

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 30 października 2017

- Miedź:** Codelco podwyższyło premię dla klientów europejskich w 2018 roku do poziomu 88 USD/t, czyli o 2 USD/t więcej niż jego europejski konkurent – Aurubis. Po silnych wzrostach w całym sektorze metali bazowych, cena miedzi przebiła poziom 7000 USD/t, po raz pierwszy od roku 2014. Wartą odnotowania jest ostatnia zmiana nastroju na rynkach, spowodowana głównie nadzieją pokładaną w rozwijającym się sektorze pojazdów elektrycznych, która odbiła się na postrzeganiu kwestii kształtowania się przyszłych cen. Cochilco zmieniło ostatnio prognozę cen miedzi w 2018 roku na 2,95 USD/lb, czyli nieco ponad 6500 USD/t (str. 2)
- Metale szlachetne:** Ceny złota w ostatnich dwóch tygodniach października kontynuowały fazę stagnacji. Głównym powodem braku zdecydowanych ruchów jest brak jednoznacznych danych makroekonomicznych z USA. Na poziomie geopolityki w analizowanym okresie występowały standardowe czynniki, jednak brak nowych wydarzeń nie wpływał na popyt na złoto (str. 4)
- Chiny:** Komunistyczna Partia Chin umocniła władzę Xi Jinping'a oraz wyznaczyła kierunki rozwoju kraju w kolejnych latach. Coraz mocniej podkreślana jest konieczność transformacji gospodarczej w kierunku konsumpcji wewnętrznej i usług (str. 6).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 831,50	-0,4%
▼ Nikiel	11 370,00	-2,0%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	16,72	-2,8%
▼ Złoto	1 266,45	-2,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1605	-1,7%
▼ EURPLN	4,2520	-0,2%
▲ USDPLN	3,6568	1,5%
▲ USDCAD	1,2874	3,1%
▲ USDCLP	631,12	1,0%
Akcje		
▼ KGHM	120,15	-1,0%

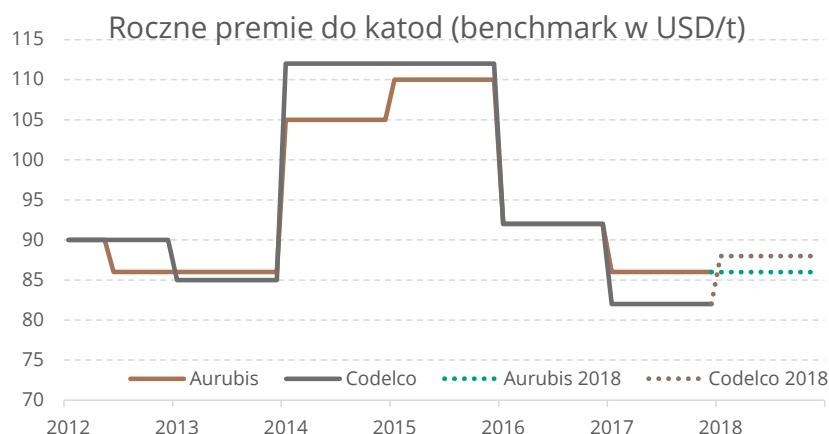
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	III kw.	3,0% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Wrz	6,6% ▲
 PKB (rdr)	III kw.	6,8% ▼
 Stopa bezrobocia	Wrz	6,8% ▼
 CPI (rdr)	Wrz	1,5% -

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

Po raz pierwszy od czterech lat Codelco podniosło roczną premię do katod miedzianych w Europie (do poziomu 88 USD/t)



Źródło: Thomson Reuters, 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

Codelco podwyższyło premię dla klientów europejskich w 2018 roku do poziomu 88 USD/t, czyli o 2 USD/t więcej niż jego europejski konkurent – Aurubis. Po silnych wzrostach w całym sektorze metali bazowych, cena miedzi przebiła poziom 7000 USD/t, po raz pierwszy od roku 2014. Wartą odnotowania jest ostatnia zmiana nastroju na rynkach, spowodowana głównie nadzieją pokładaną w rozwijającym się sektorze pojazdów elektrycznych, która odbiła się na postrzeganiu kwestii kształtowania się przyszłych cen. Cochilco zmieniło ostatnio prognozę cen miedzi w 2018 roku na 2,95 USD/lb, czyli nieco ponad 6500 USD/t.

Codelco podniosło wysokość premii katodowych w kontraktach fizycznych europejskich klientów o 7,3%, do poziomu 88 USD/t.

