

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 4 września 2017






- Rynek metali:** Podczas gdy miedź notowała najlepszy sierpień od 2009 roku głównie za sprawą niepewnej sytuacji podażowej oraz wyższego popytu w Chinach, stopa zwrotu na cynku w skali miesiąca była najwyższa od ponad dwóch lat. Metale podstawowe zyskiwały głównie dzięki poprawie sytuacji gospodarczej oraz wciąż niskim kosztom finansowania zewnętrznego, które dodatkowo stymulowały popyt. Rosnącym cenom nie przeszkadzała również aprecjacja dolara, dla którego sierpień był pierwszym wzrostowym miesiącem w ciągu ostatniego pół roku (*str. 2*).
- Metale szlachetne:** Ceny złota w przeciągu ostatnich dwóch tygodni osiągnęły najwyższy od dwóch lat poziom. Inwestorzy chętniej kupowali bezpieczne aktywa z uwagi na napięcia na Półwyspie Koreańskim po największym jak dotąd teście broni atomowej przeprowadzonym przez Koreę Północną i związanym z tym zagrożeniem kolejnymi testami raketowymi. Dodatkowo, zdaniem analityków i inwestorów podwyżki stóp procentowych w USA nie stanowią obecnie zagrożenia dla cen złota z uwagi na słabe dane makroekonomiczne (*str. 3*).
- Katastrofy naturalne:** W cieniu ludzkich tragedii rozgrywających się na ścieżce huraganów, inwestorzy i analitycy próbują przewidzieć wpływ katastrof naturalnych na poszczególne rynki (*str. 5*).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 776,00	5,0%
▲ Nikiel	12 005,00	11,9%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,50	2,0%
▲ Złoto	1 320,40	1,9%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1920	1,5%
▼ EURPLN	4,2457	-0,9%
▼ USDPLN	3,5693	-2,1%
▼ USDCAD	1,2390	-1,6%
▼ USDCLP	628,89	-2,5%
Akcje		
▲ KGHM	127,10	7,1%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zannual., kdk)	II kw.	3,0% ▲
 PMI w przemyśle	Sie	57,4 -
 Produkcja miedzi (t)	Lip	473 544 ▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Sie	51,7 ▲
 PMI w przemyśle (Caixin)	Sie	51,6 ▲

 Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 7](#))

Metale na Londyńskiej Giełdzie (LME) osiągnęły w minionym miesiącu poziomy, które inwestorzy po raz ostatni widzieli w 2014 roku



Źródło: Bloomberg, 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

Rynek metali

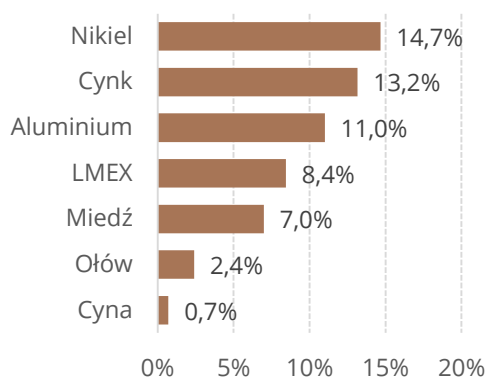
Podczas gdy miedź notowała najlepszy sierpień od 2009 roku głównie za sprawą niepewnej sytuacji podażowej oraz wyższego popytu w Chinach, stopa zwrotu na cynku w skali miesiąca była najwyższa od ponad dwóch lat. Metale podstawowe zyskiwały głównie dzięki poprawie sytuacji gospodarczej oraz wciąż niskim kosztom finansowania zewnętrznego, które dodatkowo stymulowały popyt. Rosnącym cenom nie przeszkadzała również aprecjacja dolara, dla którego sierpień był pierwszym wzrostowym miesiącem w ciągu ostatniego pół roku.

