

Biuletyn Rynkowy

- **Miedź:** W pierwszym tygodniu kwietnia w Santiago w Chile odbyła się konferencja CESCO, w której udział wzięła większość przedstawicieli rynku miedzi, instytucji finansowych oraz analitycznych (str. 2).
- **Metale Szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota osiągnęły poziom 1295 USD/troz, który ostatnio był notowany w listopadzie ubiegłego roku. Inwestorzy skupili się w tym czasie na światowej sytuacji geopolitycznej. Największą uwagę przyciągnęły napięcia na Bliskim Wschodzie oraz groźby przesłane przez prezydenta Trumpa pod adresem Korei Północnej. Do wzrostu cen przyczyniło się także pogorszenie stosunków pomiędzy USA a Rosją (str. 4).

Odczyt ostatnich danych makroekonomicznych w Chinach w znacznym stopniu przewyższył oczekiwania rynku



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź






na dzień: 17 kwietnia 2017

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 655,00	-3,3%
▼ Nikiel	9 695,00	-1,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,56	2,8%
▲ Złoto	1 284,15	3,2%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0630	-0,6%
▲ EURPLN	4,2395	0,5%
▲ USDPLN	3,9911	1,2%
▼ USDCAD	1,3265	-0,4%
▼ USDCLP	653,65	-1,4%
Akcje		
▲ KGHM	121,45	4,9%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Zm. zatrudnienia pozaroln	Mar	98,0 ▼
 Prod. przem. (wda, rdr)	Lut	1,2% ▲
 CPI (rdr)	Mar	2,4% ▼
 CPI (rdr)	Mar	2,0% -
 Zamów. przem. (wda, rdr)	Lut	4,6% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W pierwszym tygodniu kwietnia w Santiago w Chile odbyła się konferencja CESCO, w której udział wzięła większość przedstawicieli rynku miedzi, instytucji finansowych oraz analitycznych.

Kluczowe spostrzeżenia

“Wydaje się, że rynek osiągnął już swoje minimum, jednak jest zbyt wcześnie aby prognozować nowy cykl wysokich cen” – powiedziała chilijska Minister Górnictwa Aurora Williams podczas otwarcia konferencji. Kluczowe spostrzeżenia podczas CESCO:

- Zdecydowanie bardziej pozytywny sentyment do rynku miedzi w porównaniu z ostatnimi latami, jednak odbicie cen spodziewane jest raczej jako powolne i stopniowe niż szybkie i natychmiastowe;
- Brak jednoznacznej odpowiedzi dla niektórych aspektów rynku: wpływ zakłóceń podaży (szczególnie możliwe kolejne strajki w Chile i rozwój sytuacji w kopalni Grasberg w Indonezji), przyszła sytuacja na rynku złomów (obecnie wysoka podaż), poziom cen zachęcający firmy górnicze do inwestycji rozwojowych, przyszłość konsumpcji miedzi w Chinach (szczególnie po wydarzeniach politycznych bieżącego roku), efekty polityki gospodarczej Prezydenta Trump’a (program inwestycyjny oraz polityka monetarna);
- Konsensus prognoz:
 - 2017: znaczny poziom zakłóceń podaży w pierwszym kwartale br. będzie oddziaływał na bilans rynku oraz ceny czerwonego metalu, jednak zwiększona podaż złomów Cu, wysokie zapasy miedzi rafinowanej oraz silna waluta amerykańska mogą tłumić wzrosty cen,
 - Średni okres: pomimo poprawy sytuacji finansowej większości spółek górniczych na skutek odbicia cen miedzi, poziom cen nie zachęca do powrotu na ścieżkę inwestycji rozwojowych. Na skutek zaniechań inwestycyjnych, przy wolnym lecz stabilnym wzroście światowej konsumpcji, powinniśmy zaobserwować obniżenie poziomów zapasów oraz zdecydowany wzrost cen,
 - Długi okres: rynek potrzebuje znaczącego przyrostu produkcji górniczej w następnej dekadzie (około 5 mln ton). Osiągnięcie dodatkowej produkcji będzie zdeterminowane momentem powrotu do inwestycji rozwojowych. Tymczasem firmy górnicze nie podejmują obecnie decyzji inwestycyjnych, z uwagi na brak przekonania co do stabilności wzrostu popytu, biorąc pod uwagę niepewność otoczenia politycznego, geopolitycznego oraz strukturalnego. Większość firm górniczych jest w trakcie przeprowadzania programów restrukturyzacyjnych i skupia się na