Codelco podnosi wysokość europejskich premii w 2018 roku

Codelco, największy na świecie producent miedzi, po raz pierwszy od 4 lat podniosło wysokość premii, którą pobiera za dostarczenie metalu do europejskich klientów, wraz ze wzmacnianiem się na tym kontynencie przemysłem. Chijska spółka państwowa zaferowała sprzedaż miedzi po 88 USD za tonę powyżej cen na Londyńskiej Giełdzie Metali w przyszłym roku. Wynosząca 7,3% podwyżka pojawiła się już po ogłoszeniu przez Aurubis utrzymania wysokości swojej premii na poziomie 86 USD/t. Produkcja przemysłowa rośnie nie tylko w Europie, ale również u kluczowych konsumentów metalu – Chinach i USA. Jest to główny powód wynoszącego 23% wzrostu cen miedzi na LME. Goldman Sachs Group Inc. twierdzi, że rynki znajdują się obecnie w najlepszej kondycji od ponad dekady.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według Peruwiańskiego rządu, ponad 20 przedsiębiorstw wykazało zainteresowanie wzięciem udziału w mającej się odbyć 20 grudnia aukcji wartej 2 miliardy USD kopalni miedzi Michiquillay. Data aukcji została przełożona z pierwotnie ustalonego terminu 15 listopada, podała w oficjalnym oświadczeniu agencja przetargowa Proinversion. Głównym powodem przesunięcia terminu aukcji była chęć umożliwienia wzięcia w niej udziału wszystkim zainteresowanym. Michiquillay jest pierwszym znaczącym złożem mineralnym wystawionym w publicznej aukcji od ponad dekady w Peru, drugim co do wielkości producentem miedzi. Termin – w obliczu rosnących cen miedzi – powinien zapewnić zacieklą licytację. Proinversion nie wymieniło przedsiębiorstw, które wykazały zainteresowanie Michiquillay, ale Southern Copper Corp. i Buenaventura powiedziały agencji Reuters, że obaj biorą pod uwagę zakup projektu. Na zgłoszenie chęci udziału w aukcji firmy miały czas do 2. listopada. Notowany w Londynie Anglo American Plc otrzymał wcześniej prawa do rozwoju Michiquillay, ale pod koniec 2014 zwrócił kontrakt do Peru z powodu ograniczeń kapitałowych. Firma szacowała, że docelowo kopalnia powinna produkować rocznie około 200 000 ton miedzi rocznie. Proinversion

podało również, że przesunięcie daty aukcji da rządowi więcej czasu na rozmowy z lokalnymi społecznościami, funkcjonującymi w okolicach projektu, z którymi jak do tej pory udało się odbyć siedem sesji informacyjnych. Michiquillay jest zlokalizowana na wysokości blisko 4000 metrów w znajdującym się w północnym Peru regionie Cajamarca.

- Chiny mogą zakazać importu złomu miedzianego począwszy od początku przyszłego roku, w miarę jak największy na świecie konsument metali pogłębia restrykcje wobec importu zagranicznych odpadów i ogranicza zanieczyszczenia pochodzące z przemysłu ciężkiego. Chińskie władze nałożyły ostrzejsze wymagania dotyczące odbiorców i pozwoleń na przywóz złomu, czyniąc import praktycznie niemożliwym, przekazał Shanghai Metals Market, nie podając źródła tej informacji. Pekin już ogłosił zakaz importu części złomów, w tym miedzianych od końca 2018 roku. Zakaz ten mógłby zmusić producentów do zakupu większych ilości rafinatu. Chiny importowały w zeszłym roku 3,3 milionów ton złomu miedzianego, i nieco więcej, bo 3,6 milionów ton miedzi rafinowanej.
- Chińska komisja Cochilco zmieniła swoją przyszłoroczną prognozę cen miedzi na 2,95 USD za funt, co stanowi znaczącą rewizję w górę w stosunku do prognozowanych wcześniej 2,68 USD za funt, głównie z powodu większego od oczekiwań popytu w kluczowym rynku – Chinach. Zmianie uległa również prognoza na rok 2017 do 2,77 USD/lb z poziomu 2,64 USD/lb. Cochilco prognozuje również, że roczna produkcja miedzi w Chile w 2017 spadnie o 4% w stosunku do roku 2016, do poziomu 5,27 mln ton, co jest głównie spowodowane 43-dniowym strajkiem w należącej do BHP Billiton Ltd największej kopalni miedzi na świecie Escondida. W roku 2018 jednakże, przy założeniu, że Escondida pracować będzie z pełną wydajnością, chilijska komisja prognozuje wzrost produkcji o 7,8% do poziomu 5,74 mln ton. Wiceprezes Cochilco, Sergio Hernandez argumentował rewizję prognozowanych cen większemu niż oczekiwano, wynoszącemu 6,9% w drugim kwartale wzrostowi w Chinach, zaznaczył jednak, że utrzymanie tego tempa może się Chińczykom nie udać.
- Chińskie przedsiębiorstwo państwowe z branży metalurgicznej Jiangxi Copper Co. Ltd, planuje przejęcie w bogatej w minerały Afryce, w ramach planowanej przez firmę ekspansji zagranicznej, powiedział prezes Long Ziping. Mianowany w zeszłym miesiącu prezes Long, nie sprecyzował potencjalnych celów, ani nie określił ile przedsiębiorstwo ma zamiar wydać na tę inwestycję, mówiąc tylko w wywiadzie dla agencji Reuters podczas ostatniego kongresu partii komunistycznej, że niektóre plany dotyczące fuzji i przejęć dotyczą operacji w Afryce. W ubiegłym roku Jiangxi Copper uruchomiła wart 300 mln USD fundusz mający na celu zakup projektów górniczych w celu wzmocnienia swojej obecności międzynarodowej. Firma prowadzi kilka operacji górniczych za granicą, w tym w Peru i Afganistanie.
- Red Kite Management Ltd., największy na świecie fundusz hedgingowy pozywa Barclays PLB za rzekome nadużycia na rynku miedzi, które według niego kosztowały firmę co najmniej 850 milionów USD w latach 2010-2013. Sprawa

