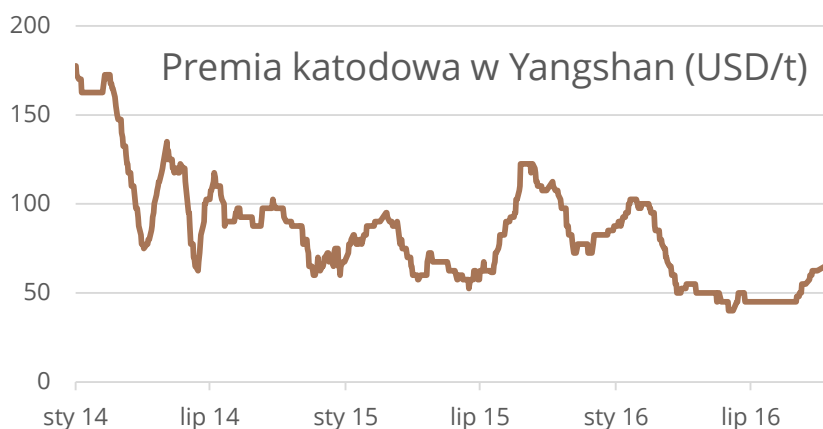


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 3 października 2016

- Miedź:** Pomiedzy 19 września a 2 października cena miedzi poruszała się w zakresie 4700-4800 USD/t, podczas gdy ogólny poziom zapasów na giełdach (LME, SHFE oraz COMEX) zanotował spadek o 6 225 ton. Zgodnie z informacją podaną przez ICSG, globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował 83 tys. ton deficytu w czerwcu, w stosunku do 69 tys. ton w maju (str. 2).
- Metale Szlachetne:** Po wrześniowym posiedzeniu FOMC inwestorzy pozostają bardziej zainteresowani wynikami wyborów w USA. Zagadka związana z podniesieniem stóp procentowych została na razie przełożona na późniejszy termin (grudniowy). Segment metali szlachetnych stracił w ostatnim czasie zainteresowanie inwestorów ze względu na inne okazje pojawiające się na rynku towarowym, w szczególności ropy naftowej – po decyzji OPEC o zmniejszeniu produkcji czarnego złota (str. 4).
- Rynek ropy naftowej:** Po raz pierwszy od ośmiu lat Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) zgodziła się na wstępne porozumienie dotyczące wprowadzenia górnego limitu na produkcję ropy naftowej. W konsekwencji, ceny ropy naftowej wzrosły o 6%, głównie przez odwrócenie pozycji spekulacyjnych na rynku. (str. 5).
- Rynki walutowe:** Fed zdecydował się poczekać aż z rynku napłynie więcej sygnałów wskazujących na realizację założeń polityki monetarnej. Jednocześnie zasygnalizowano, że podwyżka stóp w grudniu jest wciąż prawdopodobna. Komitet zaznaczył, że ryzyka mogące wpłynąć na zmianę strategii monetarnej są w zasadzie zbalansowane (str. 7).

Przyczyną ostatnich wzrostów premii katodowych w Chinach, mógł być wyraźny spadek zapasów na giełdzie SHFE



Źródło: SMM, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▲ Miedź | 4 832,00 | 2,1% |
| ▲ Nikiel | 10 460,00 | 8,4% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▲ Srebro | 19,35 | 2,3% |
| ▲ Złoto | 1 322,50 | 1,1% |
| Waluty | | |
| ▼ EUR/USD | 1,1161 | -0,6% |
| ▼ EUR/PLN | 4,3120 | -0,3% |
| ▲ USD/PLN | 3,8558 | 0,2% |
| ▼ USD/CAD | 1,3117 | -0,7% |
| ▼ USD/CLP | 659,08 | -1,8% |
| Akcje | | |
| ▲ KGHM | 74,50 | 6,1% |

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

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | | |
|--------------------------|-----|---------|---|
| Prod. przemysłowa (rdr) | Sie | 7,5% | ▲ |
| Inflacja bazowa (rdr) | Wrz | 0,8% | - |
| PMI w przemyśle (Caixin) | Wrz | 50,1 | ▲ |
| Produkcja miedzi (t) | Sie | 455 434 | ▲ |
| Inflacja PCE (mdm) | Sie | 0,2% | ▲ |

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Wojciech Demski

przy współpracy z:

Michałem Kamińskim

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

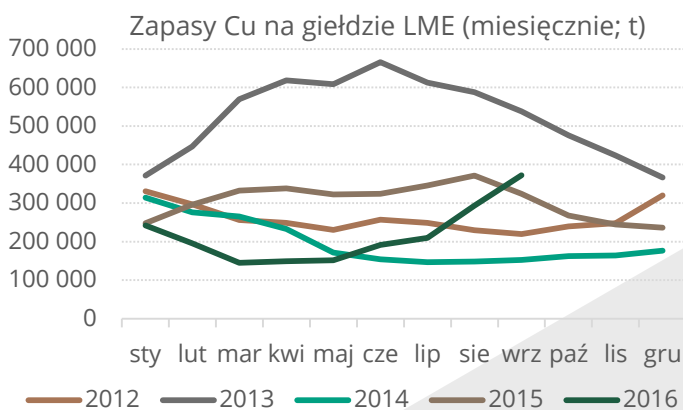
Miedź

Pomiędzy 19 września a 2 października cena miedzi poruszała się w zakresie 4700-4800 USD/t, podczas gdy ogólny poziom zapasów na giełdach (LME, SHFE oraz COMEX) zanotował spadek o 6 225 ton. Zgodnie z informacją podaną przez ICSG, globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował 83 tys. ton deficytu w czerwcu, w stosunku do 69 tys. ton w maju.

