

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 7 marca 2016






- Miedź:** Ostatni okres dwutygodniowy przyniósł zdecydowaną zmianę nastrojów na rynkach surowcowych – rosły ceny prawie wszystkich *commodities*. Podczas gdy ropa wzrosła o prawie jedną piątą, ceny metali przemysłowych także znacznie się zwiększyły, a na czele stał nikiel (8,5%) oraz miedź (7,1%). Premie przerobowe za mieszany koncentrat miedzi w Chinach spadają od pewnego czasu, co według Citi, może wskazywać na zacieśnienie rynku czerwonego metalu (*str. 2*).
- Metale szlachetne:** W ostatnich dwóch tygodniach wzrosty na rynku złota i srebra były kontynuowane, jednak ze słabszą dynamiką. Złoto zamknęło okres ceną 1 260 USD/uncję, a srebro powróciło powyżej 15 USD/uncję. Amerykańska mennica podała informacje o bardzo dobrej sprzedaży monet Silver Eagles, a podejście inwestorów do kopalń złota stopniowo się poprawia (*str. 4*).
- Gospodarka światowa:** Najnowsze dane PMI dla sektora przemysłowego pokazały poziom poniżej 50 pkt., co w teorii oznacza wejście sektora w recesję. Uwaga inwestorów jest jednak zwrócona w kierunku najbliższych spotkań banków centralnych, których decyzje mogą być kolejnym przełomowym krokiem pod względem odpowiedzi polityki monetarnej na ostatnie wydarzenia makroekonomiczne (niski wzrost PKB, deflacja, spadki cen aktywów (*str. 5*)).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	4 918,00	7,1%
▲ Nikiel	9 050,00	8,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	15,43	0,4%
▲ Złoto	1 277,50	3,8%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,0970	-1,1%
▼ EUR/PLN	4,3340	-1,1%
▲ USD/PLN	3,9545	0,0%
▼ USD/CAD	1,3337	-3,4%
▼ USD/CLP	686,64	-2,0%
Akcje		
▲ KGHM	76,17	14,7%

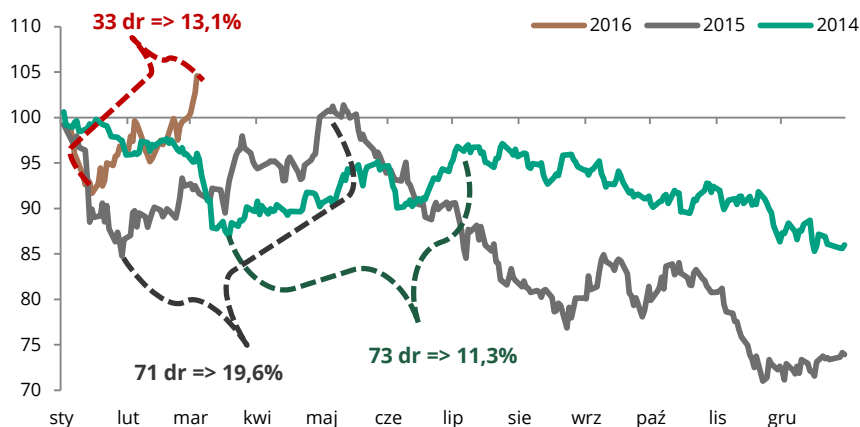
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 8](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	1,0%	▲
 Zm. zatrudnienia pozaroln.	Lut	242	▲
 Rezerwa obowiązkowa	Lut	17,0%	▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Lut	49,0	▼
 PMI w przemyśle	Lut	52,8	▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 5](#))

Po „typowym” dla początku roku spadku, cena miedzi rozpoczęła dynamiczne odbicie (*indeks ceny w stosunku do poprzedniego roku*)



dr = dni robocze. Źródło: Bloomberg, KGHM

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Ostatni okres dwutygodniowy przyniósł zdecydowaną zmianę nastrojów na rynkach surowcowych – rosły ceny prawie wszystkich *commodities*. Podczas gdy ropa wzrosła o prawie jedną piątą, ceny metali przemysłowych także znacznie się zwiększyły, a na czele stał nikiel (8,5%) oraz miedź (7,1%). Premie przerobowe za mieszany koncentrat miedzi w Chinach spadają od pewnego czasu, co według Citi, może wskazywać na zacieśnienie rynku czerwonego metalu.

Czy niższe premie TC w Azji są oznaką zacieśnienia rynku?

