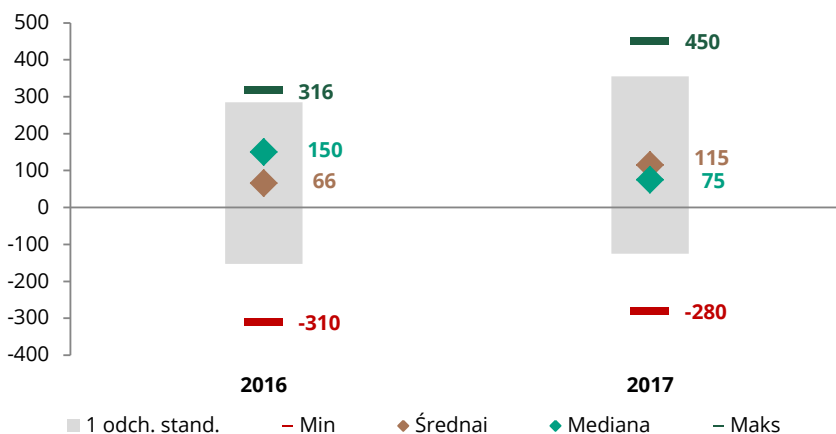


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 8 lutego 2016

- Miedź:** Miedź zakończyła miniony dwutygodniowy okres solidnąwyżką w wysokości 4,5%, podobnie jak większość pozostałych bazowych i szlachetnych metali, a głównym czynnikiem wzrostowym był osłabiający się dolar. Freeport McMoRan opublikował dużą stratę za 2015 r. i wciąż nie potrafi uporać się z indonezyjską kopalnią Grasberg, gdzie właśnie wygasło pozwolenie na eksport koncentratów przez spółkę (str. 2).
- Metale szlachetne:** Minione dwa tygodnie przyniosły dużą korektę notowań metali szlachetnych, które znów wracają do łask inwestorów. W międzyczasie rynek srebra mierzy się z problemami związanymi z procesem ustalania ceny benchmark (LBMA price) (str. 3).
- Inne metale:** Metale przemysłowe, według indeksu Bloomberg Commodity, zyskały w ostatnich dwóch tygodniach 3,0%. Chiny ogłosiły cięcia podaży stali, choć nie podały horyzontu czasowego ich wprowadzenia, a także podkreśliły, że ograniczenia produkcji dotkną także węgla (str. 5).
- Chiny:** Po obniżeniu wymogów kredytowych we wrześniu, Bank Ludowy Chin ponownie rozluźnił regulacje dotyczące wkładu własnego przy zakupie nieruchomości w celu stymulowania popytu i ponownego przyciągnięcia uwagi inwestorów w kierunku rynku nieruchomości (str. 6).

Z najnowszej ankiety Reutersa wynika, że rynek spodziewa się niewielkiej nadwyżki miedzi w najbliższych dwóch latach (tys. ton)








Źródło: Bloomberg, KGHM

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▲ Miedź | 4 669,00 | 4,5% |
| ▼ Nikiel | 8 485,00 | -2,8% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▲ Srebro | 14,91 | 5,2% |
| ▲ Złoto | 1 150,35 | 4,9% |
| Waluty | | |
| ▲ EUR/USD | 1,1202 | 3,6% |
| ▼ EUR/PLN | 4,4135 | -0,7% |
| ▼ USD/PLN | 3,9420 | -3,9% |
| ▼ USD/CAD | 1,3876 | -1,9% |
| ▼ USD/CLP | 698,49 | -3,9% |
| Akcje | | |
| ▲ KGHM | 61,62 | 11,6% |

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

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | |
|---|-------------------------|---------|
|  PKB (zanual., kdk) | IV kw. | 0,7% ▼ |
|  Inflacja bazowa (rdr) | Sty | 1,0% ▲ |
|  Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 7) | 7 m. zanudm. i pozarol. | Sty |
|  PMI w przemyśle | Sty | 50,9 ▼ |
|  Zyski przeds. przem. (rdr) | Gru | -4,7% ▼ |

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Miedź zakończyła miniony dwutygodniowy okres solidną zwyżką w wysokości 4,5%, podobnie jak większość pozostałych bazowych i szlachetnych metali, a głównym czynnikiem wzrostowym był osłabiający się dolar. Freeport McMoRan opublikował dużą stratę za 2015 r. i wciąż nie potrafi uporać się z indonezyjską kopalnią Grasberg, gdzie właśnie wygasło pozwolenie na eksport koncentratów przez spółkę

Freeport publikuje stratę i walczy o Grasberg

Freeport McMoRan zadeklarował wprowadzenie szeregu dodatkowych inicjatyw, mających na celu przyśpieszenie realizacji planu ograniczenia zadłużenia spółki. Firma zaprezentowała ocenę alternatywnych opcji dla prowadzenia działalności w sektorze ropy naftowej i gazu, w skład których wchodzi m.in. sprzedaż niektórych aktywów wydobywczych oraz zawiązanie współpracy w ramach *joint venture*. Producent podkreślił swój jasny cel osiągnięcia równowagi bilansowej i przywrócenia pozycji firmy na rynku, by zwiększyć wartość akcji na obecnym trudnym rynku. Oznacza to skupienie się Freeport na rynku miedzi w połączeniu ze sfinalizowaniem „znaczącej transakcji sprzedaży aktywów”. Spółka opublikowała stratę w wysokości 4,1 mld USD za IV kw. 2015 r. i 12,2 mld USD za cały 2015 r. Jest to istotne pogorszenie wyniku finansowego w porównaniu do straty netto 2,9 mld USD za IV kw. 2014 r. i 1,3 mld USD za cały 2014 r.