Rotacje w zapasach miedzi

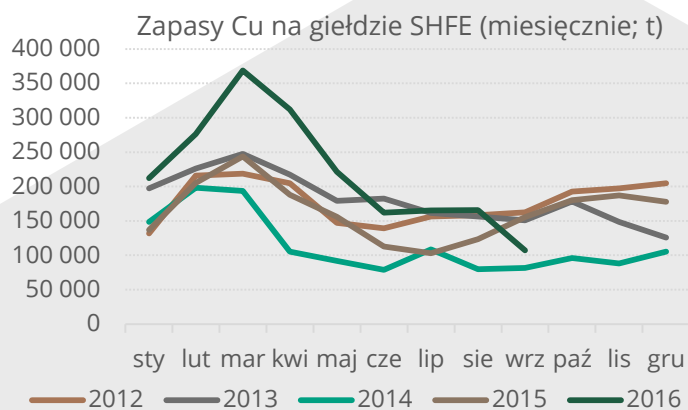
Pomimo zauważalnego w ostatnim czasie trendu na zapasach (wzrost w magazynach LME, redukcja w SHFE), cena miedzi utrzymywała się na relatywnie stabilnym poziomie. Rynek prawdopodobnie zdyskontował wzrost zapasów w akredytowanych magazynach Londyńskiej Giełdy Metali (LME) i zakwalifikował jako realokację materiału pomiędzy giełdami. Niewzruszone widoczną akumulacją materiału w magazynach LME ceny miedzi nieco odstraszały inwestorów, jednakże napływ materiału był częściowo zbilansowany jego odpływem z SHFE, co było jednym z głównych motywów w 3 kwartale bieżącego roku. W tym okresie zapasy w magazynach giełdy londyńskiej wzrosły o 180,7 tys. ton, podczas gdy ilość materiału w SHFE spadła o 61,3 tys. ton. To, co było mniej widoczne dla uczestników rynku, a z wysokim prawdopodobieństwem wpłynęło na stabilny kurs miedzi, to szacunek zapasów w składach wolnocłowych, w których ilość miedzi spadła o 95 tys. ton, według szacunków Metal Bulletin.

Dynamika akumulacji zapasów w oficjalnych magazynach Londyńskiej Giełdy Metali (LME)...



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

... została częściowo zrekompenzowana spadkiem poziomu ilości materiału w chińskiej SHFE



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Co ciekawe, uczestnicy rynku miedzi LME powszechnie uważają, że kolejne 100-150 tys. ton metalu w najbliższych miesiącach zostanie dostarczone do

magazynów, co powinno, ale nie przekłada się na ceny czerwonego metalu. Zgodnie z opracowaniem analityków Citi, rynek spodziewa się, że wystawione w ostatnim czasie warranty opcyjnie zostaną bardzo szybko zrealizowane, co nie będzie miało negatywnego przełożenia na ceny. Wśród pozytywnych aspektów, które będą kształtować cenę miedzi w najbliższym czasie należy wspomnieć o konsumpcji czerwonego metalu w Chinach, która od początku roku dynamicznie rośnie, skutecznie przeciwdziałając większym spadkom na miedzi. Głównym punktem wsparcia popytu było odbicie na rynku nieruchomości w Chinach, wzrost sprzedaży klimatyzatorów oraz, generalnie, sprzętu AGD, jak i wysoki poziom wydatków na rozbudowę sieci energetycznej. Zgodnie z prognozami analityków GBRIMM, popyt na miedź w Chinach w 2016 roku ma wynieść 4,1%, wobec wcześniejszych oczekiwań na poziomie 3,1% w relacji rocznej. Zmiana prognoz była głównie spowodowana dobrymi danymi makro z Chin, które w coraz większym stopniu wspierają popyt na metale w okresie powakacyjnym. Sierpniowe dane o produkcji przemysłowej, które zostały opublikowane w połowie września, pokazały najsilniejszy od 5 miesięcy wzrost na poziomie 6,3% rdr, powyżej konsensusu rynkowego.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według ostatniego wydania biuletynu International Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej zanotował w czerwcu deficyt w wysokości 83 tys. ton, w porównaniu do 69 tys. ton deficytu miesiąc wcześniej. W pierwszym półroczu 2016 roku, całkowity deficyt rynku wyniósł 306 tys. ton, przy 54 tys. ton nadwyżki popytu w porównywalnym okresie roku 2015. Globalna produkcja miedzi elektrolitycznej w czerwcu wyniosła 1,91 mln ton, przy konsumpcji na poziomie 2,0 mln ton. Oficjalne zapasy miedzi w Chinach wykazały deficyt w wysokości 65 tys. ton w czerwcu po 71 tys. ton deficytu miesiąc wcześniej.
- Londyńska Giełda Metali (LME) zaprezentuje wstępny harmonogram wdrożenia maksymalnych opłat za magazynowanie (*warehouse rents*) oraz załadunek metali (*free-on-truck charges*) w oficjalnych magazynach Giełdy, jako ostatnią część programu restrukturyzacyjnego. Mechanizm ustalania maksymalnych opłat będzie oparty na średnich najwyższych opłatach stosowanych przez magazyny w latach 2015/2016 oraz 2016/2017 z uwzględnieniem poszczególnych metali oraz krajów lokalizacji. Harmonogram wdrożenia limitów przewiduje zamrożenie limitów na okres pięciu lat, w których spodziewana jest naturalna korekta opłat stosowanych przez magazyny giełdowe do poziomów określonych przez limity. Po tym okresie, maksymalny poziom opłat będzie weryfikowany corocznie, bazując na współczynniku inflacji w danym kraju (*consumer price index*). Ze wstępnych szacunków magazynów dla lat 2016/2017, średnioważony wzrost opłat magazynowych i załadunkowych był znacząco wyższy niż dla poprzednich lat: 10% wzrostu za opłaty za magazynowanie, przy 3% wzroście dla poprzednich dwóch lat oraz 12% wzrostu opłat za załadunek, przy 2% wzroście w poprzednim okresie. LME zagwarantowała zarejestrowanym magazynom, możliwość jednorazowej korekty opłat przed

