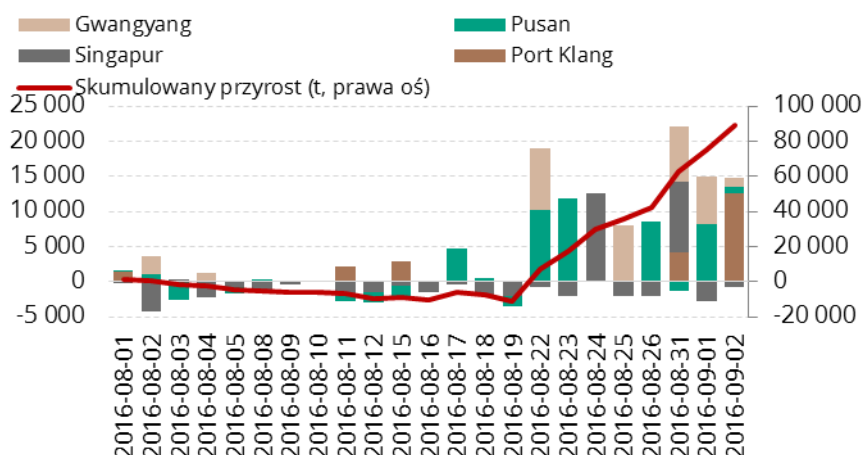


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 5 września 2016

- Miedź:** Ceny miedzi pozostawały pod presją w ostatnich dwóch tygodniach, notując spadek do poziomu ok. 4600 USD/t. Spadki można wyjaśnić zwiększonymi dostawami nadwyżek miedzi w Chinach do azjatyckich portów. Zejściu poniżej wymienionego wyżej poziomu zapobiegły nieudane negocjacje płacowe zarówno w kopalni Salvador, której właścicielem jest Codelco jak i w kopalni Los Bronces, należącej do Anglo American (str. 2).
- Metale szlachetne:** W związku z nadchodzącym wrześniowym posiedzeniem Fed inwestorzy na rynku spodziewają się zwiększonej zmienności kwotowań. Prawdopodobieństwo podwyższenia stóp na najbliższym posiedzeniu spadło jednak po niedawnej publikacji danych o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej, które spadły bardziej niż oczekiwano. Sytuację pogarsza także kondycja rynku pracy na którym wzrosła liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych. (str. 2).
- Jackson Hole:** Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów, Janet Yellen pozostawiła furtkę do podniesienia stóp procentowych w 2016 roku nadal otwartą. Przemowa Szefowej Fed została poparta wypowiedzią Stanley Fischera, który w wywiadzie potwierdził, że oprócz gospodarki, silny pozostaje również rynek pracy w USA (str. 5).

W okresie ostatnich dwóch tygodni, magazyny azjatyckie zanotowały wzrost zapasów miedzi na poziomie blisko 90 tys. ton



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	4 607,00	-3,5%
▼ Nikiel	9 880,00	-3,6%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	18,75	-3,4%
▼ Złoto	1 324,70	-1,6%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,1193	-1,2%
▲ EUR/PLN	4,3796	2,1%
▲ USD/PLN	3,9164	3,3%
▲ USD/CAD	1,2999	0,9%
▲ USD/CLP	680,28	3,7%
Akcje		
▼ KGHM	73,10	-6,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Sie	50,4	▲
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Sie	50,0	▼
🇺🇸 Inflacja PCE (rdr)	Lip	1,6%	-
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Lip	-3,8%	▼
🇨🇦 PKB (rdr)	Cze	1,1%	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Wojciech Demski

przy współpracy z:

Michałem Kamińskim

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Ceny miedzi pozostawały pod presją w ostatnich dwóch tygodniach, notując spadek do poziomu ok. 4600 USD/t. Spadki można wyjaśnić zwiększonymi dostawami nadwyżek miedzi w Chinach do azjatyckich portów. Zejściu poniżej wymienionego wyżej poziomu zapobiegły nieudane negocjacje płacowe zarówno w kopalni Salvador, której właścicielem jest Codelco jak i w kopalni Los Bronces, należącej do Anglo American).

Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Zgodnie z najnowszym biuletynem International Copper Study Group (ICSG), globalny rynek miedzi rafinowanej zanotował w maju deficyt w wysokości 65 tys. ton, w porównaniu ze 144 tys. ton deficytu w kwietniu. Niedobór podaży w pierwszych 5 miesiącach 2016 roku wyniósł 222 tys. ton, w porównaniu z 39 tys. ton deficytu w analogicznym okresie ubiegłego roku. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w maju wyniosła 1,93 mln ton, przy konsumpcji na poziomie 1,99 mln ton. Oficjalne zapasy miedzi w Chinach skurczyły się w maju o 68 tys. ton, przy spadku o 126 tys. ton miesiąc wcześniej.
- Według agencji Platts, premie przerobowe i rafinacyjne (TC/RC) dla importowanych koncentratów miedzi w trzecim kwartale bieżącego roku wskazują poziom 100 USD/tonę wagi suchej lub wyższe. Niemniej jednak, należy spodziewać się ograniczenia premii TC/RC w czwartym kwartale br. na skutek przesunięcia na późniejszy okres negocjacji kontraktów rocznych przez chińskich nabywców i w konsekwencji konieczność zawierania przez nich kontraktów krótkoterminowych zakupu koncentratu w ostatnim kwartale bieżącego roku. China Smelters Purchase Team (CSPT) ustaliła minimalny poziom premii TC/RC na zakupy standardowych (czystych) koncentratów z importu w trzecim kwartale bieżącego roku na poziomie 103 USD/mt i 10,3 USc/lb. Na początku czerwca krótkoterminowe premie przerobowe ukształtowały się na poziomie powyżej 100 USD/mt (i 10 USc/lb), porównując z 95 USD/mt (i 9,5 USc/lb) w maju i powyżej 80 USD/mt (i 8 USc/lb) w kwietniu.
- Platts poinformował, że pracownicy w dwóch kopalniach miedzi w Chile zagłosowali za rozpoczęciem strajku w trakcie toczących się negocjacji, dotyczących wzrostu płac. Około 85% członków związku pracowników Los Bronces – kopalni należącej do Anglo American położonej w środkowej części Chile – głosowało za odrzuceniem oferty pracodawcy, która obejmowała premię wartą 9 mln CLP (ok. 13 tys. USD). W międzyczasie, głosami 57% członków drugiego największego związku w kopalni Salvador (należącej do Codelco, położonej w północnej części Chile), odrzucono

ostateczną propozycję państwowej firmy górniczej. Jednakże z uwagi na ściśle uregulowany proces negocjacji pomiędzy pracodawcą a związkami w Chile, obie strony sporu muszą rozpocząć pięciodniowe mediacje, po których pracownicy będą głosować kolejną propozycję, przed ewentualnym ostatecznym zerwaniem negocjacji. Konkurencyjny związek zawodowy w kopalni Salvador zaakceptował dwuletnią ofertę przedstawioną przez Codelco. Salvador, najmniejsza kopalnia chilijskiego giganta, była przedmiotem działań zarządczych prowadzących do ograniczenia kosztów produkcji, co zaowocowało ich zmniejszeniem o 20% do 1,86 USD/lb w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku. Kopalnia Salvador wyprodukowała 48,6 tys. ton Cu w roku 2015. Zawarty z pracownikami kontrakt obejmuje zachęty związane z wyznaczonym dla kopalni celem, dot. bezpośredniego kosztu produkcji na poziomie 1,85 USD/lb w br. oraz poniżej 1,80 USD/lb w roku 2017.

