

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 16 października 2017




- Miedź:** Produkcja miedzi w Peru wciąż wzrasta, choć kraj ten rozwiązać musi jeszcze szereg wewnętrznych problemów, jeżeli zamierza prześcignąć Chile i objąć tytuł największego na świecie producenta czerwonego metalu. Zawarte ostatnio porozumienie pomiędzy przedstawicielami pracowników biurowych Escondidy oraz przedstawicielami BHP, właściciela kopalni, odsuwa ryzyko kolejnego strajku w największej kopalni na świecie (str. 2).
- Metale szlachetne:** W ostatnich dwóch tygodniach, cena złota powoli wzrastała do poziomu 1300 USD/troz, co stanowi przedłużenie zaobserwowanej w poprzednim miesiącu tendencji. Wzrost cen spowodowany był głównie napięciami politycznymi związanymi z Iranem i Koreą Północną oraz słabszymi danymi ekonomicznymi ze Stanów Zjednoczonych, stawiającymi dynamikę dalszego wzrostu gospodarczego tego kraju pod znakiem zapytania (str. 6).
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy:** Według ostatnio opublikowanego raportu MFW – World Economic Outlook – światowa gospodarka kontynuowała dotychczasową tendencję, której kolejny przewidywany impuls rozpoczął się w połowie 2016 roku. Zaledwie półtora roku temu globalna gospodarka stała w obliczu gasnącej dynamiki wzrostu oraz turbulencji na rynkach finansowych. Obecnie, sytuacja prezentuje się znacznie bardziej optymistycznie, a kołem zamachowym pozytywnego trendu są niezwalniające gospodarki Chin, Europy, Japonii oraz Stanów Zjednoczonych (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 858,00	5,8%
▲ Nikiel	11 605,00	9,6%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,20	2,0%
▲ Złoto	1 299,60	1,3%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1810	0,0%
▼ EURPLN	4,2603	-1,1%
▼ USDPLN	3,6010	-1,4%
▲ USDCAD	1,2487	0,1%
▼ USDCLP	624,99	-1,9%
Akcje		
▲ KGHM	121,40	3,4%

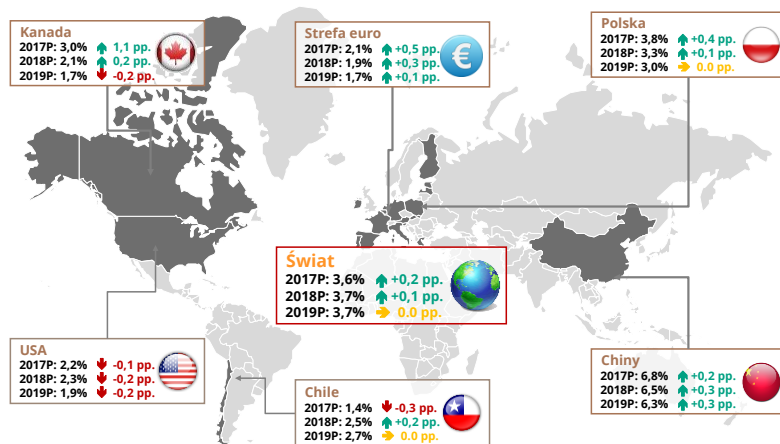
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	4,7% ▲
 CPI (rdr)	Wrz	2,2% ▲
 PMI w przemyśle	Wrz	53,7 ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	3,8% ▲
 Ekspert (rdr)	Wrz	8,1% ▲

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

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podniósł prognozy PKB na świecie; Chiny oraz strefa euro zrewidowane w górę, USA w dół



Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, 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

Produkcja miedzi w Peru wciąż wzrasta, choć kraj ten rozwiązać musi jeszcze szereg wewnętrznych problemów, jeżeli zamierza prześcignąć Chile i objąć tytuł największego na świecie producenta czerwonego metalu. Zawarte ostatnio porozumienie pomiędzy przedstawicielami pracowników biurowych Escondidy oraz przedstawicielami BHP, właściciela kopalni, odsuwa ryzyko kolejnego strajku w największej kopalni na świecie.

Sen Peru by prześcignąć Chile w rankingu największych producentów miedzi może się nagle zakończyć

Prezydent Peru postrzega górnictwo jako kluczowy sektor w walce z szerzącą się w kraju biedą

