

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 3 kwietnia 2017



- Miedź:** Koniec przedłużających się strajków w kopalniach Escondida i Cerro Verde oraz możliwe tymczasowe pozwolenie dla Freeport na eksport koncentratu z kopalni Grasberg mogą ograniczyć wpływ zakłóceń podaży na rynek miedzi, jednak problemy po stronie produkcji pozostają nierozwiązane (str. 2).
- Metale Szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto poruszało się w wąskim przedziale pomiędzy 1240 a 1260 USD/troz. Zaraz po oczekiwanym podniesieniu przez Fed stóp procentowych, rynek uważniej zaczął przyglądać się innym danym makroekonomicznym płynącym z gospodarki USA. Inwestorzy szukali potwierdzenia, bądź utrudnień w realizacji zakładanych przez Fed projekcji podwyżek stóp. Na notowania złotego kruszcu miały też wpływ działania Donalda Trumpa w zakresie polityki zagranicznej, w szczególności nakreślenia nowych stosunków z Chinami (str. 5).
- Brexit:** Formalny proces wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej został zapoczątkowany, wzniecając rozważania nad ostatecznym wynikiem negocjacji oraz jego wpływem dla Zjednoczonego Królestwa oraz UE (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 849,00	-0,7%
▼ Nikiel	9 875,00	-3,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,06	3,8%
▲ Złoto	1 244,85	1,2%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0691	-0,4%
▼ EURPLN	4,2198	-1,9%
▼ USDPLN	3,9455	-1,2%
▼ USDCAD	1,3322	-0,4%
▲ USDCPL	662,66	0,2%
Akcje		
▼ KGHM	115,80	-8,8%

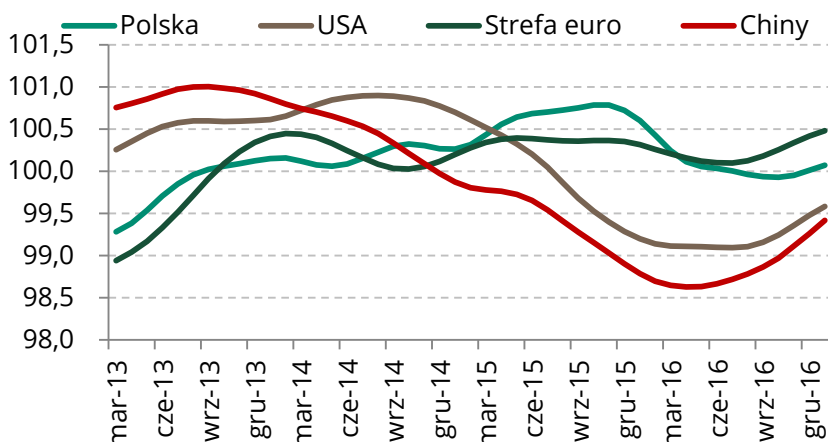
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	2,1%	▲
 Inflacja bazowa (rdr)	Mar	0,7%	▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Mar	51,8	▲
 PMI ogólny (composite)	Mar	57,0	▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lut	4,8%	▲

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

Indeksy wyprzedzające koniunkturę (CLI) jednoznacznie wskazują na synchronizację cyklu wzrostowego światowej gospodarki



Źródło: OECD, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Koniec przedłużających się strajków w kopalniach Escondida i Cerro Verde oraz możliwe tymczasowe pozwolenie dla Freeport na eksport koncentratu z kopalni Grasberg mogą ograniczyć wpływ zakłóceń podaży na rynek miedzi, jednak problemy po stronie produkcji pozostają nierozwiązane.

Koniec strajku w największej kopalni miedzi na świecie

Pracownicy największej na świecie kopalni miedzi Escondida, zlokalizowanej w północnej części Chile po 43 dniach zakończyli strajk, nie uzyskując porozumienia dotyczącego nowego kontraktu pracowniczego. Przedstawiciele związków zawodowych poinformowali, że pracownicy wrócą do pracy w kopalni należącej do BHP Billiton w ciągu kilku dni, po tym jak związek zawodowy użył mało znanej klauzuli prawa pracy, pozwalającej pracownikom na przedłużenie obecnie obowiązujących kontraktów o kolejne 18 miesięcy. Pracownicy rozpoczęli strajk 9 lutego br. po przedłużających się i bezowocnych rozmowach na temat nowych warunków zatrudnienia. Protest spowodował zatrzymanie pracy w kopalni, która w roku 2016 osiągnęła produkcję ponad miliona ton miedzi. Decyzja pracowników, która została ogłoszona kilka godzin po informacji BHP Billiton o zerwaniu rozmów ze związkami zawodowymi z uwagi na brak postępów, kończy jeden z najdłuższych i najostrzejszych konfliktów w najnowszej historii chilijskiego górnictwa. W oświadczeniu związków zawodowych, sytuację strajkową nazwano "najważniejszą walką o prawa pracowników ostatnich dziesięcioleci (...), która służy, jako przykład dla pozostałych pracowników w Chile."

Pracownicy kopalni miedzi Escondida po 43 dniach zakończyli strajk bez porozumienia z pracodawcą.

