

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 8 października 2018






- Miedź:** Glencore dołącza do zauważalnego ostatnio wśród spółek wydobywczych trendu i zapowiada zwiększenie wykupu akcji własnych. Drugi co do wielkości producent miedzi w Afryce – Zambia - planuje kolejną podwyżkę opłat za wydobycie w przyszłym roku (str. 2).
- Metale szlachetne:** Barrick Gold kupił notowaną na londyńskiej giełdzie spółkę, łagodząc tym samym obawy o stagnację produkcji i dając nowy impuls do wzrostu tkwiącym w marazmie akcjom firmy Randgold. Polski bank centralny zwiększył krajowe rezerwy złota w pierwszej tego typu transakcji dokonanej przez państwo członkowskie UE w tym stuleciu (str. 5).
- Wojna handlowa:** W ostatnim dniu września, czyli tuż przed końcem ustalonego wcześniej terminu, Stany Zjednoczone oraz Kanada podpisały pakt USMCA (United States – Mexico – Canada Agreement), który ma zastąpić poprzednią umowę NAFTA. Po zawarciu porozumienia, administracja Donalda Trumpa będzie mogła skupić się na rozwiązaniu sporu z Chinami (str. 7).
- Fed:** Amerykańska Rezerwa Federalna podniosła we wrześniu główną stopę procentową po raz trzeci w 2018 roku i zasygnalizowała kolejną podwyżkę stóp, najprawdopodobniej w grudniu. Warto również zwrócić uwagę na komunikat po posiedzeniu, z którego treści Fed usunął słowo „akomodacyjna” w odniesieniu do polityki monetarnej, pomimo krytycznych uwag pod adresem zacieśniania polityki pieniężnej ze strony prezydenta Donalda Trumpa (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 182,50	-2,2%
▼ Nikiel	12 400,00	-4,5%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	14,64	2,2%
▲ Złoto	1 203,80	0,1%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1506	-2,3%
▲ EURPLN	4,3117	0,1%
▲ USDPLN	3,7518	2,5%
▲ USDCAD	1,2936	0,0%
▲ USDCLP	670,40	0,6%
Akcje		
▼ KGHM	86,88	-4,4%

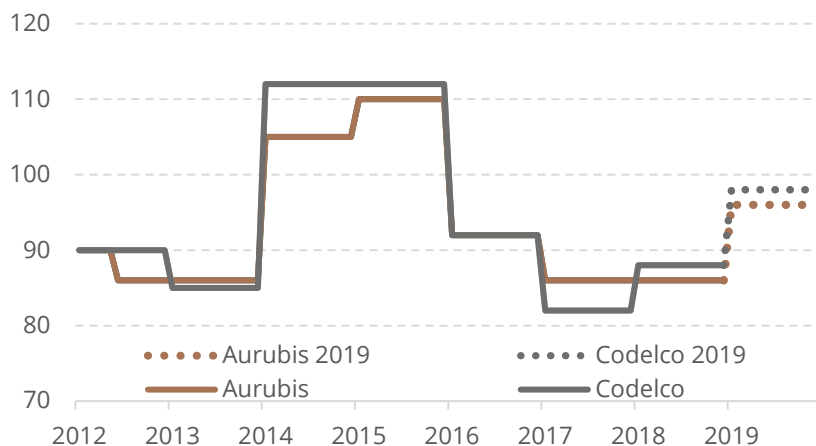
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 12)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Górna stopa proc. Fed	Wrz	2,25%	▲
 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	1,8%	▲
 Oficjalny PMI przemysł.	Wrz	50,8	▼
 PMI w przemyśle	Wrz	50,5	▼
 Stopa bezrobocia (główna)	Wrz	3,7%	▼

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

Roczne premie do katod (benchmark w USD/t)



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego
 marketrisk@kgbm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Glencore dołącza do zauważalnego ostatnio wśród spółek wydobywczych trendu i zapowiada zwiększenie wykupu akcji własnych. Drugi co do wielkości producent miedzi w Afryce – Zambia - planuje kolejną podwyżkę opłat za wydobycie w przyszłym roku.