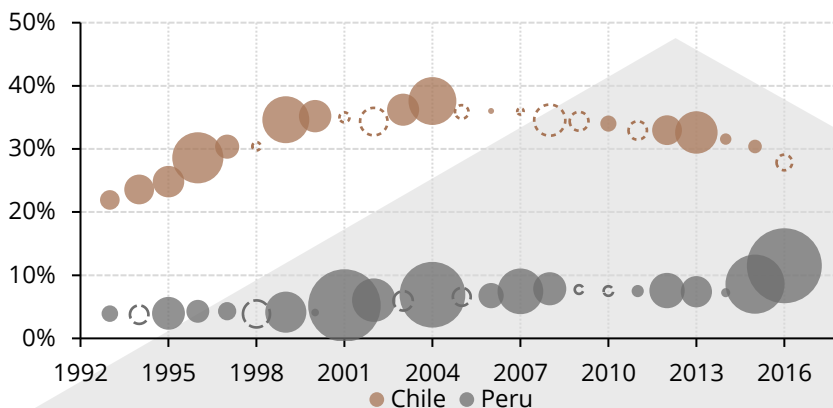
Największą przeszkodą w realizacji marzenia Peru by wyprzedzić Chile w rankingu największych producentów miedzi, a tym samym sięgnięcia po miano największego wytwórcy czerwonego metalu, mogą być wewnętrzne problemy tego państwa. Pomimo rudy o wyjątkowo wysokich zawartościach metalu oraz niższych kosztów wydobycia niż w sąsiednim Chile, rząd Peru uważa, że wydobywczy potencjał kraju jest w znacznej mierze ograniczony przez nawał biurokracji. Przy zakładaniu nowych kopalni czy rozbudowie istniejących, właściciele muszą zmagać się również ze słabo rozwiniętą infrastrukturą kraju oraz silnymi protestami lokalnych społeczności, czy działaczy na rzecz środowiska. Wybrany w zeszłym roku prezydent Pedro Pablo Kuczynski, wskazuje na górnictwo jako gałąź przemysłu kluczową dla rozwoju kraju oraz zahamowania szerzącej się biedy. Jego rząd zamierza wykorzystać potencjał leżący w trzecich co do wielkości złożach miedzi na świecie. Pomimo gwałtownie rosnącego w ostatnich dwóch latach wydobycia, wciąż nie sięga ono nawet połowy wielkości wydobywanej w Chile. „Nie twierdzimy że będzie to łatwe” powiedziała Minister Peru ds. Górnictwa i Energii Cayetana Aljovin, zapytana o ewentualne wyprzedzenie Chile w rankingu producentów. Dodała też jednak, że Peru ten cel osiągnie jeżeli uda się utrzymać tempo wzrostu z ostatnich lat.

Na chwilę obecną Peru jest drugim pod względem wielkości producentem koncentratu na świecie, który w roku 2016 zwiększył swoje wydobycie o około 35%. Przyrost ten udało się osiągnąć głównie dzięki uruchomieniu produkcji w kopalni Las Bambas, należącej do chińskiego MMG Ltd., oraz rozbudowie w największej kopalni w kraju - Cerro Verde, należącej do amerykańskiego Freeport-McMoRan Inc. Bazując na danych z pierwszych miesięcy 2017, Peru już wyprzedziło Chile w wyścigu do miana największego dostawcy Chin, będących największym konsumentem koncentratu. Peruwiański rząd dostrzega jednak potencjał do dalszych wzrostów, z zaplanowanymi nakładami na nowe projekty górnicze rzędu 51 mld USD w najbliższych latach, choć wielkość ta zmieniać się może oczywiście w zależności od tempa wzrostu popytu w Chinach oraz cen metali. Cena miedzi na Londyńskiej giełdzie metali wzrosła o około 38% od końca

roku 2015, zatrzymując tym samym trzyletni okres spadków cen, choć znajduje się ona wciąż znacznie poniżej rekordowych poziomów zanotowanych w 2011 roku. Zeszlatoroczne wydobycie miedzi w Peru sięgnęło 2,3 miliona ton, wygląda ono jednak wciąż blado w porównaniu do swojego południowego sąsiada, który w tym samym czasie wydobyl 5,5 miliona ton. Dodatkowo, jak twierdzi Erik Heimlich, analityk CRU Group, Chile pozostaje wciąż atrakcyjnym miejscem do inwestowania. Jeżeli jednak Peru uda się przezwyciężyć wewnętrzne przeszkody, takie jak niechęć lokalnych społeczności do górnictwa, możliwości dalszego rozwoju są ogromne. Zdaniem Heimlicha, potencjału Peru, jeżeli chodzi o samą wielkość dostępnych zasobów, trudno kwestionować.

Krajowe wydobycie miedzi, cynku i molibdenu w Peru wzrosło w sierpniu, zmalała za to produkcja cyny i ołowiu, podał ostatnio rząd Peru. Wydobycie miedzi wzrosło o 2,8%, do poziomu 209 091 t w sierpniu, z poziomu 201 482 t przed rokiem, podaje Ministerstwo ds. Górnictwa i Energii. W pierwszych ośmiu miesiącach bieżącego roku należąca do Freeport-McMoRan największa kopalnia w Peru Cerro Verde wydobyla 335 649 t miedzi, następną w kolejności Las Bambas, należąca do China Minmetals wyprodukowała w tym okresie 293 822 t, kopalnia Antamina – 289 950 t, Southern Copper – 196 975 t, Antapaccay – 127 748 t, Toromocho – 124 625 t, a należąca do Hudbay Minerals kopalnia Constancia – 78 203 t, wynika z danych ministerstwa. Produkcja cynku wzrosła o 7%, do poziomu 124 282 t, głównie dzięki przyrostom w kopalni Antamina, a molibdenu o 9,8% do poziomu 2 552 t, według danych rządowych. Produkcja ołowiu spadła o 7,6% do 25 308 t, a cyny o 3,2% do poziomu 1 726 t.

