

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 21 grudnia 2015






- Miedź i inne surowce:** Miniony okres był relatywnie spokojny dla metali bazowych, a cała uwaga skupiona była na spotkaniu Fed. Cena miedzi pozostała na zbliżonym do notowanego przed dwoma tygodniami poziomie, pomimo, że dużej przecenie uległy ponownie surowce energetyczne. Anglo American ogłosił znaczące ograniczenie swojej działalności, a Orion Mine Finance Group zdecydowała się na wejście w rynek *commodities* uruchamiając nowy fundusz hedginowy (str. 2).
- USA:** Fed wreszcie zdecydował się na podwyżkę głównych stóp procentowych, po upłygnięciu prawie dekady od poprzedniej takiej decyzji. Z oświadczenia po grudniowym posiedzeniu wynika, że normalizacja stóp procentowych będzie „stopniowa”, więc prawdopodobnie wolniejsza niż poprzednie cykle. W porównaniu z przewidywaniami z września, przewidywania co do poziomu stóp w 2016 i 2017 (tzw. *dots*) nieznacznie się różnią (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	4 650,00	0,3%
▼ Nikiel	8 655,00	-4,1%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	13,82	-2,2%
▼ Złoto	1 062,50	-1,6%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,0836	-0,6%
▼ EUR/PLN	4,2816	-0,8%
▼ USD/PLN	3,9558	-0,1%
▲ USD/CAD	1,3882	3,9%
▲ USD/CLP	708,50	1,0%
Akcje		
▼ KGHM	60,38	-9,2%

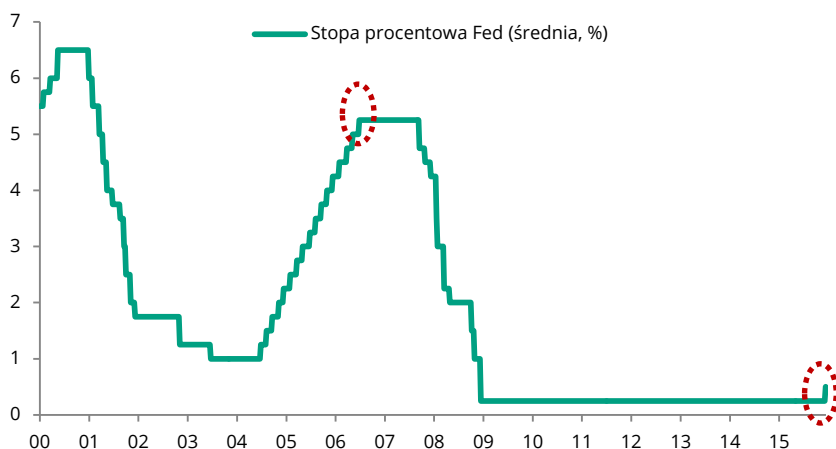
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Ważne dane makroekonomiczne

	Dane	Za	
	Górna stopa proc. Fed	Gru	0,50% ▲
	Dolna stopa proc. Fed	Gru	0,25% ▲
	Prod. przemysłowa (rdr)	Lis	6,2% ▲
	Prod. przemysłowa (rdr)	Lis	7,8% ▲
	Stopa procentowa BCCh	Gru	3,50% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

Fed rozpoczął tzw. „gołębie zacieśnienie” przez pierwszą od prawie dekady podwyżkę stop (więcej na str. 5)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź i inne surowce

Miniony okres był relatywnie spokojny dla metali bazowych, a cała uwaga skupiona była na spotkaniu Fed. Cena miedzi pozostała na zbliżonym do notowanego przed dwoma tygodniami poziomie, pomimo, że dużej przecenie uległy ponownie surowce energetyczne. Anglo American ogłosił znaczące ograniczenie swojej działalności, a Orion Mine Finance Group zdecydowała się na wejście w rynek *commodities* uruchamiając nowy fundusz hedginowy.