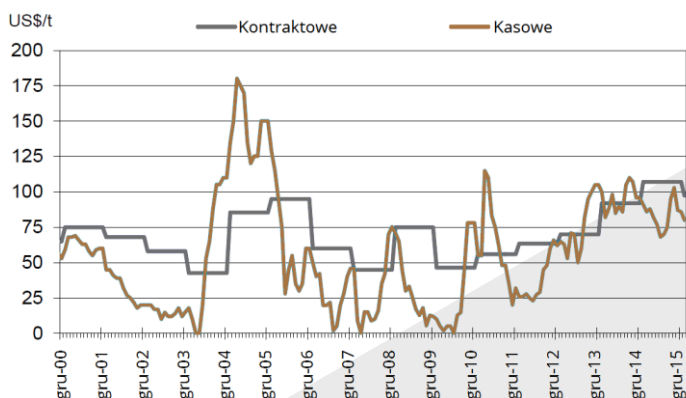
Premie przerobowe (*treatment charges, TC*) za mieszany koncentrat miedzi na rynku kasowym spadły o 18% do 86,8 USD/t z krótkoterminowego szczytu zanotowanego w październiku na poziomie 105,7 USD/t, co może wskazywać na zacieśniające się fundamenty rynku.

Premie przerobowe na rynku kasowym spadły o 18%...

...po wzroście w okresie czerwiec-październik ub. r.

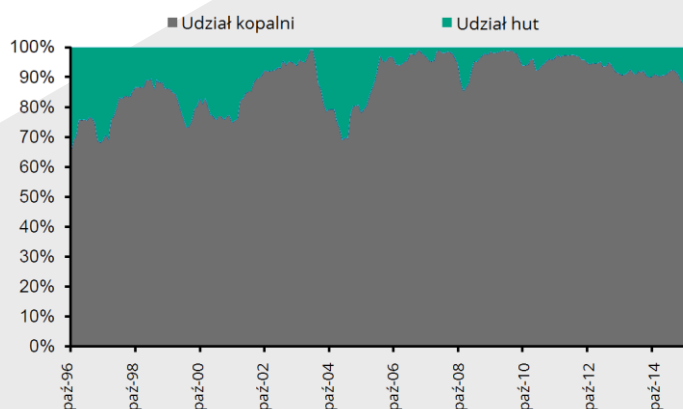
Skoordynowane prace konserwacyjne w azjatyckich hutach w III kwartale 2015 r. sprawiły, że premie przerobowe za mieszany materiał wzrosły z czerwcowych dołków na poziomie 68 USD/t i osiągnęły szczyty w październiku. Jednak informacje o redukcji mocy produkcyjnych kopalń spowodowały odwrócenie tego trendu i w konsekwencji spadek kasowych TC do 86,8 USD/t w połowie lutego. Według Citi, ta zmiana może być oznaką stopniowej poprawy perspektyw rynku miedzi. Ogłoszone w ostatnich dziewięciu miesiącach zmniejszenie wydobycia związane z niską ceną czerwonego metalu wyniosło w sumie ok. 690 tys. ton, co równe jest ok. 3,6% wydobycia pierwotnie zaplanowanego na obecny rok. Citi twierdzi jednak, że kluczowe dla dalszego spadku premii przerobowych będą niezaplanowane cięcia wydobycia.

Stawki TC na rynku kasowym znów spadają... (kontraktowe i kasowe stawki przerobowe)



Źródło: Citi, KGHM

...co ponownie może obniżyć partycypację hut w cenie produktu (udział w cenie miedzi przypisany hutom)



Źródło: Citi, KGHM

Dostępność „czystego” koncentratu oraz słabość RMB będą kluczowe dla azjatyckich hut