dotyczy dwóch stron: funduszu hedgingowego o wartości 2 miliardów dolarów oraz banku dotkniętego w poprzednich latach szeregiem skandali, w tym dużych kar za manipulowanie Libor'em, punktem odniesienia dla stóp procentowych. Red Kite, którego współzałożyciel jest byłym skarbnikiem brytyjskiej Partii Konserwatywnej twierdzi, że Barclays pozwolił pracownikom na dzielenie się poufnymi informacjami o swojej pozycji z kontrahentami uczestniczącymi w obrocie na parkiecie Londyńskiej Giełdy Metali, wynika z dokumentów sądowych złożonych przez fundusz hedgingowy w Sądzie Najwyższym w Wielkiej Brytanii. Pracownicy Barclays wykorzystali wiedzę o pozycji Red Kite inwestując w przeciwne transakcje - przekazał fundusz w dokumentach sądowych złożonych w październiku 2016 r., które ujawnione zostały ostatnio. Red Kite twierdzi, że bank "próbował manipulować LME poprzez 'ramping' cen", aby manipulować ceną zamknięcia, punktem odniesienia szeroko stosowanym przez handlowców. W osobnym dokumencie Barclays zaprzeczył wszystkim zarzutom, twierdząc, że nie wydali poufnych informacji Red Kite.

Metale Szlachetne

Ceny złota w ostatnich dwóch tygodniach października kontynuowały fazę stagnacji. Głównym powodem braku zdecydowanych ruchów jest brak jednoznacznych danych makroekonomicznych z USA. Na poziomie geopolityki w analizowanym okresie występowały standardowe czynniki, jednak brak nowych wydarzeń nie wpływał na popyt na złoto.

Konferencja London Bullion Market Association 2017

W tym roku międzynarodowa konferencja London Bullion Market Association (LBMA) odbyła się w Barcelonie. KGHM, jako jeden z największych producentów srebra był również reprezentowany. Oto wybrane informacje, jakie zebrano podczas prezentacji i rozmów z innymi uczestnikami:

Globalne wyzwania makroekonomiczne

Ekspertsi podczas konferencji rozważali różne wyzwania dla polityki monetarnej (różnych państw świata), które mogą pojawić się w warunkach niepewności, co do wydarzeń w polityce światowej.

- Według niektórych prelegentów "gospodarka światowa jest na poziomie od średniej do późnej fazy cyklu na rynku akcji". Przykładowo Erik Norland, główny ekonomista giełdy CME Group stwierdził, że pomimo stagnacji wzrostu wskaźników zyskowności rynek akcji ma jeszcze potencjał do wzrostów. Co więcej, niektórzy analitycy twierdzili, że pomimo rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed globalna gospodarka nie tak łatwo wyhamuje po latach agresywnie akomodacyjnej polityki monetarnej.
- Zastępca szefa LBMA, Paul Fisher, zwrócił uwagę, że dystrybucja dochodu w gospodarce światowej nie może być kontrolowana w sposób efektywny przez

Rynek akcji ma jeszcze potencjał do wzrostu - informacja negatywna dla cen złota

banki centralne – co za tym idzie polityka monetarna jest narzędziem coraz słabszym.

- Megan Greene, główna ekonomistka MAM, przewiduje, że Fed podwyższy stopy procentowe dwa razy w 2018. Zwróciła jednak uwagę, że narastające zagrożenia dla gospodarki mogą zmusić Fed do stonowania jastrzębiej retoryki.
- Szoki na rynkach światowych pozostawały znaczące w 2017 roku i ich obecność wzrosła na sile w roku 2018 wzmacniając tym samym popyt na złoto, jako bezpieczne aktywo. W szczególności, jako główne czynniki zagrażające stabilności gospodarek i działania rynków wskazywano zagrożenie związane z użyciem przez Koreę Północną pocisków atomowych oraz nadużywanie przez Donalda Trump'a mediów społecznościowych.