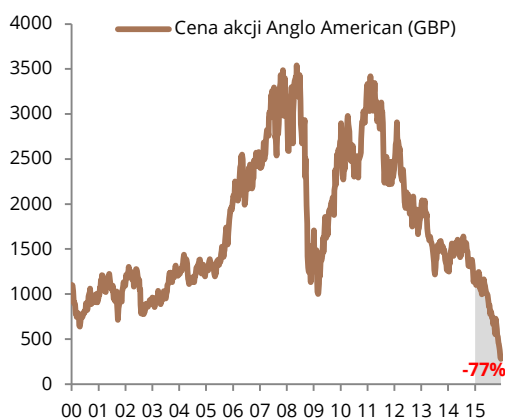
Anglo American kolejną ofiarą niskich cen

Anglo American, jedna z największych na świecie firm wydobywczych, skurczy się do ułamka poprzedniej wielkości, starając się przetrwać załamanie cen surowców. Spółka sprzeda część aktywów, zamknie niektóre kopalnie, a także zredukuje zatrudnienie do 50 tys. pracowników, z 135 tys. obecnie, ogłosił prezes Mark Cutifani, nie podając jednak horyzontu czasowego na przeprowadzenie restrukturyzacji. Anglo wstrzyma także wypłacanie dywidend za drugą połowę bieżącego roku i za 2016 r.

Cutifani stara się utrzymać firmę na rynku, podczas gdy ceny metali nie znajdują się na najniższym od 6 lat poziomów, jednak jego działania z pewnością sprawią, że Anglo wyjdzie z kryzysu jako dużo mniejszy koncern. Spółka zachowa kontrolę nad 20-25 aktywami spośród trzech dywizji: diamentami (jednostka De Beers), metalami przemysłowymi oraz surowcami masowymi (*bulk commodities*), podczas gdy obecnie jest to ok. 55 aktywów. Firma koncentrować się będzie na tzw. najlepszych aktywach, czyli tych, które wciąż przynoszą dochody nawet przy niskich cenach. Anglo już wcześniej podawała, że zamierza zredukować ilość pracowników, lecz wtedy plany obejmowały pozostawienie 100 tys. zatrudnionych.

Ceny akcji spółki znajdują się na rekordowo niskim poziomie, a w tym roku akcjonariusze stracili już 77%. Anglo w przeszłości wstrzymywała już wypłatę dywidendy – ostatnio w 2009 r., w środku globalnego kryzysu finansowego. Firma ograniczyła prognozę wydatków na lata 2015-17 o 2,9 mld USD oraz zwiększyła oczekiwane wpływy ze sprzedaży aktywów do z 3 mld do 4 mld USD, potwierdzając jednocześnie, że jedną z gałęzi, której chce się pozbyć jest niob i fosforany. Odpisy wartości aktywów mają sięgnąć od 3,7 mld do 4,7 mld USD. Według prezesa ds. finansowych, przy obecnych cenach spółka nie spełnia kryteriów pozwalających na przyznanie jej ratingu inwestycyjnego. Jednakże ewentualne obniżenie oceny wiarygodności kredytowej nie zwiększy kosztów finansowania działalności, ani nie zmieni sposobu jej prowadzenia. Spółka nie zamierza także zwracać się do akcjonariuszy o dofinansowanie.

Akcje Anglo straciły ponad 3/4 swojej wartości w tym roku



Źródło: Bloomberg, KGHM

Fundusz będzie handlował zarówno na rynku derywatów jak i fizycznym

Orion, wbrew rynkowi, zainteresowany jest surowcami

Podczas, gdy większość inwestorów wycofuje się z surowców, Orion Mine Finance Group uruchamia nowy fundusz hedgingowy. Firma inwestycyjna w styczniu otworzy fundusz, który zajmować się będzie handlem przemysłowymi i szlachetnymi surowcami, a w dalszej perspektywie potencjalnie również akcjami. Wehikuł inwestycyjny, zarządzany przez Johna Fallona, nosi nazwę Orion Commodities Fund LP i będzie prowadził działalność zarówno na rynku derywatów jak i fizycznym.

Grupa zarządza aktywami o wielkości 66,3 mld USD

Orion założony został przez Oskara Lewnowskiego w 2013 r. jako alternatywa dla Red Kite Group. Do tej pory spółka skoncentrowana była na finansowaniu kopalń, przeprowadzaniu zakupów spółek oraz dostarczaniu usług handlowych. Orion jest m.in. wspólnym inwestorem w należącej do Anglo American kopalni miedzi w północnym Chile, a w listopadzie zakupił kopalnię cynku i ołowiu w Macedonii. Firma finansuje również projekt wydobywczy złota w Armenii. Zespół Orion Commodities Fund tworzyć będą m.in. Michael Sheehan z Red Kite, Matthew Heap z Louis Dreyfus Commodities oraz Raphael Bonvillian jako zarządzający. Grupa w październiku posiadała aktywa w zarządzaniu w wielkości 66,3 mld USD.