- Zgodnie z wypowiedzią Nelsona Pizarro (prezes firmy Codelco), chilijski gigant wstrzyma rozwój projektu wydobywania zasobów siarczkowych w kopalni Radomiro Tomic, w celu skierowania ograniczonego strumienia funduszy przeznaczonych na inwestycje w kierunku projektów bardziej dochodowych. Państwowa firma górnicza prowadzi szereg znaczących projektów inwestycyjnych w swoich kopalniach, w celu zagwarantowania pozycji największej firmy wydobywczej na rynku miedzi na następne dziesięciolecie. Inwestycje dotyczą m.in. wydobywania podziemnego w kopalni Chuquicamata, kolejnego poziomu wydobywania w kopalni El Teniente oraz linii kruszenia rudy w kopalni Andina. Firma wyprodukowała rekordowe 843 tys. ton miedzi w pierwszej połowie roku. Drastyczny spadek cen miedzi w ciągu ostatniego roku wpłynął na ograniczenie środków na inwestycje, pomimo zapowiedzi rządowego wsparcia na poziomie 4 mld USD do 2018 roku. Obecnie Codelco restrukturyzuje projekt inwestycyjny w kopalni Radomiro Tomic, który uzyskał pozwolenia środowiskowe w styczniu i ma na celu poprawę zysków, jednak firma zauważa niższą jakość rudy Cu w porównaniu z sąsiadującym depozytem Chuquicamata. Według Nelsona Pizarro, Radomiro Tomic jest mniej konkurencyjny niż pozostałe trzy projekty inwestycyjne, a środki inwestycyjne będą lokowane jedynie w najbardziej dochodowe projekty.

Metale szlachetne

W związku z nadchodzącym wrześniowym posiedzeniem Fed inwestorzy na rynku spodziewają się zwiększonej zmienności kwotowań. Prawdopodobieństwo podwyższenia stóp na najbliższym posiedzeniu spadło jednak po niedawnej publikacji danych o sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej, które spadły bardziej niż oczekiwano. Sytuację pogarsza także kondycja rynku pracy na którym wzrosła liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych.

Innowacyjne metody zarządzania ekspozycją opartą o metale szlachetne

Instrumenty będą notowane zarówno na COMEX jak i NYMEX

Niestety rosyjskie zapasy platyny pozostają nie ujawnione

Comex udostępnia inwestorom kolejne instrumenty oparte o metale szlachetne

CME Group ogłosiła ostatnio pierwsze uruchomienie pierwszych w historii handlowanych na giełdzie instrumentów futures opartych o: współczynnik złoto/srebro, spread pomiędzy złotem i platyną oraz spread pomiędzy platyną a palladem. Handel nowymi instrumentami będzie możliwy od 24 października 2016. Obecnie nowa oferta giełdy podlega weryfikacji przez regulatora rynku. Te trzy nowe kontrakty zapewnią uczestnikom rynku innowacyjny sposób zarządzania relacjami pomiędzy cenami metali szlachetnych, jednocześnie posiadając dostęp do głębokiej płynności oferowanej przez COMEX na rynku złota i srebra, oraz NYMEX na rynkach platyny i palladu. Te trzy nowe kontrakty wyeliminują wiele złożoności i utrudnień występujących dotychczas w handlu spreadami metali szlachetnych, zapewnią też większą liczbę uczestników rynku, którzy wykazują zapotrzebowanie na zarządzanie swoim ryzykiem makroekonomicznym.

Omawiane nowe instrumenty będą rozliczone finansowo i będą opierać się na istniejącym zestawie produktów i kwotowań oferowanych przez CME Group w zakresie metali szlachetnych. Instrument futures oparty o wskaźnik relacji złota do srebra będzie posiadał nominał wielkości 500 punktów indeksowych natomiast w przypadku futures opartego o spread pomiędzy kwotowaniami złota i platyny będzie posiadał on nominał wielkości 100 troz. Kontrakty powiązane z cenami srebra i złota będą kwotowane na giełdzie COMEX a te oparte o platynę i pallad będą notowane na NYMEX.

Firma Norilsk działa jak animator na rynku palladu

Fundusz założony przez rosyjską firmę wydobywczą Norylsk Nikiel kupił w pierwszej połowie 2016 roku około 90 tys. troz palladu. Fundusz może też zakupić podobną ilość palladu w drugiej połowie roku, w zależności od warunków rynkowych.

