

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 31 października 2016

- Metale Szlachetne:** W dniach 16-18 października w Singapurze odbywała się konferencja zorganizowana przez LBMA. Uczestnicy rynku metali szlachetnych zgromadzili się w celu wymiany opinii na temat szans i zagrożeń dla rynku kruszców. Według analityków GFMS (Thomson Reuters) fizyczny popyt na złoto spadł prawie o jedną trzecią w ciągu trzeciego kwartału bieżącego roku, po tym jak wzrastające ceny biżuterii wyhamowały zakupy na kluczowych rynkach w Chinach i Indiach (str. 2).
- Miedź:** W przeddzień Tygodnia LME (LME Week) wielu analityków rynku towarowego próbuje znaleźć odpowiedź na pytanie co może wydarzyć się na rynku miedzi, która od początku roku pod względem cenowym była największym maruderem pośród metali podstawowych. Pomimo dynamicznie rosnącej podaży czerwonego metalu, wielu uczestników rynku uważa, że po 5-letnim okresie spadków cenowych, wartość miedzi ustabilizowała się i przestała spadać (str. 3).
- Rynek frachtu:** Brytyjski Financial Conduct Authority (FCA) zatwierdził wartość 87 mln GBP (ok. 107 mln USD) przejęcie giełdy London Baltic Exchange przez Singapore Exchange (SGX) (str. 4).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	4 787,00	2,5%
▼ Nikiel	10 340,00	-0,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,61	0,8%
▲ Złoto	1 273,00	1,7%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,0922	-0,7%
▲ EUR/PLN	4,3293	0,8%
▲ USD/PLN	3,9696	1,9%
▲ USD/CAD	1,3385	1,6%
▼ USD/CLP	651,65	-2,9%
Akcje		
▲ KGHM	71,80	2,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	III kw.	6,7% -
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Wrz	3,2% ▼
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdr)	Wrz	0,1% ▲
🇩🇪 HICP (rdr)	Paź	0,7% ▲
🇵🇱 Produkcja miedzi (t)	Wrz	460 986 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

Średnia cena mieszkań w Chinach w dalszym ciągu na fali rosnącej



Źródło: China Index Academy, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgmh.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Wojciech Demski

Michał Kamiński

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Metale Szlachetne

W dniach 16-18 października w Singapurze odbywała się konferencja zorganizowana przez LBMA. Uczestnicy rynku metali szlachetnych zgromadzili się w celu wymiany opinii na temat szans i zagrożeń dla rynku kruszców. Według analityków GFMS (Thomson Reuters) fizyczny popyt na złoto spadł prawie o jedną trzecią w ciągu trzeciego kwartału bieżącego roku, po tym jak wzrastające ceny biżuterii wyhamowały zakupy na kluczowych rynkach w Chinach i Indiach.

Konferencja London Bullion Market Association (LBMA)

W dniach 16-18 października w Singapurze odbyła się konferencja zorganizowana przez LBMA. Uczestnicy rynku metali szlachetnych zgromadzili się w celu wymiany opinii na temat szans i zagrożeń dla rynku kruszców. Wśród rekordowej ilości uczestników tegorocznej edycji znaleźli się przedstawiciele firm górniczych, hutniczych, jubilerskich oraz instytucji finansowych zaangażowanych w rynek metali szlachetnych. Pośród omawianych tematów szczególną uwagę zwrócili: deflacja, aktywność banków centralnych oraz regulatorów rynków, Brexit, rosące zjawisko populizmu politycznego oraz popyt na kruszce ze strony odbiorców chińskich. Istotnym punktem była również przyszłość ceny referencyjnej dla złota, po tym jak tradycyjne metody jej ustalania zostały porzucone. Wiodącą rolę w tym aspekcie odgrywają zarówno LBMA jak i LME (London Metal Exchange).