Orion wchodzi w rynek, na którym duże podmioty straciły ponad 40 mld USD

Decyzja Orion jest dość nieoczekiwana, ponieważ w tym roku część dużych i rozpoznawalnych firm zdecydowała się na zamknięcie swoich flagowych funduszy surowych, w odpowiedzi na najgorszy dla surowców rok od 2008 r. Z wyliczeń Trafigura wynika, że mocne spadki notowań *commodities* zmniejszyły aktywa 10 największych surowcowych funduszy hedgingowych do mniej niż 10 mld USD, z 50 mld USD w 2008 r. Trudne warunki rynkowe sprawiły, że rynek materiałów stał się mniej płynny, a zamykanie funduszy sprawia, że okazji do zawarcia transakcji jest dużo mniej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak donosi Reuters, amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley podjął decyzję o zamknięciu swojej dywizji zajmującej się obrotem metalami bazowymi, co jest prawdopodobnie elementem szerszego programu ograniczenia zatrudnienia. Obszar zajmujący się metalami szlachetnymi nie jest częścią tej inicjatywy.
- Chiny zwiększą kontrolę państwa nad rynkiem metali po tym jak China Minmetals zdecydował się na zakup inżynierskiej i wydobywczej spółki China Metallurgical Group, co sprawi, że przychody powstałego podmiotu sięgają będą 80 mld USD. Transakcja pomiędzy tymi dwoma pekińskimi przedsiębiorstwami ma być elementem ogłoszonego w zeszłym miesiącu przez prezydenta Xi Jinpinga planu przyspieszenia reform publicznych spółek.
- Aurubis wstrzyma na 50 dni działalność zakładu Pirdop w południowo-zachodniej Bułgarii w przyszłym roku z powodu poważnych prac konserwacyjnych. Czasowe zamknięcie nastąpi w kwietniu i maju, a prowadzone prace kosztować będą spółkę ok. 44 mln EUR. W 2014 r.

Aurubis Bułgaria wyprodukował 350 tys. ton anod, 233 tys. ton katod miedzi oraz 1,2 mln ton kwasu siarkowego. Spółka jest największym w kraju eksporterem.

- Rio Tinto zapewnił sobie 4,4 mld USD na sfinansowanie rozbudowy kopalni miedzi w Mongolii, a ostateczna decyzja o rozpoczęciu prac nastąpi w pierwszej połowie 2016 r. Podziemne roboty konstrukcyjne Oyu Tolgoi to jeden z trzech największych projektów rozwojowych Rio Tinto. W ich ramach wykopane zostanie ponad 200 km korytarzy, by dotrzeć do 25 mld lbs miedzi i 12 mln troz złota, co pozwoli sklasyfikować Oyu Tolgoi jako trzecią na świecie największą kopalnię miedzi i złota.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

USA: Fed nie rozczarował tym razem

Fed wreszcie zdecydował się na podwyżkę głównych stóp procentowych, po upływie prawie dekady od poprzedniej takiej decyzji. Z oświadczenia po grudniowym posiedzeniu wynika, że normalizacja stóp procentowych będzie „stopniowa”, więc prawdopodobnie wolniejsza niż poprzednie cykle. W porównaniu z przewidywaniami z września, prognozy co do poziomu stóp w 2016 i 2017 (tzw. *dots*) nieznacznie się zmieniły.