Blisko 35% wzrost produkcji miedzi w 2016 roku Peru zawdzięcza przede wszystkim uruchomieniu kopalni Las Bambas



Wielkość bąbla = dynamika wzrostu produkcji, oś Y = % udział w globalnej produkcji Source: WoodMackenzie, KGHM Polska Miedź

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Rząd Indonezji przedłużył przedsiębiorstwu Freeport-McMoRan Inc. tymczasową specjalną koncesję na wydobycie na kolejne trzy miesiące, dając tym samym więcej czasu na przedyskutowanie różnic w wycenie i metodzie transferu udziałów w ramach umowy ramowej zawartej w sierpniu. Eksport koncentratu miedzi w myśl tej ugody będzie możliwy w czasie jej trwania, podał po ostatnim posiedzeniu parlamentarnym w Jakarcie Minister ds. Energii i Zasobów Mineralnych Ignasius Jonan. Powiedział on też wcześniej, że PT Freeport Indonesia jest wyceniany na około 8 miliardów USD, bazując na kapitalizacji rynkowej Freeportu w wysokości 20,7 miliardów USD oraz jego wkładzie do całościowego przychodu. Oznacza to, że wartości większościowego udziału w tej jednostce wynosi około 4 mld USD. Freeport zaś podkreśla, że jego utrzymywany od dawna postulat utrzymania kontroli nad zarządzaniem i kontrolą drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie nie podlega negocjacom. Jonan odpowiada, że rząd zezwoli Freeportowi na dalsze prowadzenie kopalni Grasberg i zobowiązał się do przyznania spółce dwóch przedłużeń koncesji na wydobycie do 2041 roku, pod warunkiem spełnienia postulatów rządu dotyczących m.in. zbycia większościowego pakietu akcji oraz budowy huty. Rząd planuje zakup większościowego pakietu akcji w 2018 roku.
- BHP Billiton zawarło ostatnio ugodę z przedstawicielami pracowników biurowych kopalni Escondida, dotyczącą zbiorowego pakietu wynagrodzeń, podała ostatnio spółka. Umowę udało się zawrzeć na kilka miesięcy przed wygaśnięciem obecnie obowiązującego kontraktu, zmniejszając tym samym ryzyko strajku. Escondida jest największą na świecie kopalnią miedzi, produkującą rocznie powyżej 1 miliona ton koncentratu miedzi i katod w 2016 roku. W nadchodzących miesiącach wartość ta ma się znacząco zwiększyć, wraz z uruchomieniem trzeciego już zakładu wzbogacania rudy na terenie kopalni. „Spółka docenia dobrą atmosferę panującą podczas negocjacji, która przełożyła się na wzajemnie korzystną umowę, wzmacniającą nasze relacje”, podało w komunikacie BHP. Umowa została zawarta 6 miesięcy po zakończeniu 44-dniowego strajku w kopalni, który zahamował wydobycie i kosztował firmę około 1 mld USD w utraconej produkcji. Strajk ten zakończył się bez podpisania ugody i obie strony będą musiały wrócić do negocjacji w najbliższych miesiącach.
- Proces odbudowy znajdującego się w Teksasie, czwartego co do wielkości miasta Stanów Zjednoczonych Houston i jego okolic wykreował znaczny popyt na kable miedziane, w miarę jak mieszkańcy zaczęli reperować swoje domy oraz zastępować zniszczone powodzią samochody. „Odnotowaliśmy znaczący wzrost liczby zamówień, w bezpośrednim następstwie powodzi w Houston” powiedział ostatnio jeden z producentów kabli, zaznaczając że spodziewa się, że zwiększony popyt utrzyma się przez kilka kolejnych miesięcy. „Jest to wielka tragedia dla wszystkich poszkodowanych powodzią, trudno jednak nie odnotować wpływu tej tragedii na wzrost zapotrzebowania na produkty miedziane”. Był to trudny rok dla rynku miedzi w Stanach

Zjednoczonych, ponieważ fizyczne zapotrzebowanie nie nadążało za wzrostem cen kontraktów terminowych, a premie nie rosły od maja. W wyniku huraganu i powodzi zniszczonych zostało 40 000 budynków mieszkalnych w Houston oraz okolicach, a ponad 100 000 zostało w mniejszym lub większym stopniu uszkodzonych. W wyniku huraganu zniszczonych zostało również około jednego miliona samochodów, które zostaną prędzej czy później zastąpione. Warto wspomnieć, że w przeciętnym samochodzie znajduje się w przybliżeniu 25 kg miedzi.

