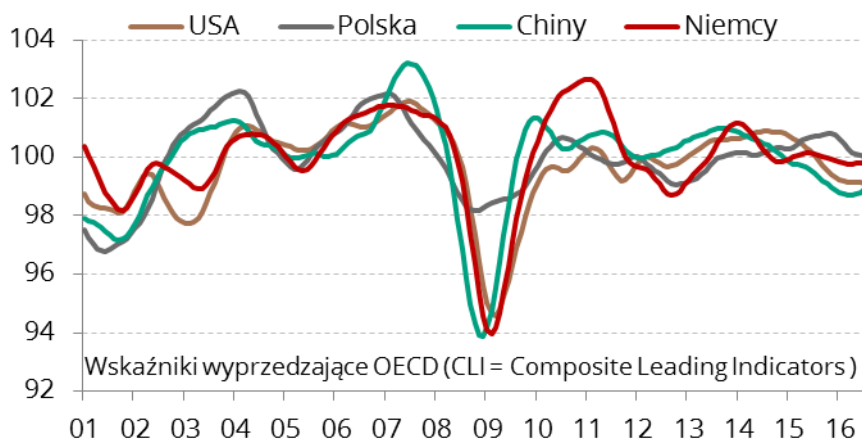


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 17 października 2016

- Miedź:** Cena czerwonego metalu notowanego na giełdzie LME ponownie odbiła się od okolic poziomów 4800 USD/t, co po raz kolejny potwierdza kontynuację zapoczątkowanych w 2016 ruchów w ograniczonym zakresie cenowym. Chińska agencja rządowa Antaika przewiduje wzrostu mocy wytwórczych blistrów i miedzi rafinowanej w Państwie Środka do poziomów odpowiednio 6,91 mln ton oraz 11,37 mln ton rocznie na koniec 2017 roku. Aurubis zaoferuje swoim klientom premie katodową na poziomie 86 USD/t, czyli 6,5% niższą w stosunku do poprzedniego roku (92 USD/t) (str. 2).
- Metale Szlachetne:** Wzrosty na rynku metali szlachetnych zostały ograniczone przez pozytywne dla grudniowej podwyżki stóp procentowych dane makro w USA. Obecnie, implikowane przez rynek prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych wzrosło do ponad 65% (str. 3).
- CLI:** Wskaźniki wyprzedzające OECD (CLI), które zostały stworzone m.in. do przewidywania punktów zwrotnych w aktywności gospodarczej na świecie w relacji do długoterminowego trendu, wskazują stabilny wzrost w agregacie krajów OECD (str. 5).
- Chiny:** Kluczową częścią ożywienia w 2016 roku w przypadku popytu na metale przemysłowe było relatywnie silne ożywienie na rynku nieruchomości, które w dużej mierze przyczyniało się do stymulowania obszaru gospodarki Państwa Środka związanego z przemysłem i budownictwem (str. 5).

Brak wyraźnego trendu wskaźników CLI pokazuje, że gospodarki na świecie pozostawały pod wpływem niewielkich wahań koniunktury








Źródło: Thomson Reuters Datastream, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	4 672,50	-3,3%
▼ Nikiel	10 435,00	-0,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	17,47	-9,7%
▼ Złoto	1 251,75	-5,3%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,1002	-1,4%
▼ EUR/PLN	4,2955	-0,4%
▲ USD/PLN	3,8965	1,1%
▲ USD/CAD	1,3168	0,4%
▲ USD/CLP	670,88	1,8%
Akcje		
▼ KGHM	69,76	-6,4%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Zm. zatrudnienia pozaroln.	Wrz	156 ▼
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	1,8% ▲
 Indeks ISM Manufacturing	Wrz	51,5 ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	1,9% ▲
 Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sie	2,5% ▲

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

Cena czerwonego metalu notowanego na giełdzie LME ponownie odbiła się od okolic poziomów 4800 USD/t, co po raz kolejny potwierdza kontynuację zapoczątkowanych w 2016 ruchów w ograniczonym zakresie cenowym. Chińska agencja rządowa Antaike przewiduje wzrostu mocy wytwórczych blistrów i miedzi rafinowanej w Państwie Środka do poziomów odpowiednio 6,91 mln ton oraz 11,37 mln ton rocznie na koniec 2017 roku. Aurubis zaoferuje swoim klientom premie katodową na poziomie 86 USD/t, czyli 6,5% niższą w stosunku do poprzedniego roku.