Strata netto w 2015 r. wyniosła 12,2 mld USD, wobec -1,3 mld USD przed rokiem

Freeport ma złożyć w depozycie 530 mln USD jako zabezpieczenie budowy huty

Freeport musi także zmierzyć się problemami w indonezyjskiej kopalni Grasberg, gdzie właśnie wygasło pozwolenie koncernu na eksport koncentratu. Spółka co prawda złożyła wniosek o wydanie licencji na sprzedaż 1 mln ton surowca w ciągu następnych 6 miesięcy, lecz rząd Indonezji zażądał depozytu w wysokości 530 mln USD, który ma być gwarantem wybudowania przez firmę nowej huty w kraju. To z kolei jest, według Freeport, niezgodne z jej rozumieniem wcześniejszych ustaleń. Spółka w 2014 r. wyprodukowała w azjatyckim kraju miedź i złoto o wartości, odpowiednio, 2 mld USD i 1,4 mld USD. Freeport wciąż zamierza starać się o wydłużenie kontraktu na działalność w Indonezji na dalsze lata.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Niektórzy z najważniejszych uczestników globalnego rynku miedzi w ostatnim czasie podali dane dotyczące produkcji czerwonego metalu w 2015 r.:
 - Produkcja górnicza w Chile wyniosła 5,79 mln ton i była jedynie o 0,2% wyższa od tej sprzed roku, głównie z powodu cięć wydobycia w odpowiedzi na spadające ceny;

- Podaż miedzi rafinowanej w Chinach, według wstępnych danych, wyniosła 7,96 mln ton, o 4,8% więcej niż w 2014 r.;
 - Peru wydobyło o 23% więcej czerwonego metalu niż przed rokiem, głównie dzięki nowym projektom i poprawie sytuacji w największej w kraju kopalni; w tym roku podaż ma wzrosnąć aż o 66%, co ma pozwolić andyjskiemu państwu na zastąpienie Chin na pozycji drugiego na świecie wydobywcy surowca;
 - Produkcja w Zambii wzrosła do 711,5 tys. ton z 708 tys. ton, pomimo braków w dostawach energii elektrycznej.
- China Nonferrous Metal Mining Company (CNMC) podpisała niewiążące porozumienie z należąca do skarbu państwa Demokratycznej Republiki Kongo spółką Gecamines o budowie dwóch fabryk, które pozwolą na prawie siedmiokrotne zwiększenie produkcji miedzi. Umowa przewiduje, że CNMC skonstruuje zakłady przy dwóch istniejących już kopalniach w południowo-wschodnim Kongo, zwiększając ilość wytwarzanej rafinowanej postaci czerwonego metalu z 15 tys. ton do ponad 100 tys. ton rocznie.
 - Chilijska Escondida pracowała jedynie na 50% możliwości po tym, jak pracownicy w ramach protestu przeciw planowi zwolnień zablokowali drogę dojazdową do kopalni. Właściciel kopalni ma zamiar zmniejszyć jej załogę o 2,4%, czyli ok. 90 etatów.

Metale szlachetne

Minione dwa tygodnie przyniosły dużą korektę notowań metali szlachetnych, które znów wracają do łask inwestorów. W międzyczasie rynek srebra mierzy się z problemami związanymi z procesem ustalania ceny benchmark (LBMA price).

Odbicie cen złota

Złoto w ubiegłym tygodniu osiągnęło poziomy cen nie widziane od trzech miesięcy. Przeceny na światowych giełdach, niepewność co do globalnego wzrostu oraz chwilowe osłabienie dolara skłoniło inwestorów do zainteresowania się w tzw. bezpiecznymi aktywami. Do korekty wyceny dolara przyczyniło się także przekonanie rynku o wolniejszym programie zacieśnienia polityki monetarnej oraz potrzebie odpowiedzi Fed na „łagodzenie” w innych państwach świata.

Zamieszanie podczas ustalania benchmarku srebra

Cena srebra LBMA, ustalana codziennie przez producentów i handlarzy metali, pełniąca rolę odniesienia do rozliczeń kontraktów handlowych podlegała w ostatnim czasie znaczącym wahaniom.

Fed już mniej „jastrzębi”

Okolo 80 centow różnicy

W czwartek 28 stycznia br. cena została ustalona na codziennym tzw. „fixingu” na poziomie 13,58 USD/troz, podczas gdy w handlu bieżącym cena *spot* wynosiła 14,42 USD/troz. W odpowiedzi na tak dużą różnicę w oby wycenach (która w teorii powinna być minimalna), firmy Thomson Reuters oraz CME Group, odpowiedzialne za infrastrukturę techniczną i organizację ustalania dziennej ceny srebra postanowiły przygotować szereg środków mających na celu poprawę funkcjonowania procesu. Pieczę nad nowymi regulacjami ma sprawować specjalny komitet nadzoru. Tymczasem z rynku płyną odgłosy zaniepokojenia. Zdaniem uczestników obrotu metalem, obecny benchmark zbyt łatwo może odchyłać się od bieżącej ceny. O sprawie i toczących się zmianach poinformowano także Financial Conduct Authority (FCA) – organ, który jest odpowiednikiem polskiej Komisji Nadzoru Finansowego.