Ewentualny strajk w 2018 roku może być kosztowny dla firmy, jeśli sprawdzi się prognozowany scenariusz deficytu rynkowego

Szacuje się, że powrót do standardowej wydajności produkcji zajmie kilka tygodni. W rezultacie decyzji o przedłużeniu kontraktu, pracownicy nie otrzymają wzrostu wynagrodzeń oraz bonusu zaproponowanego przez BHP Billiton w wysokości 11,5 mln CLP (17,425 tys. USD) na osobę. Jednak pracownicy preferują to rozwiązanie od nowego kontraktu, który według propozycji pracodawcy pozbawiał ich części obecnych przywilejów i różnicował warunki zatrudnienia dla nowo przyjmowanych górników. Decyzja pracowników przesunęła rozmowy o nowym kontrakcie na koniec 2018 roku. Opóźnienie może być niekorzystne dla BHP Billiton i Rio Tinto (mniejszościowy udziałowiec kopalni), z uwagi na przewidywany na ten okres deficyt miedzi na świecie i spodziewane wyższe ceny metalu, co prawdopodobnie przełoży się na wyższe koszty ewentualnego strajku.

Szacunkowa utrata produkcji w wyniku strajku to 126 tys. ton.

W oświadczeniu, prezes Escondida Marcelo Castillo poinformował, że powrót do pracy na zasadach dotychczas obowiązującego kontraktu zmusi firmę do rewizji planów, modelu operacyjnego oraz struktur. Przed strajkiem, firma informowała o spodziewanym osiągnięciu nowych zdolności produkcyjnych na

poziomie 1,2 mln ton do połowy bieżącego roku. Jednak na skutek strajku Escondida zdecydowała o zawieszeniu wszelkich prac konstrukcyjnych w kopalni, włączając instalację odsalania oraz rozbudowę zakładu wzbogacania rud, które uważane są za kluczowe do podtrzymania produkcji kopalni w kolejnej dekadzie, z uwagi na pogorszącą się jakość rudy. Zakład odsalania jest już gotowy i czekał na procedury odbiorowe w pierwszym kwartale bieżącego roku. 43-dniowy strajk oznacza utratę około 126 tys. ton produkcji miedzi, co można przyrównać np. do całorocznej produkcji należącej do Oz Minerals australijskiej kopalni Prominent Hill. Dotychczas firma BHP Billiton, jako operator kopalni, nie zdecydowała się na oficjalne zmniejszenie planowanej na rok 2017 produkcji, jednak prawdopodobnie uczyni to publikując marcowe dane produkcyjne w dniu 26 kwietnia. Jeśli tak się stanie, będzie to drugi przypadek obniżenia planów produkcji BHP Billiton w 2017 roku, po tym jak obniżono prognozy o 2% po dwutygodniowym braku dostaw prądu do kopalni Olympic Dam, co wpłynęło na utratę 22 tys. ton produkcji i kosztowało firmę około 100 mln USD.

Kontynuacja rozmów na temat przyszłości kopalni Grasberg pomiędzy Freeport McMoRan oraz rządem Indonezji

Zakaz eksportu koncentratu miedzi z Indonezji może zostać tymczasowo uchylony

Według ministra górnictwa w indonezyjskim rządzie, lokalna spółka firmy Freeport McMoRan Inc's jest bliska uzyskania porozumienia z rządem, co powinno pozwolić największemu notowanemu na giełdach producentowi miedzi na świecie na tymczasowe wznowienie eksportu koncentratów z kopalni Grasberg. Firma z siedzibą w Phoenix, nie mogła wysłać koncentratu miedzi od 12 stycznia 2017 roku, po zakazie wydanym przez rząd Indonezji w celu przyspieszenia prac nad budową krajowych zdolności hutniczych oraz uzyskania większych profitów z wydobycia krajowych minerałów. Minister energii i zasobów mineralnych Ignasius Jonan stwierdził, że nowe porozumienie z firmą Freeport pozwoli na eksport koncentratów przez najbliższe 6 miesięcy, podczas których negocjowana będzie nowa licencja na działalność firmy. Zmiana retoryki rządu w tej sprawie sugeruje, że porozumienie jest blisko. Zakaz eksportu koncentratów miedzi, jako część planu wspomagającego rozwój indonezyjskich mocy hutniczych, spowodował decyzję firmy Freeport o cięciach w planie inwestycyjnym wartym miliardy USD. Ponadto działania rządu mogą podważyć sentyment inwestorów do największej gospodarki tej części Azji. Indonezja wymaga od firmy Freeport zamiany jej długoterminowego pozwolenia na działalność na nową licencję, zakładającą wprowadzenie dodatkowych obciążeń podatkowych i opłat związanych z eksploatacją górniczą. Freeport żąda zachowania obecnych warunków działalności. Dodatkowo rząd indonezyjski nakazał firmie pozbycie się 51% akcji spółki prowadzącej działalność górniczą w kraju. Dotąd Freeport sprzedał 9,36% udziałów, nazywając regułę wprowadzoną przez rząd "formą wyłączenia". Jonan dodał w swojej wypowiedzi, że wycena akcji spółki zostanie przeprowadzona zgodnie z "komercyjną i rynkową wartością", jednak nie będzie obejmowała zasobów mineralnych kopalni Grasberg. Rzecznik Freeport poinformowała, że firma kontynuuje "konstruktywny" dialog z władzami Indonezji. Freeport ostrzegł

jednak w lutym, że jeśli zabraknie rozwiązania sporu do czerwca bieżącego roku, rozważy rozpoczęcie procedury arbitrażowej i będzie domagać się rekompensaty szkód.