Konsensus uczestników konferencji w Singapurze był przekonany o kontynuacji wzrostów cenowych w kolejnym roku

Ankieta przeprowadzona wśród uczestników konferencji wskazała przewidywaną cenę złota w październiku 2017 roku (czyli w przyszłym roku) na poziomie 1 347 USD/troz, około 80 USD/troz wyżej niż cena bieżąca (+6%). Prognoza dla srebra wyniosła 20,9 USD/troz, czyli ok 3 USD wyżej niż obecne kwotowanie (+18%). Delegaci byli również optymistycznie nastawieni do kształtowania się cen platyny. Prognoza na poziomie 1 055 USD/troz stanowi 12% wzrostu w stosunku do obecnej ceny tego kruszcu, choć z dyskusji podczas konferencji oraz w trakcie sesji London Platinum and Palladium Market wyraźnie dało się zauważyć bardziej negatywny sentyment uczestników do rynku platyny. Prognoza ceny palladu na październik 2017 wyniosła 752,5 USD/troz (+18%). Chociaż wyniki ankiety często nie znajdują potwierdzenia w realnym kształtowaniu się cen w przyszłości, ciężko podważyć rynkowy konsensus wśród uczestników konferencji, uwzględniający ryzyka finansowe i geopolityczne oraz obawy, co do trwałości popytu w Chinach i Indiach, wśród głównych czynników kształtujących ceny metali szlachetnych w przyszłości.

Niższy popyt na złoto – raport Reuters GFMS

Według analityków GFMS (Thomson Reuters) fizyczny popyt na złoto spadł prawie o jedną trzecią w ciągu trzeciego kwartału bieżącego roku, po tym jak

Spadek popytu fizycznego na złoto

wzrastające ceny biżuterii wyhamowały zakupy na kluczowych rynkach w Chinach i Indiach. Nadwyżka netto na rynku złota ukształtowała się na poziomie najwyższym od 2005 roku, przy zmniejszonym popycie widocznym również w aktywach finansowych opartych na złocie. Prognoza dot. cen wskazuje na ich ustabilizowanie w końcu roku 2016 na niższym poziomie 1240 USD/oz oraz średnią roku 2017 na poziomie 1420 USD/oz. Wyniki walki wyborczej w USA pomiędzy kandydatką Demokratów Hillary Clinton oraz kandydatem Republikanów Donaldem Trumpem, mająca swój finał w listopadowych wyborach oraz decyzja Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej, są brane pod uwagę, jako główne czynniki popytu na złoto i w konsekwencji cen tego kruszcu.

Konsumpcja złota w postaci monet, sztabek i biżuterii zmniejszyła się o 30% w 3 kwartale bieżącego roku w porównaniu z analogicznym okresem rok temu, przy wzroście obrotów na rynku złomu złotośnego o 20% motywowanym wyższymi cenami. Sprzedaż biżuterii na rynku chińskim spadła o 29% w porównaniu z ubiegłym rokiem, czego nie zrównoważył wzrost popytu z rynku inwestycyjnego o 11%. Znaczące spadki odnotowano także na rynku indyjskim: sprzedaż biżuterii zmniejszyła się o 41% do poziomu 108 ton, przy równoczesnym spadku popytu ze strony inwestorów o 60 procent do poziomu 22 ton. Sprzedaż złomu złotośnego zwiększyła się ponad dwukrotnie, notując poziom najwyższy od 1999 roku. GFMS przewiduje wzrost popytu zarówno na rynku chińskim, jaki i w Indiach, w ostatnim kwartale 2016.

Miedź

W przeddzień Tygodnia LME (LME Week) wielu analityków rynku towarowego próbuje znaleźć odpowiedź na pytanie co może wydarzyć się na rynku miedzi, która od początku roku pod względem cenowym była największym maruderem wśród metali podstawowych. Pomimo dynamicznie rosnącej podaży czerwonego metalu, wielu uczestników rynku uważa, że po 5-letnim okresie spadków cenowych, wartość miedzi ustabilizowała się i przestała spadać.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chińskie Ministerstwo Przemysłu i Technologii Informatycznych (MIIT) poinformowało, że w ramach 13 Planu Pięcioletniego, średnioroczna stopa wzrostu wartości dodanej w przemyśle metali nieżelaznych planowana jest na 8%. Ponadto przewiduje się, że w latach 2016 – 2020, średnioroczny wzrost nominalnej konsumpcji miedzi rafinowanej wyniesie 3,3%. W roku 2020, nominalna konsumpcja czerwonego metalu może wynieść 13,5 mln ton, przy produkcji na poziomie 9,8 mln ton.
- Światowa nadwyżka podaży miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 133 tys. ton, przy deficycie na poziomie 106 tys. ton w czerwcu, według najnowszego wydania miesięcznika International Copper Study Group (ICSG). W ciągu