Glencore zapowiada zwiększenie programu wykupu akcji własnych

Ogłoszony plan zakłada wykupienie akcji o łącznej wartości 1 mld USD

Glencore Plc podwoi wielkość planu wykupu akcji własnych o kolejny 1 mld USD zaledwie 11 tygodni po rozpoczęciu programu, wzmacniając tym samym zauważalny ostatnio trend wśród największych producentów na rynku miedzi. Zostało to ogłoszone niecały tydzień po tym jak spółka górnicza miedzi nr 2 – Rio Tinto – ogłosiła chęć wykupienia akcji wartych łącznie 3,2 mld USD, po wcześniejszej wyprzedaży aktywów. Z kolei firma BHP Billiton Ltd. w sierpniu wypłaciła rekordową dywidendę i zobowiązała się do przekazania akcjonariuszom większości z 11 mld USD pozyskanych ze sprzedaży swoich związanych z wykorzystaniem łupków aktywów w USA. Prezes firmy handlowej Ivan Glasenberg powiedział w sierpniu, że Glencore koncentruje się na ograniczeniu zadłużenia i zwrocie pieniędzy swoim akcjonariuszom. Podkreślił też, że nie są szczególnie zainteresowani ewentualnymi przejęciami innych spółek. Kolejne wykupienie akcji w tym roku miało miejsce wcześniej niż zakładało to wielu inwestorów, nawet pomimo wcześniejszych sugestii firmy o możliwym przedłużeniu programu w tym okresie. Glencore prawie zakończył pierwszą część swojego planu, wykupując własne akcje warte łącznie 940 mln USD po tym jak ich wartość, na fali wyprzedaży która objęła też inne spółki górnicze, spadła we wrześniu do najniższego od 14 miesięcy poziomu. Przedsiębiorstwo ogłosiło pierwotny plan wykupu akcji w lipcu, po tym jak ich wartość znalazła się pod presją po publikacji informacji, że firma jest prześwietlana przez Departament Sprawiedliwości Stanów Zjednoczonych w związku z zarzutami o pranie brudnych pieniędzy. W jednym ze swoich oświadczeń spółka poinformowała, że program odkupowania akcji zostanie przedłużony do 20. lutego kolejnego roku. Dochodzenie Departamentu Sprawiedliwości jest kolejną ciężką próbą dla Glencore, po wyzwaniach związanych z jej działalnością w Demokratycznej Republice Konga, gdzie spółka zarządza kopalniami miedzi i kobaltu.

Zambia po raz kolejny podniesie wysokość podatku od kopalni

Szukając sposobów na zmniejszenie deficytu budżetowego, drugi co do wielkości producent miedzi w Afryce – Zambia - planuje podniesienie opłat za wydobycie w przyszłym roku. Jest to 10 zmiana wysokości podatku, z którą firmy wydobywcze będą musiały się zmierzyć w przeciągu ostatnich 16 lat. Stawka