W ostatnim czasie Freeport McMoRan Inc's wznowił produkcję w kopalni Grasberg, kończąc miesięczny postój. Produkcja będzie zwiększana stopniowo. Freeport wstrzymał wydobywanie 11 lutego, po wprowadzeniu zakazu eksportu i rozpoczęciu strajku w należącej do Freeport indonezyjskiej hucie.

Nowe regulacje zmuszą zagraniczne firmy górnicze do pozbycia się kontrolnych udziałów w kopalniach zlokalizowanych w Indonezji.

Równoległe do prowadzonych rozmów, minister przedsiębiorczości utorował drogę do przejęcia przez kontrolowaną przez rząd spółkę większościowego udziału w PT Freeport Indonesia, spółki zarządzającej kopalnią Grasberg. Freeport będzie zobowiązany do odsprzedaży kontrolnego pakietu akcji spółce rządowej w ramach nowej umowy, która nie jest jeszcze zawarta. Lokalny producent aluminium - PT Indonesia Asahan Aluminium - zostanie przekształcony w holding, który ma przejąć udziały w spółce należącej obecnie do Freeport. Według nowych reguł, zagraniczne firmy górnicze będą zobowiązane do rozpoczęcia sprzedaży udziałów lokalnym firmom pięć lat po rozpoczęciu produkcji górniczej, a zaangażowanie lokalnego kapitału musi osiągnąć 51% po dekadzie od rozpoczęcia produkcji. Z uwagi na fakt, że Freeport prowadzi działalność górniczą w Indonezji ponad 10 lat, będzie zmuszony do odsprzedaży udziałów natychmiast po zawarciu nowego kontraktu na działalność.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[Reuters]* Pracownicy największej peruwiańskiej kopalni miedzi Cerro Verde, należącej do Freeport McMoRan, wrócą do pracy po decyzji kończącej trwający trzy tygodnie strajk, podczas którego produkcja została ograniczona o połowę. Związkowcy zaakceptowali propozycję firmy, zawierającą poprawę warunków opieki zdrowotnej dla rodzin pracowników oraz wcześniejszą wypłatę nagrody z zysku. Strona związkowa poinformowała, że wskutek strajku kopalnia traciłaby około 40 tys. ton produkcji w skali miesiąca, choć firma nie potwierdziła tej wersji twierdząc, że strajk nie miał materialnego wpływu na produkcję.
- *[Reuters]* Największy światowy kraj producent miedzi - Chile - wyprodukował prawie 377 tys. ton miedzi w lutym bieżącego roku, co oznacza spadek o 16,7% w ujęciu rocznym i miesięcznym. Głównym czynnikiem zmniejszającym produkcję była sytuacja strajkowa w kopalni Escondida. Kolejne dane produkcyjne udostępnione publicznie w ostatnim czasie wskazują, że państwowa firma Codelco wyprodukowała w 2016 roku 1,83 mln ton miedzi (w tym 1,71 mln ton z zasobów własnych), co stanowiło 1,4% spadek rok do roku.

Metale Szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni złoto poruszało się w wąskim przedziale pomiędzy 1240 a 1260 USD/troz. Zaraz po oczekiwanym podniesieniu przez Fed stóp procentowych, rynek uważniej zaczął przyglądać się innym danym makroekonomicznym płynącym z gospodarki USA. Inwestorzy szukali potwierdzenia, bądź utrudnień w realizacji zakładanych przez Fed projekcji podwyżek stóp. Na notowania złotego kruszcu miały też wpływ działania Donalda Trumpa w zakresie polityki zagranicznej, w szczególności nakreślenia nowych stosunków z Chinami.

Nowe zastosowania dla srebra

Tlenek indowo-cynowy (ITO) jest ceramicznym materiałem o bardzo szerokim zastosowaniu. To tworzywo, z którego zbudowane są ekrany współczesnych smartfonów i telewizorów. ITO szczególnie nadaje się do tego typu urządzeń, ponieważ jest jednocześnie przezroczysty i dobrze przewodzi prąd elektryczny. Niestety aby wytworzyć ITO potrzebny jest Ind – metal, który nie występuje w naturze w stanie wolnym. Jest wytwarzany jako produkt uboczny w procesie syntezy innych metali, nie jest to proces drogi, ale ze względu na uwarunkowania techniczne produkcja Indu jest stała i nie zależna od rosnącego popytu. Naukowcy już od dłuższego czasu poszukiwali dobrego zamiennika. Okazuje się, że przedstawicielom Columbia University udało się osiągnąć parametry materiału podobne do ITO poprzez odpowiednią obróbkę srebra, które nie tylko jest najlepszym przewodnikiem spośród metali, ale może także być przezroczyste jeśli jest odpowiednio ułożone w cienkich warstwach. Jak informują naukowcy nowy materiał może także być używany do produkcji zгинаlnych wyświetlaczy, których popularność rośnie w ostatnim czasie.