Norylsk, największy na świecie producent palladu, stworzył Globalny Fundusz Palladu w celu „rozwijania relacji” z innymi podmiotami, które posiadają zapasy tego metalu. W założeniu fundusz może dokonywać transakcji zakupu bądź sprzedaży tego metalu do kwoty 200 mln USD. Od 2014 roku, Norylsk podejmował też próby handlu metalu ze strategicznych rosyjskich rezerw ale ze względu na słabe warunki makroekonomiczne transakcje zostały opóźnione. Bank centralny, który posiada jedno z największych na świecie rezerw złota i walut obcych nie podaje jednak stanu swoich zapasów palladu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Jackson Hole: Yellon pozostawia otwartą furtkę do podwyżek stóp procentowych

Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów, Janet Yellen pozostawiła furtkę do podniesienia stóp procentowych w 2016 roku nadal otwartą. Przemowa Szefowej Fed została poparta wypowiedzią Stanley Fischera, który w wywiadzie potwierdził, że oprócz gospodarki, silny pozostaje również rynek pracy w USA.

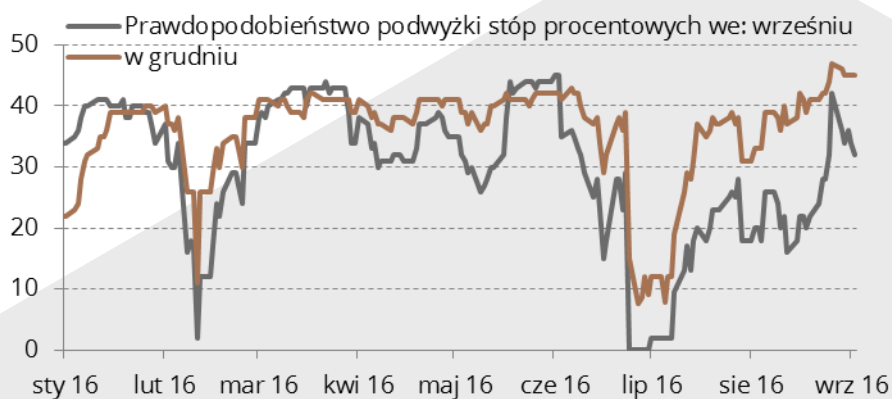
Zgodnie z wypowiedzią Janet Yellen, sprawa podwyżki stóp procentowych jest w dalszym ciągu otwarta

W przekonaniu Stanleya Fischera gospodarka USA radzi sobie bardzo dobrze

Szefowa amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) Janet Yellen na spotkaniu bankierów centralnych w Jackson Hole powiedziała, że kwestia podwyżek stóp procentowych jest otwarta i umocniła się. Jednakże, Yellen nie ujawniła momentu w jakim podnoszenie stóp byłoby dogodne dla Fed. Jedyne co zostało podane do wiadomości, to fakt, że podwyżki będą „stopniowe” i zostaną wdrożone wraz z upływem czasu.

Wiceprzewodniczący amerykańskiej Rezerwy Federalnej powiedział w wywiadzie dla CNBC, że decyzja o podniesieniu stóp procentowych powinna być podjęta na podstawie danych prospektywnych, a nie informacji przeszłych. Dlatego też informacje z rynku pracy mają dość duże znaczenie dla członka Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Według Fischera, gospodarka USA ma się dobrze, a bardziej znaczące dane makroekonomiczne wyglądają w skali całości publikacji coraz lepiej. Wiceprzewodniczący dodał, że gospodarka Stanów Zjednoczonych jest blisko stanu pełnego zatrudnienia, natomiast inflacja jest wyższa niż przed rokiem i nadal rośnie, pomimo, że nie dotarła jeszcze do celu na poziomie 2%.