Kryptowaluty: nie stanowią zagrożenia dla złota

Złoto jest wciąż głównym aktywem postrzeganym, jako bezpieczna przystań w momentach zawirowań na rynkach

Wzrastająca akceptacja i zrozumienie działania kryptowalut sukcesywnie zwiększają popyt na nie. Cena bitcoina w ostatnim czasie zanotowała historyczne rekordy. Zdaniem niektórych inwestorów inwestycja w kryptowaluty to świetna alternatywa dla standardowych walut, których ilość jest sukcesywnie dodrukowywana przez banki centralne. Zdaniem uczestników konferencji jednak kryptowaluty są zbyt nieuregulowane i nieuchwytnie dla dużych banków i firm inwestycyjnych, żeby w ogóle rozważać je, jako aktywa służące dywersyfikacji portfeli. Większość panelistów zgodnie uznała, że złoto pozostaje głównym aktywem postrzeganym, jako bezpieczna przystań w momentach zawirowań na rynkach. Złoto, zdaniem uczestników, zdało wiele egzaminów na bezpieczne aktywo na przestrzeni wieków oraz jego użycie i wartość jest dobrze udokumentowana. Metal ten przetrwa jako „twarda waluta” nawet w erze elektroniki.

Prognozy cenowe uczestników konferencji w Barcelonie

Uczestnicy oczekują szczególnie dynamicznych wzrostów srebra i palladu

Uczestnicy tegorocznego spotkania wzięli udział w ankiecie, w której prognozowali ceny metali szlachetnych, jakie będą osiągnięte w 2018r. podczas kolejnego dorocznego spotkania LBMA. Złoto prognozowane zostało na poziomie 1344 USD/troz – czyli o 8% wyżej niż średnia prognoza analityków dla 2017r. Srebro ma osiągnąć 21,6 USD/troz, co oznaczałoby poziom o ponad 20% wyższy w stosunku do prognoz analityków na 2017r. Cena platyny w październiku 2018 ma wynieść zdaniem uczestników 927 USD/troz – czyli 8,6% niżej niż analogiczne prognozy a pallad (tegoroczny champion wśród metali szlachetnych) ma kontynuować wzrosty i osiągnąć poziom 1150 USD/troz, czyli o około 50% wyżej niż prognozy analityków tego rynku dla roku 2017.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny

Komunistyczna Partia Chin umocniła władzę Xi Jinping'a oraz wyznaczyła kierunki rozwoju kraju w kolejnych latach. Coraz mocniej podkreślana jest konieczność transformacji gospodarczej w kierunku konsumpcji wewnętrznej i usług.

Xi Jinping wzmacnia władzę i znajduje miejsce w konstytucji Partii

Komunistyczna Partia Chin zaprezentowała w środę nowy skład przywódców, przysługując prezydentowi Xi Jinping'owi kolejne pięć lat władzy na stanowisku sekretarza generalnego i nie mianując żadnego oczywistego następcy w szeregach najwyższych rangą. Xi przedstawił mediom sześciu członków Stałego Komitetu Biura Politycznego, łamiąc dotychczasową konwencję poprzez brak uwzględnienia potencjalnego następcy w składzie. Komentatorzy oceniają, że zwiększa to szanse na pozostanie obecnego lidera u władzy również po 2022 r. Partia Komunistyczna zmieniła swoją konstytucję, umieszczając „Myśli Xi Jinping'a” jako przewodnią zasadę dla partii, podnosząc Xi do tego samego statusu, co najważniejsze postacie politycznej historii Chin - Mao Zedong'a i Deng Xiaoping'a. Oznacza to, że Xi prawdopodobnie będzie sprawował władzę dożywotnio, a każdy atak skierowany w jego kierunku będzie równoznaczny z atakiem na samą Komunistyczną Partię Chin. Kolejną zmianą w konstytucji było dodanie absolutnego przywództwa Partii nad siłami zbrojnymi.