Antaike prognozuje dalszy wzrost mocy produkcyjnych

Zgodnie z prognozami rządowej agencji Antaike, przewidywane moce wytwórcze dla miedzi typu blister oraz rafinowanej osiągną poziom odpowiednio 6,91 mln ton oraz 11,37 mln ton rocznie do końca 2017 roku. Antaike przewiduje, że dodane zostanie 450 tys. ton rocznie mocy wytwórczych dla produkcji miedzi typu blister oraz 550 tys. ton rocznie mocy wytwórczych dla produkcji rafinowanej w 2017 roku. Mająca swoją siedzibę w Pekinie agencja prognozuje tegoroczny wzrostu mocy na poziomie 230 tys. zarówno w przypadku blistrów jak i miedzi rafinowanej, co implikuje potencjalną produkcję na poziomie odpowiednio 6,46 mln ton (blistry) oraz 10,82 mln ton (rafinowana).

Antaike prognozuje dynamikę krajowej produkcji miedzi rafinowanej na poziomie 5,8% w relacji rocznej i osiągnięciu poziom 7,8 mln ton rocznie w 2016 i pozostanie na stabilnym poziomie w kolejnym roku. Pomimo, że dynamika konsumpcji w Chinach ulegnie spowolnieniu w kolejnych latach, nadal będzie głównym czynnikiem wzrostu światowego popytu, głównie dzięki zapotrzebowaniu ze strony sektorów: energetycznego oraz „zielonej” energii.

Chińska agencja potwierdziła w swoim opracowaniu, że era szybkiego wzrostu mocy produkcyjnych w Państwie Środka dobiega końca, jednakże oczekuje się, że dynamika zapotrzebowania po stronie importu koncentratów miedzi pozostanie wciąż wysoka, głównie ze względu na chęć zagospodarowania nowopowstałych mocy produkcyjnych oraz ich rosnącym wykorzystaniem. Antaike przewiduje, że roczna dynamika produkcji miedzi górniczej znacznie spowolni, jednakże jej spadek ma zostać zastąpiony podażą złomów. Przewiduje się, że recykling krajowych złomów osiągnie w kolejnych latach wyższą dynamikę wzrostu niż złomów importowanych i będzie głównym źródłem podaży miedzi z obiegu wtórnego (*secondary production*).

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

Kontynuacja wzrostu mocy wytwórczych w 2017 roku zarówno w przypadku miedzi typu blister jak i rafinowanej

Produkcja górnicza w Chinach znacznie spowolni w kolejnych latach, jednakże jej spadek ma zostać zastąpiony podażą złomów

- Aurubis zaoferuje swoim kontrahentom premię do katod w wysokości 86 USD/t na dostawy w roku 2017, co stanowi obniżkę o 6,5% z poziomu 92 USD/tonę w roku 2016. Premia do katod stanowi dopłatę powyżej średniej notowań Londyńskiej Giełdy Metali (LME average cash copper price). Poziom premii negocjowany jest pomiędzy dostawcami a odbiorcami dla kontraktów długoterminowych, diskutowanych podczas LME Week – corocznego spotkania przedstawicieli branży w Londynie.
- Firma Codelco poinformowała, że opóźni inwestycje o wartości ok. 2,25 mld USD, przy braku zysków spowodowanych spadkiem cen miedzi. Państwowy gigant jest w trakcie realizacji ambitnego planu inwestycji, zakładającego pięć głównych projektów prowadzących do rozbudowy istniejących operacji i kontynuacji wydobycia. Po stracie księgowej wykazanej w pierwszej połowie 2016 roku, CEO firmy ocenił sytuację, jako „skrajnie niestabilną”. Codelco planuje obecnie redukcję inwestycji o 2,25 mld USD w nawiązaniu do pierwotnie przedstawionego planu. Obecna jego wersja przewiduje inwestycje na poziomie 18 mld USD do roku 2020. Cięcia obejmą, między innymi: opóźnienie do roku 2014 drugiej fazy projektu Radomiro Tomic oraz przesunięcie uruchomienia kolejnego poziomu wydobycia w kopalni El Teniente z roku 2020 na rok 2023. Realizowana już kluczowa inwestycja, związana z wydobyciem podziemnym w kopalni Chuquicamata, której oczekiwane zakończenie planowane jest na 2019 rok, pozostaje bez zmian. Produkcja we wrześniu osiągnęła oczekiwane poziomy, pomimo malejących zawartości miedzi w rudzie i przestojów produkcyjnych.