Chińskie huty miedzi muszą więc zmagać się z dużo niższymi stawkami przerobowymi, jednak słabnące renminbi częściowo rekompensuje ten efekt. Premie *benchmarkowe* na 2016 r. zostały ustalone przez Freeport, Antofagastę oraz huty na poziomie 97,35 USD, o 9,9% niżej niż w poprzednim okresie, jednak wyższy kurs USD/RMB częściowo zrównoważy ten spadek. Kluczowym dla chińskich producentów okazać się więc może dostępność „czystego” koncentratu na rynku kasowym. Ostatnie dane mówią, że cena za przerób tego wysokiej jakości surowca wynosiły w styczniu i lutym ok. 70 USD/t. Premie za przetworzenie mieszanego koncentratu musiałyby więc spaść poniżej 70 USD/t, aby huty popadły w poważniejsze problemy finansowe.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Kaz Minerals zamierza zwiększyć produkcję miedzi o ponad 50% rocznie zarówno w 2016 jak i 2017 r. Spółka oczekuje, że bieżący rok okaże się przełomowy, po uruchomieniu kopalń Bozshakol i Aktogay, które przyczynią się do znaczącego wzrostu wydobywania i spadku kosztów produkcji. Według prognoz, Kaz Minerals wytworzy 130-150 tys. ton miedzi w 2016 r., podczas gdy w ubiegłym okresie było to 81,1 tys. ton.
- Jiangxi Copper Company planuje pozyskać ok. 1,07 mld USD w ramach prywatnej emisji akcji na giełdach w Szanghaju i Hong Kongu, by sfinansować rozbudowę mocy produkcyjnych w swoich trzech chińskich projektach. Propozycja wiodącego w Państwie Środka producenta miedzi górniczej i hutniczej składa się z dwóch etapów: emisja akcji typu A na sumę 3,5 mld RMB (535 mln USD) dla maksymalnie 10 inwestorów, włączając to właściciela spółki, grupę Jiangxi Copper, a także emisja akcji typu H w kwocie 4,15 mld HKD (534 mln USD) dla JCG lub specjalnie stworzonej spółki-córki grupy.
- Codelco rozpoczął w poprzedni poniedziałek proces normalizacji działalności swojej kopalni Andina po awarii rurociągu, który zmusił spółkę do wstrzymania wydobywania. Firma poinformowała w czwartek o wstrzymaniu linii produkcyjnej po uszkodzeniu rury odpowiedzialnej za transport materiału z koncentratora do zakładu filtracyjnego. Chociaż wyciek został szybko powstrzymany jego część przedostała się do pobliskiej rzeki.
- Chilijska prezydent Michelle Bachelet obniżyła rządowy budżet na 2016 r. o ponad 0,5 mld USD, ponieważ spadek cen miedzi wpłynął niekorzystnie na dochód narodowy kraju. Wydatki fiskalne mają teraz wzrosnąć o 4,2% rdr w tym roku, co oznacza ich obniżkę o 380 mld CLP (549 mln USD). Pierwotnie zakładano wzrost budżetu o 4,4% rdr.

Metale szlachetne

W ostatnich dwóch tygodniach wzrosty na rynku złota i srebra były kontynuowane, jednak ze słabszą dynamiką. Złoto zamknęło okres ceną 1 260 USD/uncję, a srebro powróciło powyżej 15 USD/uncję. Amerykańska mennica podała informacje o bardzo dobrej sprzedaży monet Silver Eagles, a podejście inwestorów do kopalń złota stopniowo się poprawia.

Sprzedaż srebrnych monet w tym roku jest o 25% wyższa niż rok wcześniej

Sprzedaż srebrnych monet Silver Eagles cały czas rośnie

Sprzedaż srebrnych monet amerykańskiej mennicy (US Mint) do tej pory wyniosła już 9,6 mln sztuk, o 25% więcej rdr. W 2015 roku, kiedy roczna sprzedaż ukształtowała się na poziomie 47 mln sztuk, do 22 lutego wolumen sprzedaży wynosił 7,8 mln sztuk. Po osiągnięciu pierwszego szczytu sprzedaży w 2011 r. (39,9 mln sztuk), kiedy to cena srebra kształtowała się blisko 50 USD/uncję, popyt na nie zaczął ponownie rosnąć od roku 2013.

US Mint ma odpowiednie zdolności produkcyjne, aby zaspokoić rosnący popyt na Silver Eagles, niemniej jednak pozyskanie srebrnych półwyrobów gotowych do wyciskania monet jest problematyczne. Z tego powodu mennica jest zmuszona do racjonalizowania podaży tych 1-uncjowych monet o zawartości 99,9% srebra. US Mint nie sprzedaje monet bezpośrednio, ale przez autoryzowanych dealerów, działających na rynku metali szlachetnych i monet, a także oferujących produkty finansowe. Dealerzy kupują metal w większych ilościach po koszcie wytworzenia monety, powiększonej o 2 USD premii. Monety w dalszej kolejności są sprzedawane na rynku, z premią około 4-5,5 USD, z odpowiednim dyskontem przy większych ilościach.

Nastroje inwestorów poprawiają się...

...zwiększając ich zainteresowanie finansowaniem nowych kopalń

Lepsze perspektywy dla spółek wydobywczych złota

Rosnące ostatnio ceny złota zmieniają nastawienie części inwestorów do rynku na bardziej pozytywne. Przy pomocy spadających cen ropy naftowej i umacniającego się dolara, większość firm górniczych korzysta z osłabienia walut w krajach, w których operują. Niektórzy analitycy ostrożnie mówią o odwróceniu spadkowego trendu na rynku, który trwa już od 2011 roku.