Możliwe zawieszanie ustalania ceny

Wśród planowanych zmian rozważa się także możliwość zawieszenia obrotu w przypadku podejrzeń administratorów, że w danym dniu zagrożona jest integralność obrotu oraz umożliwienie partycypacji w ustalaniu ceny większej ilości uczestników rynku a nie tylko, jak to ma miejsce dotychczas, bankom inwestycyjnym.

Wenezuela zamierza upłynnić rezerwy złota

Bank centralny Wenezueli rozpoczął niedawno negocjacje z Deutsche Bank AG mające na celu dokonanie transakcji *swap* posiadanych rezerw złota. Celem tej operacji ma być poprawa płynności rezerw w okresie, w którym kraj czeka konieczność uregulowania znaczących płatności z tytułu obsługi zadłużenia. Trudna sytuacja kraju wynika głównie z utrzymujących się od dłuższego czasu niskich wpływów ze sprzedaży ropy naftowej, które stanowią znaczącą część przychodów tego kraju.

Kraj potrzebuje 9,5 mld USD

Planowany koszt obsługi zadłużenia ma w obecnym roku osiągnąć 9,5 mld USD. Około 64% (15,4 mld USD) rezerw Wenezueli stanowią złote sztabki, które są dużo trudniejsze do upłynnienia w potrzebnej ilości, w porównaniu np. z walutami. *Swap* złota umożliwiłby Wenezueli otrzymanie wymaganych środków pieniężnych w zamian za tymczasową sprzedaż (z przyrzeczeniem odkupu) posiadanych złotych rezerw. Cała transakcja odbyłaby się poza rynkiem i nie miała wpływu na notowania metalu.

Inne metale

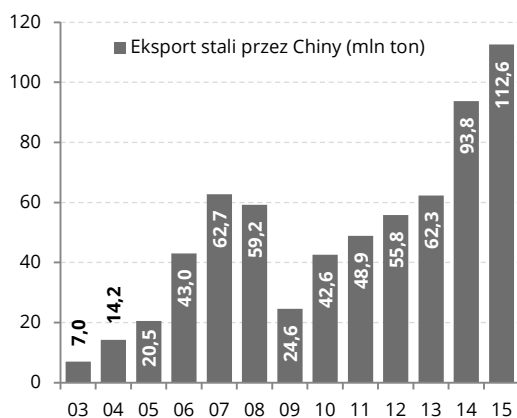
Metale przemysłowe, według indeksu Bloomberg Commodity, zyskały w ostatnich dwóch tygodniach 3,0%. Chiny ogłosiły cięcia podaży stali, choć nie podały horyzontu czasowego ich wprowadzenia, a także podkreśliły, że ograniczenia produkcji dotkną także węgla.

Ograniczenia wyniosą 100-150 mln ton i mogą spowodować zwolnienie 400 tys. pracowników

Chiny ogłaszają cięcia produkcji stali

Chiny zamierzają zmniejszyć produkcję stali o 100-150 mln ton, podała państwowa agencja informacyjna Xinhua. Krajowa Rada Państwowa, której przewodniczył premier Li Keqiang, ogłosiła plan ograniczenia mocy produkcyjnych by zredukować nadprodukcję surowca, ale nie podała terminu wprowadzenia go w życie. Według Li Xinchuanga, szefa Instytutu Badań i Planowania Chińskiego Przemysłu Metalurgicznego, cięcia te doprowadzą do zwolnienia ok. 400 tys. pracowników. Chiński sektor stalowy, największy na świecie, pozostaje niebilansowany od wielu lat – niektórzy z analityków szacują, że nadwyżka stali sięga nawet 300 mln ton, co jest równe trzykrotności rocznej produkcji drugiego największego wytwórcy surowca – Japonii.

Chiny w zeszłym roku wyeksportowały rekordową ilość stali



Źródło: Bloomberg, KGHM

Tak duża nadpodaż stali była szczególnie odczuwalna w ciągu ostatnich dwóch lat ze względu na malejące zapotrzebowanie na surowiec wewnątrz kraju. To skłoniło wielu producentów do poszukiwania rynków zbytu poza Państwem Środka – w zeszłym roku eksport stali wyniósł rekordowe 112,6 mln ton – co z kolei wywarło presję na producentów surowca w innych krajach i zwiększyło napięcia w wymianie handlowej z Pekinem.

Aby zapobiec negatywnym konsekwencjom zwolnień, Chiny zamierzają pozyskać fundusze, które następnie zostaną przeznaczone na pomoc bezrobotnym, ponieważ obok stali o "relatywnie dużą ilość" ograniczone mają także zostać moce wytwórcze węgla. 1 stycznia uruchomiono „fundusz restrukturyzacji przemysłowej”, który gromadzi środki odprowadzane przez firmy produkcyjne w zależności od wielkości ich konsumpcji energii. Firma brokerska Shenwan Hongyuan Securities szacuje, że fundusz ten może docelowo osiągnąć wielkość 46,8 mld RMB (7,11 mld USD).

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: kolejna obniżka wkładu własnego przy zakupie nieruchomości

Po obniżeniu wymogów kredytowych we wrześniu, Bank Ludowy Chin ponownie rozluźnił regulacje dotyczące wkładu własnego przy zakupie nieruchomości w celu stymulowania popytu i ponownego przyciągnięcia uwagi w kierunku rynku nieruchomości.