Firma Shandong Gold prawdopodobnie odkryła największą chińską kopalnię złota

Shandong Gold Group Co. – drugi największy chiński producent złota podał ostatnio w oświadczeniu, że odkrył nowe złoża na wschodzie państwa. Firma w ostatnim czasie starała się poszerzyć swoje zasoby górnicze i swoim odkryciem na wschodzie kraju może przyczynić się do zwiększenia strategicznych rezerw kruszcu. Kopalnia Xiling w prowincji Shadong podała, że odkryto złoża o wielkości 382,58 ton ale w wyniku dalszej eksploracji, która planowana jest na najbliższe dwa lata, szacunek może wzrosnąć do 550 ton. Jeśli przypuszczenia się potwierdzą kopalnia osiągnie status największej kopalni złota w Chinach. Jak podają władze kopalni, pracując z pełną wydajnością projektowana kopalnia miała by złoża wystarczające na 40 lat.

W ostatnim czasie wiele chińskich kopalń poszukuje nowych złóż oraz dokonuje przejść, aby sprostać wymaganiom Ministerstwa Infrastruktury i Technologii Informacyjnej, które zakładają zwiększenie rezerw złota o 3000 ton do poziomu 14000 ton do roku 2020.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Początek realnego Brexit'u

Formalny proces wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej został zapoczątkowany, wzniesając rozważania nad ostatecznym wynikiem negocjacji oraz jego wpływem dla Zjednoczonego Królestwa oraz UE.

Wielka Brytania formalnie rozpoczęła proces wyjścia z Unii w pojedynczym tonie, jednak pierwsze reakcje oficjeli unijnych wskazują, że o porozumienie nie będzie łatwo

Premier Wielkiej Brytanii Theresa May przyjęła ugodowy ton wobec Unii Europejskiej, łącząc żądanie rozvodu z europejskimi strukturami z prośbą o daleko idące porozumienie o wolnym handlu, obejmujące również sektor finansowy. W sześciostronicowym liście skierowanym do Prezydenta UE Donalda Tuska, May formalnie rozpoczęła dwuletni okres negocjacji, który ma doprowadzić do zerwania przez Wielką Brytanię ustanowionych ponad 40 lat temu więzi ze swoim największym partnerem handlowym. May zdecydowała się złagodzić początkowe napięcia, wzywając strony do negocjacji "konstruktywnych i pełnych szacunku" dodając, że chciałyby, aby UE odniosła "sukces i pomyślny rozwój". Pokojowa ofensywa może mieć na celu wywalczenie, jak to nazwała "odważnego i ambitnego" porozumienia o wolnym handlu, obejmującego kluczowe sektory: bankowy i technologiczny. Jednak nietrudno było dostrzec natychmiastowy kontrast w postrzeganiu negocjacji, gdy May stwierdziła, że przyszłość relacji pomiędzy Wielką Brytanią a Unią Europejską zostanie zdefiniowana podczas rozmów o wyjściu z UE, a prezydent Tusk położył nacisk na skoncentrowaniu się w pierwszym rządzie na "kluczowych aspektach związanych z uporządkowanym procesem wycofania ze struktur". "Naszym pierwszym priorytetem będzie minimalizacja niepewności spowodowanej decyzją Wielkiej Brytanii dla naszych obywateli, biznesu oraz państw członkowskich" dodał Tusk, reprezentując przedstawicieli rządów 27 krajów Unii. W kolejnym sygnale politycznych rozbieżności, Parlament Europejski, który musi zatwierdzić porozumienie dotyczące Brexit'u, planuje zaprezentować stanowisko, że Wielka Brytania musi "honorować wszystkie prawne, finansowe oraz budżetowe zobowiązania". Projekt rezolucji zgromadzenia polityków z całego bloku przewiduje także, że proces transformacji związanej z opuszczeniem UE przez Zjednoczone Królestwo powinien potrwać maksymalnie 3 lata.

W pierwszej kolejności negocjacji podlegać mają: zobowiązania Wielkiej Brytanii wobec unijnego budżetu, kwestie wspólnej polityki bezpieczeństwa oraz skutki Brexit'u dla obywateli UE i Wielkiej Brytanii, włączając regulacje rynku pracy...

Dziewięć miesięcy po tym, jak Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, kości zostały rzucone około 13:20 w Brukseli, kiedy wysłannik Wielkiej Brytanii - Tim Barrow - wręczył Tuskowi list powołujący się na artykuł 50 Traktatu Lizbońskiego, czyli dotąd nieużywany, formalny mechanizm wyjścia ze struktur Unii. "To historyczny moment, z którego nie będzie powrotu" powiedziała premier May parlamentarzystom w Londynie. Wartość brytyjskiego funta zmniejszyła się wobec wszystkich 10 najważniejszych walut, spadając do poziomów tygodniowego minimum wobec dolara, przez korektą w górę. Całkowite osłabienie funta wobec dolara od momentu referendum wynosi 17 procent, choć ostatnim tygodniom towarzyszy stabilizacja w oczekiwaniu na pierwsze wyniki negocjacji. Przesłanie premier May zawierało również