Ożywienie na rynku metali [na podstawie Bloomberg]

Indeks sześciu metali LME kalkuowany przez Londyńską Giełdę Metali (LME) zamknął się w ostatnim czasie na najwyższym poziomie od września 2014 roku. Metale przemysłowe zwiększyły swoją wartość w tym roku z powodu rosnącego optymizmu odnośnie konsumpcji metali w Chinach jak również wpływu reform podażowych, szczególnie w przypadku rynku aluminium. Wyższa dynamika wzrostu amerykańskiego PKB oraz stale poprawiająca się sytuacja na rynku pracy są dodatkowymi czynnikami umacniającymi pozytywny sentyment rynkowy. Wskaźniki ekonomiczne wspierają pozytywną wizję koniunktury gospodarczej w największych gospodarkach na świecie – USA, Chinach i Unii Europejskiej. Oprócz sytuacji fundamentalnej ważną rolę odgrywają również sygnały płynące z analizy technicznej. Podmioty spekulujące na rynku dostrzegają coraz wyższe poziomy cenowe, kolejno przełamywane punkty oporu, pod które ustawiały się fundusze oczekujące spadków cen, a po ich przebicciu musiały zamykać pozycję by ograniczyć straty, co z kolei umocniło wzrostowy marsz cen.

Podczas trwającego silnego trendu wzrostowego, metale mogą być głównym beneficjentem w przypadku powrotu zmienności na rynki akcji. Według danych Bloomberg Intelligence (BI), aktywa przemysłowe są obecnie liderem wzrostu wśród innych towarów na rynku w środowisku deprecjacji dolara amerykańskiego oraz popytu przewyższającego podaż. Zdaniem BI, należy zauważyć relatywnie wysokie dyskonto cenowe metali w stosunku do historycznych wartości, biorąc jednocześnie pod uwagę wysokie wyceny aktywów finansowych.

Rynek metali odnotował solidne wzrosty w sierpniu



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- *[źródło: Mitsui]* Chile, największy na świecie producent miedzi, wyprodukował w sierpniu o 5% więcej czerwonego metalu niż w tym samym miesiącu w roku ubiegłym, na co przełożył się nie tylko wzrost wydobywania, ale też poprawa jakości wydobywanej rudy, wynika z danych opublikowanych przez krajowe biuro statystyczne. Całkowita produkcja miedzi w tym kraju w sierpniu wyniosła 473 544 tony metryczne. Indeks produkcji górniczej w tym miesiącu

wzrósł o 4,7% rok do roku, co stanowi pierwszy wzrost tego wskaźnika w 2017 i największy wzrost od stycznia 2015 roku.

- *[źródło: Platts]* Spółka Freeport-McMoRan zawarła ugodę z Indonezyjskim rządem, która zagwarantuje długoterminowe prawo do wydobycia złota i miedzi w tym kraju oraz zapewni rządowi większościowy pakiet udziałów w kopani Grasberg. W myśl nowej umowy, która będzie wymagała ostatecznej dokumentacji i zatwierdzenia zarówno przez firmę Freeport jak i jej partnerów, indonezyjska jednostka PT Freeport Indonesia przekształci obowiązującą licencję na specjalną umowę (IUPK), która zapewni PT-FI długoterminowe prawo do wydobycia aż do 2041 r. Indonezyjski rząd zagwarantuje pewność warunków fiskalnych oraz prawnych umowy w okresie obowiązywania IUPK. W zamian za to, PT-FI zobowiązał się do budowy nowej huty w Indonezji w ciągu pięciu lat, a Freeport zgodził się na odsprzedaż większościowych udziałów w PT-FI po wartości godziwej, tak aby udziały Indonezji w spółce wyniosły 51%, z obecnie posiadanych 90,64% udziałów w PT-FI.

Metale Szlachetne

Ceny złota w przeciągu ostatnich dwóch tygodni osiągnęły najwyższy od dwóch lat poziom. Inwestorzy chętniej kupowali bezpieczne aktywa z uwagi na napięcia na Półwyspie Koreańskim po największym jak dotąd teście broni atomowej przeprowadzonym przez Koreę Północną i związanym z tym zagrożeniem kolejnymi testami raketowymi. Dodatkowo, zdaniem analityków i inwestorów podwyżki stóp procentowych w USA nie stanowią obecnie zagrożenia dla cen złota z uwagi na słabe dane makroekonomiczne.