Chiny obniżą minimalny wkład własny na zakup mieszkania

Chiny ogłosiły zmiany w kredytach hipotecznych, w tym przede wszystkim obniżenie minimalnego wkładu własnego wymaganego do zakupu mieszkania. Nowe regulacje będą dotyczyły większości miast, a ich głównym celem jest chęć pobudzenia popytu na rynku nieruchomości. Bank Ludowy Chin (PBoC) poinformował, że w przypadku miast, w których wprowadza się nowe przepisy, wkład własny przy zakupie pierwszego mieszkania z udziałem finansowania ze strony banku komercyjnego wyniesie 25%, niemniej jednak limit ten może ulec obniżeniu o dodatkowe 5 pkt. proc. Dla zainteresowanych kupnem drugiej nieruchomości z użyciem kredytu hipotecznego wkład własny będzie wynosił 30%, znacznie poniżej dotychczasowego progu na poziomie 40%. Rekomendacja PBoC oraz Chińskiej Bankowej Komisji Regulacyjnej będzie musiała być wzięta pod uwagę w samorządach lokalnych, które ostateczną decyzji o wysokości wkładu własnego podejmą samodzielnie. Obniżenie wymogów kredytowych jest już drugą taką zmianą w przeciągu ostatnich czterech miesięcy. Jej głównym celem jest wspieranie racjonalnej konsumpcji na rynku mieszkaniowym oraz promowanie stabilnego i zdrowego rozwoju rynku, co zarówno bank centralny jak i organ regulacyjny podkreślili we wspólnym komunikacie prasowym.

Celem nowej polityki jest redukcja zapasów niesprzedanych mieszkań

Nowa polityka w zakresie rynku nieruchomości została sporządzona przez chiński rząd w celu zredukowania liczby niesprzedanych mieszkań i ożywienia rynku. Tamtejszy sektor nieruchomości uległ spowolnieniu w 2014 roku wskutek słabego popytu oraz dużej nadpodaży mieszkań. W ostatnich miesiącach sprzedaż oraz ceny spadały, inwestycje wyhamowały, co przełożyło się na obniżenie aktywności w innych branżach takich jak przemysł stalowy, rynek cementu, mebli oraz wyposażenia domu.







































Ograniczenia zakupu mieszkań w Pekinie, Szanghaju, Kantonie, Shenzhen oraz Sanyi pozostają niezmienione

