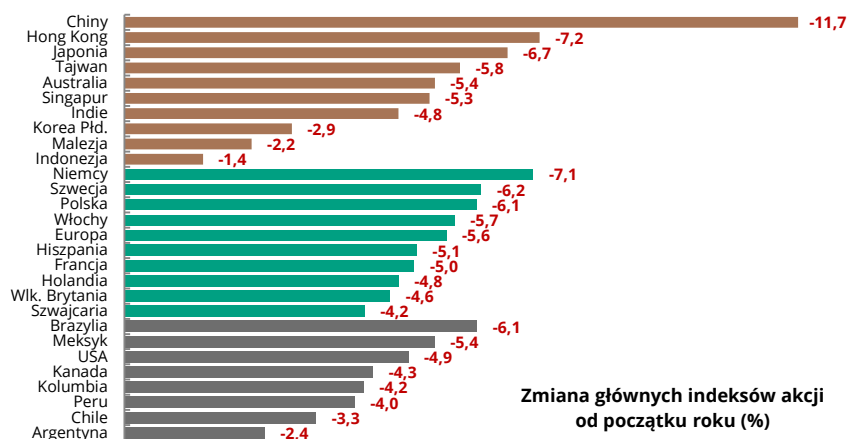


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Miedź, podobnie jak inne metale (i surowce energetyczne), rozpoczęła rok od spadków, spowodowanych paniczną wyprzedzą akcji w Chinach. Niższych notowań nie powstrzymały działania chińskich hut, dążących do zmniejszenia ilości metalu dostępnego w tym roku na lokalnym rynku. W Chile, agencja Cochilco po raz pierwszy w historii opublikowała dane o kosztach kopalni, które pokazały, że produkcja miedzi w zeszłym roku w kraju była w większości zyskowna (str. 2).
- Metale szlachetne:** Cena złota pod koniec roku zanotowała dwumiesięczne maksima w odpowiedzi na załamanie na rynku ropy naftowej oraz obawy inwestorów o kondycję chińskiej gospodarki. Zdaniem analityków metal powinien zyskiwać w przypadku opóźnienia podwyżek stóp procentowych przez Fed. Istnieje również ryzyko dalszych spadków gdyby inflacja w USA była większa niż obecnie prognozowana i wymagała bardziej zdecydowanych ruchów ze strony Rezerwy Federalnej (str. 4).
- Inne metale:** Indonezja rozważa możliwości zmiany ograniczeń eksportu koncentratów, ponieważ niskie ceny metali zagrażają planom inwestycji w przemysł przerobczy w kraju (str. 6).
- Chiny:** Początek nowego roku zaskoczył inwestorów gwałtowną wyprzedzą na chińskich rynkach akcji. W ciągu pierwszych pięciu dni handlu w 2016 roku indeksy giełd w Szanghaju (Shanghai Composite Index) i Shenzehen (CSI 300) straciły na wartości około 11% (str. 7).

Chiny ponownie psują nastroje - indeks Shanghai Composite pociągnął za sobą wszystkie główne indeksy akcji (więcej na str. 7)



Źródło: Bloomberg, KGHM






na dzień: 11 stycznia 2016

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	3-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	4 486,50	-3,5%
▼ Nikiel	8 405,00	-2,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	14,04	1,6%
▲ Złoto	1 101,85	3,7%
Waluty		
▲ EUR/USD	1,0861	0,2%
▲ EUR/PLN	4,3457	1,5%
▲ USD/PLN	3,9963	1,0%
▲ USD/CAD	1,4151	1,9%
▲ USD/CLP	721,31	1,8%
Akcje		
▼ KGHM	54,60	-9,6%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Zm. zatrudnienia pozaroln	Gru	292 ▲
 PMI w przemyśle (Caixin)	Gru	48,2 ▼
 PMI w przemyśle	Gru	53,2 ▲
 CPI (rdr)	Gru	-0,5% ▲
 CPI (rdr)	Gru	4,4% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Miedź, podobnie jak inne metale (i surowce energetyczne), rozpoczęła rok od spadków, spowodowanych paniczną wyprzedzą akcji w Chinach. Niższych notowań nie powstrzymały działania chińskich hut, dążących do zmniejszenia ilości metalu dostępnego w tym roku na lokalnym rynku. W Chile, agencja Cochilco po raz pierwszy w historii opublikowała dane o kosztach kopalni, które pokazały, że produkcja miedzi w zeszłym roku w kraju była w większości zyskowna.

Chiny gromadzą zapasy i obniżają sprzedaż by wspomóc ceny

Agencja odpowiedzialna za zarządzanie zapasami w Chinach ma wkrótce rozpocząć skupowanie miedzi z lokalnego rynku, po apelach krajowych hut, by wesprzeć ceny surowca. Państwowe Biuro Rezerw (*State Reserves Bureau*, SRB) zaprosiło już przynajmniej jednego dużego producenta do przetargu na sprzedaż katod miedzianych, podała Reuters. SRB ma zdecydować się na nabycie do 150 tys. ton metalu, a zakup ten jest prawdopodobnie pierwszym krokiem większego programu zmniejszenia podaży miedzi na rynku.