pierwiastek zagrożenia. Wspomniała, że krach rozmów i wprowadzenie taryf celnych w obrocie pomiędzy UE i Wielką Brytanią spowoduje także negatywne implikacje dla wspólnej walki z terroryzmem i przestępczością. "Bezpieczeństwo Europy jest teraz najbardziej kruche od momentu zakończenia Zimnej Wojny" wspomniała w liście. "Osłabienie kooperacji mającej na celu dobrobyt i bezpieczeństwo naszych obywateli byłoby kosztowną pomyłką". Jednym z pierwszych punktów rozmów będą pieniądze, gdyż Unia Europejska domaga się zapłaty przez Wielką Brytanię około 60 mld EUR (65 mld USD) zobowiązań wobec UE. W liście, May przyznała, że Wielka Brytania zdaje sobie sprawę ze zobowiązań finansowych zaciągniętych w przeszłości, jednak dodała, że wniesie również swoje roszczenia w procesie opuszczenia Unii. "Musimy przedyskutować jak osiągnąć sprawiedliwe rozliczenie należności i zobowiązań Wielkiej Brytanii, jako kraju opuszczającego struktury unijne, w zgodzie z prawem i w duchu przyszłej kooperacji kraju z UE" dodała May. Podkreśliła również, że interesuje ją szybkie porozumienie dotyczące praw obywateli UE i Brytyjczyków w zakresie praw do zamieszkania po finalizacji Brexit'u. Jej kluczowym celem negocjacyjnym będzie odzyskanie kontroli nad przepływem siły roboczej, co wzbudza wątpliwości na temat statusu prawnego około 3 mln obywateli UE żyjących w Wielkiej Brytanii. W łagodzącym tonie listu nie pojawiają się odniesienia do wcześniejszych wypowiedzi premier, wskazujących na możliwość zerwania negocjacji ("Brak porozumienia jest lepszy niż złe porozumienie" lub wspominających, że przy braku porozumienia może uczynić gospodarkę brytyjską rajem podatkowym).






...jednak najważniejszym punktem negocjacji będzie możliwe porozumienie o wolnym handlu po zakończeniu Brexit'u, obejmujące również sektor finansowy i transferu technologii. Tymczasem rynek ma nadzieję na pozytywny scenariusz negocjacji, jednak przygotowuje się na najgorsze.

May chce osiągnąć porozumienie handlowe do czasu wejścia w życie ustaleń związanych z Brexit'em, zdaje sobie jednak sprawę, że może być to niemożliwe wspominając, że "chciałaby uniknąć skrajnego rozwiązania" dla biznesu. Poprosiła Tuska, by pracować nad ograniczeniem zakłóceń i niepewności wśród firm i inwestorów. Ma również świadomość, że Wielka Brytania "utraci wpływ na kształt reguł" wpływających na gospodarkę UE, co oznacza, że przedsiębiorstwa z siedzibą w Zjednoczonym Królestwie "będą musiały podlegać zasadom ustalonym przez instytucje, których Wielka Brytania nie będzie już członkiem". Stwierdziła jednak, że nie będzie to odbiegać od zasad, na jakich przedsiębiorstwa brytyjskie funkcjonują w innych częściach świata. Producent samochodów Ford Motor Co. wywarł presję na rząd brytyjski, aby zabezpieczyć kontynuację wolnego obrotu handlowego i ostrzegł, że brak porozumienia w tym zakresie będzie "najczarniejszym scenariuszem". Ryanair Holdings Plc poinformowało, że Wielka Brytania ryzykuje utratą sieci połączeń z kontynentem, a według JP Morgan Chase & Co. "nieodwołalnie część zatrudnionych otrzyma propozycję relokacji". Nadchodzące rozmowy wykażą umiejętności negocjacyjne premier May, która sprawuje swój urząd od zaledwie ośmiu miesięcy. Efekt rozmów da również odpowiedź czy posiada zdolność przekonania krajowych odbiorców, szczególnie przeciwników Unii Europejskiej w jej Partii Konserwatywnej, którzy pamiętają że głosowała przeciwko opuszczeniu struktur europejskich. Kraj jest rozdarty pomiędzy zwolenników "twardego Brexit'u", którzy rozważają wyjście z Unii bez porozumienia w sprawie wolnego handlu oraz przychylnych "miękkiego" wyjścia z Unii

z kontynuacją obrotu beztaryfowego. Dla Europy negocjacje są kwestią dalszej spójności. Jakikolwiek porozumienie osiągnięte z Wielką Brytanią może potencjalnie zachęcić inne kraje do opuszczenia UE lub stanowić jedynie potwierdzenie opinii, że Zjednoczone Królestwo zawsze było sceptycznie nastawione do idei Unii. Aby odsunąć wizję opuszczenia sojuszu przez inne kraje, oficjele Unii podkreślają, że Wielka Brytania nie otrzyma warunków lepszych niż dotychczasowe. Kanclerz Niemiec Angela Merkel, stojąca na czele największej europejskiej gospodarki, jasno dała do zrozumienia: Europa będzie mówić jednym głosem, a na drodze negocjacji nie będzie skrótów. "W rozmowach skupimy się w pierwszej kolejności na tym jak rozwiązać dotychczas obowiązujące więzy" dodała w przemówieniu w Berlinie. "Dopiero po uzyskaniu odpowiedzi na te pytania, miejmy nadzieję szybko, będziemy mogli mówić o kształcie przyszłej relacji". Unia Europejska poczeka z udzieleniem przemyślanej odpowiedzi na brytyjski wniosek wiedząc, że czas gra na jej korzyść, a Wielka Brytania opuści Unię w marcu 2019 roku niezależnie od tego, czy osiągnięte zostanie porozumienie w negocjacjach. Tusk niebawem opublikuje wytyczne co do procesu negocjacji dla głównego negocjatora (Michel Barnier), jednak liderzy unijni zatwierdzą je dopiero podczas szczytu 29 kwietnia. Barnier opublikował wpis na portalu Twitter: "To jest pierwszy dzień bardzo długiej i trudnej drogi".