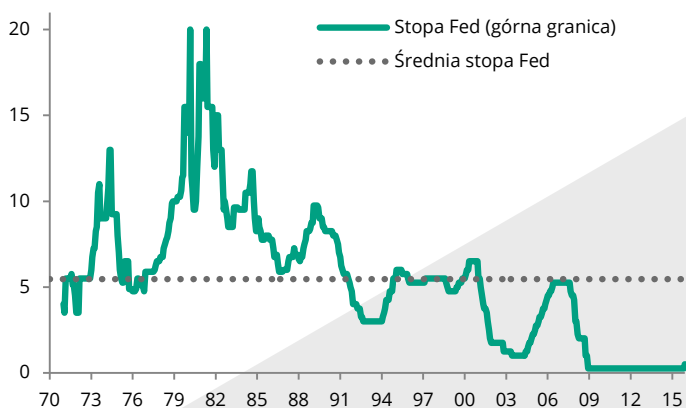
Konferencja prasowa po spotkaniu nie wskazywała, że jest to jednorazowe działanie, a oświadczenie po decyzji wskazywało na stopniowe podwyżki oraz oczekiwaną i faktyczną inflację zmierzającą w kierunku celu Fed. Dlatego też rynki mogą oczekiwać dalszych działań zacieśniających, chociaż FOMC rezerwuje sobie prawo do decydowania o szybkości podnoszenia stóp w oparciu o dane, co sprawia, że ogólny przekaz jest umiarkowanie „gołębi”.

„Dots” przewidują podniesienie stóp w przyszłym roku o ok. 1 pkt proc.

Tzw. „dots”, czyli graficzne przedstawienie przewidywań członków FOMC dotyczące wysokości stóp procentowych, na 2016 i 2017 r. praktycznie się nie zmieniły. Mediana na koniec przyszłego roku wskazuje podwyżkę o 1 pkt. proc. – co z obecnej perspektywy może wydawać się nieco agresywnym zacieśnieniem, choć jest to jedynie połowa z typowego tempa 2 pkt. proc. notowanego w poprzednich cyklach. Przewodnicząca Yellen jednak wciąż ostrzega, że prognozy „dots” są oparte o najbardziej prawdopodobny scenariusz ekonomiczny przygotowany przez członków Komitetu i nie biorą pod uwagę istotnego ryzyka jego nieziszczenia się.

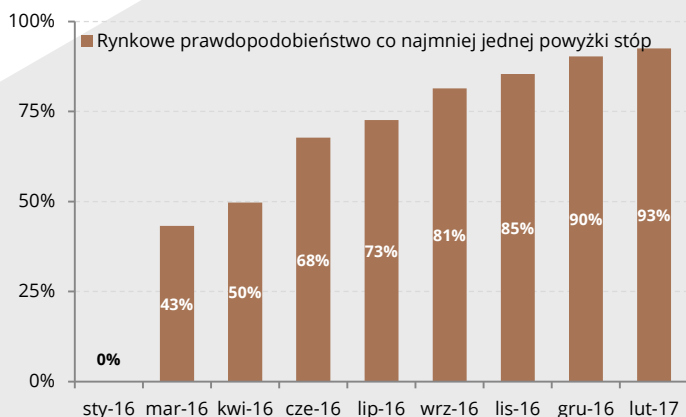
Yellen podkreśliła również długoterminową preferencję Komitetu do pozostawienia sumy bilansowej Fed na powiększonym poziomie, dopóki normalizacja stóp nie będzie „odpowiednio zaawansowana”, sugerując, że efekty luzowania ilościowego nie znikną tak szybko jak rynek początkowo sądził.

Jeśli uznać historię jako wskazówkę, Fed powinien podnieść stopy o kolejne 5 punktów procentowych