Kilku dużych producentów miedzi zaproponowało pod koniec zeszłego roku, by Pekin uruchomił nowy plan gromadzenia surowca. Huty już od końca listopada wspominały, że SRB powinno interweniować na rynku po tym, jak ceny metalu w drugiej połowie roku spadły w okolice 6-letnich minimów. Program skupu miedzi został przygotowany analogicznie do rozpatrywanego planu gromadzenia aluminium, który finansowany ma być komercyjnymi pożyczkami.

Dodatkowo, by przeciwdziałać niskim cenom, dziewięć dużych hut w Chinach zdecydowało się na ograniczenie sprzedaży *spot* metalu o 200 tys. ton w I kw. 2016 r., co stanowi ok. 10% produkcji rafinowanej miedzi w kraju w I kw. 2015 r. Ta decyzja jest dodatkowym obniżeniem podaży, po wcześniejszym cięciu na 2016 r. o przynajmniej 350 tys. ton. Dziewięć firm, które zgodziły się na zmniejszenie sprzedaży należy do Zespołu Zakupów Chińskich Hut (*China Smelters Purchase Team*), a w ich skład wchodzi m.in. Jiangxi Copper, Tongling Nonferrous Metals oraz Jinchuan Group. Najnowsza propozycja zakłada gromadzenie rafinowanego metalu w magazynach zamiast jego sprzedaży na rynku *spot* oraz finansowanie zapasów przez banki. Producenci mogą wznowić sprzedaż w sytuacji, gdy ceny na krajowym rynku natychmiastowym wzrosną powyżej 40 tys. RMB.

Chile po raz pierwszy w historii publikuje dane kosztowe

Chile, największy producent miedzi, zaskoczyło inwestorów po raz pierwszy w historii publikując dane dotyczące kosztów prawie całego lokalnego

SRB ma kupić 150 tys. ton w pierwszym kroku

Dziewięciu dużych producentów obniży sprzedaż *spot* o 200 tys. ton, po wcześniejszych cięciach 350 tys. ton

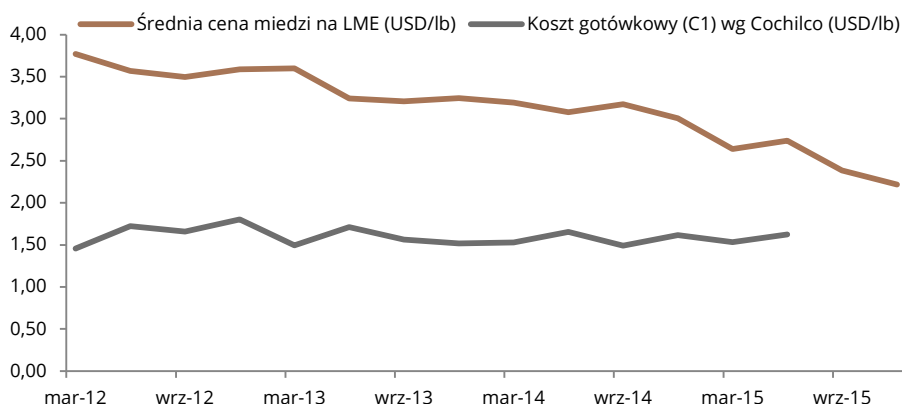
Średni koszt gotówkowy w Chile w II kw. 2015 r. wyniósł 1,625 USD/lb

przemysłu wydobywczego. Według publikacji „Cost Observatory” średni koszt gotówkowy produkcji miedzi w kraju w II kw. 2015 r. spadł do 1,625 USD/lb z poziomu 1,655 USD/lb notowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Dane przeczą ostrzeżeniom kopalń o notowanych stratach

Indeks, który obejmuje 19 projektów wydobywczych w Chile i reprezentuje ok. 91% krajowej produkcji miedzi ogółem, pokazuje również, że spółki górnicze zyskały na niższych cenach paliwa i energii, obniżając koszty o 4,9 centa na funt w II kw. Te dane stoją w sprzeczności z raportami lokalnych zrzeszeń wydobywców, które mówiły, że większość producentów balansuje na granicy opłacalności. Rządowa agencja podkreśla jednak, że ten pierwszy w historii raport obejmuje dane do czerwca i w związku z tym nie odzwierciedla działań podjętych przez spółki w drugiej połowie roku.