Perspektywy rynku miedzi są dobre, jednak scenariusz dynamicznych wzrostów cen w najbliższej przyszłości jest mało prawdopodobny.

cięciu kosztów, restrukturyzacji finansów oraz wzroście efektywności, a nie na nowych inwestycjach.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[Reuters]* Zgodnie z prognozami Ministerstwa Energii i Górnictwa, Peru będzie stopniowo zwiększać produkcję miedzi do 3,1 mln ton rocznie w 2021 roku z przewidywanej produkcji w bieżącym oraz przyszłym roku na poziomie 2,35 mln ton. Z danych za 2016 rok wynika, że Peru prześcignęła Chiny w produkcji miedzi i jest obecnie na drugim miejscu (pierwsze zajmuje Chile), głównie za sprawą rozpoczęcia produkcji w ubiegłym roku w kopalni Las Bambas (należącej do MMG) oraz rozbudowy istniejącego zakładu górniczego Cerro Verde (należącego do Freeport-McMoRan).
- *[Reuters]* Chilijska państwowa komisja Cochilco zrewidowała prognozy produkcji miedzi w Chile do 5,6 mln ton w 2017 roku z 5,79 mln ton na początku stycznia. Powodem obniżenia wyników produkcyjnych był przede wszystkim strajk w należącej m.in. do BHP Billiton kopalni Escondida. W niedawno opublikowanym raporcie kwartalnym Cochilco wyjaśnia, że przerwa w produkcji w największej kopalni miedzi na świecie spowodowała zmniejszenie wydobycia miedzi w Chile o 180 tys. ton, w stosunku do poprzedniej prognozy z początku stycznia br. Cochilco prognozuje wzrost w 2017 roku o 0,8% w stosunku do poprzedniego roku. Wiceprezes komisji, Sergio Hernandez, przyznał, że znaczną część wzrostu można przypisać efektowi niskiej bazy z 2016, kiedy to produkcja miedzi w Chile zarejestrowała spadek o 3,8% w relacji rocznej.
- *[Platts]* Zgodnie z przewidywaniami Departamentu Przemysłu, Innowacji oraz Nauki, wielkość australijskiej produkcji miedzi ma osiągnąć szczyt w 2021 roku, głównie ze względu na planowane zamknięcie operowanej przez spółkę Sandfire Resources kopalni DeGrussa, największej w regionie Australii Zachodniej, która odpowiedzialna jest za wydobycie 65 tys. ton czerwonego metalu rocznie. Podczas marcowego przeglądu australijskich zasobów i sektorów energetycznych, prognozy w roku obrachunkowym 2020-2021 (lipiec-czerwiec) zakładają produkcję na poziomie 996 tys. ton miedzi, natomiast w kolejnym roku (2021-2022) wydobycie ma spaść do 975 tys. ton. Prognoza Departamentu zależy od postępów w rozwoju siedmiu projektów górniczych, które wciąż znajdują się w fazie wykonalności. Spośród nich można wymienić Hillside (REX Minerals) oraz Carrapateena (OZ Minerals) w południowej Australii, a także Jervios, które łącznie mają dostarczyć 116 tys. ton rocznie w 2020 roku. Produkcja Little Eva (Altona Mining) prawdopodobnie rozpocznie się w 2021 roku z docelowym poziomem przewidywanej produkcji na poziomie 40 tys. ton rocznie przez kolejne 11 lat. Największa kopalnia miedzi w Australii Olympic Dam, której właścicielem jest BHP Billiton, ma nieznacznie zwiększyć produkcję do 210 tys. ton rocznie z wyprodukowanych w 2016 roku 202,8 tys. ton, głównie za sprawą wyższej zawartości miedzi w urobku. W roku obrachunkowym 2016-2017, Australia ma wyprodukować 937 tys. ton miedzi, co oznacza

spadek na poziomie 5,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku obrachunkowego.