Firma Hummingbird jest nadzieją na zwiększenie produkcji złota w Mali

Hummingbird Resources poinformował ostatnio w raporcie o rozpoczęciu procesu technicznego przygotowania wydobycia w swoim projekcie Yanfolila w Mali. Jak na razie prace realizowane są zgodnie z harmonogramem i efekty produkcji będzie można zobaczyć już na początku przyszłego roku. W Mali, państwie, które jest trzecim największym producentem złota w Afryce (po RPA i Ghanie) ponad jedna czwarta przychodów budżetowych pochodzi z sektora wydobywczego złota. Nowa kopalnia Yanfolila planuje w pierwszym roku działalności wyprodukować 132 000 uncji złota, a średnioroczna produkcja przez cały okres życia kopalni ma wynieść 107 000 uncji. Cena akcji Hummingbird w tym roku uległa podwojeniu nawet pomimo emisji akcji o wartości 75 mln USD przeznaczonych na budowę kopalni. Zdaniem właściciela, spółki Hummingbird nowy projekt ma cechować się najwyższą marżowością i najniższym kosztem produkcji z pośród pozostałych projektów górniczych w zachodniej Afryce.

ICE przejmie zarządzanie benchmarkiem srebra od 25 września 2017

ICE Benchmark Administration specjalna spółka zależna giełdy Intercontinental Exchange zamierza rozpocząć współpracę z London Bullion Market Association (LBMA) i zarządzać procesem ustalania benchmarku ceny srebra od 25 września 2017 – podano ostatnio w oświadczeniu. Do rozpoczęcia działalności w tym zakresie potrzebna jest jeszcze zgoda regulatora. LBMA ostatecznie wybrała ICE po zacieklej rywalizacji z ostatnich miesięcy pomiędzy ICE, a giełdą LME. ICE wygrała ze względu na to że obecnie zarządza benchmarkiem złota – posiada zatem odpowiednią technologię i na przestrzeni ostatnich miesięcy z powodzeniem zademonstrowała umiejętność bezawaryjnego przeprowadzania aukcji elektronicznych. Benchmark dla srebra będzie lustrzanym odbiciem tego dla złota, również będzie posiadał system aukcji elektronicznych, do niego będą rozliczane kontrakty futures, a giełda ICE dodatkowo będzie świadczyła usługi rozliczania transakcji (clearingu).

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Czy tropikalne huragany wpływają na rynki finansowe i surowcowe?

W cieniu ludzkich tragedii rozgrywających się na ścieżce huraganów, inwestorzy i analitycy próbują przewidzieć wpływ katastrof naturalnych na poszczególne rynki.

Znaczące straty firm ubezpieczeniowych oraz niepewność, co do dalszego zaostrzenia polityki monetarnej w USA

Dewastujące huragany tropikalne pozostawiają szlak zniszczeń i ludzkich tragedii na Karaibach i w południowych częściach USA. Skutki finansowe tych katastrof naturalnych będą widoczne na niektórych rynkach, a szczególnie w wynikach firm ubezpieczeniowych. Oczekuje się, że huragan Harvey będzie drugim najbardziej kosztownym w historii Stanów Zjednoczonych (biorąc pod uwagę inflację), jednak zniszczenia wywołane przez Irmę mogą być warte więcej niż straty spowodowane huraganem Katrina w Nowym Orleanie w 2005 roku. Morgan Stanley szacuje, że Harvey może spowodować od 15 mld do 40 mld dolarów strat dla ubezpieczycieli dodając, że rynek bierze pod uwagę scenariusz uderzenia huraganu Irma w Miami, co może spowodować straty w wysokości kolejnych 100 miliardów dolarów. Firmy modelujące ryzyko szacują, że straty ubezpieczycieli związane z Irmą wyniosą od 20 do 65 mld dolarów. Wpływ klęski żywiołowej może, przynajmniej tymczasowo wpłynąć na decyzje odnośnie stóp procentowych w USA. Ekonomiści podkreślają, że początkowe negatywne skutki finansowe huraganów są zwykle eliminowane w czasie poprzez wysiłki na rzecz odbudowy infrastruktury. Prezydent Fed w Nowym Jorku, Bill Dudley nie spodziewa się, że sytuacje klęsk żywiołowych będą miały wpływ na prognozowane dalsze zaostrzenie polityki pieniężnej w USA. Niemniej jednak szacowane przez rynek prawdopodobieństwo wzrostu amerykańskiej stopy procentowej jeszcze w bieżącym roku wynosi obecnie tylko 25%, w stosunku do 40% przed miesiącem, co można częściowo przypisać obserwowanym obecnie klęskom żywiołowym.