Pomimo ostrzeżeń płynących z sektora, większość chilijskich producentów była w zeszłym roku jednak dochodowa



Źródło: Cochilco, Bloomberg, KGHM

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Zarząd Codelco zdecyduje wkrótce o losach wartego 3 mld USD projektu Rajo Inca, który zapewnić ma ciągłość dywizji Salvador. W przypadku pozytywnej decyzji Rajo rozpocznie działalność w 2021 r.
- Globalny rynek miedzi rafinowanej we wrześniu, z pominięciem zmian w chińskich magazynach wolnocłowych, pozostawał w deficycie w wysokości 25 tys. ton, podała International Copper Study Group, a po uwzględnieniu sezonowości w popycie i podaży bilans był dodatni na poziomie 30 tys. ton. Nadwyżka za 9 miesięcy 2015 r. wyniosła 35 tys. ton, a po uwzględnieniu sezonowości 122 tys. ton.
- Zambia, drugi największy afrykański producent miedzi, wprowadzi zmienny podatek od kopalni, który uzależniony będzie od cen metali. Stawki kształtować się będą w przedziale 3% do 9% zarówno dla kopalń odkrywkowych jak i podziemnych. Zambia już w czerwcu obniżyła wysokość pobieranych danin: dla kopalni głębinowych do 6% z 9%, a dla odkrywkowych do 9% z 20%.

Metale szlachetne

Cena złota pod koniec roku zanotowała dwumiesięczne maksima w odpowiedzi na załamanie na rynku ropy naftowej oraz obawy inwestorów o kondycję chińskiej gospodarki. Zdaniem analityków metal powinien zyskiwać w przypadku opóźnienia podwyżek stóp procentowych przez Fed. Istnieje również ryzyko dalszych spadków, gdyby inflacja w USA była większa niż obecnie prognozowana i wymagała bardziej zdecydowanych ruchów ze strony Rezerwy Federalnej.

Złoto w 2015

W ubiegłym roku mogliśmy obserwować różne wydarzenia na rynku złota. Do najciekawszych wydarzeń nadających kierunek ruchom cenowym zaliczyć można:

- Rynki azjatyckie z Chinami i Indiami na czele generowały silny popyt na złoty kruszec.
- Światowy popyt na złote sztabki i monety podwoił się od czasu sprzed kryzysu i jego siła w Europie ma obecnie mocne i stabilne podstawy.
- Przerób złomów znacząco zmalał, podobnie jak górnicza produkcja złota.
- Rząd Indii wprowadził program tzw. monetyzacji złota: do obiegu trafiły obligacje na złoto oraz rządowa złota moneta. Celem procesu monetyzacji jest zmniejszenie zasobów fizycznego złota (szacowanych na 22 tys. ton) w prywatnych rękach.
- W Chinach po raz pierwszy od wielu lat władze podały w oficjalnym komunikacie stan rezerw złota. Rynek przyjął tę informację bardzo pozytywnie, gdyż zwiększa ona jego przejrzystość.
- Cena złota obniżyła się w ubiegłym roku o więcej niż 10%, głównie z uwagi na oczekiwania inwestorów na wzrost stóp procentowych w USA. Niskie stopy procentowe utrzymywane do 2013r. były głównym czynnikiem napędzającym dynamiczne wzrosty rynku kruszcu.

Chiny mocniej zaznaczają swoją obecność na rynku złota

W ostatnim czasie w Chinach uruchomiono nową międzybankową platformę handlową w ramach budowy krajowego rynku złota. Mechanizm rozliczeniowy został przygotowały łącznie przez giełdę Shanghai Gold Exchange oraz China Foreign Exchange Trading System.

Pośród dziesięciu animatorów nowopowstałego rynku znajdują się cztery największe banki chińskie oraz lokalny oddział Australia and New Zealand Banking Group ANZ. Kolejnym sześciu mniejszym chińskim podmiotom przyznano status animatorów drugiego stopnia. Przed wprowadzeniem nowego mechanizmu rozliczania banki nie miały możliwości handlu bezpośrednio ze sobą, były natomiast zmuszone do zawierania transakcji przez giełdę w Szanghaju.

W Chinach powstał nowy rynek obrotu złotem

10 banków będzie pełniło role animatorów rynku pierwszego stopnia, a sześć kolejnych zostanie animatorami stopnia drugiego

Magazyny złota w Londynie należące do Deutsche banku zostały wzięte w leasing przez Chiński bank ICBC

ICBC rozwija biznes związany z obrotem złotem

ICBC Standard Bank nabył prawa do użytkowania skarbcza złota należącego do Deutsche Banku. To kolejny wyraźny krok zaznaczający wzrastającą pozycję tego banku na rynku metali szlachetnych. ICBC nabył w ubiegłym roku udziały kontrolne w Standard Banku oraz zaaplikował na pozycję członka rozliczającego na londyńskiej giełdzie złota i srebra. Połączony chińsko-południowo afrykański ICBC Standard Bank planuje wypełnić lukę, jaka powstała po bankach „zachodnich”, które w ostatnim czasie wycofały się z biznesu związanego z towarami i metalami szlachetnymi.