opłaty wzrosnie o 1,5 punktu procentowego we wszystkich obszarach, podała minister finansów Margaret Mwanakatwe podczas swojego pierwszego wystąpienia dotyczącego budżetu. Obecna wysokość podatku znajduje się w granicach 4-6% w zależności od wysokości cen miedzi. Rząd zapowiedział również 10% opłatę w wypadku, gdy cena czerwonego metalu przekroczy 7 500 USD za tonę. W obliczu znacznego deficytu fiskalnego oraz zadłużenia zewnętrznego, które skłoniły Międzynarodowy Fundusz Walutowy do ostrzeżenia o sporym ryzyku niewypłacalności Zambii, rząd po raz kolejny sięgnął do kieszeni producentów miedzi, w tym Glencore Plc oraz Barrick Gold Corp. Mwanakatwe argumentowała, że zbudowanie skutecznego reżimu fiskalnego jest niezbędne, ponieważ zasoby mineralne są dobrem nieodnawialnym, a mieszkańcy Zambii powinni korzystać z przeprowadzanego na terenie ich kraju wydobywania. Według urzędu skarbowego Zambii, opłaty za wydobywanie kobaltu wzrosną do 8% z poziomu 5% obecnie. Dodatkowo, Zambia wprowadzi cło na towary importowane w wysokości 5% na koncentrat miedzi i kobaltu, oraz półprodukty tych metali co dotknie przede wszystkim spółki wydobywcze w Demokratycznej Republice Konga. Mwanakatwe podała również, że zostanie nałożone cło na eksport metali oraz kamieni szlachetnych w wysokości 15%. Rząd planuje także zastąpienie wynoszącego 16% podatku VAT bezzwrotnym podatkiem od sprzedaży - spółkom wydobywczym należne są obecnie warte setki milionów dolarów zwroty podatku VAT. Zambia ma rozliczyć zaległe zobowiązania, jednak minister nie sprecyzowała, jaka będzie nowa stawka podatku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Niecałe 24 godziny po tym, jak indonezyjski rząd i Freeport-McMoRan Inc. zawarły transakcję zbycia olbrzymiej kopalni miedzi i złota Grasberg, firma ujawniła, że wciąż nierozstrzygnięte pozostają podpunkty, które omal nie doprowadziły do zerwania porozumienia minionego tego lata. Spółka podważyła tym samym budowaną skrupulatnie retorykę indonezyjskich urzędników, którzy wielokrotnie sugerowali, że porozumienie udało się osiągnąć. Mająca swoją siedzibę w Phoenix spółka wciąż czeka na gwarancję stabilnego wydobywania z kopalni Grasberg do roku 2041. Nie zostało również zawarte porozumienie w sprawie praktyk środowiskowych, przede wszystkim w zakresie usuwania odpadów przy użyciu lokalnego systemu rzeczno. Nowe standardy nakreślone przez indonezyjski rząd zostały określone przez Freeport jako niemożliwe do spełnienia. Reakcja rynku na te wieści była jednak stłumiona. Akcje Freeportu spadły tego dnia o niecały 1%, co udało się odrobić już kolejnego dnia dzięki rosnącym cenom miedzi i złota.
- Według niektórych prognoz, inicjatywa Nowego Jedwabnego Szlaku w Chinach (*One Belt One Road* – OBOR), która wiązać się będzie ze wzmocnionymi wydatkami na infrastrukturę i rozwojem handlu w 64 krajach, powinna przełożyć się na łączny wzrost popytu na miedź w tych krajach do 6,5 mln ton do roku 2027. Jest to wzrost o 22 p.p. w stosunku do roku 2017 oraz o około 10 p.p. więcej, niż gdyby Chiny nie wyszły z tą inicjatywą, wynika z danych zaprezentowanych przez Gu Liangmina z China Minmetals UK.

Wzrost ten ma pochodzić z większego zapotrzebowania na metal z inwestycji w rozwój infrastruktury, szczególnie w sieci energetyczne oraz koleje, powiedział podczas prezentacji zorganizowanej przez International Copper Association. Prognoza obejmuje również oddziaływania bardziej pośrednie, takie jak większe zapotrzebowanie na urządzenia elektryczne oraz budowa nowych mieszkań, możliwa dzięki powstaniu nowej infrastruktury. Zużycie energii elektrycznej w 64 krajach ma się zwiększyć ponad dwukrotnie, z poziomu 1 600 KWh na mieszkańca w 2015 roku, do 4 166 KWh w 2030, powiedział Gu Liangmina na tydzień przed konferencją LME Week. Kraje biorące udział w inicjatywie w 2016 roku zamieszkiwało 43,5% globalnej populacji i odpowiadały za 16,1% światowego PKB. Państwowy China Minmetals Corp jest największą chińską spółką wydobywcą, a jej filia w Londynie zajmuje się handlem minerałami. Minmetals jest największym udziałowcem MMG Ltd, która jest właścicielem operacji Las Bambas w Peru, będącej w pierwszej dziesiątce największych kopalni miedzi na świecie.

- Codelco podpisało umowy na dostawy katod miedzianych z europejskimi odbiorcami ustalając premie katodowe na poziomie 98 USD/t, wynika z artykułu opublikowanego przez Bloomburga. Są one najwyższe od 2015 roku. W roku bieżącym premie te wynoszą 88 USD/t. Codelco podpisało również kontrakty z chińskimi odbiorcami, ustalając premie w wysokości 88 USD/t, czyli o 13 USD/t powyżej obecnego poziomu.
- Wolumen peruwiańskiego eksportu miedzi, cynku oraz złota znacząco wzrósł w sierpniu, zmniejszyły się za to ilości wysyłanego ołowiu, srebra i molibdenu, wynika z opublikowanych ostatnio przez rząd informacji. Całkowity eksport metali wzrósł o 20,5% rok do roku, do wartości 2,23 mld w sierpniu, podał ostatnio bank centralny w oświadczeniu zamieszczonym na swojej stronie internetowej. Eksport miedzi wzrósł o 21% do ponad 193 tys. ton z ponad 159 tys. ton rok wcześniej. Eksport złota wzrósł o 6% do niecałych 530 tys. uncji z 500 tys. uncji przed rokiem, a ołowiu spadł o ponad 41% do niecałych 41 tys. ton z ponad 69 tys. ton.