Wpływ na rynki surowcowe ogranicza się do rynku ropy i jest spodziewany jedynie w krótkim terminie







Co z wpływem na rynki surowcowe? Analitycy koncentrują się na rynku ropy naftowej i energii, głównie ze względu na koncentrację działalności naftowej w USA, na terenach objętych zagrożeniem wystąpienia huraganu. Pozostałe rynki surowcowe nie powinny ulec znacznym wahaniom spowodowanym tą klęską żywiołową. Goldman Sachs uważa, że chociaż Irma będzie potężniejszym huraganem niż Harvey, z potencjalnie większym zniszczeniem, negatywny wpływ tego huraganu na popyt na ropę będzie mniejszy. To dlatego, że Texas, gdzie uderzył Harvey, ma dwa razy większe zużycie ropy (per capita) od Florydy, biorąc pod uwagę znaczną koncentrację zdolności rafineryjnych i petrochemicznych na wybrzeżu Zatoki Meksykańskiej w USA. Łączny wpływ obu huraganów, według prowizorycznych szacunków GS przewiduje obniżenie popytu we wrześniu 900 kb/d, oraz 300 kb/d w październiku. Historia sugeruje jednak, że po kilku miesiącach popyt może wzrosnąć do poziomu wyższego niż w przypadku, gdyby huraganu nie było, co w końcowym rozrachunku przekłada się na pozytywny efekt popytowy. Sprzedaż benzyny w południowo-wschodnich Stanach Zjednoczonych ma wzrosnąć spektakularnie w ciągu tygodnia, poprzedzającego