Metale Szlachetne

Wzrosty na rynku metali szlachetnych zostały ograniczone przez pozytywne dla grudniowej podwyżki stóp procentowych dane makro w USA. Obecnie, implikowane przez rynek prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych wzrosło do ponad 65%.

Napięcia między producentem platyny i zatrudnionymi pracownikami

Porozumienie pomiędzy Association of Mineworkers and Construction Union (Amcu) a producentami platyny, osiągnięte w ubiegłym tygodniu, dotyczące wynagrodzeń i innych warunków pracy, pozwoliło uniknąć eskalacji sytuacji strajkowej. Amcu, największy związek zawodowy w przemyśle platyny, początkowo zażądał 50-procentowego wzrostu płac do 12 500 ZAR. W 2012 roku Amcu przeprowadziło długotrwałą (ponad 6 miesięczną) akcję strajkową w branży platyny, żądając wynagrodzenia na poziomie 12 500 ZAR dla najniżej zarabiających. W rezultacie strajku śmierć ponieśli 44 osoby (41 ofiar stanowili strajkujący górnicy zabici w starciach z policją).

Strajk uniknięty w wyniku porozumienia płacowego Amcu z producentami platyny

Południowoafrykańskie kopalnie platyny wykazały słabsze wyniki finansowe

Według najnowszego, corocznego raportu firmy audytorskiej PwC, podkreślającego trendy w górnictwie Republiki Południowej Afryki, marże osiągnięte przez południowoafrykańskie kopalnie platyny spadły do 8,5% w 2016 roku z 9% w roku 2015, pozostając na poziomie zbyt niskim dla zrównoważonego rozwoju branży. Dla porównania, marże w kopalniach złota w kraju wzrosły do 26% z 24% w tym samym okresie, co było rezultatem wcześniejszych decyzji producentów, dotyczących cięć nakładów inwestycyjnych i zamknięcia nierentownych operacji. Według partnera PwC z branży energetycznej i górniczej Andries'a Rossouw "realistyczny" poziom marży dla spółek górniczych wynosi powyżej 30% i dodaje, że "marże na poziomie 9% nie wystarczają na pokrycie podatków i pożyczek, nie mówiąc o nakładach inwestycyjnych". Według raportu, w sektorze produkcji platyny "duża część bazy kosztowej utworzonej przed rokiem 2008 nie została zniesiona w momencie zapaści cen. Chociaż koszty produkcji wzrastały w tempie bliskim CPI, nie zmniejszyły się proporcjonalnie". Raport wspomina, że ceny platyny osiągnęły poziom niższy niż średnia ostatnich 7,5 lat, a poprzednie cykle niskich cen nie były dłuższe niż 9 lat. PwC wskazuje, że na podstawie średnich cen rzeczywistych osiągniętych przez dostawców, ceny platyny czeka odbicie w ujęciu waluty południowoafrykańskiej (rand). Raport, który obejmował 27 z 31 najważniejszych spółek górniczych Republiki Południowej Afryki, wykazał, że przemysł wydobywczy RPA poniósł 46 mld ZAR straty netto za rok 2016, co było pierwszym przypadkiem zagregowanej straty netto od początku badań osiem lat temu. W badaniu odnotowano również cięcia w dywidendach wypłacanych przez firmy górnicze do poziomu 8 mld ZAR w 2016 z 22 mld ZAR w roku 2015.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Wskaźniki CLI wskazują stabilny wzrost w krajach OECD

Wskaźniki wyprzedzające OECD (CLI), które zostały stworzone m.in. do przewidywania punktów zwrotnych w aktywności gospodarczej na świecie w relacji do długoterminowego trendu, wskazują stabilny wzrost w agregacie krajów OECD.