Zgodnie z oświadczeniem PBoC, w Pekinie, Szanghaju, Kantonie, Shenzhen oraz Sanyi obowiązują dotychczasowe regulacje, które zostały wprowadzone w 2010 roku w celu ograniczenia dynamicznych wzrostów cen. Dla każdego z tych miast warunki ograniczające były inne ze względu na zróżnicowane warunki rynkowe. Pomimo restrykcji, w wielu chińskich metropoliach ceny nieruchomości w dalszym ciągu rosną, co stoi w przeciwieństwie w stosunku do mniejszych miast, w których zapasy niesprzedanych mieszkań są w dalszym ciągu wysokie. Chiński rząd już od pewnego czasu wprowadza szereg działań mających na celu wsparcie rynku nieruchomości takich jak obniżki stóp procentowych, luzowanie wymogów kredytowych oraz wycofywanie restrykcji zakupu mieszkań.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|--------------------|--------|--|--------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Chiny | | | | | | | |
| ☆☆ | 27-sty | Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr) | Gru | -4,7% ▼ | -1,4% | -- | |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | Oficjalny PMI w przemyśle | Sty | 49,4 ▼ | 49,7 | 49,6 | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | PMI w przemyśle wg Caixin | Sty | 48,4 ▲ | 48,2 | 48,1 | 🟢 |
| ☆ | 07-lut | Rezerwy walutowe (mld USD) | Sty | 3 231 ▼ | 3 330 | 3 210 | 🟢 |
| Polska | | | | | | | |
| ☆☆ | 26-sty | Stopa bezrobocia | Gru | 9,8% ▲ | 9,6% | 9,7% | 🟢 |
| ☆ | 29-sty | Oczekiwania inflacyjne - ankieta NBP | Sty | 0,2% - | 0,2% | 0,2% | 🟡 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | PMI w przemyśle | Sty | 50,9 ▼ | 52,1 | 51,8 | 🔴 |
| ☆☆☆☆☆ | 03-lut | Główna stopa procentowa NBP | Lut | 1,50% - | 1,50% | 1,50% | 🟡 |
| USA | | | | | | | |
| ☆ | 25-sty | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed‡ | Sty | - 34,6 ▼ | - 21,6 | - 14,5 | 🔴 |
| ☆ | 26-sty | Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡ | Lis | 183 ▲ | 183 | 183 | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 26-sty | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Sty | -- | 54,0 | -- | |
| ☆☆☆☆ | 26-sty | PMI w usługach - dane wstępne | Sty | -- | 54,3 | 54,0 | |
| ☆ | 26-sty | Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed | Sty | 2,0 ▼ | 6,0 | 2,0 | 🟡 |
| ☆☆☆☆☆☆ | 27-sty | Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed) | Sty | 0,50% - | 0,50% | 0,50% | 🟡 |
| ☆☆☆☆☆☆ | 27-sty | Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed) | Sty | 0,25% - | 0,25% | 0,25% | 🟡 |
| ☆☆ | 28-sty | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡ | Gru | -5,1% ▼ | -0,5% | -0,7% | 🔴 |
| ☆☆☆☆☆☆ | 29-sty | PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek | IV kw. | 0,7% ▼ | 2,0% | 0,8% | 🔴 |
| ☆☆ | 29-sty | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne | Sty | 92,0 ▼ | 93,3 | 93,0 | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡ | Gru | 0,0% ▼ | 0,2% | 0,1% | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡ | Gru | 1,4% - | 1,4% | 1,4% | 🟡 |
| ☆☆ | 01-lut | Dochód osobisty (sa, mdm) | Gru | 0,3% - | 0,3% | 0,2% | 🟢 |
| ☆☆ | 01-lut | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡ | Gru | 0,0% ▼ | 0,5% | 0,1% | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | PMI w przemyśle - dane finalne | Sty | 52,4 ▼ | 52,7 | 52,6 | 🔴 |
| ☆☆ | 01-lut | Indeks ISM Manufacturing‡ | Sty | 48,2 ▲ | 48,0 | 48,4 | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 03-lut | PMI w usługach - dane finalne | Sty | 53,2 ▼ | 53,7 | 53,7 | 🔴 |
| ☆☆ | 05-lut | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Sty | 151 ▼ | 262 | 190 | 🔴 |
| ☆☆ | 05-lut | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie") | Sty | 9,9% - | 9,9% | -- | |
| ☆☆ | 05-lut | Stopa bezrobocia (główna) | Sty | 4,9% ▼ | 5,0% | 5,0% | 🔴 |
| ☆ | 05-lut | Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡ | Sty | 2,5% ▼ | 2,7% | 2,2% | 🟢 |
| Strefa euro | | | | | | | |
| ☆ | 28-sty | Indeks pewności ekonomicznej‡ | Sty | 105 ▼ | 107 | 106 | 🔴 |
| ☆ | 28-sty | Indeks pewności przemysłowej | Sty | - 3,2 ▼ | - 2,0 | - 2,5 | 🔴 |
| ☆ | 28-sty | Indeks pewności konsumentów - dane finalne | Sty | - 6,3 - | - 6,3 | - 6,3 | 🟡 |
| ☆ | 28-sty | Wskaźnik klimatu biznesowego‡ | Sty | 0,3 ▼ | 0,4 | 0,4 | 🔴 |
| ☆ | 29-sty | Podaż pieniądza M3 (rdr)‡ | Gru | 4,7% ▼ | 5,0% | 5,2% | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 29-sty | Inflacja bazowa (rdr) - szacunek | Sty | 1,0% ▲ | 0,9% | 0,9% | 🟢 |
| ☆☆☆☆ | 29-sty | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Sty | 0,4% ▲ | 0,2% | 0,4% | 🟡 |
| ☆☆☆☆ | 01-lut | PMI w przemyśle - dane finalne | Sty | 52,3 - | 52,3 | 52,3 | 🟡 |
| ☆☆ | 02-lut | Stopa bezrobocia | Gru | 10,4% ▼ | 10,5% | 10,5% | 🔴 |
| ☆☆ | 02-lut | Inflacja producentcka (rdr) | Gru | -3,0% ▲ | -3,2% | -2,8% | 🔴 |
| ☆☆☆☆ | 03-lut | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Sty | 53,6 ▲ | 53,5 | 53,5 | 🟢 |
| ☆☆☆☆ | 03-lut | PMI w usługach - dane finalne | Sty | 53,6 - | 53,6 | 53,6 | 🟡 |
| ☆☆ | 03-lut | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Gru | 1,4% ▼ | 1,6% | 1,5% | 🔴 |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|------------------------|--------|---|--------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Niemcy | | | | | | |  |
| ☉☉ | 25-sty | Klimat w biznesie IFO‡ | Sty | 107 ▼ | 109 | 108 |  |
| ☉☉ | 27-sty | Indeks pewności konsumentów GfK | Lut | 9,4 - | 9,4 | 9,3 |  |
| ☉☉☉☉ | 28-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Sty | 0,4% ▲ | 0,2% | 0,4% |  |
| ☉☉☉☉ | 28-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Sty | 0,5% ▲ | 0,3% | 0,4% |  |
| ☉☉☉ | 29-sty | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Gru | 1,5% ▼ | 2,4% | 1,9% |  |
| ☉☉☉ | 01-lut | PMI w przemyśle - dane finalne | Sty | 52,3 ▲ | 52,1 | 52,1 |  |
| ☉☉ | 02-lut | Stopa bezrobocia | Sty | 6,2% ▼ | 6,3% | 6,3% |  |
| ☉☉☉ | 03-lut | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Sty | 54,5 - | 54,5 | 54,5 |  |
| ☉☉☉ | 05-lut | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr) | Gru | -2,7% ▼ | 2,1% | -1,4% |  |
| Francja | | | | | | |  |
| ☉☉☉☉☉ | 29-sty | PKB (rdr) - szacunek | IV kw. | 1,3% ▲ | 1,1% | 1,2% |  |
| ☉☉☉☉☉ | 29-sty | PKB (kdk) - szacunek | IV kw. | 0,2% ▼ | 0,3% | 0,2% |  |
| ☉☉☉☉ | 29-sty | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Sty | 0,4% ▲ | 0,3% | 0,4% |  |
| ☉☉☉☉ | 29-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Sty | 0,2% - | 0,2% | 0,3% |  |
| ☉☉☉ | 01-lut | PMI w przemyśle - dane finalne | Sty | 50,0 - | 50,0 | 50,0 |  |
| ☉☉☉ | 03-lut | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Sty | 50,2 ▼ | 50,5 | 50,5 |  |
| Włochy | | | | | | |  |
| ☉☉☉ | 01-lut | PMI w przemyśle | Sty | 53,2 ▼ | 55,6 | 54,8 |  |
| ☉☉ | 02-lut | Stopa bezrobocia - dane wstępne‡ | Gru | 11,4% - | 11,4% | 11,2% |  |
| ☉☉☉ | 03-lut | PMI ogólny (composite) | Sty | 53,8 ▼ | 56,0 | -- | |
| ☉☉☉☉ | 03-lut | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Sty | 0,4% ▲ | 0,1% | 0,3% |  |
| Wielka Brytania | | | | | | |  |
| ☉☉☉☉☉ | 28-sty | PKB (rdr) - szacunek | IV kw. | 1,9% ▼ | 2,1% | 1,9% |  |
| ☉☉☉☉☉ | 28-sty | PKB (kdk) - szacunek | IV kw. | 0,5% ▲ | 0,4% | 0,5% |  |
| ☉☉☉ | 01-lut | PMI w przemyśle (sa)‡ | Sty | 52,9 ▲ | 52,1 | 51,6 |  |
| ☉☉☉ | 03-lut | PMI ogólny (composite) | Sty | 56,1 ▲ | 55,3 | 55,0 |  |
| ☉☉☉☉☉ | 04-lut | Główna stopa procentowa BoE | Lut | 0,50% - | 0,50% | 0,50% |  |
| ☉☉☉☉ | 04-lut | Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP) | Lut | 375 - | 375 | 375 |  |
| Japonia | | | | | | |  |
| ☉☉☉☉ | 29-sty | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Gru | 0,2% ▼ | 0,3% | 0,2% |  |
| ☉☉☉☉ | 29-sty | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne | Gru | -1,6% ▼ | 1,7% | -0,6% |  |
| ☉☉☉ | 01-lut | PMI w przemyśle - dane finalne | Sty | 52,3 ▼ | 52,4 | -- | |
| ☉☉☉ | 03-lut | PMI ogólny (composite) | Sty | 52,6 ▲ | 52,2 | -- | |
| Chile | | | | | | |  |
| ☉☉☉ | 29-sty | Produkcja miedzi ogółem (tony) | Gru | 495 953 ▲ | 486 128 | -- | |
| ☉☉☉ | 29-sty | Produkcja wytwórcza (rdr) | Gru | -2,8% ▼ | -0,2% | -2,0% |  |
| ☉☉☉☉ | 05-lut | Aktywność ekonomiczna (rdr) | Gru | 1,5% ▼ | 1,8% | 0,9% |  |
| ☉☉ | 05-lut | Wynagrodzenie nominalne (rdr) | Gru | 5,2% ▼ | 5,5% | 5,4% |  |
| Kanada | | | | | | |  |
| ☉☉☉☉☉ | 29-sty | PKB (rdr) | Lis | 0,2% ▲ | -0,2% | 0,2% |  |
| ☉☉☉ | 05-lut | Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡ | Sty | -5,7 ▼ | 24,1 | 5,5 |  |