Producenci złota doświadczyli gwałtownych spadków przychodów kilka lat wcześniej. W całym sektorze cięcia produkcji były ogromne, pozycja kosztowa firm znacząco poprawiona, ale także miały miejsca duże opóźnienia w inwestowaniu w nowe udostępnienie złóż. Wielu graczy na rynku, aby utrzymać dodatnią rentowność, prowadziło eksploatację rabunkową, wydobywając tylko złóża o dużej zawartości metalu. Taki sposób eksploatacji rodzi także obawy, że niskie obecnie koszty eksploatacji mogą zacząć dynamicznie rosnąć. Niektórzy analitycy wobec takiego stanu rzeczy, oczekują, że będą duże problemy z utrzymaniem stabilnego poziomu produkcji górniczej, a niektórzy spodziewają się wręcz niewielkiego spadku globalnej produkcji. Zgadając się z tą tezą, część inwestorów jest nie tylko zainteresowanych zakupem złota, ale także ma ochotę wejść finansowo w budowę nowych kopalni złota, które mogłyby zwiększyć ich potencjalne zyski.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Wskaźnik kondycji światowego przemysłu – PMI – pod kreską

Najnowsze dane PMI dla sektora przemysłowego pokazały poziom poniżej 50 pkt., co w teorii oznacza wejście sektora w recesję. Uwaga inwestorów jest jednak zwrócona w kierunku najbliższych spotkań banków centralnych, których decyzje mogą być kolejnym przełomowym krokiem pod względem odpowiedzi polityki monetarnej na ostatnie wydarzenia makroekonomiczne (niski wzrost PKB, deflacja, spadki cen aktywów).

Niski poziom wskaźnika PMI w dalszym ciągu generuje negatywny sygnał dla rynku metali podstawowych

Dane dotyczące uśrednionego światowego wskaźnika PMI (obliczonego przez Macquarie) za luty sygnalizują wejście sektora przemysłowego w recesję po raz pierwszy od 2012 roku co, zdaniem banku inwestycyjnego Macquarie, potwierdza realizację negatywnego dla rynku metali podstawowych scenariusza. Indeks kalkulowany przez analityków banku zanotował w lutym spadek do 49,6 pkt. z utrzymującego się w ostatnich trzech miesiącach poziomu 50,1 pkt. Poza negatywnym spadkiem w relacji miesięcznej, ważniejszy jest spadek indeksu poniżej granicy 50 pkt., świadczącej o wejściu sektora w recesję.

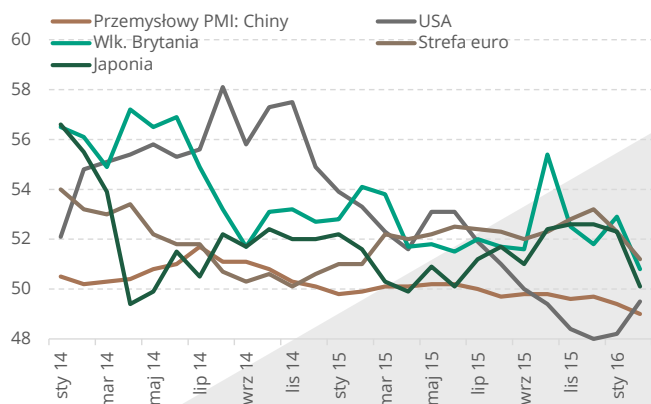
Wygląda na to, że jedynie poprawiająca się sytuacja w amerykańskim przemyśle hamuje dalsze spadki zagregowanego indeksu PMI

Analizując trendy wśród globalnych liderów przemysłowych można zauważyć, że jedynie w USA sytuacja zaczyna się poprawiać i odbijać z poziomów, na których indeks znajdował się od końca 2014 do 2015 roku. Reszta światowych potęg przemysłowych w dalszym ciągu znajduje się w trendzie spadkowym indeksu PMI, co może tłumaczyć utrzymujące się od dłuższego czasu niskie poziomy cenowe metali podstawowych.