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	51,8 ▲	51,6	51,7 ▲
☆☆☆	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	51,2 ▼	51,7	51,7 ▼
Polska 						
☆☆	23-mar	Stopa bezrobocia	Lut	8,5% ▼	8,6%	8,6% ▼
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	2,0% ▼	2,2%	2,3% ▼
USA 						
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	53,2 ▼	54,1	--
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	54,2	54,8
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	52,9 ▼	53,8	54,0 ▼
☆☆	24-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lut	1,7% ▼	2,3%	1,4% ▲
☆	27-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	16,9 ▼	24,5	22,0 ▼
☆	28-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	22,0 ▲	17,0	15,0 ▲
☆	28-mar	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sty	193 ▲	192	--
☆☆☆☆☆	30-mar	PKB (zanalizowane, kdk) -	IV kw.	2,1% ▲	1,9%	2,0% ▲
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lut	0,2% ▼	0,3%	0,2% ○
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Lut	1,8% -	1,8%	1,7% ▲
☆☆	31-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lut	0,4% ▼	0,5%	0,4% ○
☆☆	31-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lut	0,1% ▼	0,2%	0,2% ▼
☆☆	31-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	96,9 ▼	97,6	97,6 ▼
Strefa euro 						
☆☆	20-mar	Koszty pracy (rdr)‡	IV kw.	1,6% ▲	1,4%	--
☆	23-mar	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Mar	-5,0 ▲	-6,2	-5,9 ▲
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	56,7 ▲	56,0	55,8 ▲
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	55,4	55,3
☆☆☆	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	56,5 ▲	55,5	55,3 ▲
☆	27-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Lut	4,7% ▼	4,8%	4,9% ▼
☆	30-mar	Indeks pewności ekonomicznej	Mar	108 ▼	108	108 ▼
☆	30-mar	Indeks pewności przemysłowej	Mar	1,2 ▼	1,3	1,4 ▼
☆	30-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	-5,0 -	-5,0	-5,0 ○
☆	30-mar	Wskaźnik klimatu biznesowego	Mar	0,8 -	0,8	0,9 ▼
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Mar	0,7% ▼	0,9%	0,8% ▼
☆☆☆☆	31-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Mar	1,5% ▼	2,0%	1,8% ▼
Niemcy 						
☆☆	23-mar	Indeks pewności konsumentów GfK	Kwi	9,8 ▼	10,0	10,0 ▼
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	57,0 ▲	56,1	56,0 ▲
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	56,8	56,5
☆☆	27-mar	Klimat w biznesie IFO‡	Mar	112 ▲	111	111 ▲
☆☆☆☆	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,5% ▼	2,2%	1,9% ▼
☆☆☆☆	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,6% ▼	2,2%	1,8% ▼
☆☆☆	31-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	-2,1% ▼	2,7%	0,4% ▼
☆☆	31-mar	Stopa bezrobocia	Mar	5,8% ▼	5,9%	5,9% ▼

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Francja							
☆☆☆☆	24-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,1% ▼	1,2%	1,2%	☹
☆☆☆☆	24-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,4% -	0,4%	0,4%	○
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	57,6 ▲	55,9	55,8	▲
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	52,2	52,4	
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,4% -	1,4%	1,4%	○
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% ▼	1,2%	1,2%	☹
Włochy							
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,3% ▼	1,6%	1,6%	☹
Wielka Brytania							
☆☆☆☆	21-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,3% ▲	1,8%	2,1%	▲
☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,9% ▼	2,0%	2,0%	☹
☆☆☆☆	31-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,7% -	0,7%	0,7%	○
Japonia							
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	53,3	--	
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	0,3% ▼	0,4%	0,2%	▲
☆☆☆☆	31-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	4,8% ▲	3,7%	3,9%	▲
Chile							
☆☆☆☆	20-mar	PKB (rdr)‡	IV kw.	0,5% ▼	1,8%	0,5%	○
☆☆☆	30-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Lut	376 948 ▼	452 480	--	
☆☆☆	30-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Lut	-1,0% ▲	-1,4%	-2,8%	▲
Kanada							
☆☆☆☆	24-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,0% ▼	2,1%	2,1%	☹
☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr)‡	Sty	2,3% ▲	2,1%	1,9%	▲