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

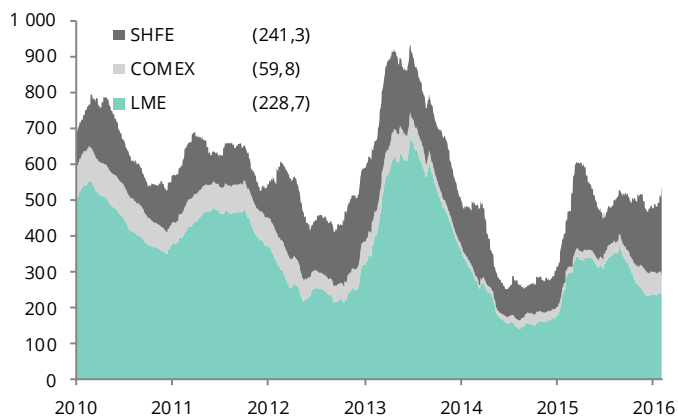
Kluczowe dane rynkowe

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

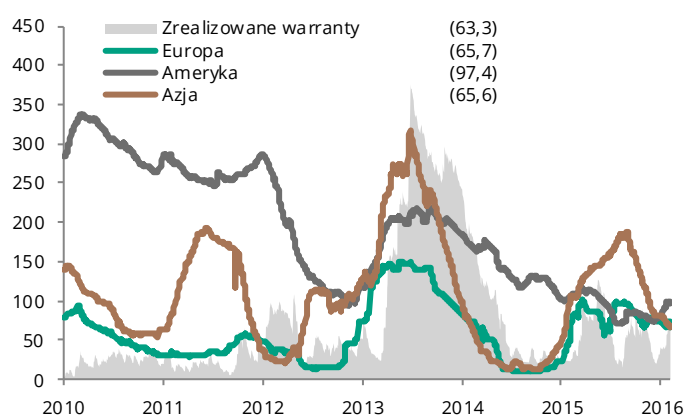
(na dzień: 05-lut-16)