Skarbiec złota, który będzie wykorzystywany przez ICBC Standard Bank ma pojemność 1 500 ton i jest zarządzany przez brytyjską firmę ochroniarską 4GS. Deutsche Bank, który wybudował ten skarbiec na swoje potrzeby w 2015 roku, zrezygnował z pozycji członka rozliczającego na giełdzie złota oraz wycofał się z udziału w ustalaniu dziennej ceny złotego kruszcu.

Inne metale

Indonezja rozważa możliwości zmiany ograniczeń eksportu koncentratów, ponieważ niskie ceny metali zagrażają planom inwestycji w przemysł przerobczy w kraju.

Indonezja może znieść ograniczenie eksportu koncentratów

Indonezja zastanawia się nad poluzowaniem regulacji dotyczących eksportu koncentratów metali z jednoczesnym utrzymaniem zakazu wywozu nieprzetworzonej rudy, poinformował Minister Energii i Zasobów Mineralnych Sudirman Said. Polityka dotycząca dostaw koncentratów, które według obecnego prawa mają być wstrzymane od 2017 r., by zmusić kopalnie do budowy hut w kraju, powinna zostać zweryfikowana, by przynieść maksymalną wartość dla krajowej gospodarki, powiedział minister. Rząd ma wkrótce rozpocząć prace nad zmianami w prawie górniczym.

Ograniczenia wprowadzone przez Dżakartę miały na celu pobudzenie inwestycji w lokalny sektor przetwórczy, pozwalając Indonezji na produkcję wyższej jakości materiałów. Jednak po tym jak w styczniu 2014 r. wprowadzono zakaz wywozu rud ceny metali bazowych zanurkowały w odpowiedzi na spowolnienie Chin, a na ograniczeniach skorzystali konkurenci, jak Filipiny i Australia. Jeśli nie dojdzie do zmiany prawa, to eksport koncentratów nie będzie możliwy już od stycznia 2017 r.

Przed wprowadzonym w 2014 r. zakazem Indonezja była największym na świecie dostarczycielem wydobywanego niklu, oraz największym dostawcą boksytów do Chin. Niskie ceny metali są więc wyzwaniem dla promowania krajowego sektora przerobczego, powiedział S. Said, choć jednocześnie rząd gotowy jest wspierać rozwój w tej kwestii. Mocna przecena niklu odbiła się wyraźnie na indonezyjskich producentach tego metalu. Jedna ze spółek, które zdecydowały się na budowę huty po wprowadzeniu zakazu eksportu, chińsko-indonezyjska Tsingshan Bintangdelapan Group, notuje straty w wysokości 2 000 USD/t. Dlatego niektórzy z uczestników rynku zastanawiają się czy rząd nie zdecyduje się także na poluzowanie regulacji dotyczących eksportu nieprzerobionych minerałów.

Zakaz eksportu koncentratów ma wejść w życie w przyszłym roku

Producenci z Filipin i Australii wykorzystali niedostępność indonezyjskiego surowca

Pojawiają się także głosy, że zmiana ulec może również zakaz eksportu rud

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: Obawy w Państwie Środka wywołały giełdowe spadki

Początek nowego roku zaskoczył inwestorów gwałtowną wyprzedażą na chińskich rynkach akcji. W ciągu pierwszych pięciu dni handlu w 2016 roku indeksy giełd w Szanghaju (Shanghai Composite Index) i Shenzhen (CSI 300) straciły na wartości około 11%.

Negatywna atmosfera w Państwie Środka rozprzestrzeniła się bardzo szybko po całym świecie i większość najważniejszych giełd także pogrążyła się w czerwonych kolorach. Indeks Dow Jones Industrial Average stracił na wartości 5,2% w ciągu 4 pierwszych dni, co było najgorszym otwarciem od 1896 roku.

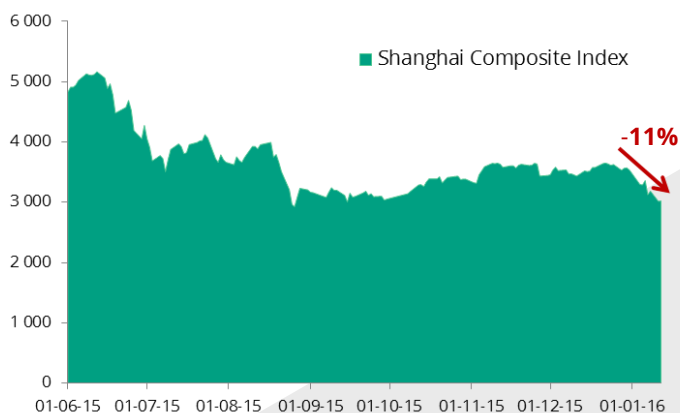
Słabe dane PMI po raz kolejny wywołały spadki

Przecena w Chinach została wywołana przez kilka wydarzeń. Kolejny raz na rynku pojawiły się negatywne dane makroekonomiczne, w szczególności odczyt Caixin PMI (48,2 względem 49,0), indeksu aktywności menedżerów zakupowych, uważanego za dobry wskaźnik aktywności gospodarki. To wywołało obawy, że spowolnienie w Chinach może być poważniejsze niż wskazują na to dostępne, ale mało transparentne dane gospodarcze.