dotarcie huraganu Irma do wybrzeża USA, z uwagi na masową ewakuację ludności z Florydy oraz prewencyjne gromadzenie zapasów przez mieszkańców spodziewających się tymczasowych niedoborów paliwa. Z drugiej strony popyt na paliwo znacząco spowolni, gdy huragan dotrze do USA, a mieszkańcy schronią się w pomieszczeniach zamkniętych. Podsumowując, sytuacje związane z huraganem mogą wpłynąć na niektóre z rynków, ale ich negatywny wpływ jest spodziewany jedynie w krótkim terminie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆	27-sie	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lip	16,5% ▼	19,1%	--
☆☆☆	31-sie	Oficjalny PMI w przemyśle	Sie	51,7 ▲	51,4	51,3 ▲
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Sie	51,6 ▲	51,1	51,0 ▲
Polska 						
☆	23-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	5,0% -	5,0%	5,0% ○
☆☆	24-sie	Stopa bezrobocia	Lip	7,1% -	7,1%	7,0% ▲
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	3,9% -	3,9%	--
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	1,1% -	1,1%	--
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	1,8% ▲	1,7%	1,8% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	52,5 ▲	52,3	53,0 ▼
USA 						
☆	22-sie	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sie	14,0 -	14,0	10,0 ▲
☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	56,0 ▲	54,6	--
☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	53,3	53,5
☆☆☆	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	56,9 ▲	54,7	55,0 ▲
☆☆	25-sie	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Lip	-6,8% ▼	6,4%	-6,0% ▼
☆	28-sie	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sie	17,0 ▲	16,8	17,0 ○
☆	29-sie	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Cze	201 ▲	199	--
☆☆☆☆☆	30-sie	PKB (zanalizowane, kdk) -	II kw.	3,0% ▲	2,6%	2,7% ▲
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lip	0,1% -	0,1%	0,1% ○
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Lip	1,4% ▼	1,5%	1,4% ○
☆☆	31-sie	Dochód osobisty (sa, mdm)	Lip	0,4% ▲	0,0%	0,3% ▲
☆☆	31-sie	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Lip	0,3% ▲	0,2%	0,4% ▼
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	52,8 ▲	52,5	52,5 ▲
☆☆	01-wrz	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sie	156 ▼	189	180 ▼
☆☆	01-wrz	Indeks ISM Manufacturing	Sie	58,8 ▲	56,3	56,5 ▲
☆☆	01-wrz	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sie	8,6% -	8,6%	--
☆☆	01-wrz	Stopa bezrobocia (główna)	Sie	4,4% ▲	4,3%	4,3% ▲
☆☆	01-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sie	96,8 ▼	97,6	97,5 ▼
☆	01-wrz	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Sie	2,5% -	2,5%	2,6% ▼
Strefa euro 						
☆	22-sie	Ankieta oczekiwań ZEW	Sie	29,3 ▼	35,6	--
☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,8 ▲	55,7	55,5 ▲
☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	56,6	56,3
☆☆☆	23-sie	PMI w usługach - dane wstępne	Sie	54,9 ▼	55,4	55,4 ▼
☆	23-sie	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Sie	-1,5 ▲	-1,7	-1,8 ▲
☆	28-sie	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lip	4,5% ▼	5,0%	4,9% ▼
☆	30-sie	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sie	112 ▲	111	111 ▲
☆	30-sie	Indeks pewności przemysłowej	Sie	5,1 ▲	4,5	4,7 ▲