| | Cena | Zmiana ceny ^o | | | | | Od początku roku ² | | |
|----------------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------|----------|-----------|-------------------------------|-----------|--|
| | | 2 tyg. | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok | Średnia | Min. | Maks. | |
| LME (USD/t) | | | | | | | | | |
| Miedź | 4 669,00 | ▲ 4,5% | ▼ -0,7% | ▼ -0,7% | ▼ -16,6% | 4 493,08 | 4 310,50 | 4 685,00 | |
| Molibden | 12 000,00 | - 0,0% | - 0,0% | - 0,0% | ▼ -36,0% | 11 966,00 | 11 750,00 | 12 000,00 | |
| Nikiel | 8 485,00 | ▼ -2,8% | ▼ -2,1% | ▼ -2,1% | ▼ -42,8% | 8 481,60 | 8 180,00 | 8 725,00 | |
| Aluminium | 1 531,00 | ▲ 2,2% | ▲ 1,6% | ▲ 1,6% | ▼ -17,2% | 1 488,40 | 1 453,00 | 1 532,00 | |
| Cyna | 15 225,00 | ▲ 11,7% | ▲ 4,3% | ▲ 4,3% | ▼ -19,4% | 14 023,60 | 13 235,00 | 15 225,00 | |
| Cynk | 1 715,50 | ▲ 12,3% | ▲ 7,2% | ▲ 7,2% | ▼ -18,6% | 1 545,68 | 1 453,50 | 1 715,50 | |
| Ołów | 1 789,00 | ▲ 7,4% | ▼ -0,7% | ▼ -0,7% | ▼ -3,1% | 1 672,22 | 1 597,00 | 1 818,00 | |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Srebro | 14,91 | ▲ 5,2% | ▲ 7,9% | ▲ 7,9% | ▼ -12,3% | 14,11 | 13,58 | 14,91 | |
| Złoto ¹ | 1 150,35 | ▲ 4,9% | ▲ 8,3% | ▲ 8,3% | ▼ -8,6% | 1 105,65 | 1 077,00 | 1 156,35 | |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | | |
| Platyna ¹ | 899,00 | ▲ 7,9% | ▲ 3,1% | ▲ 3,1% | ▼ -27,2% | 858,76 | 814,00 | 899,00 | |
| Pallad ¹ | 509,00 | ▲ 0,4% | ▼ -6,9% | ▼ -6,9% | ▼ -35,4% | 500,24 | 470,00 | 550,00 | |
| Waluty³ | | | | | | | | | |
| EUR/USD | 1,1202 | ▲ 3,6% | ▲ 2,9% | ▲ 2,9% | ▼ -1,8% | 1,0893 | 1,0742 | 1,1206 | |
| EUR/PLN | 4,4135 | ▼ -0,7% | ▲ 3,6% | ▲ 3,6% | ▲ 5,7% | 4,4105 | 4,2935 | 4,4987 | |
| USD/PLN | 3,9420 | ▼ -3,9% | ▲ 1,0% | ▲ 1,0% | ▲ 7,5% | 4,0465 | 3,9281 | 4,1475 | |
| USD/CAD | 1,3876 | ▼ -1,9% | ▲ 0,3% | ▲ 0,3% | ▲ 11,7% | 1,4158 | 1,3726 | 1,4589 | |
| USD/CNY | 6,5743 | ▼ -0,1% | ▲ 1,2% | ▲ 1,2% | ▲ 5,1% | 6,5741 | 6,5159 | 6,5948 | |
| USD/CLP | 698,49 | ▼ -3,9% | ▼ -1,6% | ▼ -1,6% | ▲ 11,4% | 719,41 | 698,49 | 730,31 | |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | | |
| 3m LIBOR USD | 0,620 | ▲ 0,00 | ▲ 0,01 | ▲ 0,01 | ▲ 0,36 | 0,620 | 0,612 | 0,624 | |
| 3m EURIBOR | -0,167 | ▼ -0,02 | ▼ -0,04 | ▼ -0,04 | ▼ -0,22 | -0,150 | -0,167 | -0,132 | |
| 3m WIBOR | 1,690 | ▼ -0,01 | ▼ -0,03 | ▼ -0,03 | ▼ -0,29 | 1,704 | 1,690 | 1,720 | |
| 5-letni swap st. proc. USD | 1,216 | ▼ -0,21 | ▼ -0,52 | ▼ -0,52 | ▼ -0,26 | 1,406 | 1,198 | 1,709 | |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 0,056 | ▼ -0,10 | ▼ -0,28 | ▼ -0,28 | ▼ -0,26 | 0,171 | 0,047 | 0,309 | |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 1,838 | ▼ -0,13 | ▼ -0,15 | ▼ -0,15 | ▲ 0,13 | 1,932 | 1,815 | 2,040 | |
| Paliwa | | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 30,89 | ▼ -0,3% | ▼ -16,6% | ▼ -16,6% | ▼ -38,8% | 31,49 | 26,55 | 36,76 | |
| Ropa Brent | 33,69 | ▲ 8,7% | ▼ -5,8% | ▼ -5,8% | ▼ -39,9% | 31,17 | 26,39 | 36,23 | |
| Diesel NY (ULSD) | 104,93 | ▲ 6,4% | ▼ -2,5% | ▼ -2,5% | ▼ -42,4% | 99,22 | 86,44 | 108,03 | |
| Pozostałe | | | | | | | | | |
| VIX | 23,38 | ▲ 1,04 | ▲ 5,17 | ▲ 5,17 | ▲ 6,53 | 23,31 | 19,34 | 27,59 | |
| BBG Commodity Index | 75,60 | ▲ 0,5% | ▼ -3,8% | ▼ -3,8% | ▼ -26,2% | 75,48 | 72,88 | 77,91 | |
| S&P500 | 1 880,05 | ▼ -1,4% | ▼ -8,0% | ▼ -8,0% | ▼ -8,8% | 1 916,83 | 1 859,33 | 2 016,71 | |
| DAX | 9 286,23 | ▼ -4,9% | ▼ -13,6% | ▼ -13,6% | ▼ -14,8% | 9 759,81 | 9 286,23 | 10 310,10 | |
| Shanghai Composite | 2 763,49 | ▼ -5,2% | ▼ -21,9% | ▼ -21,9% | ▼ -11,9% | 2 935,58 | 2 655,66 | 3 361,84 | |
| WIG 20 | 1 790,87 | ▲ 3,7% | ▼ -3,7% | ▼ -3,7% | ▼ -23,5% | 1 741,59 | 1 674,57 | 1 804,42 | |
| KGHM | 61,62 | ▲ 11,6% | ▼ -2,9% | ▼ -2,9% | ▼ -44,2% | 56,00 | 52,29 | 61,62 | |

