▲ 0,51	16,39	11,95	40,74
BBG Commodity Index	88,49	▼ -0,5%	▼ -13,8%	▼ -15,2%	▼ -25,7%	98,34	85,14	105,49
S&P500	1931,34	▼ -1,5%	▼ -6,4%	▼ -6,2%	▼ -1,8%	2066,78	1867,61	2130,82
DAX	9688,53	▼ -4,3%	▼ -11,5%	▼ -1,2%	▲ 1,9%	11099,48	9427,64	12374,73
Shanghai Composite	3092,35	▼ -3,4%	▼ -27,7%	▼ -4,4%	▲ 31,9%	3809,45	2927,29	5166,35
WIG 20	2091,73	▼ -4,3%	▼ -9,8%	▼ -9,7%	▼ -15,3%	2323,74	2056,38	2549,40
KGHM	81,15	▼ -4,4%	▼ -23,8%	▼ -25,4%	▼ -34,9%	107,42	71,31	131,00

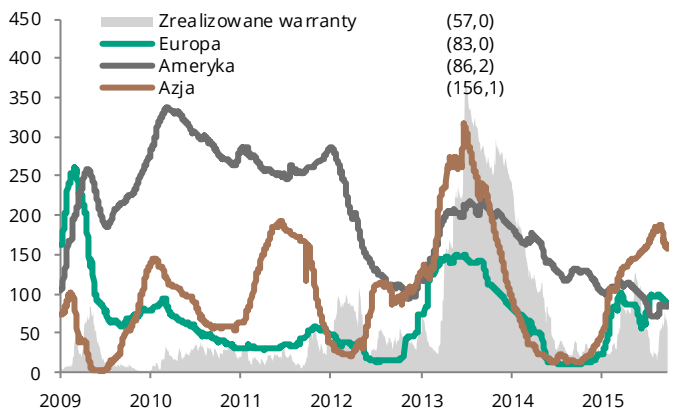
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. [1] użyto dziennych cen na zamknięcie. [2] ostatnia kwotowana cena. [3] fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



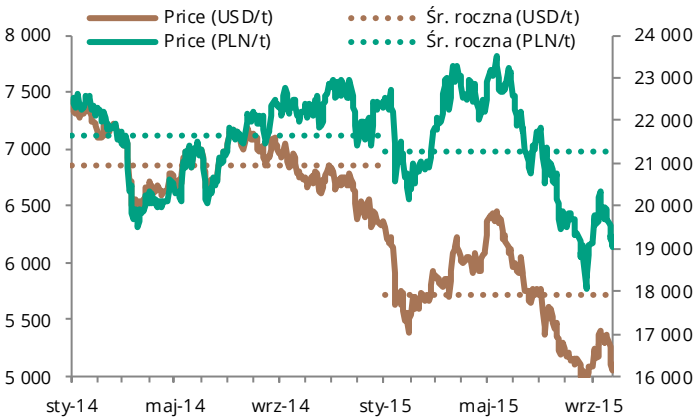
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



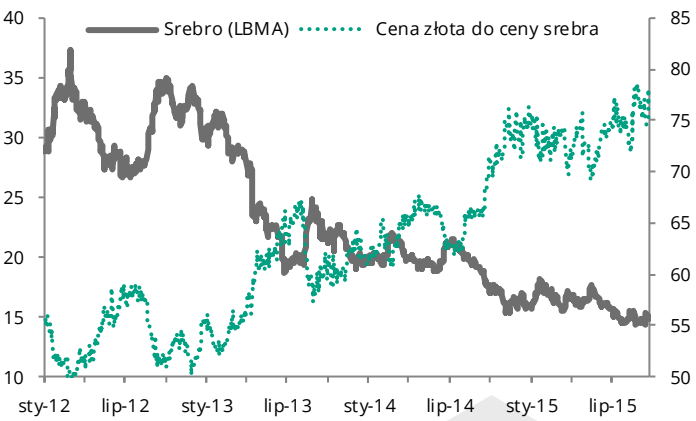
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



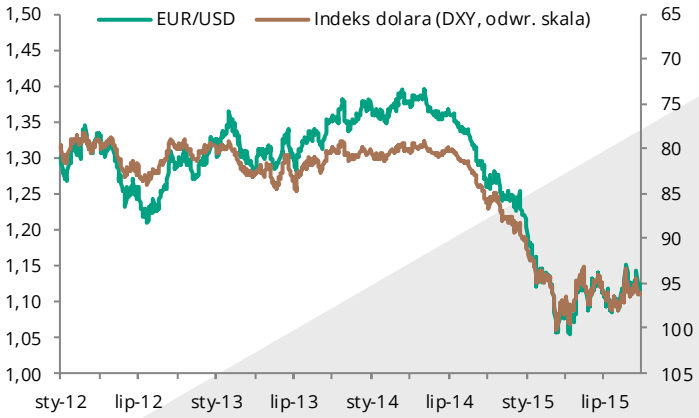
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



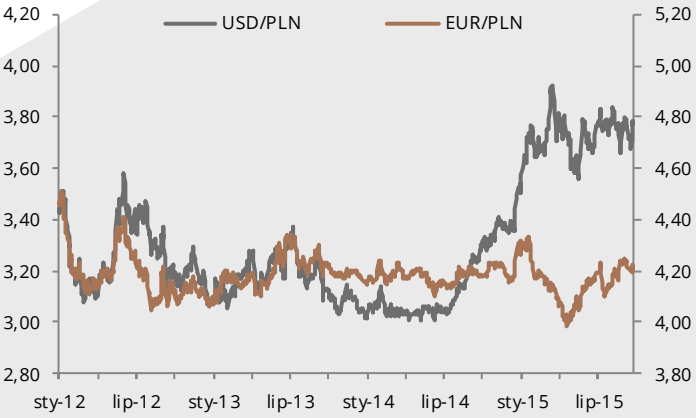
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **14 września – 27 września 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, ▪ crumonitors.com, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbpportal.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