- *[Reuters]* Pomimo faktu rozpoczęcia nieokreślonego strajku wśród peruwiańskich pracowników firmy Southern Copper, rzecznik firmy zapewnił, że wydobywania odbywa się w sposób niezakłócony. Zgodnie z informacją podaną do publicznej wiadomości, kopalnie miedzi Cuajone i Toquepala produkują na 98% mocy wytwórczych podobnie jak huta Ilo, której obłożenie produkcji wynosi 100%. Jose Espejo, członek związku reprezentującego 2200 pracowników, powiedział, że robotnicy rozpoczęli strajk, żądając większego udziału w zyskach firmy.
- *[Metal Bulletin]* Jürgen Schachler, prezes firmy Aurubis, poinformował Metal Bulletin, że hutnictwo miedzi potrzebuje premii przerobowych (TC/RC) powyżej 100 USD za tonę, biorąc pod uwagę rosnące koszty oraz zrównoważony rynek koncentratów. Prezes największego w Europie producenta miedzi rafinowanej dodał również, że benchmark TC/RC na 2017 rok został ustawiony poniżej oczekiwań. Aurubis optuje za trzycyfrowymi (>100/10) stawkami, głównie przez rosnące koszty dostosowania do polityki zrównoważonego rozwoju oraz wymogów środowiskowych. W ostatnich dwóch tygodniach kontrakty spotowe spadły do 73,90 USD/t / 7,39 USc/lbs, czyli najniższych poziomów od sierpnia 2013 roku i znacznie poniżej rocznego benchmarku na poziomie 92,5/9,25. Spadek premii przerobowych odzwierciedla głównie ograniczenie podaży na rynku koncentratów, głównie przez zakłócenia produkcyjne w kopalniach Escondida (Chile), Grasberg (Indonezja) oraz Cerro Verde (Peru). Ostatnie dni przyniosły jednak poprawę sytuacji, po tymczasowym zaprzestaniu strajku w Escondidzie oraz próbie dojścia do porozumienia w sprawie eksportu koncentratu w zakładzie górniczym Grasberg.

Metale Szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota osiągnęły poziom 1295 USD/troz, który ostatnio był notowany w listopadzie ubiegłego roku. Inwestorzy skupili się w tym czasie na światowej sytuacji geopolitycznej. Największą uwagę przyciągnęły napięcia na Bliskim Wschodzie oraz groźby przesłane przez prezydenta Trumpa pod adresem Korei Północnej. Do wzrostu cen przyczyniło się także pogorszenie stosunków pomiędzy USA a Rosją.

Barrick Gold Corp ma problem z jedną ze swoich głównych kopalni złota

Przedstawiciele urzędu regulacji górnictwa Argentyny nakazali w ostatnim czasie firmie Barrick Gold Corp naprawę procesu produkcyjnego i standardów ochrony środowiska w kopalni Veladero po tym jak w marcu doszło tam do skażenia środowiska roztworem cyjanku. Kopalnia Veladero jest jednym z pięciu






głównych aktywów produkujących złoto w Barrick. Minister ochrony środowiska Argentyny poszedł o krok dalej i nakazał wstrzymanie produkcji z kopalni (jak głosi jego oświadczenie prasowe) „do czasu w którym brak dalszych naruszeń ochrony środowiska będzie zagwarantowany”. Feralny incydent, który miał miejsce 28 marca, polegał na pęknięciu rury doprowadzającej roztwór cyjanku służący do płukania urobku w kopalni. W ubiegłym roku również nakazano zamknięcie kopalni po tym jak do środowiska przedostała się ruda zanieczyszczona roztworem cyjanku. Jest to już trzeci taki przypadek w przeciągu ostatnich 18 miesięcy, stąd tak ostra reakcja służb ochrony środowiska. Poza wspomnianymi wyżej nakazami oraz koniecznością zmiany procesu produkcyjnego firma ma zgodzić się na audyt zewnętrzny swoich operacji. Regulator uzależnia od tego przedłużenie koncesji na wydobycie.