Chaotyczne decyzje chińskich oficjeli nadwyrężyły wiarę inwestorów

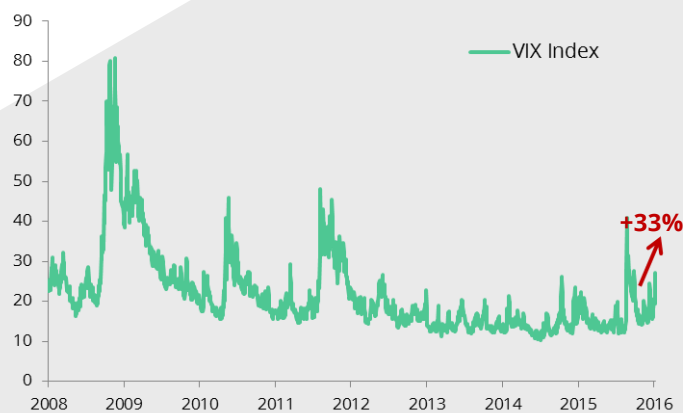
Dodatkowo, chaotyczne decyzje chińskich oficjeli nadwyrężyły wiarę inwestorów, że Pekin poradzi sobie z przechodzącą transformacją gospodarką. Dewaluacja juana przeprowadzona w czwartek 7 stycznia została zinterpretowana przez rynek jako potwierdzenie, że władze Państwa Środka są zaniepokojone coraz bardziej słabnącą gospodarką. W celu wzmocnienia sentymentu inwestorów chińscy regulatorzy w czwartek wprowadzili także nowe zasady obrotu akcjami na giełdzie, które ograniczają możliwości sprzedaży akcji przez największych udziałowców. Niemniej jednak wielu analityków spodziewa się, że taki ruch niewiele pomoże i oczekuje, że tendencja spadkowa na giełdach chińskich będzie kontynuowana w kolejnych miesiącach.

Pierwsza przecena chińskich akcji miała miejsce w połowie ubiegłego roku. Czy czeka nas powtórka?



Źródło: Bloomberg, KGHM





VIX Index jest na najwyższym poziomie od sierpnia 2015. Czy „Indeks strachu” jest napędzany przez Chiny?



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☆☆☆	01-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	49,7 ▲	49,6	49,8	👎
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	48,2 ▼	48,6	48,9	👎
☆	07-sty	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 330 ▼	3 438	3 415	👎
☆☆☆☆	09-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,6% ▲	1,5%	1,6%	👉
☆☆	09-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	-5,9% -	-5,9%	-5,8%	👎
☆☆	27-gru	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lis	-1,4% ▲	-4,6%	--	
Polska							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle	Gru	52,1 -	52,1	52,3	👎
☆☆☆☆	04-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	-0,5% ▲	-0,6%	-0,4%	👎
☆☆	23-gru	Stopa bezrobocia	Lis	9,6% -	9,6%	9,7%	👎
☆	31-gru	Oczekiwania inflacyjne - ankieta NBP	Gru	0,2% -	0,2%	0,2%	👉
USA							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	51,2 ▼	51,3	51,1	👎
☆☆	04-sty	Indeks ISM Manufacturing	Gru	48,2 ▼	48,6	49,0	👎
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	54,0 ▲	53,5	--	
☆☆☆	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	54,3 ▲	53,7	54,0	👎
☆☆	08-sty	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	292 ▲	252	200	👎
☆☆	08-sty	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	9,9% -	9,9%	--	
☆☆	08-sty	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	5,0% -	5,0%	5,0%	👉
☆	08-sty	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	2,5% ▲	2,3%	2,7%	👎
☆☆☆☆☆☆	22-gru	PKB (zanalizowane, kdk) -	III kw.	2,0% ▼	2,1%	1,9%	👎
☆	22-gru	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Gru	6,0 ▲	- 3,0	- 1,0	👎
☆☆	23-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lis	0,3% ▲	0,0%	0,3%	👉
☆☆☆☆	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lis	0,1% ▲	0,0%	0,1%	👉
☆☆☆☆	23-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lis	1,3% -	1,3%	1,3%	👉
☆☆	23-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Lis	0,0% ▼	2,9%	-0,6%	👎
☆☆	23-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lis	0,3% ▼	0,4%	0,2%	👎
☆☆	23-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Gru	92,6 ▲	91,8	92,0	👎
☆	28-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	- 20,1 ▼	- 4,9	- 7,0	👎
☆	29-gru	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Paź	183 ▲	183	183	👎
Strefa euro							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	53,2 ▲	53,1	53,1	👎
☆☆☆☆	05-sty	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Gru	0,9% -	0,9%	1,0%	👎
☆☆☆☆	05-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	0,2% -	0,2%	0,3%	👎
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	54,3 ▲	54,0	54,0	👎
☆☆☆	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	54,2 ▲	53,9	53,9	👎
☆☆	06-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Lis	-3,2% -	-3,2%	-3,2%	👉
☆☆	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	1,4% ▼	2,4%	2,0%	👎
☆☆	07-sty	Stopa bezrobocia‡	Lis	10,5% ▼	10,6%	10,7%	👎
☆	07-sty	Indeks pewności ekonomicznej	Gru	107 ▲	106	106	👎
☆	07-sty	Indeks pewności przemysłowej	Gru	- 2,0 ▲	- 3,2	- 2,9	👎
☆	07-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	- 5,7 -	- 5,7	- 5,7	👉
☆	07-sty	Wskaźnik klimatu biznesowego	Gru	0,4 ▲	0,4	0,4	👎
☆	21-gru	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Gru	- 5,7 ▲	- 5,9	- 5,9	👎
☆	30-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	5,1% ▼	5,3%	5,2%	👎