pierwszych siedmiu miesięcy 2016 roku rynek pozostawał w deficycie na poziomie 264 tys. ton, przy 70 tys. ton deficytu w analogicznym okresie 2015 roku. Globalna produkcja miedzi rafinowanej w lipcu wyniosła 1,98 mln ton, a konsumpcja 1,85 mln ton. Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych w Chinach zwiększyły się w lipcu o 123 tys. ton, przy spadku o 109 tys. ton miesiąc wcześniej.

- Zgodnie z raportem kwartalnym Hong Kong Exchanges & Clearing (HKEX) zysk netto Londyńskiej Giełdy Metali spadł o 11% w relacji rocznej w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy bieżącego roku do 152 mln dolarów z poziomu 169 mln dolarów w poprzednim roku. Niższe zyski są głównie spowodowane 13-procentowym spadkiem z tytułu opłat transakcyjnych w okresie od stycznia do września. Niższe opłaty transakcyjne są związane z 10-procentowym spadkiem średniego obrotu dziennego metalami (*average daily volume* – ADV), efektem rabatów udzielonych w 3 kwartale 2015 roku oraz redukcji stawek transakcyjnych dla poszczególnych rodzajów transakcji zapoczątkowanych we wrześniu 2016 roku. ADV handlowanych w okresie raportowanym metali wyniosło 612,7 tys. lotów wobec 681,6 tys. w analogicznym okresie roku ubiegłego. Otwarte pozycje na rynku (*market open interest* - MOI) wykazała długą pozycję netto (przewaga pozycji długich nad krótkimi) na rynku metali na koniec września na poziomie 2,27 mln lotów, o 5,4% niższą niż w poprzednim roku. W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku EBITDA spadła o 21%, natomiast koszty operacyjne wzrosły o 13%. Głównym powodem wyższych kosztów jest zwiększenie zatrudnienia, co ma pomóc w osiągnięciu celów strategicznych – zarówno po stronie rozwoju oferty produktowej jak i rozpoczęciu handlu metalami w Chinach, oraz koszty związane z obsługą prawną.

Rynek frachtu

Brytyjski Financial Conduct Authority (FCA) zatwierdził warte 87 mln GBP (ok. 107 mln USD) przejęcie giełdy London Baltic Exchange przez Singapore Exchange (SGX).

Brytyjski regulator zatwierdził przejęcie London Baltic Exchange przez Giełdę Singapurską

Brytyjski Financial Conduct Authority (FCA) zatwierdził warte 87 mln GBP (ok. 107 mln USD) przejęcie giełdy London Baltic Exchange przez Singapore Exchange (SGX), po tym jak akcjonariusze wyrazili zgodę na analizowaną transakcję miesiąc wcześniej. Akwizycja jest kolejną odsłoną walki konkurencyjnej po kolejnych próbach fuzji, składania ofert dot. przejęć oraz nieudanych transakcji pomiędzy światowymi giełdami. Będąca prywatną własnością Baltic Exchange – jedna z najstarszych londyńskich instytucji komercyjnych – poinformowała, że regulator wyraził zgodę na transakcję 13 października, co otwiera drogę do kolejnych, końcowych etapów przejęcia.





FCA zatwierdził przejęcie London Baltic Exchange za 87 mln funtów








SGX poinformowała w środę, że zamknięcie transakcji jest planowane na koniec listopada 2016 r.