Metale Szlachetne

Barrick Gold kupił notowaną na londyńskiej giełdzie spółkę, łagodząc tym samym obawy o stagnację produkcji i dając nowy impuls do wzrostu tkwiącym w stagnacji akcjom firmy Randgold. Polski bank centralny zwiększył krajowe rezerwy złota w pierwszej tego typu transakcji dokonanej przez państwo członkowskie UE w tym stuleciu.

Barrick Gold kupuje za 5,4 mld USD notowaną w na londyńskiej giełdzie spółkę Randgold

Największa w ciągu ostatnich trzech lat transakcja na rynku złota łagodzi obawy o stagnację produkcji w Barrick Gold Corporation i może dać nowy impuls do wzrostu tkwiącym w stagnacji akcjom firmy Randgold Resources. Pojawia się jednak pytanie, czy wartość podmiotu powstałego z połączenia obu firm będzie większa niż suma ich wartości sprzed fuzji. Kanadyjska firma Barrick zgodziła się w poniedziałek kupić notowaną na Londyńskiej giełdzie Randgold za 5,4 mld USD tworząc w ten sposób jednego z największych producentów złota, skoncentrowanego na wydobyciu głównie w Afryce i obu Amerykach.

Pod zarządem Johna Thorntona, Barrick sprzedawał aktywa i udziały w kopalniach by zredukować koszty i zadłużenie. Działania te początkowo spotkały się z pozytywnym przyjęciem inwestorów, ale jednocześnie spowodowały obawy o proces produkcyjny firmy, co przełożyło się na spadek wartości jej akcji o około połowę w odniesieniu do szczytu z lutego 2017 r. Transakcja może dać nowy impuls akcjom Randgold, które – po wcześniejszych imponujących na tle konkurencji wzrostach - odnotowały w tym roku znaczny spadek wartości. Po połączeniu (tzw. all-share deal) udziałowcy Barrick będą w posiadaniu dwóch trzecich nowopowstałego podmiotu, zaś inwestorzy Randgold pozostałej części. Oczekuje się, że obie grupy inwestorów zgłoszą nad umową około 5 listopada.

W czasie konferencji John Thornton z Barrick podkreślił, że Randgold jest w stanie z sukcesem funkcjonować w najbardziej wymagających warunkach na świecie. Po połączeniu firma będzie w posiadaniu pięciu z 10 najwartościowszych zasobów złota na świecie. W ostatnim miesiącu Thornton przedstawił plan Barrick, aby zwiększać liczbę wysokiej jakości kopalni i stopniowo redukować liczbę tych o niższej wartości lub nie uznanych za strategiczne. Według Barrick firma po fuzji będzie miała najniższe koszty gotówkowe wśród porównywalnych pod względem wielkości podmiotów na rynku. Z informacji zgromadzonych przez Bloomberg wynika, że w 2017 r. produkcja złota w Barrick wyniosła zaledwie 5,3 mln oz, podczas gdy jeszcze dekadę wcześniej przekraczała 8 mln oz. Po tym jak zadłużenie w 2013 r. sięgnęło 15 mld USD firma, aby poprawić swój bilans, pozbyła się lub sprzedała partnerom udziały w aktywach, których nie uznaje za strategiczne.

Polska zwiększa rezerwy złota

Financial Times (FT) podał do publicznej wiadomości informację o zakupie łącznie dziewięciu ton złota w lipcu i sierpniu bieżącego roku przez Narodowy Bank

Polski (NBP). Informację dodatkowo potwierdza bank inwestycyjny Macquarie, dodając, że jest to pierwszy taki zakup dokonany przez państwo członkowskie UE w tym stuleciu. Narodowy Bank Polski pozyskał złoto w dwóch partiach: dwie tony w lipcu i siedem ton w sierpniu, wynika z danych MFW przytoczonych przez FT.