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	53,2 ▲	53,0	53,0	▲
☆☆☆☆	04-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,2% ▼	0,3%	0,4%	●
☆☆☆☆	04-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	0,3% ▼	0,4%	0,6%	●
☆☆	05-sty	Stopa bezrobocia	Gru	6,3% -	6,3%	6,3%	○
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	55,5 ▲	54,9	54,9	▲
☆☆☆	07-sty	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lis	2,1% ▲	-1,6%	1,1%	▲
☆☆☆	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	2,3% ▼	2,5%	3,7%	●
☆☆☆☆	08-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	0,1% ▼	0,4%	0,5%	●
☆☆	22-gru	Indeks pewności konsumentów GfK	Sty	9,4 ▲	9,3	9,3	▲
Francja							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	51,4 ▼	51,6	51,6	●
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	50,1 ▼	50,3	50,3	●
☆☆☆☆	08-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	2,8% ▼	3,7%	3,0%	●
☆☆☆☆☆	23-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	1,1% ▼	1,2%	1,2%	●
☆☆☆☆☆	23-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	0,3% -	0,3%	0,3%	○
Włochy							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle	Gru	55,6 ▲	54,9	54,9	▲
☆☆☆☆	05-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,1% ▼	0,2%	0,4%	●
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite)	Gru	56,0 ▲	54,3	--	
☆☆	07-sty	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lis	11,3% ▼	11,5%	11,5%	●
Wielka Brytania							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle (sa)‡	Gru	51,9 ▼	52,5	52,8	●
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite)‡	Gru	55,3 ▼	55,7	--	
☆☆☆☆☆	23-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	2,1% ▼	2,3%	2,3%	●
☆☆☆☆☆	23-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	0,4% ▼	0,5%	0,5%	●
Japonia							
☆☆☆	04-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	52,6 ▲	52,5	--	
☆☆☆	06-sty	PMI ogólny (composite)	Gru	52,2 ▼	52,3	--	
☆☆☆☆	25-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,3% -	0,3%	0,3%	○
☆☆☆☆	28-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lis	1,6% ▲	-1,4%	1,6%	○
Chile							
☆☆☆☆	05-sty	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	1,8% ▲	1,5%	2,5%	●
☆☆☆	07-sty	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	2 597 ▼	2 729	--	
☆☆	07-sty	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	5,5% ▼	5,7%	5,6%	●
☆☆☆☆	08-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	4,4% ▲	3,9%	4,5%	●
☆☆☆	30-gru	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lis	486 128 ▼	500 720	--	
☆☆☆	30-gru	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lis	-0,2% ▲	-3,0%	-0,3%	▲
Kanada							
☆☆☆	08-sty	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Gru	22,8 ▲	- 35,7	10,0	▲
☆☆☆☆	23-gru	PKB (rdr)‡	Paź	-0,2% ▼	0,1%	-0,1%	●