☆	30-sie	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sie	-1,5 -	-1,5	-1,5 ○
☆	30-sie	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Sie	1,1 ▲	1,0	1,1 ▲
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Sie	1,2% -	1,2%	1,2% ○
☆☆☆☆	31-sie	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sie	1,5% ▲	1,3%	1,4% ▲
☆☆	31-sie	Stopa bezrobocia	Lip	9,1% -	9,1%	9,1% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	57,4 -	57,4	57,4 ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,7 ▲	54,7	54,7 ▲
☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	58,1	57,6
☆☆☆☆☆	25-sie	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	0,8% -	0,8%	0,8% ○
☆☆☆☆☆	25-sie	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,6% -	0,6%	0,6% ○
☆☆	25-sie	Klimat w biznesie IFO	Sie	116 ▼	116	116 ▲
☆☆	25-sie	Eksport (kdk)‡	II kw.	0,7% ▼	1,6%	1,2% ◡
☆☆	29-sie	Indeks pewności konsumentów GfK	Wrz	10,9 ▲	10,8	10,8 ▲
☆☆☆☆	30-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	1,8% ▲	1,5%	1,7% ▲
☆☆☆☆	30-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	1,8% ▲	1,7%	1,8% ○
☆☆☆	31-sie	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	2,7% ▲	2,6%	2,9% ◡
☆☆	31-sie	Stopa bezrobocia	Sie	5,7% -	5,7%	5,7% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	59,3 ▼	59,4	59,4 ◡
Francja 						
☆☆☆	23-sie	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sie	55,6 -	55,6	55,4 ▲
☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	54,9	54,5
☆☆☆☆☆	29-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	1,7% ▼	1,8%	1,8% ◡
☆☆☆☆☆	29-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,5% -	0,5%	0,5% ○
☆☆☆☆	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	1,0% ▲	0,8%	1,0% ○
☆☆☆☆	31-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sie	0,9% ▲	0,7%	0,9% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	55,8 -	55,8	55,8 ○
Włochy 						
☆☆☆☆	31-sie	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sie	1,4% ▲	1,2%	1,3% ▲
☆☆	31-sie	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Lip	11,3% ▲	11,2%	11,1% ▲
☆☆☆☆☆	01-wrz	PKB (wda, rdr) - dane finalne	II kw.	1,5% -	1,5%	1,5% ○
☆☆☆☆☆	01-wrz	PKB (wda, kdk) - dane finalne	II kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle	Sie	56,3 ▲	55,1	55,3 ▲
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆☆	24-sie	PKB (rdr) - dane wstępne	II kw.	1,7% -	1,7%	1,7% ○
☆☆☆☆☆	24-sie	PKB (kdk) - dane wstępne	II kw.	0,3% -	0,3%	0,3% ○
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle (sa)‡	Sie	56,9 ▲	55,3	55,0 ▲
Japonia 						
☆☆☆	23-sie	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sie	--	52,1	--
☆☆☆☆	25-sie	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lip	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆☆	31-sie	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lip	4,7% ▼	5,5%	5,2% ◡
☆☆☆	01-wrz	PMI w przemyśle - dane finalne	Sie	52,2 ▼	52,8	--
Chile 						
☆☆☆	30-sie	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lip	473 544 ▲	453 161	--
☆☆☆	30-sie	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Lip	2,6% ▲	1,2%	2,0% ▲
Kanada 						
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (rdr)‡	Cze	4,3% ▼	4,7%	4,1% ▲
☆☆☆☆☆	31-sie	PKB (kdk, zannualizowane)	II kw.	4,5% ▲	3,7%	3,7% ▲