01.04. Metro – spółka zajmująca się magazynowaniem metali, własność firmy Reuben Brothers, obniżyło dzienną stawkę magazynową w Detroit z 72 do 60 centów (USc). ISTIM Metals – spółka rodziny Whelan – obniżyła opłatę w tej samej lokalizacji z 60 do 56 USc. Jednak poziom obniżek był rozczarowujący dla LME, która postanowiła rozpocząć wdrożenie regulacji opłat. Obecnie, poszczególne magazyny giełdowe zobowiązane są do 29 grudnia br. przedstawić poziom opłat na okres 2017-2018 (z wejściem w życie 01.04.2018). Przewiduje się, że operatorzy magazynów zaprezentują stawki w górnych granicach limitów.

Metale Szlachetne

Po wrześniowym posiedzeniu FOMC inwestorzy pozostają bardziej zainteresowani wynikami wyborów w USA. Zagadka związana z podniesieniem stóp procentowych została na razie przełożona na późniejszy termin (grudniowy). Segment metali szlachetnych stracił w ostatnim czasie zainteresowanie inwestorów ze względu na inne okazje pojawiające się na rynku towarowym, w szczególności ropy naftowej – po decyzji OPEC o zmniejszeniu produkcji czarnego złota.

Fala strajków w RPA wspiera ceny platyny

Członkowie związku zawodowego National Union of Mineworkers (NUM), reprezentującego ponad połowę pracowników rafinerii platyny firmy Impala rozpoczęło w ostatnim czasie strajk. Przyczyną było zerwanie rozmów o podwyżce płac. W efekcie ponad 500 osób należących do NUM nie pojawiło się przy stanowiskach pracy. Związek dla części kategorii płacowych żąda podwyżek na poziomie 9,5%. Firma Impala jest gotowa zwiększyć płace jedynie o 7,5%. W sierpniu wskaźnik inflacji w ujęciu rocznym ukształtował się na poziomie 5,9%. Drugim spornym obszarem są świadczenia dodatkowe. Związkowcy wnoszą o zwiększenie świadczeń na zakwaterowanie, dodatkowego wynagrodzenia za nadgodziny czy wynagrodzenia za okres dostępności do pracy. Firma proponuje swoim pracownikom jedynie wewnętrzną opiekę zdrowotną, związkowcy jednak chcą mieć wybór pomiędzy wewnętrzną a narodową opieką zdrowotną.

Na przestrzeni roku od czerwca 2015 do czerwca 2016 firmie Impala udało się zwiększyć produkcję o 11% do poziomu 628 600 uncji platyny.

PwC prognozuje głębszy deficyt na rynku platyny

Firma audytorska PricewaterhouseCoopers (PwC) ostrzegła, że jest mało prawdopodobne, aby górnictwo i przetwórstwo platyny zaspokoiło popyt na metale szlachetne w średnim okresie. W niedawno wydanym raporcie napisano, że podaż będzie stopniowo maleć ze względu na brak nowych inwestycji. Raport był zgodny z wcześniejszymi badaniami dotyczącym rynku platyny, które wskazywały na to, że deficyt będzie się pogłębiać. W raporcie można przeczytać, że pomimo znacznych inwestycji w kopalniach platyny

związek żąda podwyżek o 9,5% a firma jest w stanie zwiększyć wynagrodzenie o 7,5% przy inflacji 5,9%

Analitycy prognozują mniejszą podaż platyny ze względu na brak nowych inwestycji

dokonanych w ciągu ostatnich 15 lat, podaż znajduje się w trendzie spadkowym od 2006 r. Zdaniem analityków poziom inwestycji na tym rynku zmalał już w 2008 roku, w przeciwieństwie do wydatków inwestycyjnych na pozostałych rynkach towarowych związanych z górnictwem. World Platinum Investment Council (WPIC) zdecydowała się dostosować prognozy deficytu na rynku platyny na rok 2016 w górę o 16% lub 65 000 uncji, do poziomu 520 000 uncji z 455 000 uncji na koniec pierwszego kwartału. Raport WPIC pokazał marginalny wzrost popytu na metal przy jednoczesnym spadku podaży o ponad 3%. RPA zapewnia ponad 70% podaży z kopalń i ponad 55 procent całkowitej podaży, w tym recyklingu.

Rynek ropy naftowej

Po raz pierwszy od ośmiu lat Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC) zgodziła się na wstępne porozumienie dotyczące wprowadzenia górnego limitu na produkcję ropy naftowej. W konsekwencji, ceny ropy naftowej wzrosły o 6%, głównie przez odwrócenie pozycji spekulacyjnych na rynku, których posiadacze byli przekonani o kontynuacji polityki nieograniczonego niczym wydobycia czarnego złota, co zostało ustalone pomiędzy Arabią Saudyjską a Iranem w 2014 roku.