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

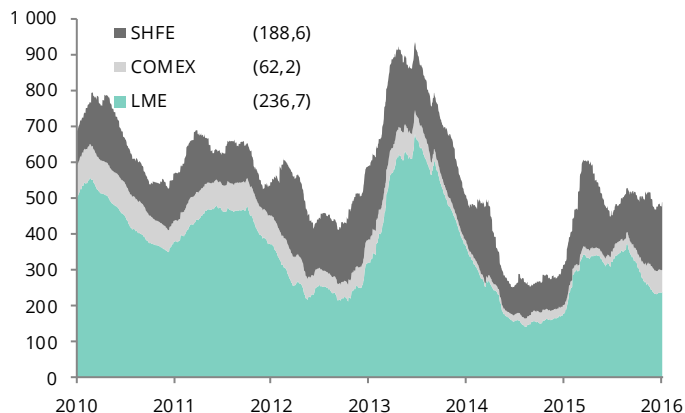
Kluczowe dane rynkowe

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

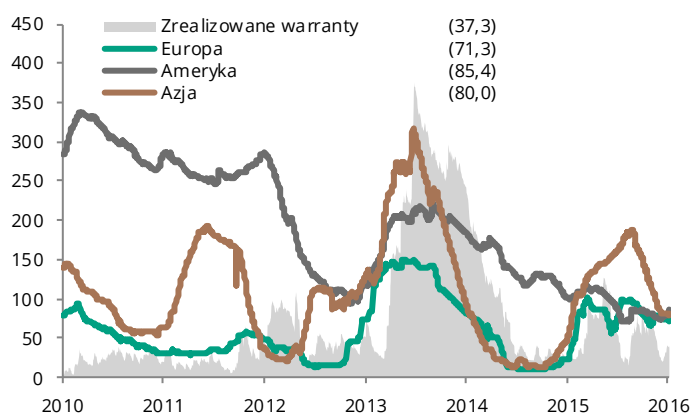
(na dzień: 08-sty-16)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		3 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	4 486,50	▼ -3,5%	▼ -4,6%	▼ -4,6%	▼ -28,0%	4 578,50	4 486,50	4 647,00	
Molibden	12 000,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▼ -42,9%	11 950,00	11 750,00	12 000,00	
Nikiel	8 405,00	▼ -2,9%	▼ -3,0%	▼ -3,0%	▼ -45,2%	8 467,00	8 315,00	8 620,00	
Aluminium	1 476,00	▼ -2,1%	▼ -2,1%	▼ -2,1%	▼ -16,9%	1 465,40	1 455,00	1 476,00	
Cyna	13 950,00	▼ -4,9%	▼ -4,5%	▼ -4,5%	▼ -29,4%	14 152,00	13 850,00	14 560,00	
Cynk	1 478,50	▼ -1,3%	▼ -7,6%	▼ -7,6%	▼ -31,6%	1 514,40	1 477,00	1 554,00	
Ołów	1 647,00	▼ -1,3%	▼ -8,6%	▼ -8,6%	▼ -11,1%	1 689,10	1 613,00	1 762,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	14,04	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▼ -14,2%	14,02	14,00	14,04	
Złoto ¹	1 101,85	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▼ -9,4%	1 091,77	1 077,00	1 106,35	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ¹	874,00	▲ 2,6%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▼ -28,4%	879,60	865,00	893,00	
Pallad ¹	505,00	▼ -8,7%	▼ -7,7%	▼ -7,7%	▼ -36,2%	520,80	486,00	550,00	
Waluty ³									
EUR/USD	1,0861	▲ 0,2%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -7,7%	1,0823	1,0742	1,0898	
EUR/PLN	4,3457	▲ 1,5%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 1,1%	4,3261	4,2935	4,3475	
USD/PLN	3,9963	▲ 1,0%	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▲ 9,5%	3,9851	3,9281	4,0085	
USD/CAD	1,4151	▲ 1,9%	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 19,8%	1,4052	1,3969	1,4151	
USD/CNY	6,5948	▲ 1,8%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 6,1%	6,5586	6,5159	6,5948	
USD/CLP	721,31	▲ 1,8%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 17,3%	715,87	710,16	721,31	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,621	▲ 0,04	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,37	0,617	0,612	0,621	
3m EURIBOR	-0,143	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,21	-0,137	-0,143	-0,132	
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,34	1,720	1,720	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,501	▼ -0,17	▼ -0,24	▼ -0,24	▼ -0,14	1,607	1,501	1,709	
5-letni swap st. proc. EUR	0,234	▼ -0,03	▼ -0,10	▼ -0,10	▼ -0,12	0,260	0,234	0,309	
5-letni swap st. proc. PLN	1,963	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,03	▲ 0,17	2,010	1,963	2,040	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	33,16	▼ -4,5%	▼ -10,5%	▼ -10,5%	▼ -32,0%	34,63	33,16	36,76	
Ropa Brent	32,05	▼ -8,6%	▼ -10,3%	▼ -10,3%	▼ -36,3%	33,85	32,05	36,23	
Diesel NY (ULSD)	101,46	▼ -4,6%	▼ -5,7%	▼ -5,7%	▼ -41,1%	104,80	101,46	108,03	
Pozostałe									
VIX	27,01	▲ 6,31	▲ 8,80	▲ 8,80	▲ 10,00	22,53	19,34	27,01	
BBG Commodity Index	76,73	▼ -0,9%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -26,0%	77,12	76,64	77,91	
S&P500	1 922,03	▼ -4,2%	▼ -6,0%	▼ -6,0%	▼ -6,8%	1 976,95	1 922,03	2 016,71	
DAX	9 849,34	▼ -7,2%	▼ -8,3%	▼ -8,3%	▲ 0,1%	10 127,35	9 849,34	10 310,10	
Shanghai Composite	3 186,41	▼ -11,0%	▼ -10,0%	▼ -10,0%	▼ -3,3%	3 251,44	3 125,00	3 361,84	
WIG 20	1 725,14	▼ -7,2%	▼ -7,2%	▼ -7,2%	▼ -26,9%	1 766,76	1 725,14	1 804,42	
KGHM	54,60	▼ -9,6%	▼ -14,0%	▼ -14,0%	▼ -52,1%	57,67	54,60	60,21	