Banki centralne w takich krajach jak Polska, Rosja, Turcja i Kazachstan nabyły łącznie w tym roku 264 tony złota, "zdecydowanie najwięcej jak na ten etap roku w ciągu ostatnich sześciu lat", podało Macquarie Group, cytowane przez FT. Cena złota spadła w tym roku o 10%, co z pewnością sprzyjało zakupom kruszcu, głównym motywem jednak według FT była chęć dywersyfikacji rezerw oraz uniezależnienie się od dolara amerykańskiego. Jak podała Rzeczpospolita, rezerwy złota Polski, przechowywane w podziemiach Banku Anglii w Londynie, wynoszą obecnie 112 ton.

Amerykańska Mennica zakończyła emisję palladowych monet American Eagle w 2018 roku.

Całkowita produkcja platynowych monet American Eagle w 2018 roku wyniosła 30 tys. sztuk. Zgodnie z informacją pochodzącą z Amerykańskiej Mennicy, w 2018 roku nie jest przewidywana produkcja kolejnej partii monet. Jedynymi monetami, które mają zostać w najbliższym czasie wybite są monety palladowe typu Proof 2018-W, które ostatnio zostały wyprzedane niemalże w 5 minut po umożliwieniu zakupu przez stronę internetową Mennicy. Raport sprzedaży Mennicy z 23 września pokazuje, że sprzedano 14,881 tys. z 15 tys. monet. Ponadto, według rzeczownika Mennicy, Michaela White'a, 30 tys. amerykańskich platynowych monet z 2018 roku z serii American Eagle, które zostały wybite w mennicy West Point i sprzedane autoryzowanym nabywcom, jest ostateczną ilością zaplanowanych do wydania w 2018 roku monet.

Mennica USA po raz pierwszy zaczęła przyjmować zamówienia na platynowe monety American Eagle 12 lutego 2018 roku. Wówczas do sprzedaży udostępniono 20 tys. monet. Mennica zgłosiła tymczasową sprzedaż 14 lutego, a w międzyczasie wybiła dodatkowych 10 tys. monet, które zostały zaoferowane autoryzowanym nabywcom w dniu 18 maja i wyprzedane tego samego dnia. Mennica nie przewiduje dodatkowej produkcji platynowych monet, pomimo bardzo dużego popytu.

Mennica USA nie sprzedaje swoich monet w handlu detalicznym. Zamiast tego sprzedaje je za pośrednictwem kilku autoryzowanych nabywców, którzy prowadzą zarówno skup jak i sprzedaż monet. Mennica sprzedaje monety w oparciu o cenę zamknięcia PM w danym dniu narzucając niewielką marżę powyżej ceny giełdowej. Uprawnieni nabywcy mogą następnie sprzedać monety inwestorom lub dystrybutorom rynku wtórnego za dodatkową opłatą.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

USA podpisuje umowę USMCA z Meksykiem oraz Kanadą

W ostatnim dniu września, czyli tuż przed końcem ustalonego wcześniej terminu, Stany Zjednoczone oraz Kanada podpisały pakt USMCA (United States – Mexico – Canada Agreement), który ma zastąpić poprzednią umowę NAFTA. Po zawarciu porozumienia, administracja Donalda Trumpa będzie mogła skupić się na rozwiązaniu sporu z Chinami.

W ostatnim dniu września, czyli tuż przed końcem ustalonego wcześniej terminu, Stany Zjednoczone oraz Kanada podpisały pakt USMCA (United States – Mexico – Canada Agreement), który ma zastąpić poprzednią umowę NAFTA. Zawarcie umowy szybko zostało okrzyknięte sukcesem prezydenta Donalda Trumpa, choć w ocenie części analityków jest to sukces czysto polityczny, ponieważ nowe regulacje nie różnią się znacząco od zapisów NAFTA. Stronie kanadyjskiej przykładowo, udało się utrzymać niekorzystny dla USA mechanizm rozstrzygnięcia potencjalnych sporów handlowych, w zamian za niewielkie ustępstwa na polu bardzo protekcyjnej polityki importu nabiału ze Stanów Zjednoczonych. Meksyk oraz Kanada unikną wprowadzenia ceł na samochody, które według słów Donalda Trumpa miały wręcz zrujnować gospodarkę tych krajów, w zamian za limity, które znacząco przekraczają obecne wartości eksportu i które prawdopodobnie nie będą ograniczały w żaden sposób handlu pojazdami jeszcze przez wiele lat. Wynegocjowane przez USA zapisy mające chronić krajowe firmy farmaceutyczne nie różnią się z kolei znacząco od tego, co Kanada była skłonna zaakceptować już w ramach Partnerstwa Transpacyficznego.