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

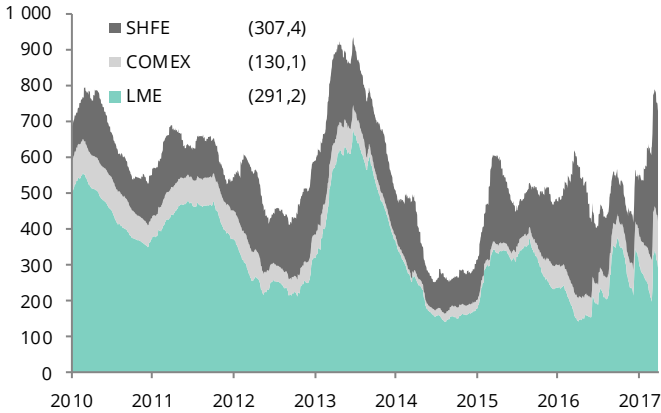
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 31-mar-17)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	5 849,00	▼ -0,7%	▲ 6,3%	▲ 6,3%	▲ 20,5%	5 831,44	5 500,50	6 145,00	
Molibden	15 250,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 25,0%	15 250,00	15 250,00	15 250,00	
Nikiel	9 875,00	▼ -3,2%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▲ 19,3%	10 271,25	9 380,00	11 045,00	
Aluminium	1 946,50	▲ 2,4%	▲ 13,6%	▲ 13,6%	▲ 30,5%	1 851,23	1 701,00	1 955,00	
Cyna	20 100,00	▼ -1,7%	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▲ 18,9%	20 026,56	18 760,00	21 300,00	
Cynk	2 782,50	▼ -2,3%	▲ 8,6%	▲ 8,6%	▲ 55,9%	2 780,02	2 530,00	2 971,00	
Ołów	2 310,00	▲ 2,2%	▲ 16,4%	▲ 16,4%	▲ 35,5%	2 277,86	2 007,00	2 442,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	18,06	▲ 3,8%	▲ 11,2%	▲ 11,2%	▲ 17,4%	17,42	15,95	18,34	
Złoto ¹	1 244,85	▲ 1,2%	▲ 7,4%	▲ 7,4%	▲ 0,6%	1 219,49	1 151,00	1 257,55	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ¹	940,00	▼ -2,1%	▲ 3,6%	▲ 3,6%	▼ -3,7%	979,47	929,00	1 033,00	
Pallad ¹	798,00	▲ 2,6%	▲ 18,0%	▲ 18,0%	▲ 40,2%	766,91	706,00	816,00	
Waluty ³									
EURUSD	1,0691	▼ -0,4%	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▼ -6,1%	1,0651	1,0385	1,0889	
EURPLN	4,2198	▼ -1,9%	▼ -4,6%	▼ -4,6%	▼ -1,1%	4,3206	4,2198	4,4002	
USDPLN	3,9455	▼ -1,2%	▼ -5,6%	▼ -5,6%	▲ 5,0%	4,0561	3,9169	4,2271	
USDCAD	1,3322	▼ -0,4%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▲ 2,7%	1,3238	1,3004	1,3505	
USDCNY	6,8872	▼ -0,2%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▲ 6,7%	6,8883	6,8450	6,9640	
USDCLP	662,66	▲ 0,2%	▼ -0,7%	▼ -0,7%	▼ -1,8%	655,58	638,35	673,36	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	1,150	▼ 0,00	▲ 0,15	▲ 0,15	▲ 0,52	1,071	0,999	1,157	
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,09	-0,328	-0,330	-0,319	
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,06	1,730	1,730	1,730	
5-letni swap st. proc. USD	2,052	▼ -0,07	▲ 0,08	▲ 0,08	▲ 0,88	2,028	1,872	2,239	
5-letni swap st. proc. EUR	0,184	▼ -0,08	▲ 0,11	▲ 0,11	▲ 0,16	0,170	0,078	0,321	
5-letni swap st. proc. PLN	2,355	▼ -0,19	▼ -0,04	▼ -0,04	▲ 0,58	2,517	2,355	2,625	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	50,60	▲ 3,7%	▼ -5,8%	▼ -5,8%	▲ 32,0%	51,70	47,00	54,10	
Ropa Brent	52,71	▲ 2,9%	▼ -4,9%	▼ -4,9%	▲ 36,1%	54,01	49,92	56,46	
Diesel NY (ULSD)	157,24	▲ 4,8%	▼ -7,4%	▼ -7,4%	▲ 34,4%	158,63	148,07	167,82	
Pozostałe									
VIX	12,37	▲ 1,09	▼ -1,67	▼ -1,67	▼ -1,58	11,69	10,58	13,12	
BBG Commodity Index	85,35	▲ 0,2%	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▲ 8,3%	86,98	83,90	89,36	
S&P500	2 362,72	▼ -0,7%	▲ 5,5%	▲ 5,5%	▲ 14,7%	2 325,93	2 257,83	2 395,96	
DAX	12 312,87	▲ 1,8%	▲ 7,2%	▲ 7,2%	▲ 23,6%	11 813,25	11 509,84	12 312,87	
Shanghai Composite	3 222,51	▼ -0,5%	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▲ 7,3%	3 199,93	3 101,30	3 269,45	
WIG 20	2 175,96	▼ -5,3%	▲ 11,7%	▲ 11,7%	▲ 8,9%	2 144,36	1 989,64	2 296,97	
° KGHM	115,80	▼ -8,8%	▲ 25,2%	▲ 25,2%	▲ 52,2%	120,58	94,00	135,50	