Prawdopodobieństwo wzrostu stóp proc. znacznie wzrosło w ostatnich tygodniach i odnotowało lokalny szczyt po symposium w Jackson Hole









Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Stanley Fischer wspomniał również, że na najbliższym posiedzeniu FOMC, który będzie miał miejsce 20-21 września, członkowie rozważą decyzję o zacieśnieniu

polityki monetarnej. Liczba podwyżek będzie uzależniona od danych makroekonomicznych, co jest od dłuższego czasu standardowym argumentem Fed. W mniemaniu Fischera, komentarze Yellen są spójne i nie wykluczają jednej lub dwóch podwyżek jeszcze w tym roku. Przed rozpoczęciem 2016 roku Fed prognozował aż cztery podwyżki stóp, niemniej jednak Fischer w dalszym ciągu twierdzi, że nawet mniejsze niż przewidywane zacieśnienie monetarne nie będzie ujmą na wiarygodności członków FOMC.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆	01-wrz	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	50,4 ▲	49,9	49,8 ▲
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	50,0 ▼	50,6	50,1 ▼
Polska 						
☆☆☆☆☆	30-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	3,1% -	3,1%	--
☆☆☆☆☆	30-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,9% -	0,9%	--
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	-0,8% ▲	-0,9%	-0,9% ▲
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	51,5 ▲	50,3	50,6 ▲
USA 						
☆☆☆☆	29-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lip	0,1% -	0,1%	0,1% ○
☆☆☆☆	29-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lip	1,6% -	1,6%	1,5% ▲
☆☆	29-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lip	0,4% ▲	0,3%	0,4% ○
☆☆	29-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lip	0,3% ▼	0,5%	0,3% ○
☆	29-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	- 6,2 ▼	- 1,3	- 3,9 ▼
☆	30-sie	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Cze	190 ▲	188	--
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	52,0 ▼	52,1	52,1 ▼
☆☆	01-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	49,4 ▼	52,6	52,0 ▼
☆☆☆	02-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	51,5 -	51,5	--
☆☆☆	02-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	51,0 ▲	50,9	51,0 ○
☆☆	02-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	151 ▼	275	180 ▼
☆☆	02-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lip	4,4% -	4,4%	4,4% ○
☆☆	02-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	9,7% -	9,7%	--
☆☆	02-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	4,9% -	4,9%	4,8% ▲
☆	02-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sie	2,4% ▼	2,7%	2,5% ▼
Strefa euro 						
☆	30-sie	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sie	104 ▼	105	104 ▼
☆	30-sie	Indeks pewności przemysłowej‡	Sie	- 4,4 ▼	- 2,6	- 2,7 ▼
☆	30-sie	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sie	- 8,5 -	- 8,5	- 8,5 ○
☆	30-sie	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Sie	0,0 ▼	0,4	0,4 ▼
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Sie	0,8% ▼	0,9%	0,9% ▼
☆☆☆☆	31-sie	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sie	0,2% -	0,2%	0,3% ▼
☆☆	31-sie	Stopa bezrobocia	Lip	10,1% -	10,1%	10,0% ▲
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	51,7 ▼	51,8	51,8 ▼
☆☆	02-wrz	Inflacja producentka (rdr)	Lip	-2,8% ▲	-3,1%	-2,9% ▲
Niemcy 						
☆☆☆☆	30-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	0,3% ▼	0,4%	0,5% ▼
☆☆☆☆	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	0,4% -	0,4%	0,5% ▼
☆☆☆	31-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	-1,5% ▼	2,3%	0,3% ▼
☆☆	31-sie	Stopa bezrobocia	Sie	6,1% -	6,1%	6,1% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	53,6 -	53,6	53,6 ○
Francja 						
☆☆☆☆	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	0,2% -	0,2%	0,3% ▼
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	48,3 ▼	48,5	48,5 ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Włochy						
★★★★	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	0,0% ▲	-0,2%	-0,1% ▲
★★	31-sie	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lip	11,4% ▼	11,6%	11,6% ◡
★★★	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	49,8 ▼	51,2	51,2 ◡
★★★★★	02-wrz	PKB (wda, rdr) - dane finalne‡	II kw.	0,8% =	0,8%	0,7% ▲
★★★★★	02-wrz	PKB (wda, kdk) - dane finalne	II kw.	0,0% =	0,0%	0,0% ○
Wielka Brytania						
★★★	01-wrz	PMI w przemyśle (sa)‡	Sie	53,3 ▲	48,3	49,0 ▲
Japonia						
★★★★	31-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	-3,8% ▼	-1,5%	-3,0% ◡
★★★	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	49,5 ▼	49,6	--
Chile						
★★★	30-sie	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lip	447 558 ▼	473 608	--
★★★	30-sie	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Lip	-4,4% ▼	-2,2%	-2,6% ◡
Kanada						
★★★★★	31-sie	PKB (rdr)	Cze	1,1% ▲	1,0%	1,0% ▲
★★★★★	31-sie	PKB (kdk, zanualizowane)‡	II kw.	-1,6% ▼	2,5%	-1,5% ◡