Stabilny rozwój przemysłu kluczowych krajów emerging markets

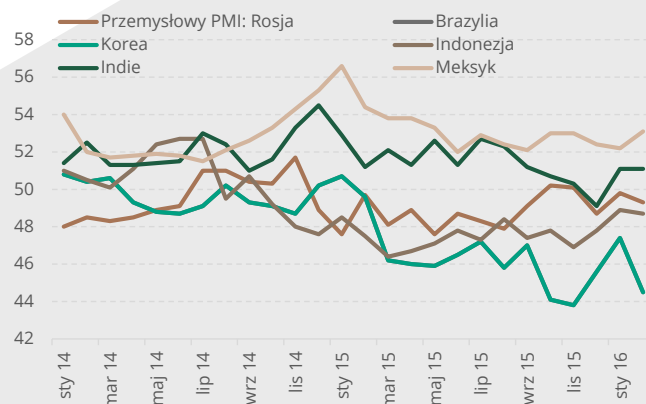
Dla kluczowych krajów *emerging markets (EM)* ostatnie miesiące przyniosły znaczną stabilizację, z wyłączeniem Brazylii, której aktywność sektora przemysłowego mierzona wskaźnikiem PMI w dalszym ciągu kurczy się. Korea z kolei odnotowała negatywny odczyt w lutym, natomiast wskaźnik dla Indii powrócił na ścieżkę sugerującą wzrost sektora.

Odczyt wskaźnika PMI dla globalnych liderów przemysłowych obniża się; USA powraca do wzrostów



Źródło: Bloomberg, KGHM

PMI pozostaje stabilny dla kluczowych krajów EM, jednakże ich ogólny udział w przemyśle jest niski



Źródło: Bloomberg, KGHM

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny						
☆☆☆☆☆	29-lut	Poziom rezerwy obowiązkowej	Lut	17,0% ▼	17,5%	--
☆☆☆	01-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Lut	49,0 ▼	49,4	49,4
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Lut	48,0 ▼	48,4	48,4
Polska						
☆☆	23-lut	Stopa bezrobocia	Sty	10,3% ▲	9,8%	10,3%
☆☆☆☆☆	29-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	3,9% -	3,9%	--
☆☆☆☆☆	29-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	1,1% -	1,1%	--
☆☆	29-lut	Oczekiwania inflacyjne - ankieta NBP	Lut	0,2% -	0,2%	0,2%
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	52,8 ▲	50,9	50,6
USA						
☆☆☆	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	52,4	52,4
☆☆	23-lut	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Gru	183 ▲	183	183
☆☆	23-lut	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lut	- 4,0 ▼	2,0	2,0
☆☆☆	24-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	53,2	--
☆☆☆	24-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	--	53,2	53,5
☆☆	25-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Sty	4,9% ▲	-4,6%	2,9%
☆☆☆☆☆	26-lut	PKB (zanalizowane, kdk)	IV kw.	1,0% ▲	0,7%	0,4%
☆☆☆☆	26-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Sty	0,3% ▲	0,1%	0,2%
☆☆☆☆	26-lut	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Sty	1,7% ▲	1,5%	1,5%
☆☆	26-lut	Dochód osobisty (sa, mdm)	Sty	0,5% ▲	0,3%	0,4%
☆☆	26-lut	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Sty	0,5% ▲	0,1%	0,3%
☆☆	26-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lut	91,7 ▲	90,7	91,0
☆☆	29-lut	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lut	- 31,8 ▲	- 34,6	- 30,0
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,3 ▲	51,0	51,2
☆☆	01-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	49,5 ▲	48,2	48,5
☆☆☆	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	49,7 ▼	49,8	50,0
☆☆	04-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	242 ▲	172	195
☆☆	04-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	9,7% ▼	9,9%	--
☆☆	04-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	4,9% -	4,9%	4,9%
☆☆	04-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Lut	2,2% ▼	2,5%	2,5%
Strefa euro						
☆☆☆	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	53,6	53,3
☆☆☆	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	52,3	52,0
☆☆☆	22-lut	PMI w usługach - dane wstępne	Lut	--	53,6	53,4
☆☆	25-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	5,0% ▲	4,7%	4,7%
☆☆☆☆	25-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Sty	0,3% ▲	0,2%	0,4%
☆☆☆☆	25-lut	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sty	1,0% -	1,0%	1,0%
☆☆	26-lut	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lut	104 ▼	105	104
☆☆	26-lut	Indeks pewności przemysłowej‡	Lut	- 4,4 ▼	- 3,1	- 3,6
☆☆	26-lut	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lut	- 8,8 -	- 8,8	--
☆☆	26-lut	Wskaźnik klimatu biznesowego	Lut	0,1 ▼	0,3	0,3
☆☆☆☆	29-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	-0,2% ▼	0,3%	0,0%
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,2 ▲	51,0	51,0
☆☆	01-mar	Stopa bezrobocia	Sty	10,3% ▼	10,4%	10,4%
☆☆	02-mar	Inflacja producencka (rdr)	Sty	-2,9% ▲	-3,0%	-2,9%
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	53,0 ▲	52,7	52,7