Jest wstępna zgoda OPEC na pierwsze od ośmiu lat ograniczenie produkcji ropy naftowej

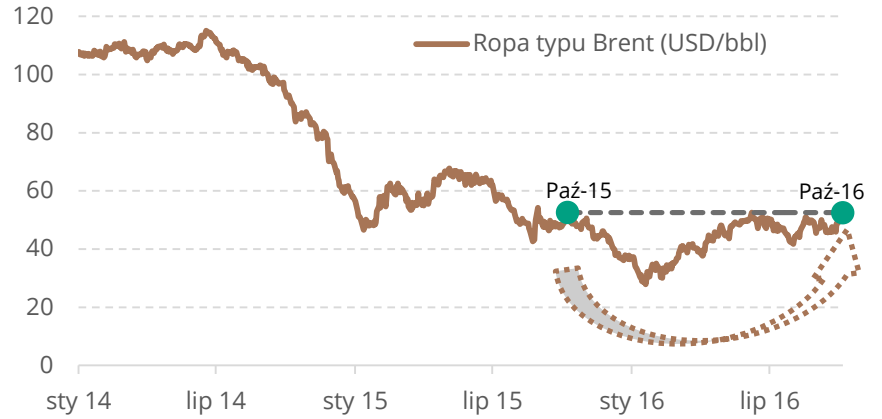
„Ograniczenie produkcji jest z pewnością pozytywnym sygnałem na rynku; Saudyjczycy wydają się powracać do sterowania rynkiem”

Po dwudniowych rozmowach w Algierze, OPEC zdecydowała się ograniczyć produkcję do maksymalnie 32,5 mln baryłek dziennie. Ta, na razie wstępna propozycja ma zostać doprecyzowana na listopadowym spotkaniu organizacji, podczas której cel produkcyjny ma zostać ustalony na poziomie 32,5-33 mln baryłek dziennie. Jeśli ustalona zostanie dolna granica tego zakresu, będzie to oznaczało spadek dziennej produkcji w OPEC o 750 tys. baryłek w stosunku do poziomów z sierpnia bieżącego roku. Organizacja zamierza powołać komitet, którego zadaniem będzie odpowiednie rozlokowanie wolumenu produkcji OPEC w poszczególnych krajach członkowskich. Decyzja będzie miała wymiar międzynarodowy, gdyż spadek produkcji może się bezpośrednio przełożyć na ceny czarnego złota, co pozytywnie wpłynie zarówno na gigantów sektora wydobywczego na świecie (takie jak np. Exxon Mobil) oraz mniejsze firmy zajmujące się wydobyciem ropy z łupków. Jeśli obniżka poziomu produkcji przyniesie wzrost ceny, skorzystają na tym również państwa z bogatymi zasobami ropy, tj. Arabia Saudyjska czy Rosja. Z drugiej strony, dla konsumentów będzie się to wiązało ze wzrostem ceny paliwa.

Porozumienie OPEC sygnalizuje również nowy etap w stosunkach pomiędzy Arabią Saudyjską i Iranem, których kierunek odnośnie polityki wydobycia ropy naftowej był rozbieżny od 2014 roku. Co więcej, kraje te stoją po dwóch różnych stronach w konfliktach w Syrii i Jemenie. Nowe ustalenia pomiędzy Rijadem oraz Teheranem z pośrednictwem Rosji, Algierii i Kataru oznaczają, że różnice, które

dzieliły te dwa państwa w osiągnięciu porozumienia wcześniej w 2016 roku zostały przewyżnione, a kolejny etap negocjacji ma potwierdzić dalszą chęć współpracy.

Po zapowiedzi ograniczenia podaży ropy naftowej, ceny czarnego złota zanotowały najwyższą cenę od roku.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian i nie zmienił założeń polityki monetarnej





Fed zdecydował się poczekać aż z rynku napłynie więcej sygnałów wskazujących na realizację założeń polityki monetarnej. Jednocześnie zasygnalizowano, że podwyżka stóp w grudniu jest wciąż prawdopodobna. Komitet zaznaczył, że ryzyka mogące wpłynąć na zmianę strategii monetarnej są w zasadzie zbalansowane.








Fed po raz kolejny zdecydował się pozostawić stopy procentowe bez zmian zwiększając tym samym prawdopodobieństwo bycia zaskoczonym i spóźnionym w warunkach coraz silniejszych ryzyk pochodzących z zagranicy oraz zmiennych sygnałów w zakresie siły amerykańskiej gospodarki. Teraz uwaga inwestorów przesuwana się na grudzień – miesiąc ostatniej szansy podniesienia stóp w 2016 r. Od tego ruchu zależy kondycja gospodarki USA, w szczególności PKB i inflacji w okresie poprzedzającym decyzję i w warunkach kampanii wyborczej. Na ostatnim posiedzeniu Rady trzech członków (najwięcej od 2014 r.) głosowało przeciw podwyżce o 25 punktów bazowych. Esther George – Prezydent Fed z Kansas City głosowała przeciw podwyżce już drugi raz z rzędu, podobnie jak Prezydent Fed z Bostonu Eric Rosengren oraz Loretta Mester – Prezydent Fed z Cleveland, która głosowała przeciw po raz pierwszy. Jak powiedziała Janet Yellen na konferencji prasowej po posiedzeniu Fed decyzja o pozostawieniu stóp nie oznacza, że Komitet stracił wiarę w gospodarkę USA. Zdaniem Przewodniczącej FOMC ryzyko spóźnienia się ze zmianą kierunku polityki monetarnej jest niskie ponieważ obecny poziom stóp jest jedynie umiarkowanie łagodny i nie powinien powodować zagrożeń takich jak bańki spekulacyjne czy dynamicznie rosnąca inflacja. Tak zwany „wykres kropek” Fed, który pokazuje poziomy stóp procentowych prognozowane przez samych członków Komitetu wskazuje ostatnio na prawdopodobną podwyżkę na ostatnim posiedzeniu w tym roku. Trzech członków Komitetu zakłada, że stopy powinny być utrzymane w tym roku. Większość członków zrewidowała swoje oczekiwania co do podwyżek w dół w odniesieniu zarówno do 2017 jak i długiego terminu prognoz. Zdaniem Komitetu rynek pracy powinien kontynuować ścieżkę wzrostową z uwagi na dynamiczny przyrost nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym średnio w ostatnich miesiącach. Dodatkowym argumentem są rosnące wydatki gospodarstw domowych. Czynnikiem negatywnym z kolei jest mały poziom inwestycji w przemyśle.