Proces dziennego ustalania cen złota (FIX) znowu rodzi wątpliwości

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni podczas jednej z dziennych aukcji ustalania ceny złota ostateczna uzgodniona cena FIX uplasowała się około 12 USD poniżej bieżącej ceny spot. Na początku analitycy twierdzili, że taki efekt przyniósł dynamiczny trend spadkowy w którym z pierwotnego zamknięcia ceny spot na poziomie 1265,75 USD/troz podczas kolejnych rund aukcyjnych cena osuwała się coraz niżej aby osiągnąć 1252,90 USD/troz w dziewiątej rundzie aukcyjnej. Jak informują uczestnicy rynku w rundach od piątej do ósmej ceny bid i offer pozostawały na swoich poprzednich poziomach i niemożliwe było sparowanie ofert tak aby doszło do transakcji. Z danych na stronie administratora aukcji, giełdy ICE wynika, że z czternastu oficjalnie zarejestrowanych uczestników rynku, w aukcjach tego dnia wzięło udział tylko pięć akredytowanych podmiotów. Całe zamieszanie miało miejsce dzień po tym jak giełda ICE wprowadziła nowy mechanizm przesyłania zabezpieczeń dla aukcji LBMA Gold price. Wygląda na to, że nie wszystkie banki są już aktywne w nowym systemie i technicznie nie mają możliwości brania udziału w aukcjach. Z informacji od uczestników rynku oraz danych na stronie LBMA wynika, że na pewno podmioty takie jak China Construction, INTL FCStone, Societe Generale, Standard Chartered czy UBS nie potwierdziły jeszcze udziału w aukcjach opartych o nowy mechanizm przekazywania zabezpieczeń. Taka sytuacja prowadzi do obniżenia płynności na rynku a zatem podobne dziwne zachowanie ustalonej ceny w stosunku do aktualnego spot może mieć miejsce również w przyszłości.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
							
Chiny							
⊕	07-kwi	Rezerwy walutowe (mld USD)	Mar	3 009 ▲	3 005	3 011	📉
⊕⊕⊕⊕	12-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	0,9% ▲	0,8%	1,0%	📉
⊕⊕	12-kwi	Inflacja producencka (rdr)	Mar	7,6% ▼	7,8%	7,5%	📈
⊕⊕	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Mar	23,9 ▲	- 9,2	12,5	📈
⊕⊕	13-kwi	Eksport (rdr)	Mar	16,4% ▲	-1,3%	4,3%	📈
⊕	14-kwi	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Mar	1 020 ▼	1 170	1 200	📉
Polska							
⊕⊕⊕	03-kwi	PMI w przemyśle	Mar	53,5 ▼	54,2	54,6	📉
⊕⊕⊕⊕⊕	05-kwi	Główna stopa procentowa NBP	Kwi	1,50% -	1,50%	1,50%	📊
⊕⊕⊕⊕	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	2,0% -	2,0%	--	📊
⊕⊕⊕⊕	12-kwi	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Mar	0,6% ▲	0,3%	0,5%	📈
⊕⊕	13-kwi	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lut	- 537 ▼	213	24,0	📉
⊕⊕	13-kwi	Eksport (mln EUR)‡	Lut	15 044 ▲	14 983	15 328	📈
⊕⊕	13-kwi	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lut	- 860 ▼	2 576	- 31,0	📉
⊕	14-kwi	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Mar	7,7% ▼	8,2%	8,6%	📉
USA							
⊕⊕⊕	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	53,3 ▼	53,4	53,5	📉
⊕⊕	03-kwi	Indeks ISM Manufacturing	Mar	57,2 ▼	57,7	57,2	📊
⊕⊕	04-kwi	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lut	1,8% ▲	1,7%	1,7%	📈
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	53,0 ▼	53,2	--	📉
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	52,8 ▼	52,9	53,1	📉
⊕⊕	07-kwi	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Mar	98,0 ▼	219	180	📉
⊕⊕	07-kwi	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Mar	8,9% ▼	9,2%	--	📉
⊕⊕	07-kwi	Stopa bezrobocia (główna)	Mar	4,5% ▼	4,7%	4,7%	📉
⊕	07-kwi	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Mar	2,7% ▼	2,8%	2,7%	📊
⊕⊕	13-kwi	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Kwi	98,0 ▲	96,9	96,5	📈
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Mar	-0,3% ▼	0,1%	0,0%	📉
⊕⊕⊕⊕	14-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,4% ▼	2,7%	2,6%	📉
⊕⊕	14-kwi	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Mar	0,0% -	0,0%	0,1%	📉
Strefa euro							
⊕⊕⊕	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	56,2 -	56,2	56,2	📊
⊕⊕	03-kwi	Stopa bezrobocia	Lut	9,5% ▼	9,6%	9,5%	📉
⊕⊕	03-kwi	Inflacja producencka (rdr)‡	Lut	4,5% ▲	3,9%	4,2%	📈
⊕⊕	04-kwi	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lut	1,8% ▲	1,5%	1,0%	📈
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	56,4 ▼	56,7	56,7	📉
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI w usługach - dane finalne	Mar	56,0 ▼	56,5	56,5	📉
⊕⊕⊕⊕	11-kwi	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lut	-0,3% ▼	0,3%	0,1%	📉
⊕⊕⊕⊕	11-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	1,2% ▲	0,2%	1,9%	📈
⊕	11-kwi	Ankieta oczekiwań ZEW	Kwi	26,3 ▲	25,6	--	📈
Niemcy							
⊕⊕⊕	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	58,3 -	58,3	58,3	📊
⊕⊕⊕	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	57,1 ▲	57,0	57,0	📈
⊕⊕⊕	06-kwi	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lut	4,6% ▲	0,0%	3,9%	📈
⊕⊕⊕⊕	07-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	2,5% ▲	-0,5%	0,5%	📈
⊕⊕⊕⊕	13-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	1,5% -	1,5%	1,5%	📊
⊕⊕⊕⊕	13-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	1,6% -	1,6%	1,6%	📊