Stabilne momentum wzrostu przewidywany jest w USA, Japonii, Kanadzie oraz strefie euro, głównie w Niemczech oraz we Francji.

Wskaźnik wyprzedzające OECD (CLI), które zostały stworzone m.in. do przewidywania punktów zwrotnych w aktywności gospodarczej na świecie w relacji do długoterminowego trendu, wskazują stabilny wzrost w agregacie krajów OECD. Stabilny wzrost przewidywany jest w USA, Japonii, Kanadzie oraz strefie euro, głównie w Niemczech oraz we Francji. We Włoszech wskaźniki CLI pokazują niskie tempo aktywności gospodarczej, z kolei w Wielkiej Brytanii analitycy OECD w krótkim terminie nie dostrzegają ryzyka dla wzrostu w stosunku do prognozy sprzed miesiąca. Wśród największych rynków wschodzących, stabilny wzrost przewidywany jest w Chinach, natomiast w Rosji oraz Brazylii CLI wskazują rosnące tempo procesów gospodarczych. W Indiach aktywność gospodarcza ma rozwijać się jeszcze dynamiczniej niż dotychczas.

Czy cykl na chińskim rynku nieruchomości dobiega końca?

Kluczową częścią ożywienia w 2016 roku w przypadku popytu na metale przemysłowe było relatywnie silne ożywienie na rynku nieruchomości, które w dużej mierze przyczyniało się do stymulowania obszaru gospodarki Państwa Środka związanego z przemysłem i budownictwem.

Oczekuje się, że dynamika sprzedaży na rynku nieruchomości spadnie w przyszłym roku o 10%

Kluczową częścią ożywienia w 2016 roku w przypadku popytu na metale przemysłowe było relatywnie silne ożywienie na rynku nieruchomości, które w dużej mierze przyczyniało się do stymulowania obszaru gospodarki Państwa Środka związanego z przemysłem i budownictwem. Zgodnie z analizą banku inwestycyjnego Macquarie, cykl na rynku nieruchomości znajduje się w punkcie zwrotnym i oczekuje spadku dynamiki sprzedaży o 10% w relacji rocznej w 2017 roku. Stabilne momentum będzie trwało do ok. połowy 2017 roku, głównie ze względu na dość dużą poduszkę powietrzną w postaci zasobów gotówki wśród deweloperów oraz konieczność wsparcia wzrostu, który z wysokim prawdopodobieństwem będzie się pozytywnie przekładać na popyt na metale przemysłowe po przyszłorocznym Chińskim Nowym Roku.

Odnowienie inwestycji w środki trwałe w Chinach było kluczowe dla poprawienia popytu na metale podstawowe. Każdy juan wydany na projekty infrastrukturalne i budownictwo w znacznie większej mierze przyczynia się do popytu na metale niż juan wydany w pozostałych gałęziach gospodarki.

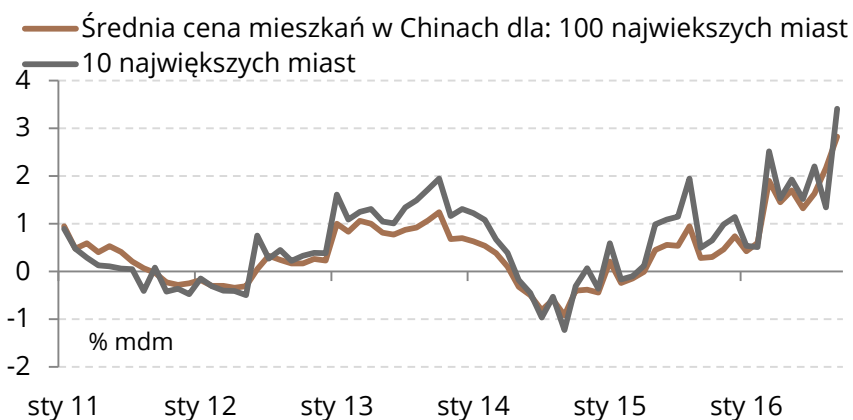
Według Macquarie, zapas niesprzedanych mieszkań w Chinach na koniec 2015 roku szacowany był na 19 mld metrów kwadratowych. Ludność miejska to ok.