„wykres kropek” pokazuje, że członkowie Fed spodziewają się podwyżki na koniec roku

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|--|--------|--|--------|---------------------|------------|------------------------|
| Chiny  | | | | | | |
| ☺☺ | 27-wrz | Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr) | Sie | 19,5% ▲ | 11,0% | -- |
| ☺☺☺ | 30-wrz | PMI w przemyśle wg Caixin | Wrz | 50,1 ▲ | 50,0 | 50,1 ○ |
| ☺☺☺ | 01-paź | Oficjalny PMI w przemyśle | Wrz | 50,4 - | 50,4 | 50,5 ◡ |
| Polska  | | | | | | |
| ☺☺☺☺ | 19-wrz | Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr) | Sie | 7,5% ▲ | -3,4% | 5,4% ◡ |
| ☺☺☺ | 19-wrz | Sprzedaż detaliczna (rdr) | Sie | 5,6% ▲ | 2,0% | 4,5% ◡ |
| ☺☺ | 19-wrz | Inflacja producencka (rdr)‡ | Sie | -0,1% ▲ | -0,5% | 0,0% ◡ |
| ☺ | 19-wrz | Wykonanie budżetu państwa (skumul.) | Sie | 27,3% ▲ | 26,3% | -- |
| ☺☺ | 23-wrz | Stopa bezrobocia | Sie | 8,5% ▼ | 8,6% | 8,5% ○ |
| ☺☺☺☺ | 30-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Wrz | -0,5% ▲ | -0,8% | -0,4% ◡ |
| USA  | | | | | | |
| ☺☺☺☺☺ | 21-wrz | Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed) | Wrz | 0,50% - | 0,50% | 0,50% ○ |
| ☺☺☺☺☺ | 21-wrz | Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed) | Wrz | 0,25% - | 0,25% | 0,25% ○ |
| ☺☺☺ | 23-wrz | PMI w przemyśle - dane wstępne | Wrz | -- | 52,0 | 52,0 |
| ☺ | 26-wrz | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed | Wrz | -3,7 ▲ | -6,2 | -2,5 ◡ |
| ☺☺☺ | 27-wrz | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Wrz | -- | 51,5 | -- |
| ☺☺☺ | 27-wrz | PMI w usługach - dane wstępne | Wrz | -- | 51,0 | 51,2 |
| ☺ | 27-wrz | Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed | Wrz | -8,0 ▲ | -11,0 | -2,0 ◡ |
| ☺ | 27-wrz | Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡ | Lip | 191 ▲ | 190 | -- |
| ☺☺ | 28-wrz | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡ | Sie | 0,0% ▼ | 3,6% | -1,5% ◡ |
| ☺☺☺☺☺ | 29-wrz | PKB (zanualizowane, kdk) - | II kw. | 1,4% ▲ | 1,1% | 1,3% ◡ |
| ☺☺☺☺ | 30-wrz | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm) | Sie | 0,2% ▲ | 0,1% | 0,2% ○ |
| ☺☺☺☺ | 30-wrz | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr) | Sie | 1,7% ▲ | 1,6% | 1,7% ○ |
| ☺☺ | 30-wrz | Dochód osobisty (sa, mdm) | Sie | 0,2% ▼ | 0,4% | 0,2% ○ |
| ☺☺ | 30-wrz | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡ | Sie | 0,0% ▼ | 0,4% | 0,1% ◡ |
| ☺☺ | 30-wrz | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne | Wrz | 91,2 ▲ | 89,8 | 90,0 ◡ |
| Strefa euro  | | | | | | |
| ☺ | 22-wrz | Indeks pewności konsumentów - szacunek | Wrz | -8,2 ▲ | -8,5 | -8,2 ○ |
| ☺☺☺ | 23-wrz | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Wrz | -- | 52,9 | 52,8 |
| ☺☺☺ | 23-wrz | PMI w przemyśle - dane wstępne | Wrz | -- | 51,7 | 51,5 |
| ☺☺☺ | 23-wrz | PMI w usługach - dane wstępne | Wrz | -- | 52,8 | 52,8 |
| ☺ | 27-wrz | Podaż pieniądza M3 (rdr)‡ | Sie | 5,1% ▲ | 4,9% | 4,9% ◡ |
| ☺ | 29-wrz | Indeks pewności ekonomicznej | Wrz | 105 ▲ | 104 | 104 ◡ |
| ☺ | 29-wrz | Indeks pewności przemysłowej‡ | Wrz | -1,7 ▲ | -4,3 | -4,2 ◡ |