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Francja							
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	53,3 ▼	53,4	53,4	☹
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Mar	56,8 ▼	57,6	57,6	☹
☆☆☆☆	07-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	-0,7% ▼	-0,2%	1,4%	☹
☆☆☆☆	13-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	1,4% -	1,4%	1,4%	⊖
☆☆☆☆	13-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Mar	1,1% -	1,1%	1,1%	⊖
Włochy							
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle	Mar	55,7 ▲	55,0	55,1	☺
☆☆	03-kwi	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Lut	11,5% ▼	11,8%	11,9%	☹
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	54,2 ▼	54,8	54,9	☹
☆☆☆☆	10-kwi	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lut	1,9% ▲	-0,2%	2,4%	☹
☆☆☆☆	13-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Mar	1,4% ▲	1,3%	1,3%	☺
Wielka Brytania							
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle (sa)‡	Mar	54,2 ▼	54,5	55,0	☹
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	54,9 ▲	53,8	53,8	☺
☆☆☆☆	07-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lut	2,8% ▼	3,3%	3,7%	☹
☆☆☆☆	11-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,3% -	2,3%	2,3%	⊖
☆☆	12-kwi	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lut	4,7% -	4,7%	4,7%	⊖
Japonia							
☆☆☆	03-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne	Mar	52,4 ▼	52,6	--	☹
☆☆☆	05-kwi	PMI ogólny (composite)	Mar	52,9 ▲	52,2	--	☺
☆☆☆☆	14-kwi	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lut	4,7% ▼	4,8%	--	☹
Chile							
☆☆☆☆	05-kwi	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lut	-1,3% ▼	1,4%	-1,4%	☺
☆☆	06-kwi	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lut	4,2% ▼	4,4%	4,3%	☹
☆☆☆☆	07-kwi	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Mar	2,7% -	2,7%	2,8%	☹
☆☆☆	07-kwi	Eksport miedzi (mln USD)	Mar	2 309 ▲	2 037	--	☺
☆☆☆☆	13-kwi	Główna stopa procentowa BCCh	Kwi	2,75% ▼	3,00%	3,00%	☹
Kanada							
☆☆☆	07-kwi	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Mar	19,4 ▲	15,3	5,7	☺
☆☆☆☆	12-kwi	Główna stopa procentowa BoC	Kwi	0,50% -	0,50%	0,50%	⊖