Xi Jinping wzmacnia władzę i znajduje miejsce w konstytucji Partii

Według Xi Jinping'a Komunistyczna Partia Chin rozwinie kraj do wielkiego nowoczesnego państwa socjalistycznego („A great modern socialist country”) do połowy XXI wieku. Chiny planują ulepszyć systemy i mechanizmy stymulujące wydatki konsumpcyjne. Według ostatnich danych wydatki na konsumpcję przyczyniły się do osiągnięcia prawie 54% chińskiego PKB w 2016 r. Proporcja ta wzrosła o około 2-3 punkty procentowe do 2020 r. Kolejnym kluczowym celem będą wysiłki na rzecz zmniejszenia ubóstwa, w tym budowa dróg, zapewnienie bezpiecznej wody pitnej, dostaw energii elektrycznej i renowacja starych domów na obszarach dotkniętych ubóstwem. Władze podjęły również wysiłki, aby zwiększyć dochody osób ubogich, promując wzrost napędzany przez przemysł, dostosowując się do nowych technologii i branż. Podczas Kongresu Chińska Partia Komunistyczna wcieliła w życie ideę „Pięknych Chin” („Beautiful China”), stanowiącą wytyczne w dziedzinie ochrony środowiska. Zielony i niskoemisyjny kierunek rozwoju stał się kluczowym motorem sektora energetycznego kraju. Pierwsze w historii Chin prawo podatkowe w zakresie ochrony środowiska („Environmental Protection Tax Law”) wejdzie w życie 1 stycznia 2018 r. Chiny planują w 2017 roku zmniejszyć zużycie węgla do około 60% całkowitej produkcji energii (z 64% w 2015 r.) oraz podnieść wskaźnik użycia odnawialnych źródeł energii w jej koszyku energetycznym do 14,3% (13,3% w poprzednim roku). Kolejnym kluczowym kierunkiem polityki będzie rola innowacji w transformacji gospodarczej. Kluczowe sektory w tym obszarze obejmują m.in: nowe materiały, sprzęt inżynierii oceanicznej i statki o zaawansowanej technologii, oszczędność energetyczną i sektor pojazdów elektrycznych oraz technologie informacyjne.





Chiny chcą do 2030 roku stać się światowym centrum innowacji w obszarze sztucznej inteligencji. W lipcu 2017 roku chiński rząd wyznaczył cel zbudowania krajowego przemysłu w obszarze sztucznej inteligencji o wartości około 148 miliardów USD do 2030 r. Może on zwiększyć chiński PKB o 26% (globalny PKB może być nawet o 14% wyższy w 2030 r. w wyniku rozwoju sektora AI). Inne wspomniane kierunki rozwoju polityki obejmują bezpieczeństwo żywnościowe, tworzenie miejsc pracy i modernizację sił zbrojnych.








Xi Jinping wzmacnia władzę i znajduje miejsce w konstytucji Partii

Analizując kierunki polityki wytyczone podczas Kongresu, wydaje się, że transformacja Chin z gospodarki opartej na produkcji i eksporcie do gospodarki opartej na usługach i konsumpcji krajowej jest w fazie realizacji. Ostatnie oznaki osłabienia gospodarczego w sektorach nieruchomości i budownictwie mogą stanowić poparcie tej tezy (choć jest zbyt wcześnie by oceniać stabilność tego trendu). W trzecim kwartale br. sektor nieruchomości w Chinach wzrósł o 3,9% w porównaniu z rokiem poprzednim, najwolniej od prawie dwóch lat (w drugim kwartale tempo wzrostu wyniosło 6,2%). Wzrost aktywności budowlanej wyniósł, około 4%, co jest najsłabszą ekspansją od czwartego kwartału 2000 roku. Analitycy od jakiegoś czasu przewidują spowolnienie w sektorze nieruchomości i budownictwie po tym, jak poszczególne miasta wdrożyły w ubiegłym roku szereg narzędzi prowadzących do wyhamowania wzrostu cen mieszkań i powstrzymania działalności spekulacyjnej. Pomimo tego, że „stare sektory gospodarki” (w tym nieruchomości oraz przemysł) odpowiadają za znaczą część obecnego wzrostu Chin, Pekin dąży do bardziej zrównoważonego modelu wzrostu gospodarczego napędzanego bardziej konsumpcją wewnętrzną i usługami.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊕⊕⊕⊕	16-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,6% ▼	1,8%	1,6%	○
⊕⊕	16-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	6,9% ▲	6,3%	6,4%	●
⊕⊕⊕⊕⊕	19-paź	PKB (rdr)	III kw.	6,8% ▼	6,9%	6,8%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	19-paź	PKB (sa, kdk)‡	III kw.	1,7% ▼	1,8%	1,7%	○
⊕⊕⊕⊕	19-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	6,6% ▲	6,0%	6,5%	●
⊕⊕	19-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	7,5% ▼	7,8%	7,7%	◐
⊕	19-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	10,3% ▲	10,1%	10,2%	●
⊕⊕	27-paź	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Wrz	27,7% ▲	24,0%	--	
Polska 							
⊕⊕	16-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	298 ▲	- 241	- 475	●
⊕⊕	16-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	15 682 ▲	15 235	15 499	●
⊕⊕	16-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	- 100 ▲	- 491	- 660	●
⊕⊕	17-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	6,0% ▼	6,6%	6,2%	◐
⊕	17-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	4,5% ▼	4,6%	4,6%	◐
⊕⊕⊕⊕	18-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	4,3% ▼	8,7%	5,2%	◐
⊕⊕⊕	18-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	8,6% ▲	7,6%	7,9%	●
⊕⊕	18-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	3,1% ▲	3,0%	3,1%	○
⊕	23-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Wrz	5,4% ▼	5,5%	5,5%	◐
⊕⊕	24-paź	Stopa bezrobocia	Wrz	6,8% ▼	7,0%	6,9%	◐
USA 							
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Wrz	0,3% ▲	-0,7%	0,3%	○
⊕	17-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Wrz	76,0% ▲	75,8%	76,2%	◐
⊕⊕	19-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	27,9 ▲	23,8	22,0	●
⊕⊕⊕	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--	54,8	--	
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	53,1	53,4	
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	--	55,3	55,2	
⊕	24-paź	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Paź	12,0 ▼	19,0	17,0	◐
⊕⊕	25-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Wrz	2,2% ▲	2,0%	1,0%	●
⊕⊕⊕⊕⊕	27-paź	PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek	III kw.	3,0% ▼	3,1%	2,6%	●
⊕⊕	27-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Paź	101 ▼	101	101	○
Strefa euro 							
⊕	16-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	16,1 ▼	23,2	23,3	◐
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	1,5% -	1,5%	1,5%	○
⊕⊕⊕⊕	17-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	1,1% -	1,1%	1,1%	○
⊕	17-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	26,7 ▼	31,7	--	
⊕	23-paź	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Paź	- 1,0 ▲	- 1,2	- 1,1	●
⊕⊕⊕	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--	56,7	56,5	
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	58,1	57,8	
⊕⊕⊕	24-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	--	55,8	55,6	
⊕⊕⊕⊕⊕	26-paź	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Paź	0,00% -	0,00%	0,00%	○
⊕⊕⊕⊕⊕	26-paź	Stopa depozytowa ECB	Paź	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	○
⊕	26-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Wrz	5,1% ▲	5,0%	5,0%	●