Baltic Exchange została założona w 1744 roku, jako forum umożliwiające charterzy statków. Obecnie giełda udostępnia indeksy porównawcze globalnych stawek transportowych, posiada także platformę handlową na rynku derywatów towarowych. Dotychczasowi akcjonariusze Baltic Exchange jednogłośnie zatwierdzili propozycję przejęcia 26 września. Po miesiącach rozmów, SGX zaoferowała 160,41 GBP za każdą akcję. Ponadto akcjonariusze otrzymają 19,30 GBP na akcję ostatecznej dywidendy, co daje całkowitą wartość transakcji na poziomie 87 mln funtów.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
⊕	18-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Wrz	1 220 ▲	949	1 000	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	19-paź	PKB (rdr)	III kw.	6,7% -	6,7%	6,7%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	19-paź	PKB (sa, kdk)‡	III kw.	1,8% ▼	1,9%	1,8%	○
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	6,1% ▼	6,3%	6,4%	◐
⊕⊕	19-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	8,2% ▲	8,1%	8,2%	○
⊕	19-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	10,7% ▲	10,6%	10,7%	○
⊕⊕	27-paź	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Wrz	7,7% ▼	19,5%	--	
Polska							
⊕⊕	18-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	3,9% ▼	4,7%	4,5%	◐
⊕	18-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	3,2% ▲	3,1%	3,1%	▲
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	3,2% ▼	7,5%	3,5%	◐
⊕⊕⊕	19-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	4,8% ▼	5,6%	5,9%	◐
⊕⊕	19-paź	Inflacja producenta (rdr)	Wrz	0,2% ▲	-0,1%	0,2%	○
⊕	21-paź	Wykonanie budżetu państwa (skumul.)	Wrz	37,7% ▲	27,3%	--	
⊕⊕	25-paź	Stopa bezrobocia‡	Wrz	8,3% ▼	8,4%	8,4%	◐
USA							
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Wrz	0,1% ▲	-0,5%	0,1%	○
⊕	17-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Wrz	75,4% ▲	75,3%	75,6%	◐
⊕⊕⊕⊕	18-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,3% ▲	0,2%	0,3%	○
⊕⊕⊕⊕	18-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,5% ▲	1,1%	1,5%	○
⊕⊕	20-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	9,7 ▼	12,8	5,0	▲
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	51,5	51,5	
⊕	25-paź	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Paź	-4,0 ▲	-8,0	-4,0	○
⊕	25-paź	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sie	192 ▲	191	--	
⊕⊕⊕	26-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	54,9 ▲	52,3	--	
⊕⊕⊕	26-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	54,8 ▲	52,3	52,5	▲
⊕⊕	27-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Wrz	-0,1% ▼	0,3%	0,0%	◐
⊕⊕⊕⊕⊕	28-paź	PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek	III kw.	2,9% ▲	1,4%	2,6%	▲
⊕⊕	28-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Paź	87,2 ▼	87,9	88,2	◐
Strefa euro							
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Wrz	0,4% ▲	0,2%	0,4%	○
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	0,8% -	0,8%	0,8%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	20-paź	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Paź	0,00% -	0,00%	0,00%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	20-paź	Stopa depozytowa ECB	Paź	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	○
⊕	21-paź	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Paź	-8,0 ▲	-8,2	-8,0	○
⊕⊕⊕	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	53,7 ▲	52,6	52,8	▲
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	52,6	52,7	
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	53,5 ▲	52,2	52,4	▲
⊕	27-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	5,0% ▼	5,1%	5,1%	◐
⊕	28-paź	Indeks pewności ekonomicznej	Paź	106 ▲	105	105	▲
⊕	28-paź	Indeks pewności przemysłowej‡	Paź	-0,6 ▲	-1,8	-1,6	▲
⊕	28-paź	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Paź	-8,0 -	-8,0	-8,0	○
⊕	28-paź	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Paź	0,6 ▲	0,4	0,5	▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	55,1 ▲	52,8	53,3	▲
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	54,3	54,4	
☆☆	25-paź	Klimat w biznesie IFO	Paź	111 ▲	110	110	▲
☆☆	26-paź	Indeks pewności konsumentów GfK	Lis	9,7 ▼	10,0	10,0	▼
☆☆☆☆	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	0,7% ▲	0,5%	0,7%	○
☆☆☆☆	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	0,8% ▲	0,7%	0,8%	○
Francja							
☆☆☆	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	52,2 ▼	52,7	52,8	▼
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	49,7	50,0	
☆☆☆☆☆	28-paź	PKB (rdr) - szacunek	III kw.	1,1% ▼	1,3%	1,2%	▼
☆☆☆☆☆	28-paź	PKB (kdk) - szacunek	III kw.	0,2% ▲	-0,1%	0,3%	▼
☆☆☆☆☆	28-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	0,5% -	0,5%	0,6%	▼
☆☆☆☆☆	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	0,4% -	0,4%	0,5%	▼
Włochy							
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>							
Wielka Brytania							
☆☆☆☆	18-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,0% ▲	0,6%	0,9%	▲
☆☆	19-paź	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sie	4,9% -	4,9%	4,9%	○
☆☆☆☆☆	27-paź	PKB (rdr) - szacunek	III kw.	2,3% ▲	2,1%	2,1%	▲
☆☆☆☆☆	27-paź	PKB (kdk) - szacunek	III kw.	0,5% ▼	0,7%	0,3%	▲
Japonia							
☆☆☆☆	17-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sie	4,5% ▼	4,6%	--	
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	50,4	--	
☆☆☆☆	28-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	○
Chile							
☆☆☆☆☆	18-paź	Główna stopa procentowa BCCh	Paź	3,50% -	3,50%	3,50%	○
☆☆☆	28-paź	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Wrz	460 986 ▲	455 434	--	
☆☆☆	28-paź	Produkcja wytwórcza (rdr)	Wrz	1,4% ▼	2,4%	-2,0%	▲
Kanada							
☆☆☆☆☆	19-paź	Główna stopa procentowa BoC	Paź	0,50% -	0,50%	0,50%	○
☆☆☆☆	21-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,3% ▲	1,1%	1,4%	▼