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

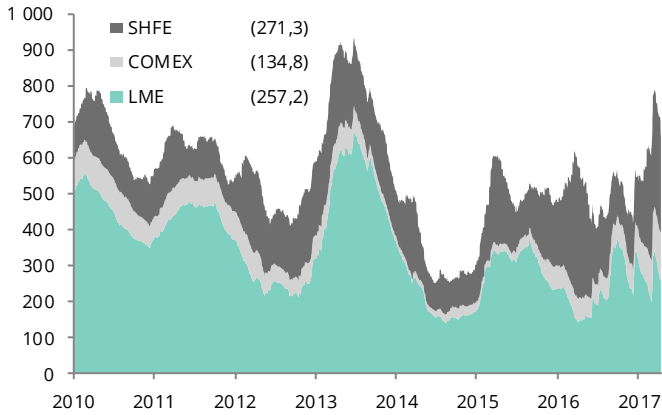
Kluczowe dane rynkowe

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

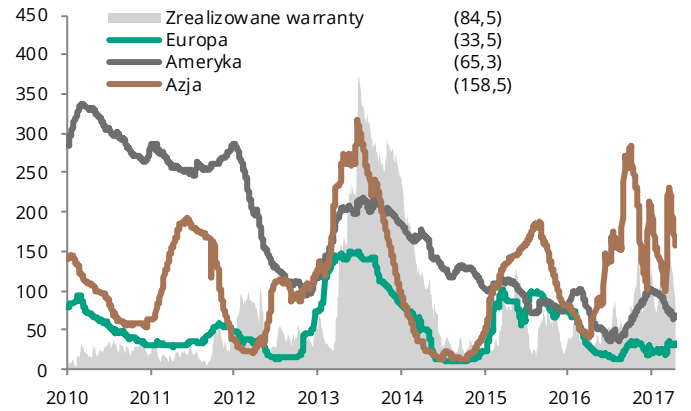
(na dzień: 14-kwi-17)

	Cena	Zmiana ceny °					Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t)									
Miedź	5 655,00	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▲ 2,8%	▲ 17,1%	5 822,18	5 500,50	6 145,00	
Molibden	15 250,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 24,0%	15 250,00	15 250,00	15 250,00	
Nikiel	9 695,00	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▼ -3,1%	▲ 9,2%	10 235,41	9 380,00	11 045,00	
Aluminium	1 890,00	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▲ 10,3%	▲ 22,1%	1 860,90	1 701,00	1 962,00	
Cyna	19 750,00	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▼ -6,4%	▲ 14,8%	20 044,25	18 760,00	21 300,00	
Cynk	2 561,50	▼ -7,9%	▼ -7,9%	▼ -0,1%	▲ 37,2%	2 766,42	2 530,00	2 971,00	
Ołów	2 256,00	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▲ 13,7%	▲ 29,6%	2 277,74	2 007,00	2 442,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	18,56	▲ 2,8%	▲ 2,8%	▲ 14,3%	▲ 15,1%	17,52	15,95	18,56	
Złoto ¹	1 284,15	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 10,8%	▲ 4,1%	1 224,36	1 151,00	1 284,15	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ¹	975,00	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▲ 7,5%	▼ -1,8%	976,67	929,00	1 033,00	
Pallad ¹	807,00	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 19,4%	▲ 45,4%	771,12	706,00	816,00	
Waluty ³									
EURUSD	1,0630	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▲ 0,8%	▼ -5,5%	1,0649	1,0385	1,0889	
EURPLN	4,2395	▲ 0,5%	▲ 0,5%	▼ -4,2%	▼ -1,4%	4,3097	4,2198	4,4002	
USDPLN	3,9911	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▼ -4,5%	▲ 4,6%	4,0466	3,9169	4,2271	
USDCAD	1,3265	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -1,2%	▲ 3,3%	1,3254	1,3004	1,3505	
USDCNY	6,8900	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▼ -0,8%	▲ 6,3%	6,8890	6,8450	6,9640	
USDCLP	653,65	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -2,0%	▼ -2,6%	655,78	638,35	673,36	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	1,158	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,16	▲ 0,53	1,081	0,999	1,158	
3m EURIBOR	-0,331	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,08	-0,328	-0,332	-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	1,874	▼ -0,18	▼ -0,18	▼ -0,10	▲ 0,67	2,017	1,872	2,239	
5-letni swap st. proc. EUR	0,116	▼ -0,07	▼ -0,07	▲ 0,04	▲ 0,09	0,166	0,078	0,321	
5-letni swap st. proc. PLN	2,340	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,06	▲ 0,46	2,495	2,330	2,625	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	53,18	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▼ -1,0%	▲ 28,1%	51,75	47,00	54,10	
Ropa Brent	54,70	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▼ -1,3%	▲ 28,2%	54,04	49,92	56,46	
Diesel NY (ULSD)	164,20	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▼ -3,3%	▲ 30,8%	159,04	148,07	167,82	
Pozostałe									
VIX	15,96	▲ 3,59	▲ 3,59	▲ 1,92	▲ 2,24	11,94	10,58	15,96	
BBG Commodity Index	86,30	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▼ -1,4%	▲ 7,0%	86,82	83,90	89,36	
S&P500	2 328,95	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▲ 4,0%	▲ 11,8%	2 329,26	2 257,83	2 395,96	
DAX	12 109,00	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 5,5%	▲ 20,0%	11 861,16	11 509,84	12 312,87	
Shanghai Composite	3 275,96	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▲ 5,6%	▲ 6,3%	3 208,78	3 101,30	3 288,97	
WIG 20	2 233,63	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 14,7%	▲ 14,4%	2 155,88	1 989,64	2 296,97	
° KGHM	121,45	▲ 4,9%	▲ 4,9%	▲ 31,3%	▲ 66,8%	121,01	94,00	135,50	