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--	57,7	57,5
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	60,6	60,0
☆☆	25-paź	Klimat w biznesie IFO [‡]	Paź	117 ▲	115	115
☆☆	26-paź	Indeks pewności konsumentów GfK	Lis	10,7 ▼	10,8	10,8
Francja 						
☆☆☆	24-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--	57,1	57,0
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	56,1	56,0
Włochy 						
<i>Brak istotnych danych w tym okresie</i>						
Wielka Brytania 						
☆☆☆☆	17-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	3,0% ▲	2,9%	3,0% ○
☆☆	18-paź	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Sie	4,3% =	4,3%	4,3% ○
☆☆☆☆☆	25-paź	PKB (rdr) - szacunek	III kw.	1,5% =	1,5%	1,5% ○
☆☆☆☆☆	25-paź	PKB (kdk) - szacunek	III kw.	0,4% ▲	0,3%	0,3% ▲
Japonia 						
☆☆☆☆	16-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Sie	5,3% ▼	5,4%	--
☆☆☆	24-paź	PMI w przemyśle - dane wstępne	Paź	--	52,9	--
☆☆☆☆	27-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	0,7% =	0,7%	0,7% ○
Chile 						
☆☆☆☆☆	20-paź	Główna stopa procentowa BCCh	Paź	2,50% =	2,50%	2,50% ○
Kanada 						
☆☆☆☆	20-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,6% ▲	1,4%	1,7% ▼
☆☆☆☆☆	25-paź	Główna stopa procentowa BoC	Paź	1,00% =	1,00%	1,00% ○

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: 27-paź-17)