Źródło: Bloomberg, KGHM


































Rynek oczekuje następnej podwyżki nie szybciej niż w czerwcu



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊛	07-gru	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lis	3 438 ▼	3 526	3 493	
⊛⊛	08-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Lis	54,1 ▼	61,6	64,0	
⊛⊛	08-gru	Eksport (rdr)	Lis	-6,8% ▲	-6,9%	-5,0%	
⊛⊛⊛⊛	09-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	1,5% ▲	1,3%	1,4%	
⊛⊛	09-gru	Inflacja producencka (rdr)	Lis	-5,9% -	-5,9%	-6,0%	
⊛	11-gru	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lis	709 ▲	514	735	
⊛⊛⊛⊛	12-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	6,2% ▲	5,6%	5,7%	
⊛⊛	12-gru	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lis	10,2% -	10,2%	10,1%	
⊛	12-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	11,2% ▲	11,0%	11,1%	
Polska 							
⊛⊛	14-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Paź	483 ▲	87,0	- 156	
⊛⊛	14-gru	Eksport (mln EUR)	Paź	15 344 ▲	15 059	15 427	
⊛⊛	14-gru	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Paź	- 113 ▲	- 959	- 595	
⊛	14-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Lis	9,8% ▲	9,1%	9,3%	
⊛⊛⊛⊛	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	-0,6% ▼	-0,5%	--	
⊛	15-gru	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Lis	78,4% ▲	74,8%	--	
⊛⊛⊛⊛	16-gru	Inf. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lis	0,2% ▼	0,3%	0,3%	
⊛⊛	16-gru	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lis	4,0% ▲	3,3%	3,9%	
⊛	16-gru	Zatrudnienie (rdr)	Lis	1,2% ▲	1,1%	1,1%	
⊛⊛⊛⊛	17-gru	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	7,8% ▲	2,4%	5,7%	
⊛⊛⊛	17-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	3,3% ▲	0,8%	2,2%	
⊛⊛	17-gru	Inflacja producencka (rdr)	Lis	-1,8% ▲	-2,3%	-2,0%	
USA 							
⊛⊛	11-gru	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lis	0,4% ▲	0,1%	0,3%	
⊛⊛	11-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Gru	91,8 ▲	91,3	92,0	
⊛⊛⊛⊛	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lis	0,0% ▼	0,2%	0,0%	
⊛⊛⊛⊛	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,5% ▲	0,2%	0,4%	
⊛⊛⊛⊛	16-gru	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lis	-0,6% ▼	-0,4%	-0,2%	
⊛	16-gru	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Lis	77,0% ▼	77,5%	77,4%	
⊛⊛⊛	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	51,3 ▼	52,8	52,6	
⊛⊛⊛⊛⊛	16-gru	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	0,50% ▲	0,25%	0,50%	
⊛⊛⊛⊛⊛	16-gru	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	0,25% ▲	0,00%	0,25%	
⊛⊛	17-gru	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Gru	- 5,9 ▼	1,9	1,0	
⊛⊛⊛	18-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	53,5 ▼	55,9	--	
⊛⊛⊛	18-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	53,7 ▼	56,1	55,9	

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
⊕⊕⊕⊕⊕	08-gru	PKB (sa, rdr) - dane wstępne	III kw.	1,6%	-	1,6%	1,6% ⊕
⊕⊕⊕⊕⊕	08-gru	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	III kw.	0,3%	-	0,3%	0,3% ⊕
⊕⊕⊕	08-gru	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	III kw.	0,0%	▼	0,1%	0,2% ◡