767 mln, z czego wynika, że na jednego mieszkańca miast przypada ok. 25 metrów kwadratowych powierzchni mieszkaniowej. Stopa urbanizacji w Chinach wyniosła 56% w 2015 roku i jeśli zgodnie z planami wzrośnie w 2026 roku do 65% to będzie to implikowało wzrost ludności miejskiej o 170 mln osób w kolejnych 10 latach. Zakładając, że na osobę przypada 25 m² powierzchni, Macquarie przewiduje 4,3 mld m² dodatkowego popytu związanego z migracją ludności do miast.

Czy „boom” na rynku nieruchomości na pewno zmierza do końca?

Założenia banku pokazują popyt na poziomie 10,8 mld metrów kwadratowych powierzchni mieszkaniowych w najbliższej dekadzie. Dla porównania skali w 2016 roku popyt szacowany jest na 1,6 mld m². Bazując na tych liczbach można wysunąć wniosek, że okres rozkwitu na rynku nieruchomości powoli się kończy, natomiast 26-procentowy wzrost sprzedaży powierzchni mieszkaniowych w 2016 roku jest zdaniem analityków Macquarie tworzeniem zapasu pod przyszły, niepewny popyt.






Dynamika wzrostu średniej ceny mieszkań w największych chińskich miastach pozostaje na fali wznoszącej licząc od początku bieżącego roku



Źródło: China Index Academy, KGHM Polska Miedź

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	07-paź	Rezerwy walutowe (mld USD)	Wrz	3 166 ▼	3 185	3 180 ◐
⊕⊕	13-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Wrz	42,0 ▼	52,1	53,0 ◐
⊕⊕	13-paź	Eksport (rdr)	Wrz	-10,0% ▼	-2,8%	-3,3% ◐
⊕⊕⊕⊕	14-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,9% ▲	1,3%	1,6% ◐
⊕⊕	14-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	0,1% ▲	-0,8%	-0,3% ◐
Polska 						
⊕⊕⊕	03-paź	PMI w przemyśle	Wrz	52,2 ▲	51,5	52,1 ◐
⊕⊕⊕⊕⊕	05-paź	Główna stopa procentowa NBP	Paź	1,50% -	1,50%	1,50% ◐
⊕⊕⊕⊕	11-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	-0,5% -	-0,5%	-- ◐
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	-0,4% -	-0,4%	-0,3% ◐
⊕⊕	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	- 509 ▼	- 322	- 90,0 ◐
⊕⊕	14-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	13 750 ▲	13 520	13 861 ◐
⊕⊕	14-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	-1 047 ▼	- 635	- 366 ◐
⊕	14-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Wrz	9,3% ▼	10,1%	9,5% ◐
USA 						
⊕⊕⊕	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	51,5 ▲	51,4	51,4 ◐
⊕⊕	03-paź	Indeks ISM Manufacturing	Wrz	51,5 ▲	49,4	50,4 ◐
⊕⊕⊕	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	52,3 ▲	52,0	-- ◐
⊕⊕⊕	05-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	52,3 ▲	51,9	51,9 ◐
⊕⊕	05-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sie	0,1% ▲	0,0%	0,0% ◐
⊕⊕	07-paź	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Wrz	156 ▼	167	172 ◐
⊕⊕	07-paź	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Wrz	9,7% -	9,7%	-- ◐
⊕⊕	07-paź	Stopa bezrobocia (główna)	Wrz	5,0% ▲	4,9%	4,9% ◐
⊕	07-paź	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Wrz	2,6% ▲	2,4%	2,6% ◐
⊕⊕	14-paź	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	0,5% ▲	-0,2%	0,5% ◐
⊕⊕	14-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	87,9 ▼	91,2	91,8 ◐
Strefa euro 						
⊕⊕⊕	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	52,6 -	52,6	52,6 ◐
⊕⊕	04-paź	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	-2,1% ▲	-2,6%	-2,1% ◐
⊕⊕⊕	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	52,6 -	52,6	52,6 ◐
⊕⊕⊕	05-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	52,2 ▲	52,1	52,1 ◐
⊕⊕	05-paź	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Sie	0,6% ▼	1,8%	1,5% ◐
⊕	11-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	12,3 ▲	5,4	-- ◐
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sie	1,6% ▲	-0,7%	1,5% ◐
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Sie	1,8% ▲	-0,5%	1,5% ◐
⊕	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	18,4 ▼	25,3	15,3 ◐
Niemcy 						
⊕⊕⊕	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	54,3 -	54,3	54,3 ◐
⊕⊕⊕	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	52,8 ▲	52,7	52,7 ◐
⊕⊕⊕	06-paź	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sie	2,1% ▲	-0,6%	1,6% ◐
⊕⊕⊕⊕	07-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	1,9% ▲	-1,3%	0,4% ◐
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	0,5% -	0,5%	0,5% ◐
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	0,7% -	0,7%	0,7% ◐