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
☆☆☆	03-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	53,3 ▲	53,0	53,0 ▲
☆☆	03-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	2,0% ▼	2,1%	1,3% ▲
Niemcy						
☆☆☆	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	54,5	54,1 ▲
☆☆☆	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	52,3	51,9 ▲
☆☆☆☆☆	23-lut	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	2,1% -	2,1%	2,1% ○
☆☆	23-lut	Eksport (kdk)‡	IV kw.	-0,6% ▼	0,3%	-0,3% ▼
☆☆	25-lut	Indeks pewności konsumentów GfK	Mar	9,5 ▲	9,4	9,3 ▲
☆☆☆☆	25-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	0,4% -	0,4%	--
☆☆☆☆	26-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	0,0% ▼	0,5%	0,1% ▼
☆☆☆	29-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	-0,8% ▼	2,5%	1,8% ▼
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	50,5 ▲	50,2	50,2 ▲
☆☆	01-mar	Stopa bezrobocia	Lut	6,2% -	6,2%	6,2% ○
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	54,1 ▲	53,8	53,8 ▲
Francja						
☆☆☆	22-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	50,2	50,3 ▲
☆☆☆	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	50,0	49,9 ▲
☆☆☆☆☆	26-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	1,4% ▲	1,3%	1,3% ▲
☆☆☆☆☆	26-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,3% ▲	0,2%	0,2% ▲
☆☆☆☆	26-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	-0,1% ▼	0,3%	0,1% ▼
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	50,2 ▼	50,3	50,3 ▼
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	49,3 ▼	49,8	49,8 ▼
Włochy						
☆☆☆☆	22-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Sty	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	52,2 ▼	53,2	52,3 ▼
☆☆	01-mar	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Sty	11,5% ▼	11,6%	11,4% ▲
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	53,7 ▼	53,8	--
☆☆☆☆☆	04-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne	IV kw.	1,0% -	1,0%	1,0% ○
☆☆☆☆☆	04-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1% ○
Wielka Brytania						
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	1,9% -	1,9%	1,9% ○
☆☆☆☆☆	25-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,5% -	0,5%	0,5% ○
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle (sa)	Lut	50,8 ▼	52,9	52,3 ▼
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite)‡	Lut	52,8 ▼	56,2	55,7 ▼
Japonia						
☆☆☆	22-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	52,3	52,0 ▲
☆☆☆☆	26-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	0,0% ▼	0,2%	0,0% ○
☆☆☆☆	29-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sty	-3,8% ▼	-1,9%	-3,8% ○
☆☆☆	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	50,1 ▼	50,2	--
☆☆☆	03-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	51,0 ▼	52,6	--
Chile						
☆☆☆	29-lut	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sty	453 638 ▼	495 953	--
☆☆☆	29-lut	Produkcja wytwórcza (rdr)	Sty	-4,6% ▼	-2,8%	-3,3% ▼
Kanada						
☆☆☆☆☆	01-mar	PKB (rdr)‡	Gru	0,5% -	0,5%	0,0% ▲
☆☆☆☆☆	01-mar	PKB (kdk, zannualizowane)‡	IV kw.	0,8% ▼	2,4%	0,0% ▲