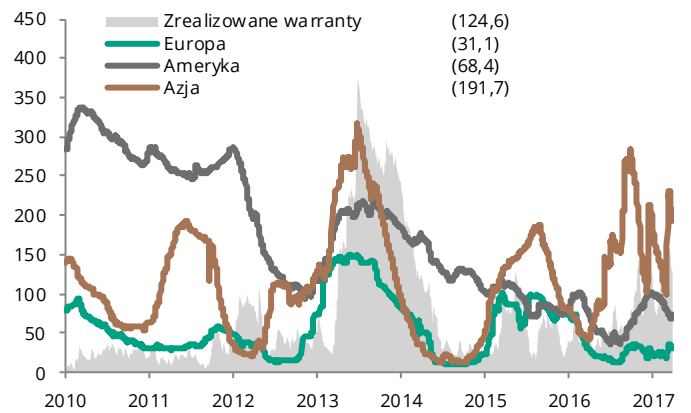
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



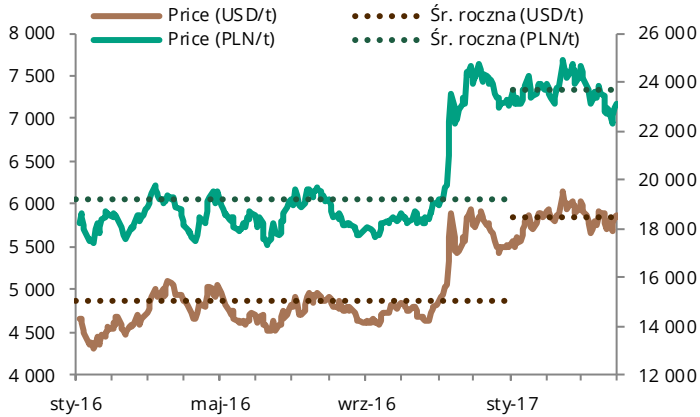
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



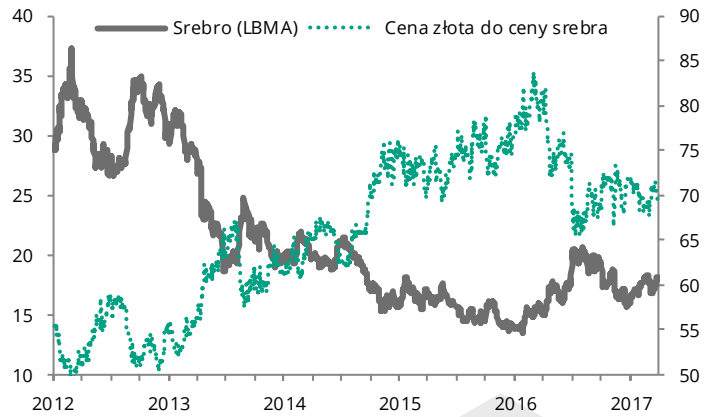
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



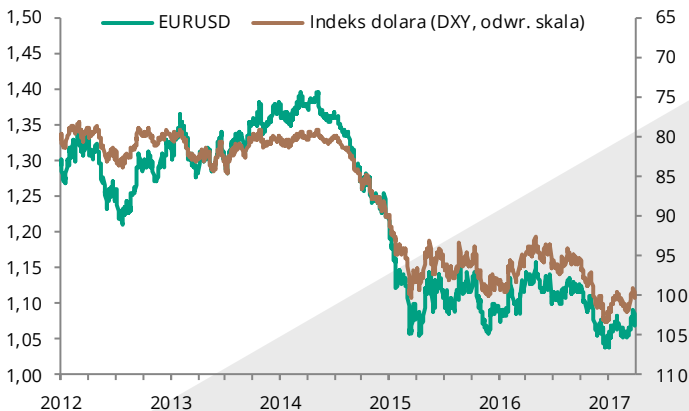
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



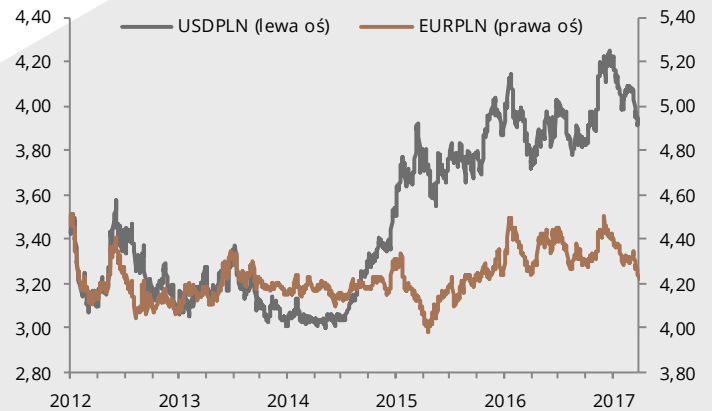
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

PLN – kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **20 marca – 2 kwietnia 2017.**

- 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.

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