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	49,7 ▲	49,5	49,5 ▲
☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	52,7 ▼	53,3	53,3 ▼
☆☆☆☆	07-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	0,5% ▲	-0,1%	-1,3% ▲
☆☆☆☆	12-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	0,5% -	0,5%	0,5% ○
☆☆☆☆	12-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	0,4% -	0,4%	0,4% ○
Włochy						
☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle	Wrz	51,0 ▲	49,8	50,3 ▲
☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	51,1 ▼	51,9	51,5 ▼
☆☆☆☆	10-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Sie	4,1% ▲	-0,3%	-0,3% ▲
☆☆☆☆	14-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	0,1% -	0,1%	0,1% ○
Wielka Brytania						
☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle (sa)‡	Wrz	55,4 ▲	53,4	52,1 ▲
☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	53,9 ▲	53,6	52,3 ▲
☆☆☆☆	07-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	0,7% ▼	2,1%	1,3% ▼
Japonia						
☆☆☆	03-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	50,4 ▲	50,3	--
☆☆☆	05-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	48,9 ▼	49,8	--
Chile						
☆☆☆☆	05-paź	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sie	2,5% ▲	0,5%	2,0% ▲
☆☆	06-paź	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sie	5,5% ▲	4,9%	4,8% ▲
☆☆☆☆	07-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	3,1% ▼	3,4%	3,4% ▼
☆☆☆	07-paź	Eksport miedzi (mln USD)	Wrz	2 311 ▲	2 082	--
Kanada						
☆☆☆	07-paź	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Wrz	67,2 ▲	26,2	7,5 ▲