- Kobe Steel przyznał się do sfałszowania certyfikatów jakości dla ponad 40 tys. ton produktów miedzianych i aluminiowych, które dostarczał takim odbiorcom jak Toyota Motors czy Mitsubishi Heavy Industries, podając w swoim ostatnim oświadczeniu, że „ta sprawa przyniosła przytłaczający wstyd całej spółce”. Choć to żelazo i stal stanowią trzecią część działalności Kobe Steel, wyroby z miedzi i aluminium zapewniają aż 18% całkowitej wartości produkcji. Certyfikaty kontroli dotyczące taśm i rur miedzianych, oraz wyłoków i odlewów aluminiowych, zostały sfabrykowane przez pracowników firmy w taki sposób, by spełniać specyfikacje klientów w kwestii m.in. wytrzymałości na rozciąganie. Audyt wewnętrzny ustalił „nieprawidłowe zachowanie” produktów dostarczonych w okresie od początku września 2016 roku do końca sierpnia 2017. Wadliwe produkty mogły trafić nawet do 200 przedsiębiorstw, podaje gazeta Nikkei.
- Elektroniczna platforma handlowa TradeCloud została oficjalnie otwarta we wtorek, 3 października. „Platforma umożliwi handel najpopularniejszymi metalami: miedzią, aluminium, cynkiem oraz nikiem. Możliwe jest na niej prowadzenie handlu metalami rafinowanymi, wytworzonymi z nich produktami oraz złotem” podają właściciele. Platforma TradeCloud, uruchomiona przez poprzednich menadżerów Trafigury – Simona Collinsa oraz Matthew Botella, została zaprojektowana w taki sposób, aby zapewnić wszystkim stronom możliwość zawierania transakcji w jednym miejscu, zwiększając tym samym przejrzystość rynku metali. „Jesteśmy przekonani, że produkt będzie się cieszył zainteresowaniem”, powiedział dyrektor generalny Collins. „Nasza platforma umożliwi klientom komunikację na wielu płaszczyznach, w bezpiecznym i rejestrowanym środowisku. Zapewniamy kilka innowacyjnych funkcji, które będą atrakcyjne dla zespołów handlowych, finansowych, kredytowych oraz compliance” dodał. Kluczowym aspektem platformy TradeCloud jest przejrzystość prowadzonych pomiędzy przedsiębiorstwami negocjacji, dyskusji pomiędzy zespołami zajmującymi się sprzedażą, oraz przejrzystość ofert.

Metale Szlachetne

W ostatnich dwóch tygodniach, cena złota powoli wzrastała do poziomu 1300 USD/troz, co stanowi przedłużenie zaobserwowanej w poprzednim miesiącu tendencji. Wzrost cen spowodowany był głównie napięciami politycznymi związanymi z Iranem i Koreą Północną oraz słabszymi danymi ekonomicznymi ze Stanów Zjednoczonych, stawiającymi dynamikę dalszego wzrostu gospodarczego tego kraju pod znakiem zapytania.

Kolejne oznaki digitalizacji rynku złota

Jednostka zależna od indyjskiej firmy brokerskiej Motilal Oswal Financial Services Ltd (MOFS) oraz MMTC-PAMP India, największej rafinerii w kraju, uruchomiła ostatnio usługę umożliwiającą klientom zakup złota na cyfrowej platformie maklerskiej. Indie są drugim największym na świecie konsumentem metali szlachetnych, jednak większość zakupów detalicznych wciąż odbywa się tam offline. Motilal Oswal Securities Ltd, jednostka zależna od MOFS, umożliwi swoim klientom zakup złota na specjalnej platformie cyfrowej, sam kruszec zaś ma być przechowywany w skarbcu MMTC-PAMP. Indie importują rocznie około 800 ton złota, sami Hindusi wolą inwestować w tradycyjnie bezpieczne aktywa, traktując je głównie jako zabezpieczenie swoich oszczędności przed inflacją, ale również jako potencjalny upominek. Popyt na złoto zwykle rośnie w grudniu, wraz ze wzrostem zawieranych małżeństw w tym okresie oraz odbywającymi się wtedy festiwalami Diwali oraz Dussehra.

Rośnie wolumen zawieranych transakcji na LME precious

Do końca tego roku do Londyńskiej Giełdy Metali ma dołączyć trzech kolejnych członków rozliczających transakcje metalami szlachetnymi, ponieważ Giełda ma zamiar dalej zwiększać swój udział w handlu tymi kruszcami, podał ostatnio prasie Dyrektor Generalny Matthew Chamberlain. Zatrudnienie kolejnych członków do rozliczania transakcji jest kwestią kluczową dla Giełdy, chcącej zwiększyć wolumen transakcji w jednostce uruchomionej w czerwcu do zawierania transakcji na rynku spot i futures metali szlachetnych. Na chwilę obecną w środowisku testowym pracuje trzech członków zajmujących się rozliczeniami. Przygotowali oni całą dokumentację i teraz konfigurują system tak aby był gotowy do pracy. W pierwszej połowie przyszłego roku bardzo prawdopodobne jest zatrudnienie kolejnych sześciu członków, powiedział Chamberlain na szczycie Global Commodities Summit zorganizowanym przez Reutersa. W LME Precious znajduje się obecnie jedenastu członków zajmujących się rozliczeniami, w tym Goldman Sachs oraz Morgan Stanley. Większość z nich jest członkami EOS Precious Metals, spółce powstałej w celu opracowywania kontraktów, która połowę swoich dochodów oddaje LME. Jeden z sześciu członków który prawdopodobnie dołączy do LME w przyszłym roku, może należeć do tzw. „Wielkiej Czwórki” instytucji rynku złota – JPMorgan, HSBC, UBS i Scotia Mocatta.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW): World Economic Outlook