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

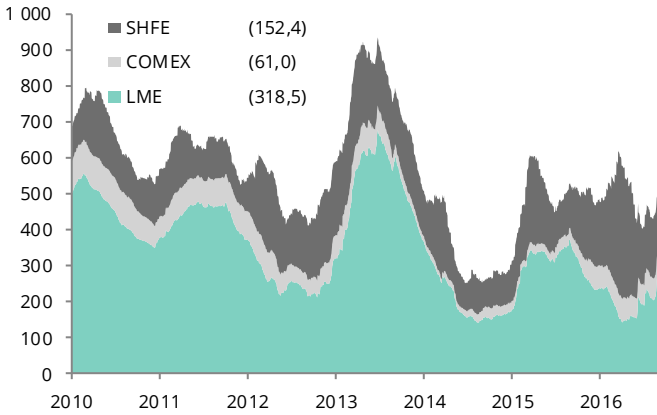
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 02-wrz-16)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	4 607,00	▼ -3,5%	▼ -4,6%	▼ -2,0%	▼ -12,2%	4 726,19	4 310,50	5 103,00
Molibden	16 500,00	▲ 3,1%	▼ -2,9%	▲ 37,5%	▲ 24,1%	13 982,65	11 750,00	17 000,00
Nikiel	9 880,00	▼ -3,6%	▲ 4,9%	▲ 14,0%	▼ -1,4%	9 091,06	7 710,00	10 900,00
Aluminium	1 592,00	▼ -3,4%	▼ -2,6%	▲ 5,6%	▼ -0,9%	1 567,66	1 453,00	1 690,50
Cyna	19 300,00	▲ 4,5%	▲ 13,2%	▲ 32,2%	▲ 23,7%	16 742,62	13 235,00	19 300,00
Cynk	2 348,50	▲ 2,7%	▲ 11,7%	▲ 46,8%	▲ 29,6%	1 915,66	1 453,50	2 348,50
Ołów	1 940,00	▲ 3,0%	▲ 9,0%	▲ 7,7%	▲ 13,1%	1 760,29	1 597,00	1 940,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,75	▼ -3,4%	▲ 2,1%	▲ 35,7%	▲ 27,5%	16,86	13,58	20,71
Złoto ¹	1 324,70	▼ -1,6%	▲ 0,3%	▲ 24,7%	▲ 17,4%	1 252,34	1 077,00	1 366,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	1 052,00	▼ -4,9%	▲ 5,3%	▲ 20,6%	▲ 5,0%	997,54	814,00	1 182,00
Pallad ¹	670,00	▼ -5,8%	▲ 13,8%	▲ 22,5%	▲ 14,5%	579,94	470,00	730,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,1193	▼ -1,2%	▲ 0,8%	▲ 2,8%	▼ -0,3%	1,1155	1,0742	1,1569
EUR/PLN	4,3796	▲ 2,1%	▼ -1,0%	▲ 2,8%	▲ 3,5%	4,3636	4,2355	4,4987
USD/PLN	3,9164	▲ 3,3%	▼ -1,6%	▲ 0,4%	▲ 4,0%	3,9122	3,7193	4,1475
USD/CAD	1,2999	▲ 0,9%	▼ -0,1%	▼ -6,1%	▼ -1,5%	1,3230	1,2544	1,4589
USD/CNY	6,6805	▲ 0,4%	▲ 0,5%	▲ 2,9%	▲ 5,1%	6,5723	6,4536	6,7045