Po zawarciu porozumień z EU oraz Kanadą i Meksykiem, administracja Donalda Trumpa będzie teraz mogła skupić się na rozwiązaniu sporu z Chinami. Przez część analityków podpisanie ostatniej ugody jest postrzegane jako świetna okazja do rozpoczęcia pertraktacji z Chinami i zapowiedź zażegnania również tego konfliktu, inni jednak zwracają uwagę, że spór ten ma zupełnie inne podłoże niż pozostałe.

Nawet optymistyczne scenariusze zakładają wejście w życie zapowiedzianej przez Donalda Trumpa ostatniej fazy opłat na nieocloną jeszcze część chińskiego importu. Wprowadzone sankcje powinny w przyszłym roku odcisnąć swoje piętno na gospodarce USA oraz na portfelach przeciętnych Amerykanów, co wywarłoby presję na przygotowującym się do wyborów w 2020 roku prezydencie. Prognozy rynkowe zapowiadają spowolnienie gospodarki Stanów Zjednoczonych do 2,3% w 2019 roku z 2,6% w roku bieżącym, a Chin do 6,3% z 6,6% obecnie (mediana prognoz ponad 60 instytucji wybranych przez Bloomburga). Bardzo wrażliwe na kolejne informacje odnośnie wojny handlowej będą rynki rozwijające się – w tym roku na giełdach w Argentynie, Turcji oraz Indiach zagościła bessa, kursy walut tych krajów znajdują się zaś na rekordowo niskich poziomach.

Pesymiści z kolei są zdania, że wojna handlowa z Chinami jest tylko wstępem do długotrwałego i nieuniknionego konfliktu o utrzymanie przez USA roli

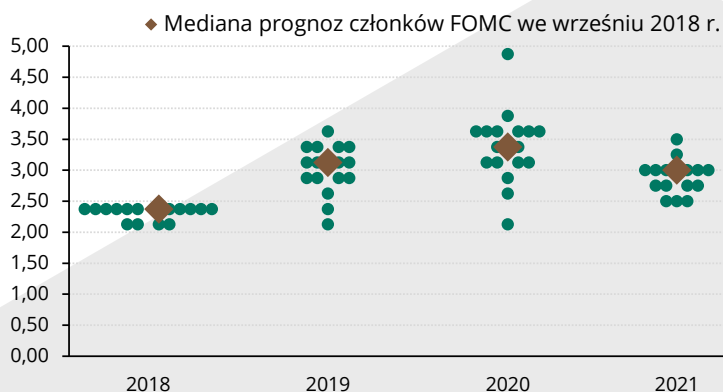
światowego lidera, a podpisanie USMCA pozwoli Stanom Zjednoczonym „skierować wszystkie działa” w stronę Państwa Środka. Zwracają też uwagę, że Kanada jest największym partnerem handlowym dla 36 stanów, podczas gdy Chiny – tylko dla 5, stąd brak podpisanego porozumienia z północnym sąsiadem byłoby polem do ataków przeciwników politycznych Donalda Trumpa. Nawet pesymiści podkreślają jednak, że ogromny nacisk na szybkie zakończenie konfliktu będą wywierać amerykańskie firmy, które w Chinach zainwestowały już łącznie około 250 mld USD. W jednej z ankiet prawie 69% amerykańskich firm prowadzących działalność w Chinach opowiedziało się przeciwko nakładaniu kolejnych ceł, a tylko 8,5% wykazało poparcie dla stosowania tej metody.

Fed podwyższa stopy procentowe i sygnalizuje koniec ery "akomodacyjnej" polityki monetarnej

Amerykańska Rezerwa Federalna podniosła we wrześniu główną stopę procentową po raz trzeci w 2018 roku i zasygnalizowała kolejną podwyżkę stóp, najprawdopodobniej w grudniu. Warto również zwrócić uwagę na komunikat po posiedzeniu, z którego treści Fed usunął słowo „akomodacyjna” w odniesieniu do polityki monetarnej, pomimo krytycznych uwag pod adresem zacieśniania polityki pieniężnej ze strony prezydenta Donalda Trumpa.