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

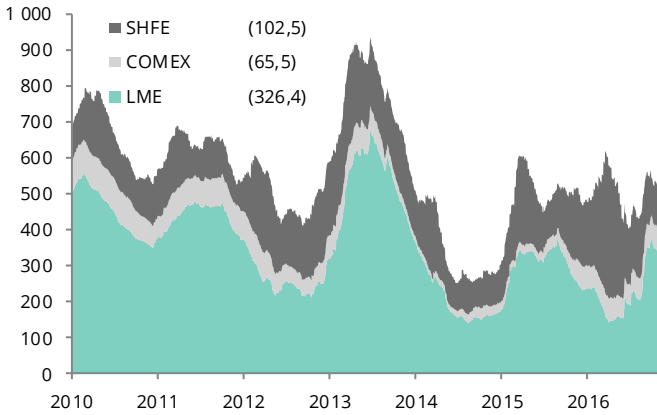
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 28-paź-16)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	4 787,00	▲ 2,5%	▼ -0,9%	▲ 1,8%	▼ -7,2%	4 725,38	4 310,50	5 103,00	
Molibden	15 250,00	▼ -1,6%	- 0,0%	▲ 27,1%	▲ 45,2%	14 289,29	11 750,00	17 000,00	
Nikiel	10 340,00	▼ -0,9%	▼ -1,1%	▲ 19,3%	▼ -1,3%	9 309,71	7 710,00	10 900,00	
Aluminium	1 701,50	▲ 1,0%	▲ 2,6%	▲ 12,9%	▲ 18,1%	1 578,69	1 453,00	1 701,50	
Cyna	20 875,00	▲ 6,6%	▲ 2,9%	▲ 43,0%	▲ 39,1%	17 340,98	13 235,00	20 875,00	
Cynk	2 374,00	▲ 6,3%	▼ -0,2%	▲ 48,4%	▲ 40,0%	1 988,59	1 453,50	2 404,00	
Ołów	2 048,00	▲ 2,8%	▼ -2,7%	▲ 13,7%	▲ 19,6%	1 804,25	1 597,00	2 105,50	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	17,61	▲ 0,8%	▼ -9,0%	▲ 27,4%	▲ 11,3%	17,18	13,58	20,71	
Złoto ¹	1 273,00	▲ 1,7%	▼ -3,7%	▲ 19,8%	▲ 10,8%	1 260,77	1 077,00	1 366,25	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ¹	972,00	▲ 4,2%	▼ -6,0%	▲ 11,5%	▼ -2,1%	998,40	814,00	1 182,00	
Pallad ¹	616,00	▼ -4,0%	▼ -14,7%	▲ 12,6%	▼ -8,5%	596,56	470,00	730,00	
Waluty ³									
EUR/USD	1,0922	▼ -0,7%	▼ -2,1%	▲ 0,3%	▼ -0,1%	1,1149	1,0742	1,1569	
EUR/PLN	4,3293	▲ 0,8%	▲ 0,4%	▲ 1,6%	▲ 1,3%	4,3539	4,2355	4,4987	
USD/PLN	3,9696	▲ 1,9%	▲ 3,0%	▲ 1,8%	▲ 1,9%	3,9055	3,7193	4,1475	
USD/CAD	1,3385	▲ 1,6%	▲ 2,0%	▼ -3,3%	▲ 1,6%	1,3220	1,2544	1,4589	
USD/CNY	6,7789	▲ 0,8%	▲ 1,6%	▲ 4,4%	▲ 6,6%	6,5945	6,4536	6,7835	