| ☺ | 29-wrz | Indeks pewności konsumentów - dane finalne | Wrz | -8,2 - | -8,2 | -8,2 ○ |
| ☺ | 29-wrz | Wskaźnik klimatu biznesowego‡ | Wrz | 0,5 ▲ | 0,0 | 0,1 ◡ |
| ☺☺☺☺ | 30-wrz | Inflacja bazowa (rdr) - szacunek | Wrz | 0,8% - | 0,8% | 0,9% ◡ |
| ☺☺☺☺ | 30-wrz | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Wrz | 0,4% ▲ | 0,2% | 0,4% ○ |
| ☺☺ | 30-wrz | Stopa bezrobocia | Sie | 10,1% - | 10,1% | 10,0% ◡ |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² | |
|------------------------|--------|---|--------|---------------------|------------|------------------------|---|
| Niemcy | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 23-wrz | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Wrz | -- | 53,3 | 53,6 | |
| ☆☆☆ | 23-wrz | PMI w przemyśle - dane wstępne | Wrz | -- | 53,6 | 53,1 | |
| ☆☆ | 26-wrz | Klimat w biznesie IFO‡ | Wrz | 110 ▲ | 106 | 106 | ▲ |
| ☆☆ | 28-wrz | Indeks pewności konsumentów GfK | Paź | 10,0 ▼ | 10,2 | 10,2 | ▼ |
| ☆☆☆☆ | 29-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz | 0,5% ▲ | 0,3% | 0,5% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 29-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Wrz | 0,7% ▲ | 0,4% | 0,6% | ▲ |
| ☆☆ | 29-wrz | Stopa bezrobocia | Wrz | 6,1% - | 6,1% | 6,1% | ○ |
| ☆☆☆ | 30-wrz | Sprzedaż detaliczna (rdr) | Sie | 3,7% ▲ | -1,5% | 1,8% | ▲ |
| Francja | | | | | | |  |
| ☆☆☆☆☆ | 23-wrz | PKB (rdr) - dane finalne | II kw. | 1,3% ▼ | 1,4% | 1,4% | ▼ |
| ☆☆☆☆☆ | 23-wrz | PKB (kdk) - dane finalne | II kw. | -0,1% ▼ | 0,0% | 0,0% | ▼ |
| ☆☆☆ | 23-wrz | PMI ogólny (composite) - dane wstępne | Wrz | -- | 51,9 | 51,8 | |
| ☆☆☆ | 23-wrz | PMI w przemyśle - dane wstępne | Wrz | -- | 48,3 | 48,5 | |
| ☆☆☆☆ | 30-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz | 0,5% ▲ | 0,4% | 0,5% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 30-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Wrz | 0,4% ▲ | 0,2% | 0,4% | ○ |
| Włochy | | | | | | |  |
| ☆☆☆☆ | 30-wrz | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Wrz | 0,1% ▲ | -0,1% | 0,1% | ○ |
| ☆☆ | 30-wrz | Stopa bezrobocia - dane wstępne | Sie | 11,4% - | 11,4% | 11,4% | ○ |
| Wielka Brytania | | | | | | |  |
| ☆☆☆☆☆ | 30-wrz | PKB (rdr) - dane finalne | II kw. | 2,1% ▼ | 2,2% | 2,2% | ▼ |
| ☆☆☆☆☆ | 30-wrz | PKB (kdk) - dane finalne | II kw. | 0,7% ▲ | 0,6% | 0,6% | ▲ |
| Japonia | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 23-wrz | PMI w przemyśle - dane wstępne | Wrz | -- | 49,5 | -- | |
| ☆☆☆☆ | 30-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Sie | -0,5% ▼ | -0,4% | -0,5% | ○ |
| ☆☆☆☆ | 30-wrz | Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne | Sie | 4,6% ▲ | -4,2% | 3,4% | ▲ |
| Chile | | | | | | |  |
| ☆☆☆ | 30-wrz | Produkcja miedzi ogółem (tony) | Sie | 455 434 ▲ | 447 558 | -- | |
| ☆☆☆ | 30-wrz | Produkcja wytwórcza (rdr) | Sie | 2,4% ▲ | -4,4% | 0,5% | ▲ |
| Kanada | | | | | | |  |
| ☆☆☆☆ | 23-wrz | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Sie | 1,1% ▼ | 1,3% | 1,4% | ▼ |
| ☆☆☆☆☆ | 30-wrz | PKB (rdr)‡ | Lip | 1,3% ▲ | 1,2% | 1,0% | ▲ |