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

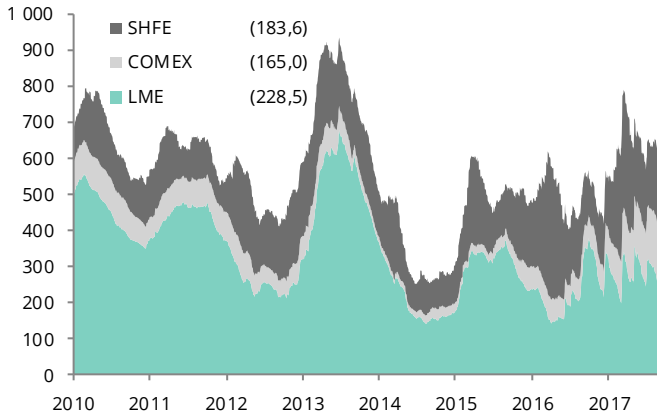
(na dzień: 01-wrz-17)

	Cena	Zmiana ceny ^o				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 776,00	▲ 5,0%	▲ 14,7%	▲ 23,2%	▲ 46,7%	5 878,26	5 466,00	6 797,00
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▼ -3,0%	15 856,51	15 250,00	17 500,00
Nikiel	12 005,00	▲ 11,9%	▲ 29,4%	▲ 19,9%	▲ 23,1%	9 881,63	8 715,00	12 005,00
Aluminium	2 113,50	▲ 0,4%	▲ 10,7%	▲ 23,3%	▲ 33,2%	1 903,49	1 701,00	2 113,50
Cyna	21 000,00	▲ 3,1%	▲ 4,0%	▼ -0,5%	▲ 9,7%	20 113,05	18 760,00	21 300,00
Cynk	3 147,00	▲ 1,0%	▲ 14,3%	▲ 22,8%	▲ 35,1%	2 742,77	2 434,50	3 147,00
Ołów	2 369,00	▼ -0,8%	▲ 4,2%	▲ 19,3%	▲ 23,8%	2 245,10	2 007,00	2 457,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,50	▲ 2,0%	▲ 6,3%	▲ 7,8%	▼ -6,2%	17,12	15,22	18,56
Złoto ¹	1 320,40	▲ 1,9%	▲ 6,3%	▲ 13,9%	▲ 0,8%	1 243,74	1 151,00	1 320,40
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	999,00	▲ 1,4%	▲ 8,4%	▲ 10,1%	▼ -4,2%	956,46	891,00	1 033,00
Pallad ¹	946,00	▲ 1,5%	▲ 12,5%	▲ 39,9%	▲ 42,0%	817,36	706,00	946,00
Waluty³								
EURUSD	1,1920	▲ 1,5%	▲ 4,5%	▲ 13,1%	▲ 6,9%	1,1054	1,0385	1,2048
EURPLN	4,2457	▼ -0,9%	▲ 0,5%	▼ -4,0%	▼ -2,6%	4,2647	4,1737	4,4002
USDPLN	3,5693	▼ -2,1%	▼ -3,7%	▼ -14,6%	▼ -8,8%	3,8662	3,5372	4,2271
USDCAD	1,2390	▼ -1,6%	▼ -4,5%	-	-	1,3164	1,2390	1,3743
USDCNY	6,5584	▼ -1,7%	▼ -3,3%	▼ -5,6%	▼ -1,7%	6,8301	6,5584	6,9640
USDCLP	628,89	▼ -2,5%	▼ -5,2%	▼ -5,8%	▼ -7,3%	657,51	626,68	679,05
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,316	▲ 0,00	▲ 0,02	▲ 0,32	▲ 0,48	1,182	0,999	1,318
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	▲ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,03	-0,329	-0,332	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,02	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	1,798	▼ -0,03	▼ -0,16	▼ -0,18	▲ 0,59	1,942	1,759	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,168	▼ -0,04	▼ -0,12	▲ 0,09	▲ 0,29	0,191	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,313	▼ 0,00	▼ -0,05	▼ -0,09	▲ 0,49	2,404	2,165	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	47,29	▼ -2,5%	▲ 2,7%	▼ -12,0%	▲ 9,6%	49,24	42,31	54,10
Ropa Brent	52,41	▼ -0,1%	▲ 8,7%	▼ -5,4%	▲ 16,1%	51,57	44,21	56,46
Diesel NY (ULSD)	177,05	▲ 10,1%	▲ 19,8%	▲ 4,3%	▲ 29,4%	155,46	135,85	178,19
Pozostałe								
VIX	10,13	▼ -4,13	▼ -1,05	▼ -3,91	▼ -3,35	11,45	9,36	16,04
BBG Commodity Index	84,98	▲ 2,1%	▲ 2,9%	▼ -2,9%	▲ 3,5%	84,59	79,36	89,36
S&P500	2 476,55	▲ 2,1%	▲ 2,2%	▲ 10,6%	▲ 14,1%	2 386,58	2 257,83	2 480,91
DAX	12 142,64	▼ -0,2%	▼ -1,5%	▲ 5,8%	▲ 15,3%	12 198,39	11 509,84	12 888,95
Shanghai Composite	3 367,12	▲ 3,0%	▲ 5,5%	▲ 8,5%	▲ 9,9%	3 197,43	3 052,79	3 367,12
WIG 20	2 527,62	▲ 7,1%	▲ 9,9%	▲ 29,8%	▲ 43,5%	2 267,09	1 989,64	2 531,31
^o KGHM	127,10	▲ 7,1%	▲ 14,9%	▲ 37,4%	▲ 77,1%	118,41	94,00	135,50

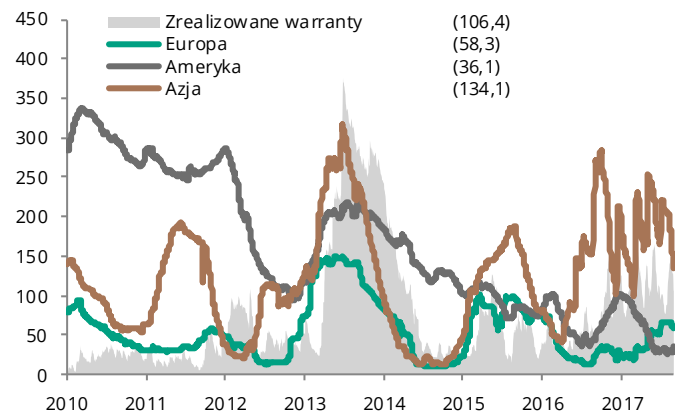
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