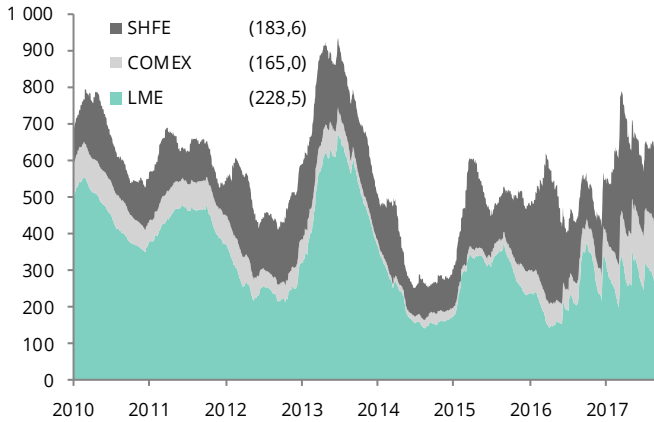
	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 831,50	▼ -0,4%	▲ 5,3%	▲ 24,2%	▲ 43,1%	6 032,61	5 466,00	7 073,50
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	15 883,97	15 250,00	17 500,00
Nikiel	11 370,00	▼ -2,0%	▲ 7,4%	▲ 13,6%	▲ 10,8%	10 142,08	8 715,00	12 150,00
Aluminium	2 119,00	▼ -1,0%	▲ 0,4%	▲ 23,7%	▲ 26,0%	1 943,89	1 701,00	2 175,00
Cyna	19 800,00	▼ -5,4%	▼ -5,7%	▼ -6,2%	▼ -4,8%	20 224,74	18 760,00	21 300,00
Cynk	3 201,00	▼ -3,7%	▼ -0,5%	▲ 24,9%	▲ 36,2%	2 829,34	2 434,50	3 370,00
Ołów	2 431,00	▼ -4,4%	▼ -3,5%	▲ 22,5%	▲ 17,8%	2 283,63	2 007,00	2 585,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,72	▼ -2,8%	▼ -0,8%	▲ 3,0%	▼ -5,3%	17,14	15,22	18,56
Złoto ²	1 266,45	▼ -2,6%	▼ -1,3%	▲ 9,3%	▲ 0,0%	1 254,03	1 151,00	1 346,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	917,00	▼ -2,6%	▼ -0,3%	▲ 1,1%	▼ -5,5%	953,88	891,00	1 033,00
Pallad ²	972,00	▼ -2,4%	▲ 4,0%	▲ 43,8%	▲ 57,5%	842,02	706,00	1 006,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1605	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 10,1%	▲ 6,2%	1,1203	1,0385	1,2060
EURPLN	4,2520	▼ -0,2%	▼ -1,3%	▼ -3,9%	▼ -2,0%	4,2657	4,1737	4,4002
USDPLN	3,6568	▲ 1,5%	▲ 0,1%	▼ -12,5%	▼ -8,0%	3,8160	3,5239	4,2271
USDCAD	1,2874	▲ 3,1%	▲ 3,2%	-	-	1,3029	1,2128	1,3743
USDCNY	6,6505	▲ 1,1%	▼ 0,0%	▼ -4,2%	▼ -2,0%	6,7879	6,4865	6,9640
USDCLP	631,12	▲ 1,0%	▼ -0,9%	▼ -5,4%	▼ -3,4%	651,98	615,58	679,05
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	1,380	▲ 0,03	▲ 0,05	▲ 0,38	▲ 0,49	1,212	0,999	1,380
3m EURIBOR	-0,331	▼ 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	2,117	▲ 0,14	▲ 0,11	▲ 0,14	▲ 0,75	1,945	1,711	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,214	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,14	▲ 0,20	0,196	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,515	▲ 0,10	▲ 0,07	▲ 0,12	▲ 0,35	2,402	2,165	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	53,90	▲ 4,8%	▲ 4,3%	▲ 0,3%	▲ 8,4%	49,50	42,31	54,10
Ropa Brent	60,34	▲ 5,7%	▲ 6,7%	▲ 8,9%	▲ 24,2%	52,46	44,21	60,34
Diesel NY (ULSD)	186,57	▲ 3,8%	▲ 3,3%	▲ 9,9%	▲ 19,2%	159,96	135,85	186,57
Pozostałe								
VIX	9,80	▲ 0,19	▲ 0,29	▼ -4,24	▼ -5,56	11,23	9,19	16,04
BBG Commodity Index	85,87	▼ 0,0%	▲ 1,7%	▼ -1,9%	▼ -0,4%	84,68	79,36	89,36
S&P500	2 581,07	▲ 1,1%	▲ 2,4%	▲ 15,3%	▲ 21,0%	2 412,58	2 257,83	2 581,07
DAX	13 217,54	▲ 1,7%	▲ 3,0%	▲ 15,1%	▲ 23,3%	12 299,83	11 509,84	13 217,54
Shanghai Composite	3 416,81	▲ 0,8%	▲ 2,0%	▲ 10,1%	▲ 9,8%	3 228,30	3 052,79	3 416,81
WIG 20	2 488,50	▼ -1,6%	▲ 1,4%	▲ 27,8%	▲ 38,6%	2 309,56	1 989,64	2 551,78
KGHM	120,15	▼ -1,0%	▲ 2,3%	▲ 29,9%	▲ 69,8%	118,91	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).