Federalny Komitet Otwartego Rynku (FOMC) podjął decyzję o podniesieniu stóp funduszy federalnych o 25 punktów bazowych, do zakresu od 2% do 2,25%. Już po raz ósmy od końca 2015 roku FOMC podniósł koszty finansowania. Po recesji w 2008 roku utrzymywano stopy bliskie zeru, aby przyspieszyć ożywienie gospodarcze.

Po raz trzeci w roku bieżącym Fed podnosi stopy procentowe



Źródło: Fed, Bloomberg, KGHM Polska Miedź

W związku z tym Fed usunął sformułowanie w swoim oświadczeniu, które określało jego politykę jako "akomodacyjną". Mimo to przewodniczący Jerome Powell powiedział na konferencji prasowej, że amerykańska Rezerwa Federalna




nie ma dokładnego oszacowania, gdzie tak naprawdę kończy się akomodacja polityki pieniężnej. Utrzymał swoją prognozę trzech podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku, nawet po tym, jak prezydent Donald Trump w zeszłym miesiącu skrytykował ostatnią decyzję Fed.

Decyzja Fed najbardziej odbije się na krótkoterminowych stopach procentowych, co oznacza, że oprocentowanie na kartach kredytowych powinno wzrosnąć wkrótce po ogłoszeniu decyzji o podwyżce. Oprocentowanie kredytów hipotecznych wzrośnie, niemniej jednak silny popyt na mieszkania spowodował, że wpływ pozostanie nadal minimalny. Oszczędzający również powinni odczuć wzrost stóp procentowych, chociaż w ich wypadku banki zwykle podnoszą wskaźniki wolniej, niż robią to w stosunku do kredytobiorców.

Komunikat po posiedzeniu Fed ponownie potwierdził dynamiczny wzrost amerykańskiej gospodarki. Zgodnie z wypowiedzią J. Powella, gospodarka USA jest silna. Wzrost jest na dobrym poziomie, bezrobocie jest niskie, liczba osób pracujących stale rośnie, a płace rosną. Urzędnicy Fedu podnieśli prognozę produktu krajowego brutto w przyszłym roku o 0,1 punktu procentowego, do 2,5%. Po raz pierwszy zaprezentowali prognozę wzrostu w 2021 r., która wynosi 1,8%.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☉☉	27-wrz	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Sie	9,2% ▼	16,2%	--	
☉☉☉	30-wrz	Oficjalny PMI w przemyśle	Wrz	50,8 ▼	51,3	51,2	☹
☉☉☉	30-wrz	PMI w przemyśle wg Caixin	Wrz	50,0 ▼	50,6	50,5	☹
☉☉☉☉☉	07-paź	Poziom rezerwy obowiązkowej	Paź	14,5% ▼	15,5%	--	
☉	07-paź	Rezerwy walutowe (mld USD)	Wrz	3 087 ▼	3 110	3 105	☹
Polska 							
☉	24-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	7,5% ▲	7,3%	7,5%	☉
☉☉	25-wrz	Stopa bezrobocia	Sie	5,8% ▼	5,9%	5,9%	☹
☉☉☉☉	01-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	1,8% ▼	2,0%	1,9%	☹
☉☉☉	01-paź	PMI w przemyśle	Wrz	50,5 ▼	51,4	51,3	☹
☉☉☉☉☉	03-paź	Główna stopa procentowa NBP	Paź	1,50% -	1,50%	1,50%	☉
USA 							
☉	24-wrz	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Wrz	28,1 ▼	30,9	31,0	☹
☉	25-wrz	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Wrz	29,0 ▲	24,0	20,0	☹
☉	25-wrz	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Lip	214 ▲	213	--	
☉☉☉☉☉	26-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	2,25% ▲	2,00%	2,25%	☉
☉☉☉☉☉	26-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	2,00% ▲	1,75%	2,00%	☉
☉☉☉☉☉	27-wrz	PKB (zanualizowane, kdk) -	II kw.	4,2% -	4,2%	4,2%	☉
☉☉	27-wrz	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne	Sie	4,5% ▲	-1,7%	2,0%	☹
☉☉☉☉	28-wrz	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Sie	0,0% ▼	0,2%	0,1%	☹
☉☉☉☉	28-wrz	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Sie	2,0% -	2,0%	2,0%	☉
☉☉	28-wrz	Dochód osobisty (sa, mdm)	Sie	0,3% -	0,3%	0,4%	☹
☉☉	28-wrz	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Sie	0,3% ▼	0,4%	0,3%	☉
☉☉	28-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Wrz	100 ▼	101	101	☹
☉☉☉	01-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	55,6 -	55,6	55,6	☉
☉☉	01-paź	Indeks ISM Manufacturing	Wrz	59,8 ▼	61,3	60,0	☹
☉☉☉	03-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	53,9 ▲	53,4	--	
☉☉☉	03-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	53,5 ▲	52,9	53,0	☹
☉☉	04-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Sie	4,4% ▼	4,5%	4,5%	☹
☉☉	05-paź	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Wrz	134 ▼	270	185	☹
☉☉	05-paź	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Wrz	7,5% ▲	7,4%	--	
☉☉	05-paź	Stopa bezrobocia (główna)	Wrz	3,7% ▼	3,9%	3,8%	☹
☉	05-paź	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Wrz	2,8% ▼	2,9%	2,8%	☉