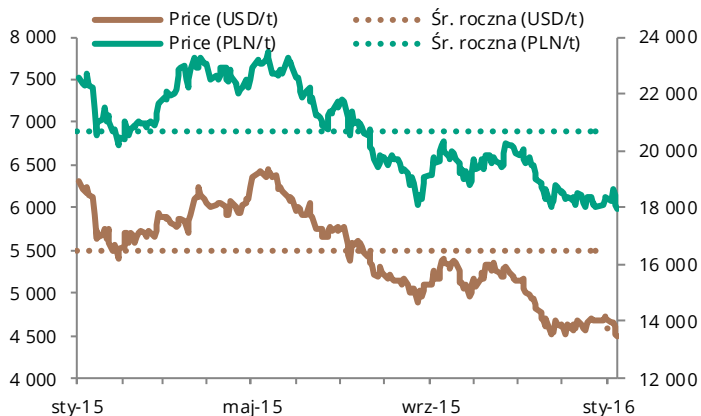
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


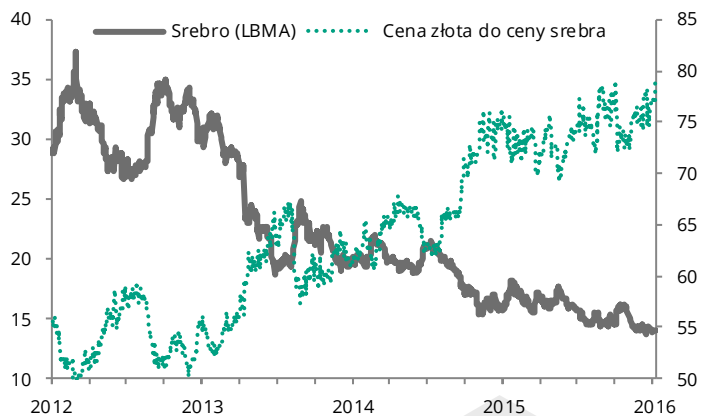
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


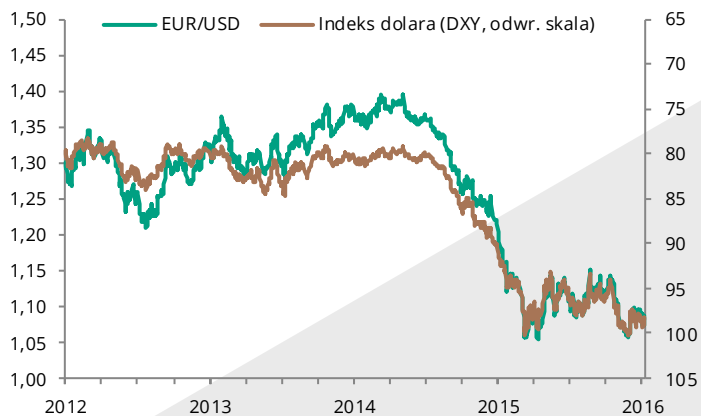
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


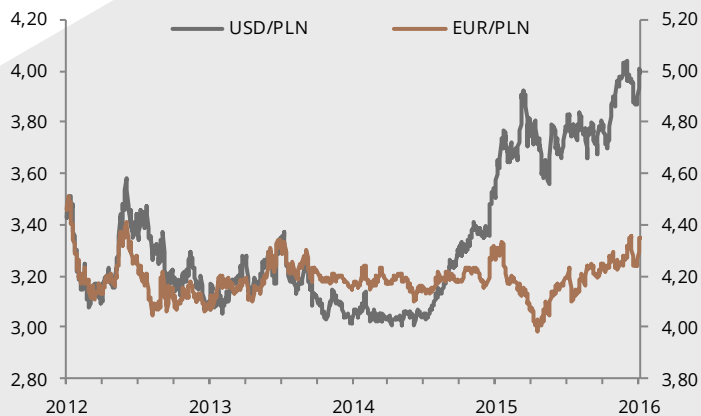
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **21 grudnia 2015 – 10 stycznia 2016.**

- 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