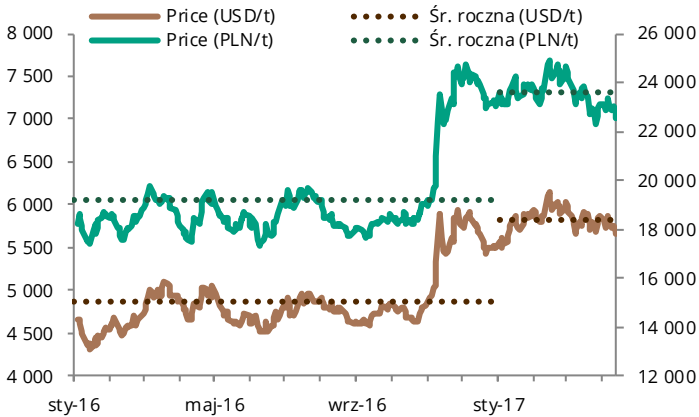
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


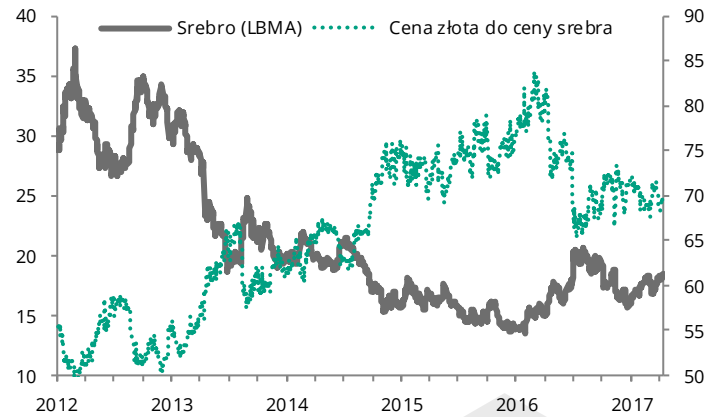
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


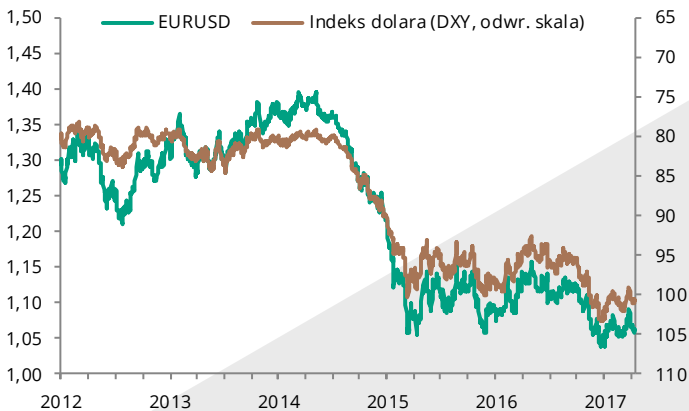
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


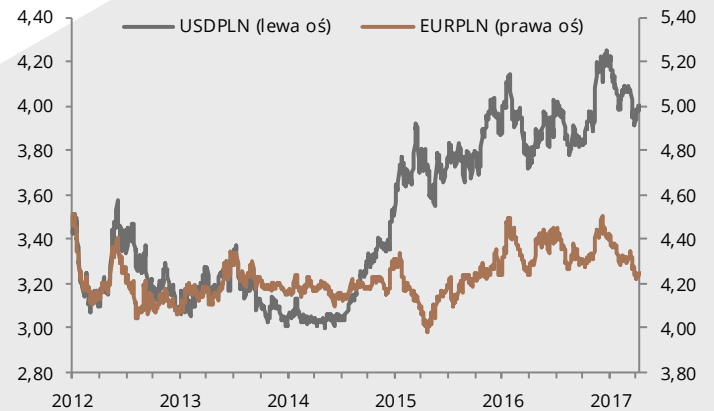
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **3 – 16 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