Według ostatnio opublikowanego raportu MFW – World Economic Outlook – światowa gospodarka kontynuowała dotychczasową tendencję, której kolejny wzrostowy impuls rozpoczął się w połowie 2016 roku. Zaledwie półtora roku temu globalna gospodarka stała w obliczu gasnącej dynamiki wzrostu oraz turbulencji na rynkach finansowych. Obecnie, sytuacja prezentuje się znacznie bardziej optymistycznie, a kołem zamachowym pozytywnego trendu są niezwalniające gospodarki Chin, Europy, Japonii oraz Stanów Zjednoczonych.

Zgodnie z niedawno opublikowanym raportem MFW – World Economic Outlook, warunki finansowe utrzymują się na odpowiednim poziomie, a obawy o ryzyko zawirowań na rynkach finansowych wydają się być relatywnie niewielkie w najbliższej perspektywie, pomimo że większość najważniejszych banków centralnych na świecie w dalszym ciągu znajduje się w różnej fazie cyklu monetarnego.

Globalna gospodarka znajduje się pod wpływem kolejnego impulsu wzrostowego zainicjowanego w drugiej połowie 2016 roku

Przyspieszenie aktywności gospodarczej od połowy 2016 roku nabrało jeszcze większego tempa wzrostu w pierwszej połowie 2017 roku. MFW prognozuje dalsze przyspieszenie wzrostu w bieżącym oraz kolejnym roku zarówno w krajach *emerging markets* jak i na rynkach rozwiniętych, co będzie wspierane głównie przez czynniki zewnętrzne – relatywnie łagodne warunki finansowe oraz ożywienie w krajach rozwiniętych. Wzrost aktywności gospodarczej w Chinach oraz innych częściach Azji pozostaje na wysokim poziomie, a trudna sytuacja wśród krajów-eksporterów surowców w Ameryce Łacińskiej, Wspólnocie Niepodległych Państw oraz Afryce Subsaharyjskiej wykazuje pewne oznaki poprawy. W krajach rozwiniętych wzrost gospodarczy jest mocno akcentowany publikowanymi w ostatnim czasie danymi makroekonomicznymi, najbardziej w Kanadzie, USA, strefie euro oraz Japonii. Perspektywy średniookresowego wzrostu są jednak słabsze, gdyż ujemne luki popytowe kurczą się (pozostawiając mniejszy zasięg na pro cykliczną poprawę), a czynniki demograficzne i słaba produktywność pracy będą ważyć na potencjalnym wzroście PKB.

W krótkim terminie ryzyko wzrostu PKB jest zbilansowane

Jak napisali eksperci MFW w raporcie, ożywienie nie jest jednak kompletne: podczas gdy ścieżka bazowa wzrostu umacnia się, w wielu krajach wzrost gospodarczy pozostaje na niskim poziomie, a inflacja CPI znajduje się poniżej celu banków centralnych w krajach rozwiniętych. Kraje-eksporterzy surowców (głównie eksporterzy ropy naftowej/paliw) w dalszym ciągu odczuwają niskie ceny surowców energetycznych na światowych giełdach, co przekłada się na niższe dochody budżetowe i potrzebę zaciągania długu w celu obsługi zobowiązań. Choć ryzyko w krótkim terminie jest w dużej mierze zrównoważone, to materializacja średniookresowych zagrożeń jest w dalszym ciągu bardzo prawdopodobna. Przyspieszenie dynamiki aktywności







gospodarczej jest zatem idealną okazją do stawienia czoła najważniejszemu wyzwaniu – zwiększeniu potencjału Produktu Krajowego Brutto przy jednoczesnym zapewnieniu szerokiego uczestnictwa społeczeństwa w jego wzroście oraz próby wzmocnienia gospodarki przeciw ryzykom makroekonomicznym.