⊕⊕⊕	08-gru	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)‡	III kw.	0,4%	▲	0,3%	0,5% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-gru	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Paź	0,6%	▲	-0,3%	0,3% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	1,9%	▲	1,3%	1,4% ◡
⊕	15-gru	Ankieta oczekiwani ZEW	Gru	33,9	▲	28,3	--
⊕⊕⊕	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	54,0	▼	54,2	54,2 ◡
⊕⊕⊕	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	53,1	▲	52,8	52,8 ◡
⊕⊕⊕	16-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	53,9	▼	54,2	54,0 ◡
⊕⊕⊕⊕	16-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lis	0,2%	▲	0,1%	0,1% ◡
⊕⊕⊕⊕	16-gru	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lis	0,9%	-	0,9%	0,9% ⊕
⊕	16-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Paź	24,1	▲	20,2	--
⊕⊕	17-gru	Koszty pracy (rdr)	III kw.	1,1%	▼	1,6%	--
Niemcy							
⊕⊕⊕⊕	07-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	0,0%	▼	0,4%	0,7% ◡
⊕⊕⊕⊕	11-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	0,3%	-	0,3%	0,3% ⊕
⊕⊕⊕⊕	11-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	0,4%	-	0,4%	0,4% ⊕
⊕⊕⊕	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	54,9	▼	55,2	55,0 ◡
⊕⊕⊕	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	53,0	▲	52,9	52,8 ◡
⊕⊕	17-gru	Klimat w biznesie IFO	Gru	109	▼	109	109 ◡
Francja							
⊕⊕⊕⊕	10-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr)	Lis	0,1%	▼	0,2%	0,2% ◡
⊕⊕⊕⊕	10-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	3,6%	▲	1,7%	2,5% ◡
⊕⊕⊕⊕	10-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,0%	▼	0,1%	0,2% ◡
⊕⊕⊕	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	50,3	▼	51,0	51,0 ◡
⊕⊕⊕	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	51,6	▲	50,6	50,6 ◡
Włochy							
⊕⊕⊕⊕	11-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	2,9%	▲	1,8%	2,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Lis	0,2%	-	0,2%	0,1% ◡
Wielka Brytania							
⊕⊕⊕⊕	08-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	1,7%	▲	1,5%	1,2% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	10-gru	Główna stopa procentowa BoE	Gru	0,50%	-	0,50%	0,50% ⊕
⊕⊕⊕⊕	10-gru	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Gru	375	-	375	375 ⊕
⊕⊕⊕⊕	15-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,1%	▲	-0,1%	0,1% ⊕
⊕⊕	16-gru	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Paź	5,2%	▼	5,3%	5,3% ◡
Japonia							
⊕⊕⊕⊕⊕	08-gru	PKB (kdk, sa, zanalizowane) - dane finalne	III kw.	1,0%	▲	-0,8%	0,2% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	08-gru	PKB (kdk, sa) - dane finalne	III kw.	0,3%	▲	-0,2%	0,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Paź	-1,4%	-	-1,4%	--
⊕⊕⊕	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	52,5	▼	52,6	--
Chile							
⊕⊕⊕⊕	07-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	3,9%	▼	4,0%	4,0% ◡
⊕⊕⊕⊕	07-gru	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Paź	1,5%	▼	2,7%	1,7% ◡
⊕⊕⊕	07-gru	Eksport miedzi (mln USD)	Lis	2 729	▲	2 493	--
⊕⊕⊕⊕⊕	17-gru	Główna stopa procentowa BCCh	Gru	3,50%	▲	3,25%	3,25% ◡