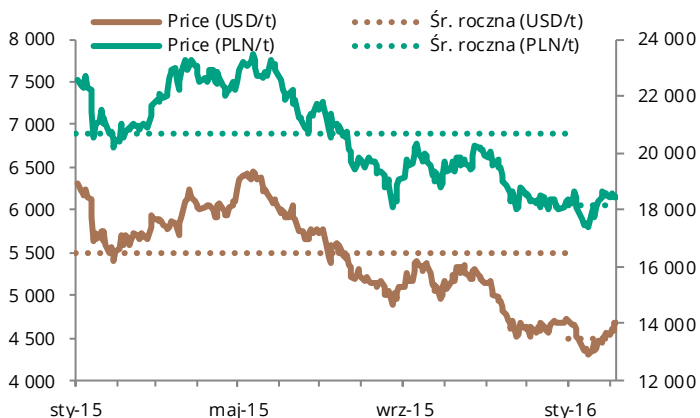
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


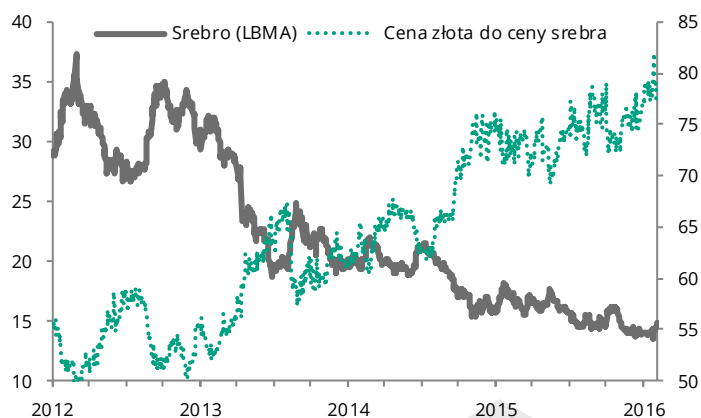
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


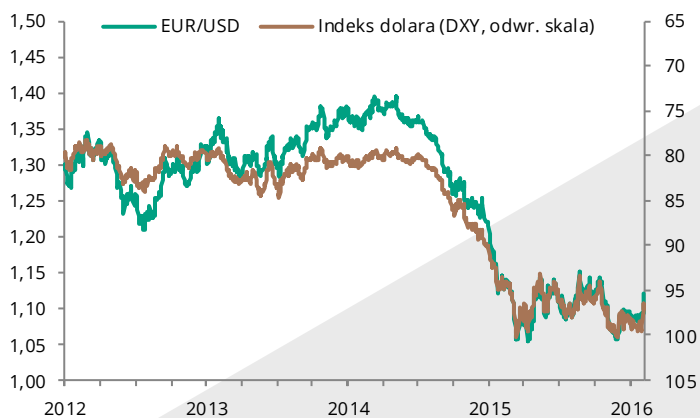
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


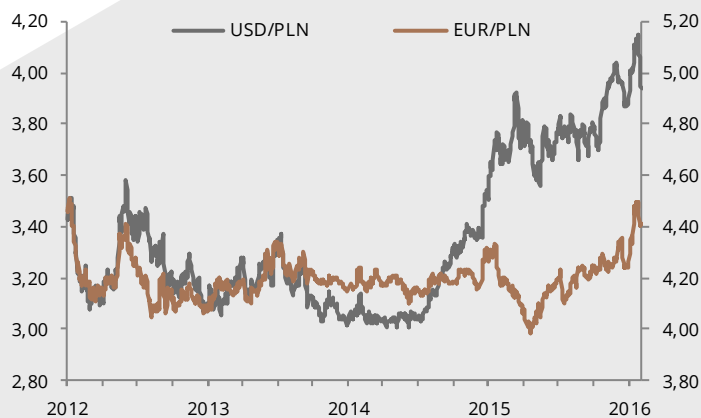
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **25 stycznia – 8 lutego 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