W średnim terminie wzrost gospodarczy może być narażony na ryzyko rewizji w dół ze względu na kilka potencjalnych zagrożeń:

- szybsze i dotkliwsze w skutkach zaostrenie warunków finansowych;
- zawirowania finansowe w gospodarkach rynków wschodzących;
- uporczywie niska inflacja w krajach rozwiniętych.
- wycofanie się krajów o największym wpływie na globalny rynek finansowy z dotychczas ustalonych i zaimplementowanych regulacji finansowych, które zostały przyjęte na skutek wydarzeń mających miejsce podczas kryzysu finansowego z 2008 roku;
- wewnętrzne zmiany polityki;
- czynniki pozaekonomiczne.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	09-paź	Rezerwy walutowe (mld USD)	Wrz	3 109 ▲	3 092	3 100 ▲
⊕⊕	13-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Wrz	28,5 ▼	41,9	38,0 ▼
⊕⊕	13-paź	Eksport (rdr)‡	Wrz	8,1% ▲	5,1%	10,0% ▼
⊕	14-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Wrz	1 270 ▲	1 090	1 200 ▲
Polska 						
⊕⊕⊕	02-paź	PMI w przemyśle	Wrz	53,7 ▲	52,5	53,0 ▲
⊕⊕⊕⊕⊕	04-paź	Główna stopa procentowa NBP	Paź	1,50% -	1,50%	1,50% ○
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	2,2% -	2,2%	--
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	1,0% ▲	0,7%	0,9% ▲
USA 						
⊕⊕⊕	02-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	53,1 ▲	53,0	53,0 ▲
⊕⊕	02-paź	Indeks ISM Manufacturing	Wrz	60,8 ▲	58,8	58,1 ▲
⊕⊕⊕	04-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	54,8 ▲	54,6	--
⊕⊕⊕	04-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	55,3 ▲	55,1	55,1 ▲
⊕⊕	05-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sie	2,0% ▲	1,7%	1,7% ▲
⊕⊕	06-paź	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Wrz	- 33,0 ▼	169	80,0 ▼
⊕⊕	06-paź	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Wrz	8,3% ▼	8,6%	--
⊕⊕	06-paź	Stopa bezrobocia (główna)	Wrz	4,2% ▼	4,4%	4,4% ▼
⊕	06-paź	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Wrz	2,9% ▲	2,7%	2,6% ▲
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,5% ▲	0,4%	0,6% ▼
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	2,2% ▲	1,9%	2,3% ▼
⊕⊕	13-paź	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	1,0% ▲	0,5%	0,9% ▲
⊕⊕	13-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	101 ▲	95,1	95,0 ▲
Strefa euro 						
⊕⊕⊕	02-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	58,1 ▼	58,2	58,2 ▼
⊕⊕	02-paź	Stopa bezrobocia	Sie	9,1% -	9,1%	9,0% ▲
⊕⊕	03-paź	Inflacja producencka (rdr)	Sie	2,5% ▲	2,0%	2,3% ▲
⊕⊕⊕	04-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	56,7 -	56,7	56,7 ○
⊕⊕⊕	04-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	55,8 ▲	55,6	55,6 ▲
⊕⊕	04-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sie	1,2% ▼	2,3%	2,6% ▼
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sie	1,4% ▲	0,3%	0,6% ▲
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	3,8% ▲	3,6%	2,6% ▲
Niemcy 						
⊕⊕⊕	02-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	60,6 -	60,6	60,6 ○
⊕⊕⊕	04-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	57,7 ▼	57,8	57,8 ▼
⊕⊕⊕	06-paź	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sie	7,8% ▲	5,4%	4,7% ▲
⊕⊕⊕⊕	09-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	4,7% ▲	4,2%	2,9% ▲
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	1,8% -	1,8%	1,8% ○
⊕⊕⊕⊕	13-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	1,8% -	1,8%	1,8% ○
Francja 						
⊕⊕⊕	02-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	56,1 ▲	56,0	56,0 ▲
⊕⊕⊕	04-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	57,1 ▼	57,2	57,2 ▼
⊕⊕⊕⊕	10-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	1,1% ▼	3,9%	1,5% ▼
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	1,1% -	1,1%	1,1% ○
⊕⊕⊕⊕	12-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	1,0% -	1,0%	1,0% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Włochy						
☉☉☉	02-paź	PMI w przemyśle	Wrz	56,3 -	56,3	56,8 ☹
☉☉	02-paź	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Sie	11,2% ▼	11,3%	11,2% ○
☉☉☉	04-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	54,3 ▼	55,8	55,9 ☹
☉☉☉☉	10-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	5,7% ▲	4,6%	2,9% ☺
☉☉☉☉	13-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	1,3% -	1,3%	1,3% ○
Wielka Brytania						
☉☉☉	02-paź	PMI w przemyśle (sa)‡	Wrz	55,9 ▼	56,7	56,2 ☹
☉☉☉	04-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	54,1 ▲	54,0	53,8 ☺
☉☉☉☉	10-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	1,6% ▲	1,1%	0,9% ☺
Japonia						
☉☉☉	02-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	52,9 ▲	52,6	--
☉☉☉	04-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	51,7 ▼	51,9	--
Chile						
☉☉☉☉	05-paź	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sie	2,4% ▼	2,8%	2,7% ☹
☉☉	05-paź	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Sie	6,0% ▲	5,8%	--
☉☉☉☉	06-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,5% ▼	1,9%	1,9% ☹
☉☉☉	10-paź	Eksport miedzi (mln USD)	Wrz	3 180 ▲	2 994	--
Kanada						
☉☉☉	06-paź	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Wrz	10,0 ▼	22,2	12,0 ☹