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

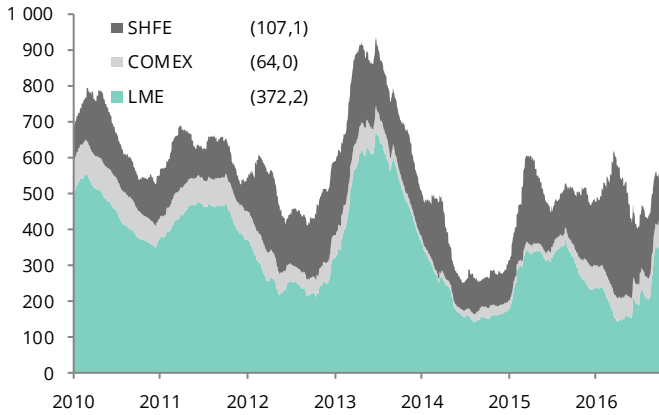
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 30-wrz-16)

| | Cena | Zmiana ceny ° | | | | Od początku roku ² | | |
|----------------------------|-----------|---------------|-----------|------------|----------|--------------------|-----------|-----------|
| | | 2 tyg. | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok | Średnia | Min. | Maks. |
| LME (USD/t) | | | | | | | | |
| Miedź | 4 832,00 | ▲ 2,1% | ▲ 0,1% | ▲ 2,8% | ▼ -6,7% | 4 725,17 | 4 310,50 | 5 103,00 |
| Molibden | 15 250,00 | ▼ -6,2% | ▼ -10,3% | ▲ 27,1% | ▲ 28,2% | 14 175,00 | 11 750,00 | 17 000,00 |
| Nikiel | 10 460,00 | ▲ 8,4% | ▲ 11,1% | ▲ 20,7% | ▲ 0,7% | 9 210,50 | 7 710,00 | 10 900,00 |
| Aluminium | 1 658,50 | ▲ 6,3% | ▲ 1,4% | ▲ 10,0% | ▲ 5,1% | 1 570,02 | 1 453,00 | 1 690,50 |
| Cyna | 20 295,00 | ▲ 6,1% | ▲ 19,0% | ▲ 39,0% | ▲ 29,5% | 17 046,18 | 13 235,00 | 20 295,00 |
| Cynk | 2 378,00 | ▲ 7,9% | ▲ 13,1% | ▲ 48,6% | ▲ 40,7% | 1 954,87 | 1 453,50 | 2 378,00 |
| Ołów | 2 105,50 | ▲ 8,8% | ▲ 18,3% | ▲ 16,8% | ▲ 26,6% | 1 779,58 | 1 597,00 | 2 105,50 |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | |
| Srebro | 19,35 | ▲ 2,3% | ▲ 5,4% | ▲ 40,0% | ▲ 33,0% | 17,12 | 13,58 | 20,71 |
| Złoto ¹ | 1 322,50 | ▲ 1,1% | ▲ 0,1% | ▲ 24,5% | ▲ 18,2% | 1 260,19 | 1 077,00 | 1 366,25 |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | |
| Platyna ¹ | 1 034,00 | ▲ 2,2% | ▲ 3,5% | ▲ 18,6% | ▲ 13,9% | 1 002,62 | 814,00 | 1 182,00 |
| Pallad ¹ | 722,00 | ▲ 10,1% | ▲ 22,6% | ▲ 32,0% | ▲ 9,6% | 590,89 | 470,00 | 730,00 |
| Waluty ³ | | | | | | | | |
| EUR/USD | 1,1161 | ▼ -0,6% | ▲ 0,5% | ▲ 2,5% | ▲ 0,1% | 1,1162 | 1,0742 | 1,1569 |
| EUR/PLN | 4,3120 | ▼ -0,3% | ▼ -2,6% | ▲ 1,2% | ▲ 1,6% | 4,3588 | 4,2355 | 4,4987 |
| USD/PLN | 3,8558 | ▲ 0,2% | ▼ -3,1% | ▼ -1,2% | ▲ 1,5% | 3,9056 | 3,7193 | 4,1475 |
| USD/CAD | 1,3117 | ▼ -0,7% | ▲ 0,8% | ▼ -5,2% | ▼ -0,9% | 1,3218 | 1,2544 | 1,4589 |
| USD/CNY | 6,6718 | ▼ 0,0% | ▲ 0,4% | ▲ 2,7% | ▲ 5,0% | 6,5820 | 6,4536 | 6,7045 |
| USD/CLP | 659,08 | ▼ -1,8% | ▼ -0,4% | ▼ -7,2% | ▼ -5,7% | 680,34 | 645,22 | 730,31 |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | |
| 3m LIBOR USD | 0,854 | ▼ 0,00 | ▲ 0,20 | ▲ 0,24 | ▲ 0,53 | 0,686 | 0,612 | 0,866 |
| 3m EURIBOR | -0,301 | - 0,00 | ▼ -0,02 | ▼ -0,17 | ▼ -0,26 | -0,249 | -0,304 | -0,132 |
| 3m WIBOR | 1,710 | - 0,00 | - 0,00 | ▼ -0,01 | ▼ -0,02 | 1,692 | 1,670 | 1,720 |
| 5-letni swap st. proc. USD | 1,181 | ▼ -0,04 | ▲ 0,20 | ▼ -0,56 | ▼ -0,23 | 1,214 | 0,928 | 1,709 |
| 5-letni swap st. proc. EUR | -0,149 | ▼ -0,03 | ▼ -0,09 | ▼ -0,48 | ▼ -0,47 | -0,016 | -0,183 | 0,309 |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 1,940 | ▼ -0,02 | ▲ 0,15 | ▼ -0,05 | ▼ -0,03 | 1,870 | 1,735 | 2,118 |
| Paliwa | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 48,24 | ▲ 12,1% | ▼ -0,2% | ▲ 30,2% | ▲ 7,8% | 41,40 | 26,21 | 51,23 |
| Ropa Brent | 47,71 | ▲ 6,2% | ▼ -1,5% | ▲ 33,5% | ▲ 1,1% | 42,16 | 26,39 | 51,33 |
| Diesel NY (ULSD) | 152,66 | ▲ 10,1% | ▲ 3,5% | ▲ 41,9% | ▲ 3,1% | 128,81 | 86,44 | 156,18 |
| Pozostałe | | | | | | | | |
| VIX | 13,29 | ▼ -2,08 | ▼ -2,34 | ▼ -4,92 | ▼ -9,26 | 16,40 | 11,34 | 28,14 |
| BBG Commodity Index | 85,34 | ▲ 2,5% | ▼ -3,9% | ▲ 8,6% | ▼ -2,1% | 82,14 | 72,88 | 89,94 |
| S&P500 | 2 168,27 | ▲ 1,4% | ▲ 3,3% | ▲ 6,1% | ▲ 12,7% | 2 064,58 | 1 829,08 | 2 190,15 |
| DAX | 10 511,02 | ▲ 2,3% | ▲ 8,6% | ▼ -2,2% | ▲ 10,5% | 9 993,72 | 8 752,87 | 10 752,98 |
| Shanghai Composite | 3 004,70 | ▲ 0,1% | ▲ 2,6% | ▼ -15,1% | ▼ -1,6% | 2 955,40 | 2 655,66 | 3 361,84 |
| WIG 20 | 1 709,51 | ▼ -1,4% | ▼ -2,4% | ▼ -8,0% | ▼ -16,6% | 1 814,54 | 1 674,57 | 1 999,93 |