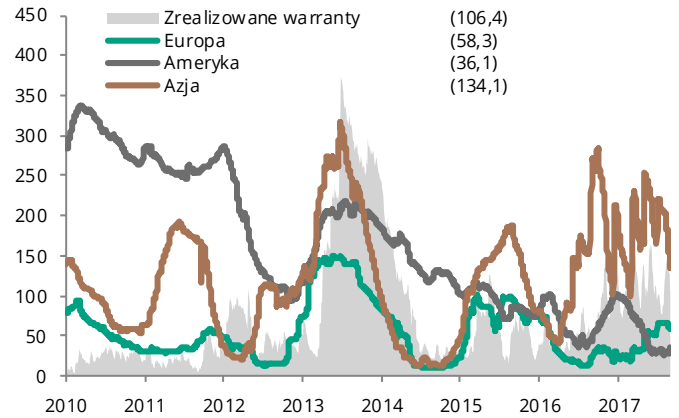
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



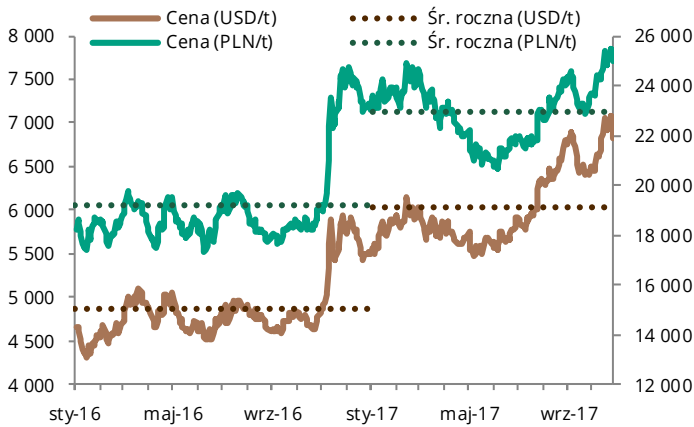
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



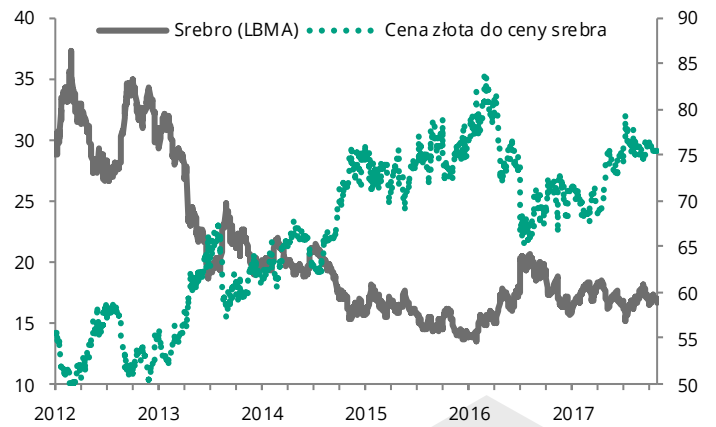
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



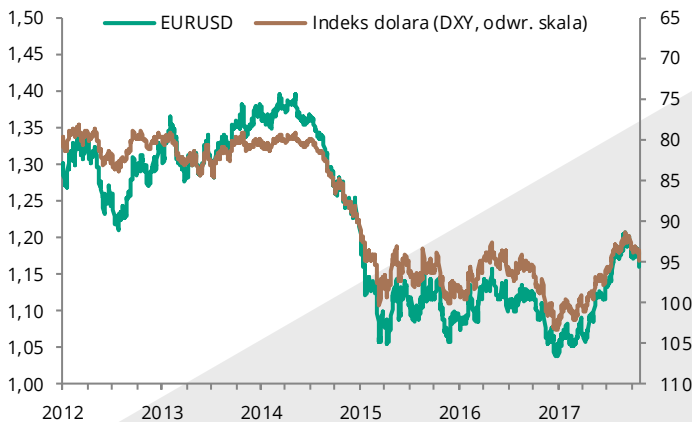
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



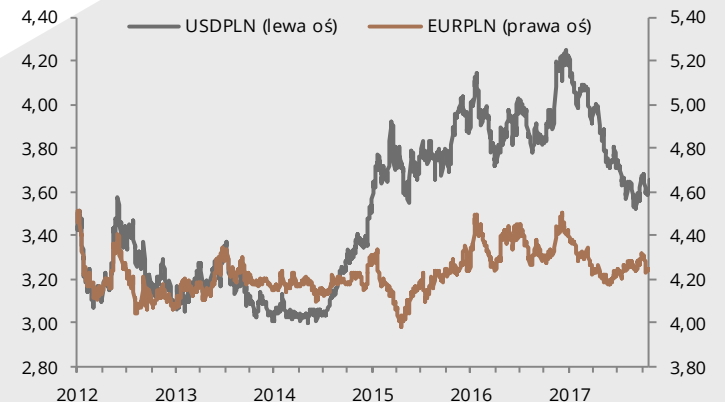
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **16 – 29 października 2017.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- Gavekal Dragonomics, ▪ 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