¹ Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

² Różnica między odczytem a konsensem: ☺ = 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

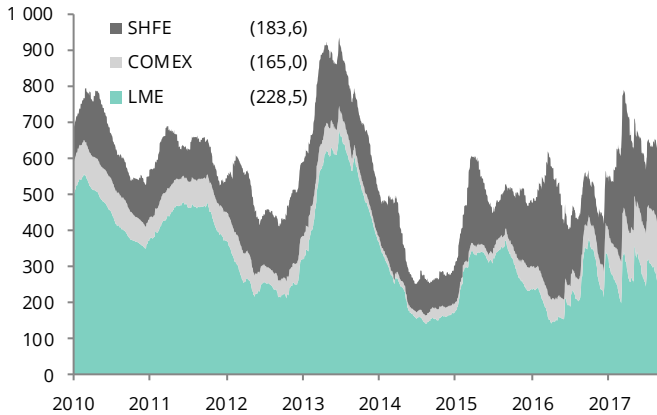
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 13-paź-17)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.
LME (USD/t)								
Miedź	6 858,00	▲ 5,8%	▲ 5,8%	▲ 24,7%	▲ 44,2%	5 984,96	5 466,00	6 904,00
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▲ 3,2%	15 878,14	15 250,00	17 500,00
Nikiel	11 605,00	▲ 9,6%	▲ 9,6%	▲ 15,9%	▲ 11,4%	10 060,23	8 715,00	12 150,00
Aluminium	2 140,00	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▲ 24,9%	▲ 27,3%	1 934,18	1 701,00	2 164,00
Cyna	20 925,00	▼ -0,3%	▼ -0,3%	▼ -0,8%	▲ 6,2%	20 230,45	18 760,00	21 300,00
Cynk	3 325,00	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 29,7%	▲ 49,1%	2 809,67	2 434,50	3 370,00
Ołów	2 542,00	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 28,1%	▲ 26,3%	2 273,10	2 007,00	2 585,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,20	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 5,9%	▼ -2,2%	17,14	15,22	18,56
Złoto ²	1 299,60	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 12,1%	▲ 3,1%	1 252,71	1 151,00	1 346,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	941,00	▲ 2,3%	▲ 2,3%	▲ 3,7%	▲ 0,6%	955,43	891,00	1 033,00
Pallad ²	996,00	▲ 6,5%	▲ 6,5%	▲ 47,3%	▲ 55,6%	835,42	706,00	996,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1810	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 12,0%	▲ 7,0%	1,1175	1,0385	1,2060
EURPLN	4,2603	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -3,7%	▼ -1,1%	4,2670	4,1737	4,4002
USDPLN	3,6010	▼ -1,4%	▼ -1,4%	▼ -13,8%	▼ -8,1%	3,8267	3,5239	4,2271
USDCAD	1,2487	▲ 0,1%	▲ 0,1%	-	-	1,3048	1,2128	1,3743
USDCNY	6,5796	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -5,3%	▼ -2,2%	6,7964	6,4870	6,9640
USDCLP	624,99	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▼ -6,3%	▼ -6,3%	653,23	615,58	679,05
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,353	▲ 0,02	▲ 0,02	▲ 0,36	▲ 0,47	1,205	0,999	1,359
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,02	-0,329	-0,332	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,01	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	1,982	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 0,01	▲ 0,71	1,938	1,711	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,213	▼ -0,04	▼ -0,04	▲ 0,14	▲ 0,28	0,194	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,415	▼ -0,03	▼ -0,03	▲ 0,02	▲ 0,35	2,398	2,165	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	51,45	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -4,2%	▲ 2,0%	49,37	42,31	54,10
Ropa Brent	57,07	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 3,0%	▲ 13,3%	52,17	44,21	58,86
Diesel NY (ULSD)	179,70	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 5,8%	▲ 14,9%	158,88	135,85	185,88
Pozostałe								
VIX	9,61	▲ 0,10	▲ 0,10	▼ -4,43	▼ -7,08	11,27	9,19	16,04
BBG Commodity Index	85,89	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▼ -1,9%	▼ -0,4%	84,63	79,36	89,36
S&P500	2 553,17	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 14,0%	▲ 19,7%	2 404,90	2 257,83	2 555,24
DAX	12 991,87	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 13,2%	▲ 24,8%	12 262,92	11 509,84	12 991,87
Shanghai Composite	3 390,52	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 9,2%	▲ 10,8%	3 219,90	3 052,79	3 390,52
WIG 20	2 528,16	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 29,8%	▲ 46,3%	2 300,90	1 989,64	2 551,78
KGHM	121,40	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 31,3%	▲ 72,1%	118,69	94,00	135,50