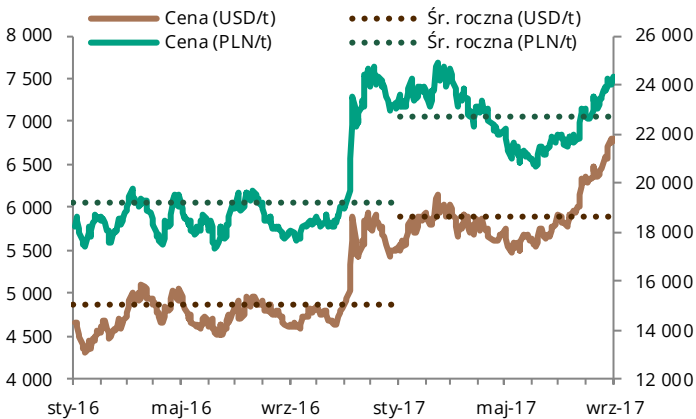
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


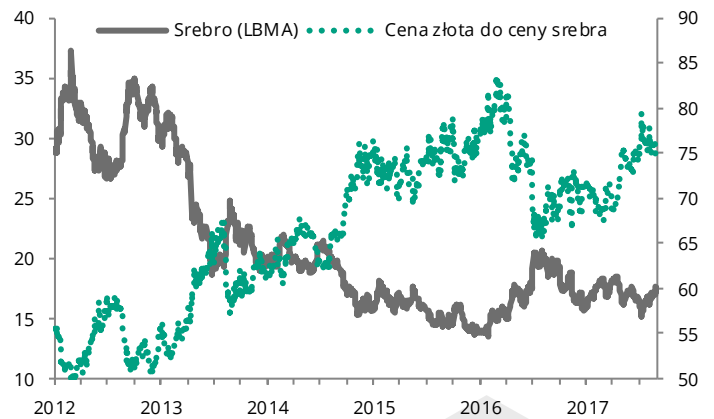
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


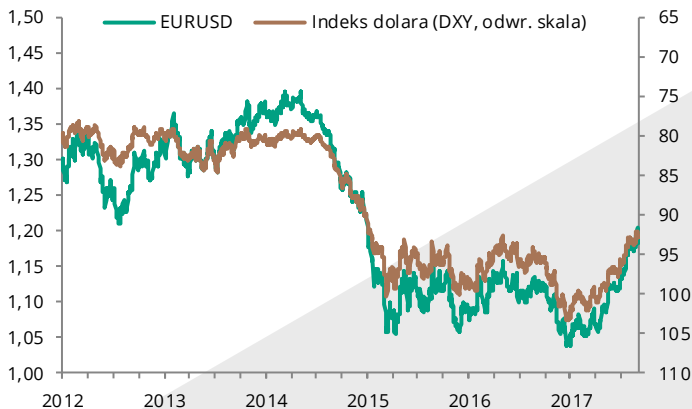
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


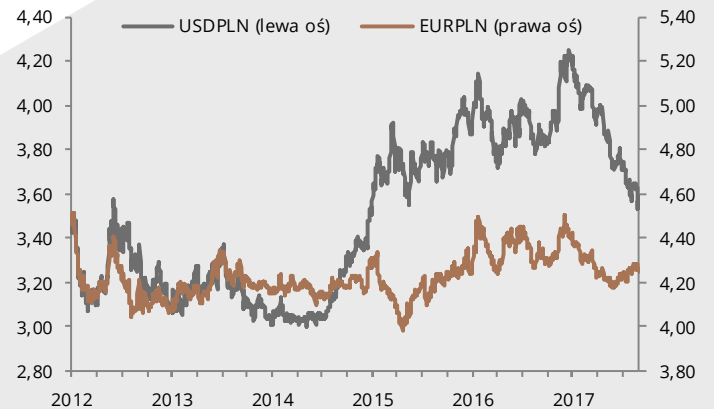
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **21 sierpnia – 3 września 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