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

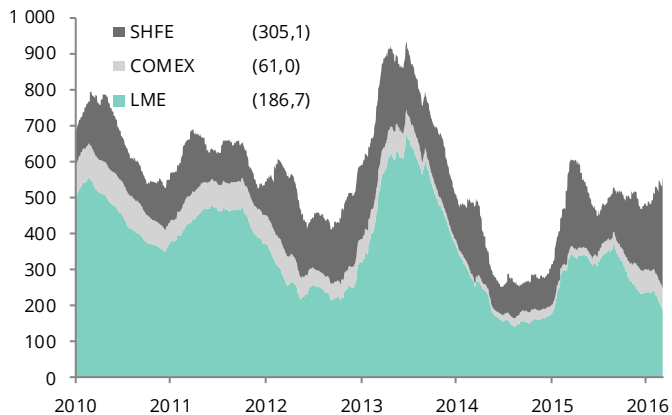
Kluczowe dane rynkowe

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

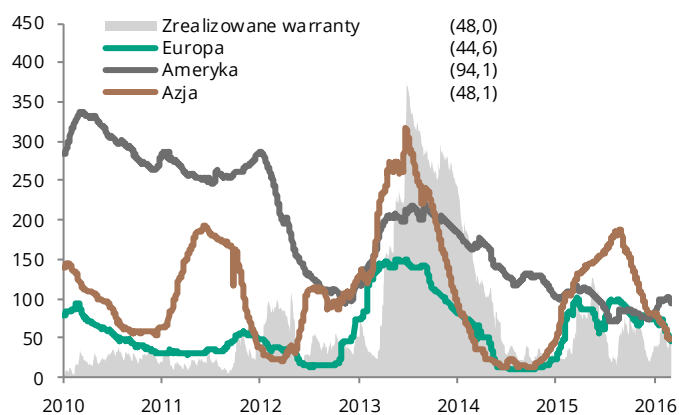
(na dzień: 04-mar-16)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	4 918,00	▲ 7,1%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▼ -16,0%	4 555,87	4 310,50	4 918,00	
Molibden	12 200,00	- 0,0%	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▼ -29,5%	12 038,89	11 750,00	12 200,00	
Nikiel	9 050,00	▲ 8,5%	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▼ -35,6%	8 428,67	7 710,00	9 050,00	
Aluminium	1 587,50	▲ 2,3%	▲ 5,3%	▲ 5,3%	▼ -11,2%	1 515,89	1 453,00	1 621,50	
Cyna	16 950,00	▲ 6,3%	▲ 16,1%	▲ 16,1%	▼ -5,3%	14 895,44	13 235,00	16 950,00	
Cynk	1 839,00	▲ 6,1%	▲ 14,9%	▲ 14,9%	▼ -8,6%	1 631,34	1 453,50	1 839,00	
Ołów	1 849,00	▲ 6,7%	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▲ 3,7%	1 719,86	1 597,00	1 854,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	15,43	▲ 0,4%	▲ 11,6%	▲ 11,6%	▼ -4,7%	14,60	13,58	15,65	
Złoto ¹	1 277,50	▲ 3,8%	▲ 20,3%	▲ 20,3%	▲ 6,3%	1 158,87	1 077,00	1 277,50	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ¹	960,00	▲ 2,0%	▲ 10,1%	▲ 10,1%	▼ -19,1%	892,91	814,00	960,00	
Pallad ¹	550,00	▲ 8,5%	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▼ -33,6%	504,64	470,00	550,00	
Waluty ³									
EUR/USD	1,0970	▼ -1,1%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▼ -0,9%	1,0972	1,0742	1,1347	
EUR/PLN	4,3340	▼ -1,1%	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▲ 4,6%	4,3976	4,2935	4,4987	
USD/PLN	3,9545	▲ 0,0%	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▲ 5,4%	4,0053	3,9074	4,1475	
USD/CAD	1,3337	▼ -3,4%	▼ -3,6%	▼ -3,6%	▲ 6,8%	1,3955	1,3337	1,4589	
USD/CNY	6,5080	▼ -0,2%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 3,9%	6,5572	6,4962	6,5948	
USD/CLP	686,64	▼ -2,0%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▲ 10,8%	710,86	686,64	730,31	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,634	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 0,37	0,622	0,612	0,636	
3m EURIBOR	-0,215	▼ -0,02	▼ -0,08	▼ -0,08	▼ -0,25	-0,169	-0,215	-0,132	
3m WIBOR	1,670	▼ -0,02	▼ -0,05	▼ -0,05	▲ 0,02	1,695	1,670	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,291	▲ 0,15	▼ -0,45	▼ -0,45	▼ -0,44	1,293	1,045	1,709	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,001	▼ -0,05	▼ -0,33	▼ -0,33	▼ -0,29	0,109	-0,035	0,309	
5-letni swap st. proc. PLN	1,815	▲ 0,02	▼ -0,18	▼ -0,18	▼ -0,11	1,872	1,735	2,040	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	35,92	▲ 21,2%	▼ -3,0%	▼ -3,0%	▼ -29,2%	31,32	26,21	36,76	
Ropa Brent	38,39	▲ 18,1%	▲ 7,4%	▲ 7,4%	▼ -36,1%	32,35	26,39	38,39	
Diesel NY (ULSD)	114,88	▲ 13,4%	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▼ -41,3%	101,56	86,44	114,88	
Pozostałe									
VIX	16,86	▼ -3,67	▼ -1,35	▼ -1,35	▲ 2,82	22,54	16,70	28,14	
BBG Commodity Index	78,38	▲ 4,4%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -22,9%	75,53	72,88	78,38	
S&P500	1 999,99	▲ 4,3%	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -4,8%	1 918,60	1 829,08	2 016,71	
DAX	9 824,17	▲ 4,6%	▼ -8,6%	▼ -8,6%	▼ -14,6%	9 571,79	8 752,87	10 310,10	
Shanghai Composite	2 874,15	▲ 0,5%	▼ -18,8%	▼ -18,8%	▼ -11,5%	2 895,88	2 655,66	3 361,84	
WIG 20	1 873,51	▲ 1,8%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▼ -20,5%	1 776,51	1 674,57	1 877,15	
KGHM	76,17	▲ 14,7%	▲ 20,0%	▲ 20,0%	▼ -36,5%	60,17	52,29	76,17	