USD/CLP	651,65	▼ -2,9%	▼ -1,1%	▼ -8,2%	▼ -5,2%	678,82	645,22	730,31	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	0,886	▲ 0,00	▲ 0,03	▲ 0,27	▲ 0,56	0,705	0,612	0,890	
3m EURIBOR	-0,313	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,18	▼ -0,25	-0,255	-0,313	-0,132	
3m WIBOR	1,720	- 0,00	▲ 0,01	- 0,00	▼ -0,01	1,695	1,670	1,720	
5-letni swap st. proc. USD	1,349	▲ 0,05	▲ 0,17	▼ -0,39	▼ -0,17	1,221	0,928	1,709	
5-letni swap st. proc. EUR	0,014	▲ 0,07	▲ 0,16	▼ -0,32	▼ -0,26	-0,020	-0,183	0,309	
5-letni swap st. proc. PLN	2,135	▲ 0,07	▲ 0,20	▲ 0,15	▲ 0,33	1,887	1,735	2,170	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	48,70	▼ -3,3%	▲ 1,0%	▲ 31,5%	▲ 5,7%	42,22	26,21	51,60	
Ropa Brent	47,97	▼ -4,7%	▲ 0,5%	▲ 34,2%	▲ 2,9%	42,88	26,39	51,56	
Diesel NY (ULSD)	153,85	▼ -1,0%	▲ 0,8%	▲ 43,0%	▲ 4,5%	131,44	86,44	160,02	
Pozostałe									
VIX	16,19	▲ 0,07	▲ 2,90	▼ -2,02	▲ 1,58	16,22	11,34	28,14	
BBG Commodity Index	85,91	▼ -0,5%	▲ 0,7%	▲ 9,4%	▼ -1,1%	82,52	72,88	89,94	
S&P500	2 126,41	▼ -0,3%	▼ -1,9%	▲ 4,0%	▲ 1,8%	2 072,16	1 829,08	2 190,15	
DAX	10 696,19	▲ 1,1%	▲ 1,8%	▼ -0,4%	▼ -1,0%	10 050,30	8 752,87	10 761,17	
Shanghai Composite	3 104,27	▲ 1,3%	▲ 3,3%	▼ -12,3%	▼ -8,4%	2 965,17	2 655,66	3 361,84	
WIG 20	1 817,79	▲ 5,7%	▲ 6,3%	▼ -2,2%	▼ -11,7%	1 808,98	1 674,57	1 999,93	
KGHM	71,80	▲ 2,9%	▼ -3,6%	▲ 13,1%	▼ -20,9%	68,71	52,29	80,20	

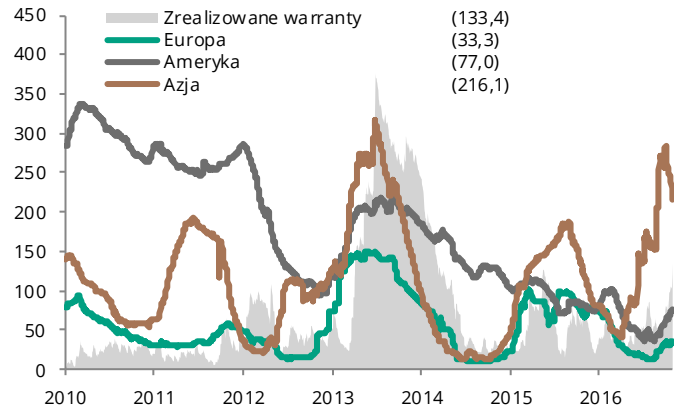
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