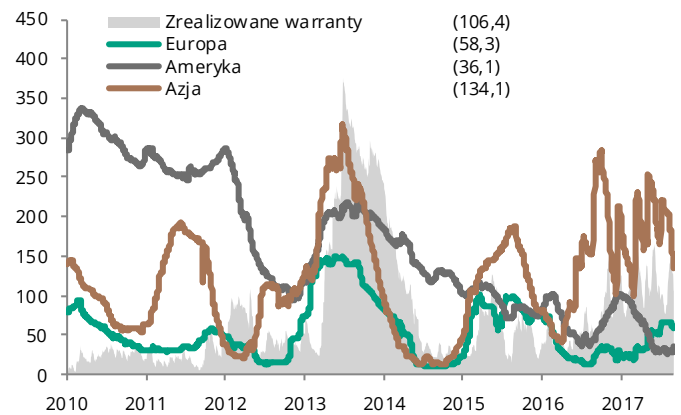
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

² użyto dziennych cen na zamknięcie. ³ ostatnia kwotowana cena. ⁴ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

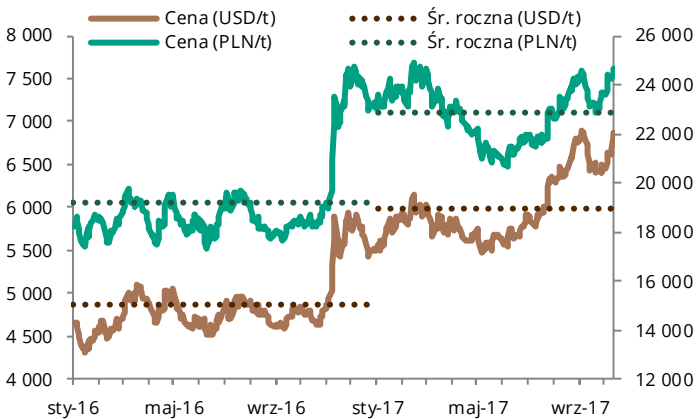
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


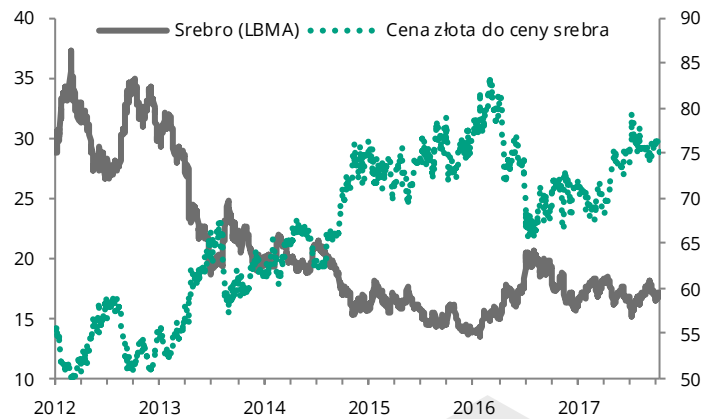
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


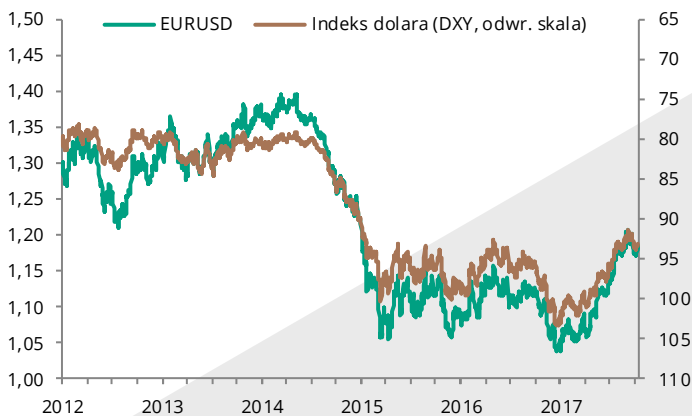
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


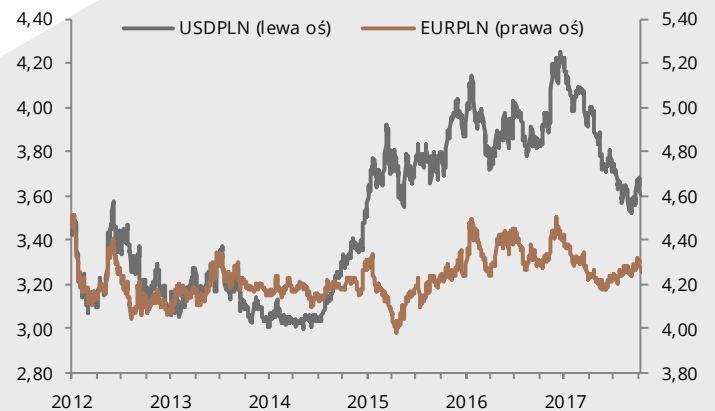
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **2 – 15 października 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