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

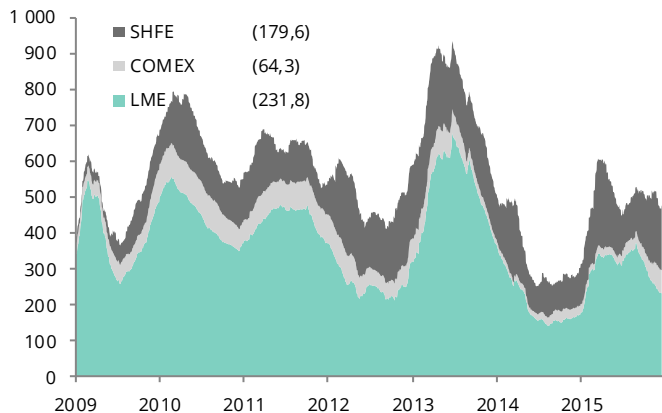
Kluczowe dane rynkowe

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

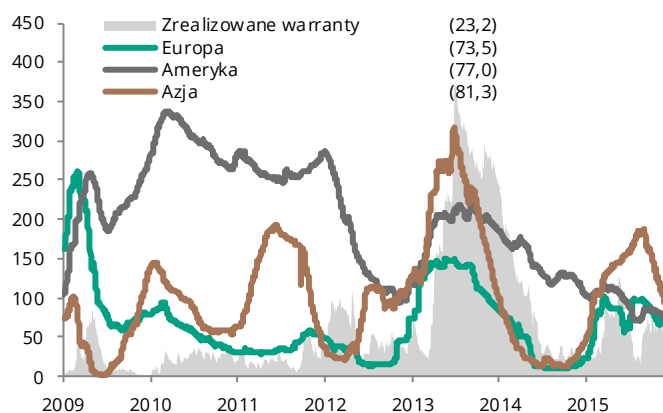
(na dzień: 18-gru-15)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	4 650,00	▲ 0,3%	▼ -8,7%	▼ -26,9%	▼ -26,8%	5 517,47	4 515,50	6 448,00
Molibden	12 000,00	▲ 14,3%	▼ -0,8%	▼ -42,9%	▼ -40,3%	14 917,48	9 250,00	21 500,00
Nikiel	8 655,00	▼ -4,1%	▼ -14,1%	▼ -42,0%	▼ -44,2%	11 897,34	8 160,00	15 455,00
Aluminium	1 508,00	▲ 0,3%	▼ -3,5%	▼ -17,7%	▼ -20,1%	1 664,70	1 424,00	1 919,00
Cyna	14 675,00	▼ -1,2%	▼ -5,7%	▼ -24,7%	▼ -23,6%	16 111,04	13 895,00	19 750,00
Cynk	1 498,00	▼ -2,0%	▼ -9,6%	▼ -30,9%	▼ -29,4%	1 939,20	1 461,50	2 405,00
Ołów	1 669,00	- 0,0%	▲ 0,8%	▼ -9,9%	▼ -10,0%	1 784,43	1 555,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	13,82	▼ -2,2%	▼ -5,7%	▼ -13,5%	▼ -14,1%	15,73	13,71	18,23
Złoto ¹	1 062,50	▼ -1,6%	▼ -4,6%	▼ -11,4%	▼ -11,4%	1 161,88	1 049,40	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	852,00	▼ -0,8%	▼ -6,2%	▼ -29,6%	▼ -29,3%	1 056,54	827,00	1 285,00
Pallad ¹	553,00	▲ 2,0%	▼ -16,3%	▼ -30,7%	▼ -30,1%	694,38	524,00	831,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,0836	▼ -0,6%	▼ -3,3%	▼ -10,7%	▼ -11,8%	1,1101	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,2816	▼ -0,8%	▲ 1,0%	▲ 0,5%	▲ 1,1%	4,1823	3,9822	4,3580
USD/PLN	3,9558	▼ -0,1%	▲ 4,8%	▲ 12,8%	▲ 14,9%	3,7694	3,5550	4,0400
USD/CAD	1,3882	▲ 3,9%	▲ 3,6%	▲ 19,7%	▲ 19,7%	1,2755	1,1728	1,3970
USD/CNY	6,4811	▲ 1,2%	▲ 2,0%	▲ 4,4%	▲ 4,3%	6,2781	6,1883	6,4837
USD/CLP	708,50	▲ 1,0%	▲ 0,5%	▲ 16,6%	▲ 14,4%	652,71	597,10	715,66
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,586	▲ 0,27	▲ 0,80	▲ 1,29	▲ 1,37	0,308	0,251	0,586
3m EURIBOR	-0,131	▲ 0,16	▲ 2,28	▼ -2,68	▼ -2,66	-0,017	-0,133	0,076
3m WIBOR	1,720	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,17	▼ -0,17	1,747	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,672	▲ 0,02	▲ 0,21	▼ -0,06	▼ -0,07	1,615	1,282	1,909
5-letni swap st. proc. EUR	0,263	▼ -0,14	▼ -0,24	▼ -0,27	▼ -0,35	0,343	0,143	0,590
5-letni swap st. proc. PLN	1,990	▲ 0,05	▼ -0,01	▲ 0,02	▼ -0,01	2,030	1,563	2,643
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	34,73	▼ -13,1%	▼ -23,0%	▼ -34,8%	▼ -35,8%	49,07	34,73	61,43
Ropa Brent	35,05	▼ -16,6%	▼ -25,6%	▼ -37,1%	▼ -40,8%	52,90	35,05	66,37
Diesel NY (ULSD)	106,33	▼ -17,4%	▼ -28,9%	▼ -41,7%	▼ -46,5%	167,50	105,65	233,64
Pozostałe								
VIX	20,70	▲ 0,40	▼ -0,16	▲ 0,08	▲ 0,23	16,67	11,95	40,74
BBG Commodity Index	77,45	▼ -5,2%	▼ -11,8%	▼ -25,8%	▼ -28,6%	95,01	76,60	105,49
S&P500	2 005,55	▼ -4,1%	▲ 4,5%	▼ -2,6%	▼ -2,7%	2 061,32	1 867,61	2 130,82
DAX	10 608,19	▼ -1,3%	▲ 9,8%	▲ 8,2%	▲ 8,1%	10 968,78	9 427,64	12 374,73
Shanghai Composite	3 578,96	▲ 1,5%	▲ 17,2%	▲ 10,6%	▲ 17,1%	3 726,29	2 927,29	5 166,35
WIG 20	1 858,87	▼ -0,5%	▼ -10,0%	▼ -19,7%	▼ -20,2%	2 246,04	1 754,74	2 549,40
KGHM	60,38	▼ -9,2%	▼ -26,3%	▼ -44,5%	▼ -45,4%	100,92	59,07	131,00