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

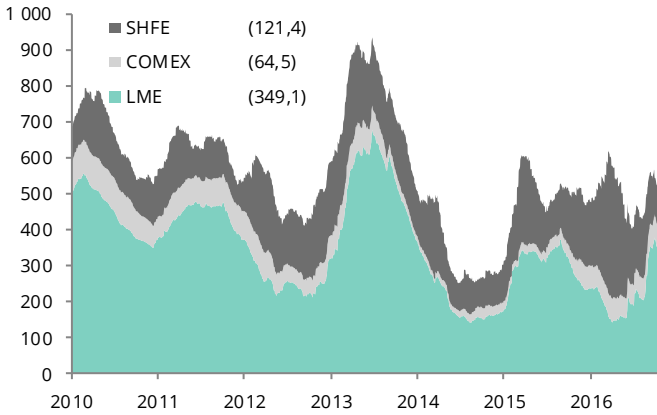
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 14-paź-16)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	4 672,50	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▼ -0,6%	▼ -12,6%	4 727,31	4 310,50	5 103,00
Molibden	15 500,00	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 29,2%	▲ 44,9%	14 241,25	11 750,00	17 000,00
Nikiel	10 435,00	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▲ 20,4%	▼ -1,3%	9 264,18	7 710,00	10 900,00
Aluminium	1 685,00	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 11,8%	▲ 7,5%	1 575,15	1 453,00	1 690,50
Cyna	19 575,00	▼ -3,5%	▼ -3,5%	▲ 34,1%	▲ 20,5%	17 194,78	13 235,00	20 295,00
Cynk	2 232,50	▼ -6,1%	▼ -6,1%	▲ 39,5%	▲ 23,6%	1 972,67	1 453,50	2 404,00
Ołów	1 991,50	▼ -5,4%	▼ -5,4%	▲ 10,5%	▲ 9,6%	1 793,42	1 597,00	2 105,50
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,47	▼ -9,7%	▼ -9,7%	▲ 26,4%	▲ 8,0%	17,16	13,58	20,71
Złoto ¹	1 251,75	▼ -5,3%	▼ -5,3%	▲ 17,8%	▲ 5,7%	1 260,49	1 077,00	1 366,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	933,00	▼ -9,8%	▼ -9,8%	▲ 7,0%	▼ -5,6%	1 000,90	814,00	1 182,00
Pallad ¹	642,00	▼ -11,1%	▼ -11,1%	▲ 17,4%	▼ -9,3%	594,89	470,00	730,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,1002	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 1,1%	▼ -3,8%	1,1160	1,0742	1,1569
EUR/PLN	4,2955	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▲ 0,8%	▲ 1,6%	4,3555	4,2355	4,4987
USD/PLN	3,8965	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▼ -0,1%	▲ 5,5%	3,9032	3,7193	4,1475
USD/CAD	1,3168	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▼ -4,9%	▲ 2,0%	1,3218	1,2544	1,4589
USD/CNY	6,7283	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▲ 3,6%	▲ 6,0%	6,5857	6,4536	6,7283
USD/CLP	670,88	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▼ -5,5%	▼ -1,5%	679,59	645,22	730,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,882	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,27	▲ 0,57	0,696	0,612	0,882
3m EURIBOR	-0,311	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,18	▼ -0,26	-0,252	-0,311	-0,132
3m WIBOR	1,720	▲ 0,01	▲ 0,01	- 0,00	▼ -0,01	1,694	1,670	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,298	▲ 0,12	▲ 0,12	▼ -0,44	▼ -0,05	1,217	0,928	1,709
5-letni swap st. proc. EUR	-0,051	▲ 0,10	▲ 0,10	▼ -0,38	▼ -0,39	-0,019	-0,183	0,309
5-letni swap st. proc. PLN	2,065	▲ 0,13	▲ 0,13	▲ 0,08	▲ 0,14	1,878	1,735	2,118
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	50,35	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▲ 35,9%	▲ 8,6%	41,83	26,21	51,35
Ropa Brent	50,36	▲ 5,6%	▲ 5,6%	▲ 40,9%	▲ 3,5%	42,56	26,39	51,56
Diesel NY (ULSD)	155,48	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▲ 44,5%	▲ 7,7%	130,21	86,44	160,02
Pozostałe								
VIX	16,12	▲ 2,83	▲ 2,83	▼ -2,09	▲ 0,07	16,30	11,34	28,14
BBG Commodity Index	86,34	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 9,9%	▼ -3,9%	82,33	72,88	89,94
S&P500	2 132,98	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▲ 4,4%	▲ 5,4%	2 068,82	1 829,08	2 190,15
DAX	10 580,38	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -1,5%	▲ 5,1%	10 018,80	8 752,87	10 752,98
Shanghai Composite	3 063,81	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -13,4%	▼ -8,2%	2 958,15	2 655,66	3 361,84
WIG 20	1 719,64	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -7,5%	▼ -19,5%	1 811,23	1 674,57	1 999,93
° KGHM	69,76	▼ -6,4%	▼ -6,4%	▲ 9,9%	▼ -26,8%	68,64	52,29	80,20

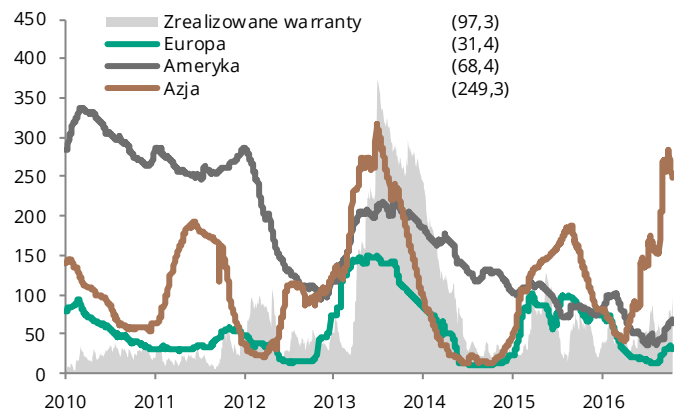
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