USD/CLP	680,28	▲ 3,7%	▲ 2,8%	▼ -4,2%	▼ -1,2%	681,78	645,22	730,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,835	▲ 0,02	▲ 0,18	▲ 0,22	▲ 0,50	0,667	0,612	0,842
3m EURIBOR	-0,301	▼ 0,00	▼ -0,02	▼ -0,17	▼ -0,27	-0,243	-0,301	-0,132
3m WIBOR	1,710	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	1,690	1,670	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,208	▲ 0,03	▲ 0,23	▼ -0,53	▼ -0,37	1,217	0,928	1,709
5-letni swap st. proc. EUR	-0,127	▼ -0,01	▼ -0,07	▼ -0,46	▼ -0,53	-0,002	-0,183	0,309
5-letni swap st. proc. PLN	1,860	▲ 0,12	▲ 0,07	▼ -0,13	▼ -0,35	1,865	1,735	2,118
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	44,44	▼ -8,4%	▼ -8,0%	▲ 20,0%	▼ -4,9%	40,96	26,21	51,23
Ropa Brent	45,85	▼ -8,1%	▼ -5,3%	▲ 28,3%	▼ -8,2%	41,69	26,39	51,33
Diesel NY (ULSD)	139,34	▼ -7,6%	▼ -5,5%	▲ 29,5%	▼ -12,3%	127,28	86,44	156,18
Pozostałe								
VIX	11,98	▲ 0,64	▼ -3,65	▼ -6,23	▼ -13,63	16,63	11,34	28,14
BBG Commodity Index	82,99	▼ -3,8%	▼ -6,6%	▲ 5,6%	▼ -7,2%	81,91	72,88	89,94
S&P500	2 179,98	▼ -0,2%	▲ 3,9%	▲ 6,7%	▲ 11,7%	2 054,38	1 829,08	2 190,15
DAX	10 683,82	▲ 1,3%	▲ 10,4%	▼ -0,6%	▲ 3,5%	9 935,54	8 752,87	10 742,84
Shanghai Composite	3 067,35	▼ -1,3%	▲ 4,7%	▼ -13,3%	▼ -2,9%	2 946,96	2 655,66	3 361,84
WIG 20	1 767,55	▼ -1,8%	▲ 1,0%	▼ -4,9%	▼ -18,0%	1 821,81	1 674,57	1 999,93
° KGHM	73,10	▼ -6,2%	▲ 10,8%	▲ 15,1%	▼ -9,2%	67,89	52,29	80,20

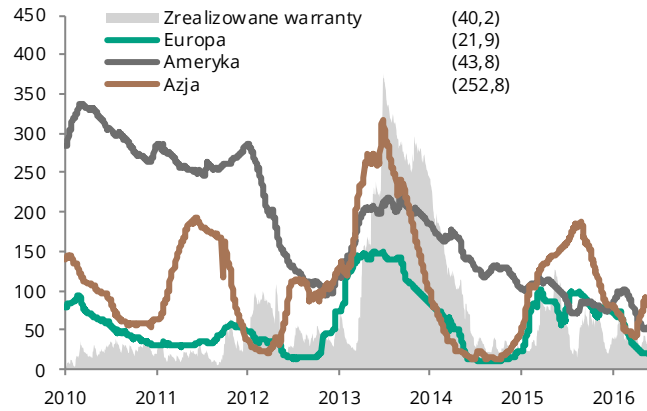
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