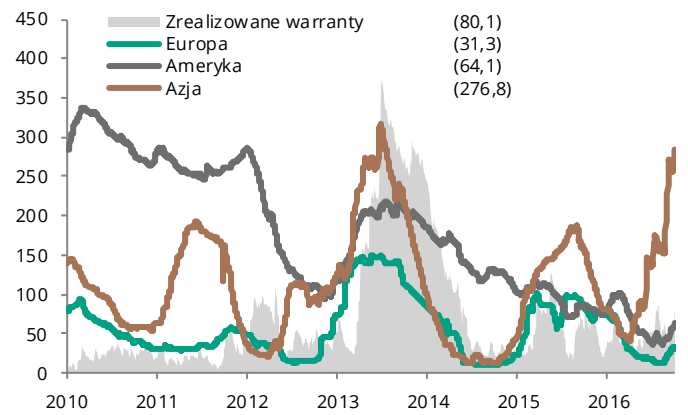
° KGHM zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



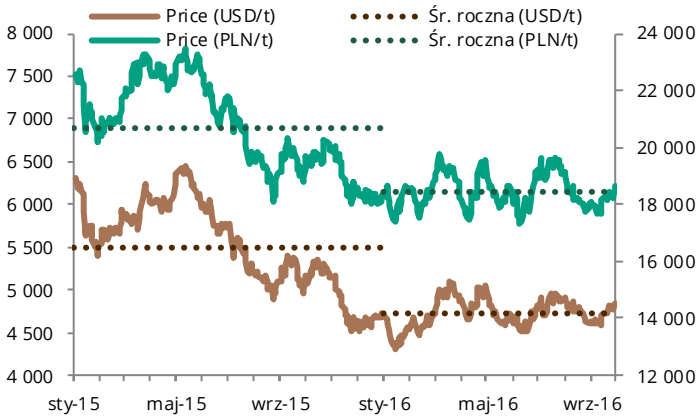
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



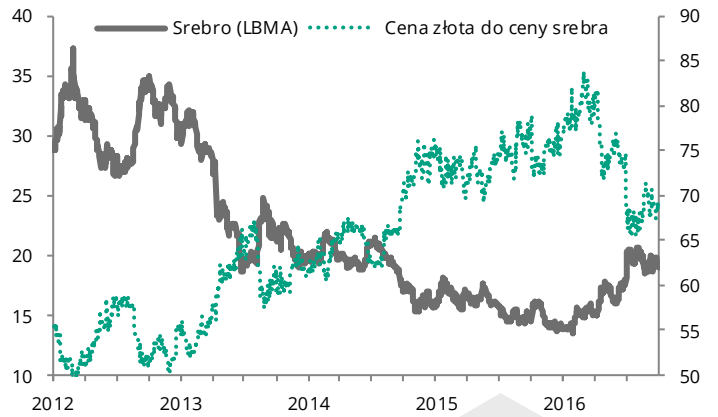
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



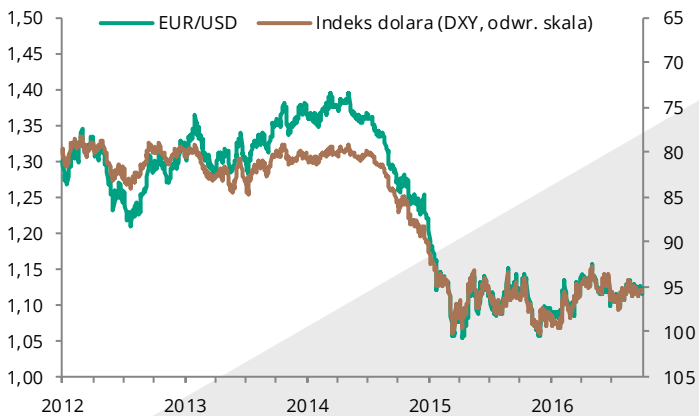
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



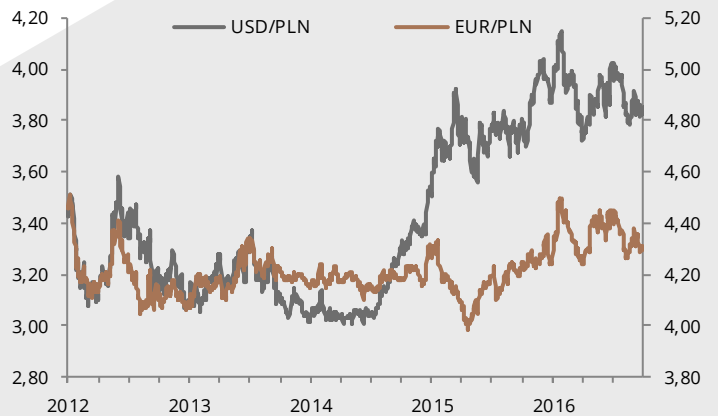
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **19 września – 2 października 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