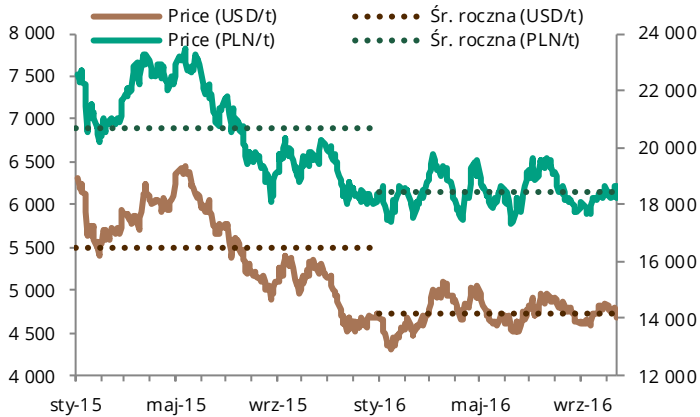
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



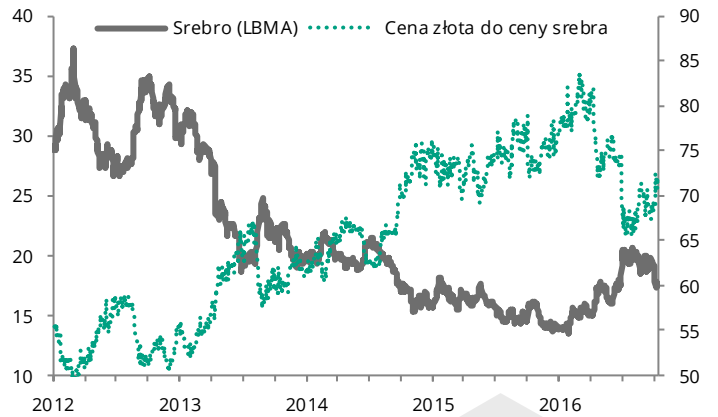
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



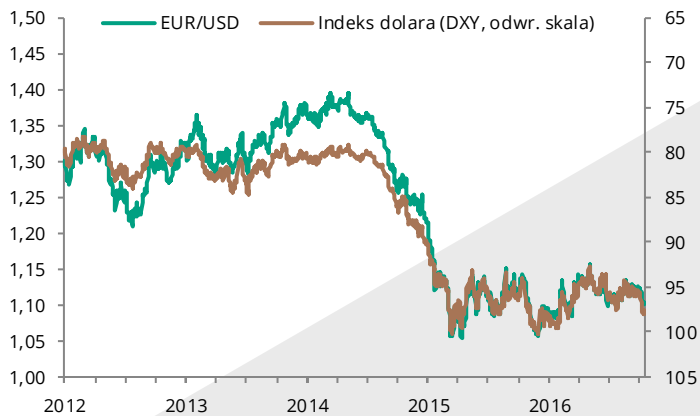
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



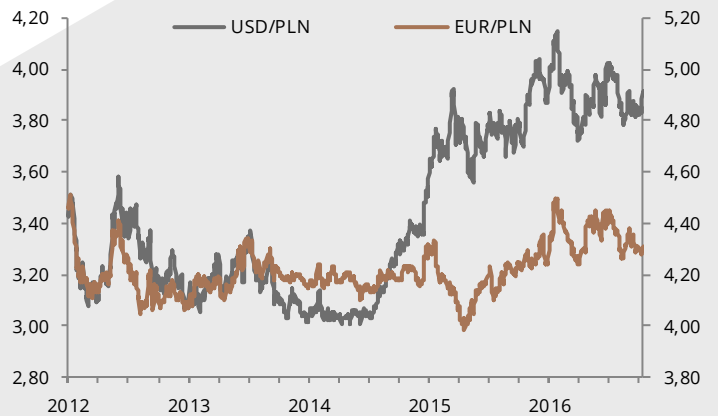
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **3 – 16 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