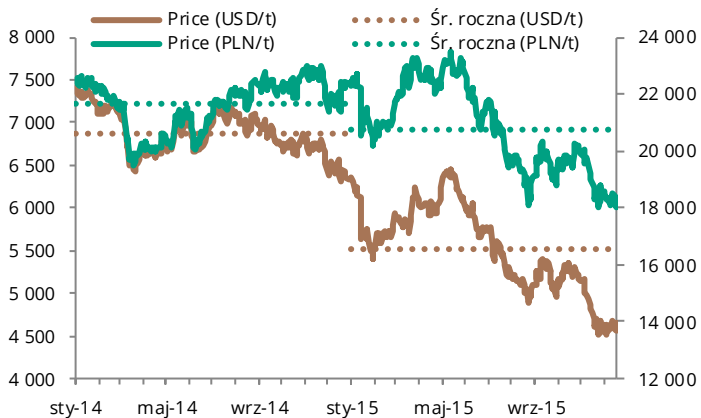
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


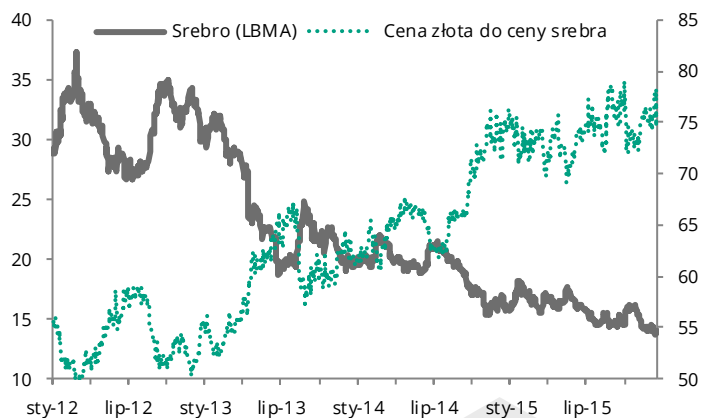
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


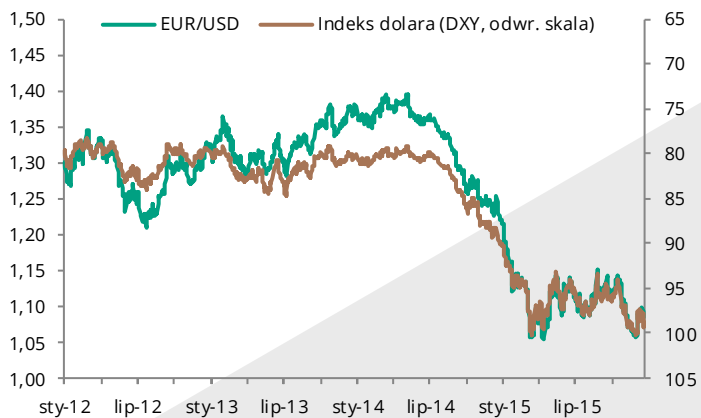
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


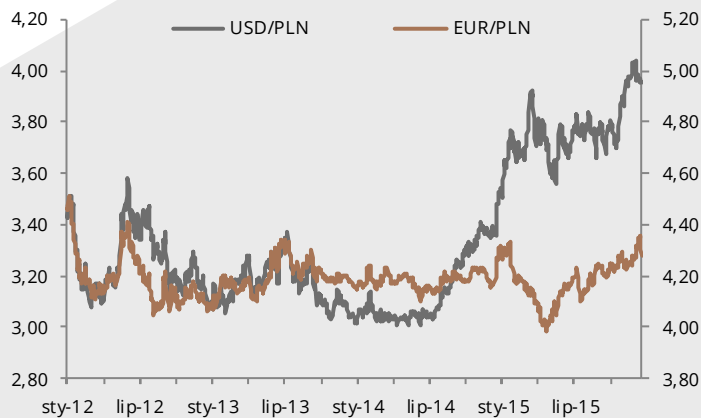
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **7 grudnia – 20 grudnia 2015 r.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ SNL Metals & Mining, ▪ Wood Mackenzie.

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 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