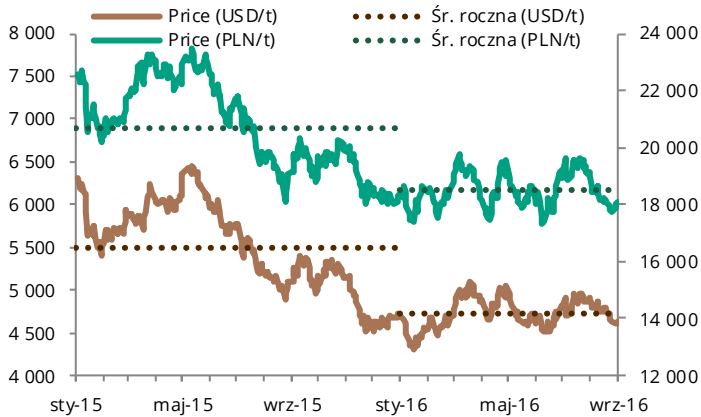
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



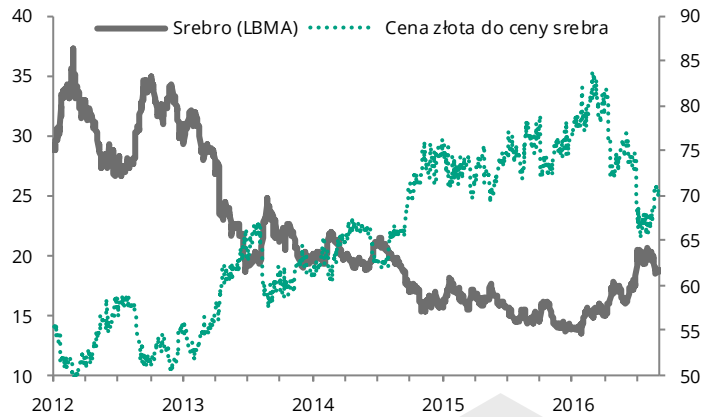
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



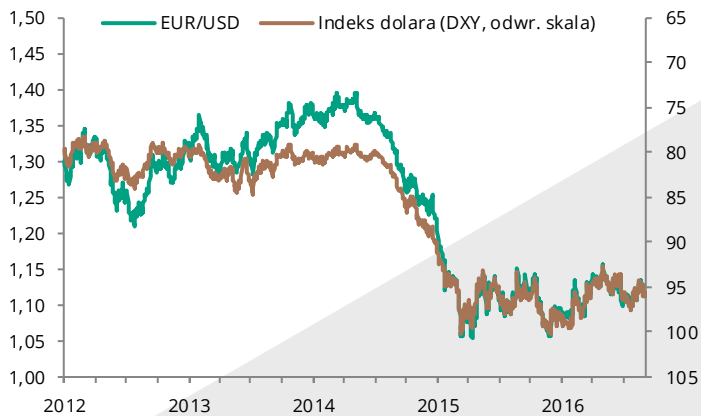
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



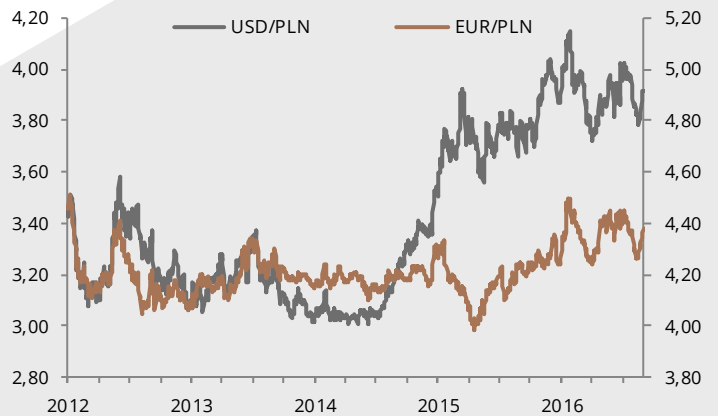
Źródło: Bloomberg, KGHM

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 sierpnia – 4 września 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.

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