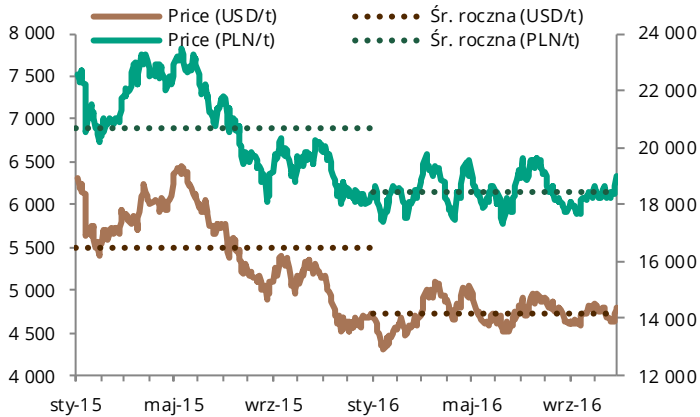
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



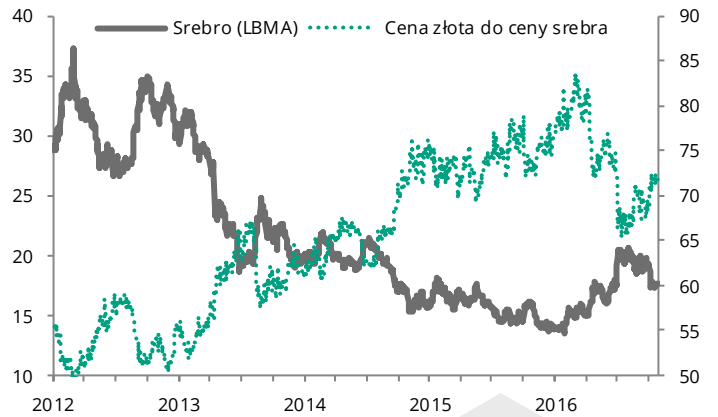
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



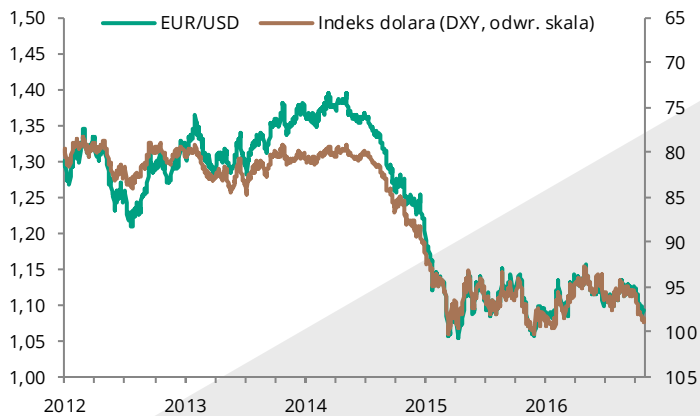
Źródło: Bloomberg, KGHM

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



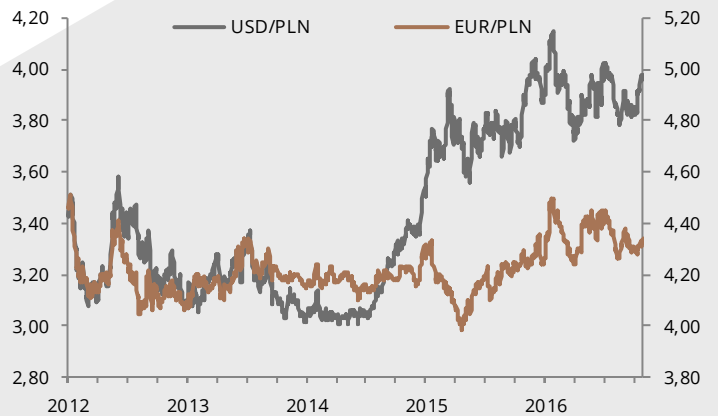
Źródło: Bloomberg, KGHM

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: **17 – 30 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