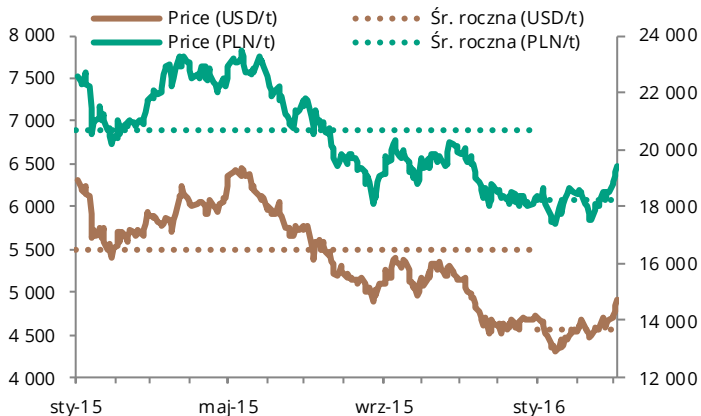
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


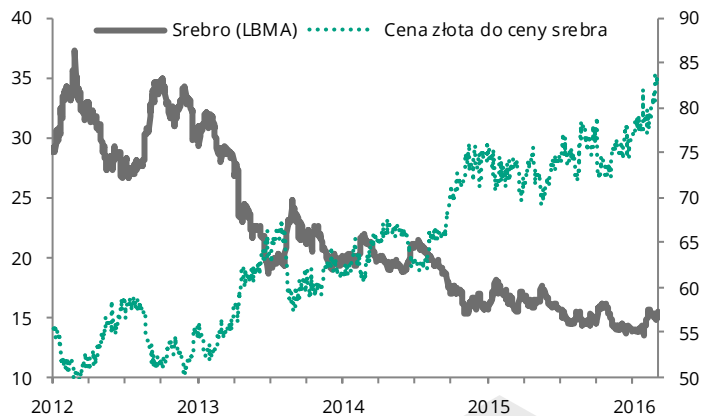
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


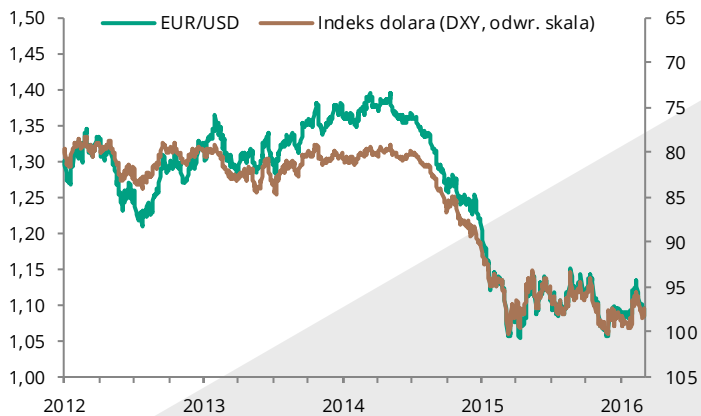
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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


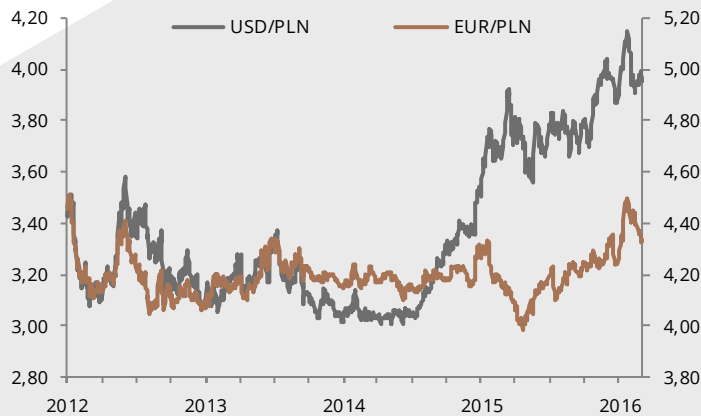
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **22 lutego – 6 marca 2016 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 podstawowe: 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