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
🌀	27-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	3,5% ▼	4,0%	3,9%	📉
🌀	27-wrz	Indeks pewności ekonomicznej	Wrz	111 ▼	112	111	📉
🌀	27-wrz	Indeks pewności przemysłowej‡	Wrz	4,7 ▼	5,6	5,1	📉
🌀	27-wrz	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Wrz	-2,9 =	-2,9	-2,9	🟡
🌀	27-wrz	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Wrz	1,2 =	1,2	1,2	🟢
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Wrz	0,9% ▼	1,0%	1,1%	📉
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Wrz	2,1% ▲	2,0%	2,1%	🟡
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	53,2 ▼	53,3	53,3	📉
🌀🌀	01-paź	Stopa bezrobocia	Sie	8,1% ▼	8,2%	8,1%	🟡
🌀🌀	02-paź	Inflacja producencka (rdr)‡	Sie	4,2% ▼	4,3%	3,8%	🟢
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	54,1 ▼	54,2	54,2	📉
🌀🌀🌀	03-paź	PMI w usługach - dane finalne	Wrz	54,7 =	54,7	54,7	🟡
🌀🌀	03-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sie	1,8% ▲	1,0%	1,7%	🟢
Niemcy							
🌀🌀	24-wrz	Klimat w biznesie IFO‡	Wrz	104 ▼	104	103	🟢
🌀🌀🌀🌀	27-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	2,2% ▲	1,9%	1,9%	🟢
🌀🌀🌀🌀	27-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	2,3% ▲	2,0%	2,0%	🟢
🌀🌀	27-wrz	Indeks pewności konsumentów GfK	Paź	10,6 ▲	10,5	10,5	🟢
🌀🌀	28-wrz	Stopa bezrobocia	Wrz	5,1% ▼	5,2%	5,2%	📉
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	53,7 =	53,7	53,7	🟡
🌀🌀🌀	01-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sie	1,6% ▲	0,9%	1,6%	🟡
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	55,0 ▼	55,3	55,3	📉
🌀🌀🌀	05-paź	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sie	-2,1% ▼	-0,8%	-3,0%	🟢
Francja							
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	2,5% ▼	2,6%	2,6%	📉
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Wrz	2,2% ▼	2,3%	2,3%	📉
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	52,5 =	52,5	52,5	🟡
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Wrz	54,0 ▲	53,6	53,6	🟢
Włochy							
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Wrz	1,6% =	1,6%	1,7%	📉
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle	Wrz	50,0 ▼	50,1	50,2	📉
🌀🌀	01-paź	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Sie	9,7% ▼	10,2%	10,5%	📉
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	52,4 ▲	51,7	51,8	🟢
Wielka Brytania							
🌀🌀🌀🌀🌀	28-wrz	PKB (rdr) - dane finalne	II kw.	1,2% ▼	1,3%	1,3%	📉
🌀🌀🌀🌀🌀	28-wrz	PKB (kdk) - dane finalne	II kw.	0,4% =	0,4%	0,4%	🟡
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle (sa)‡	Wrz	53,8 ▲	53,0	52,5	🟢
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	54,1 ▼	54,2	53,9	🟢
Japonia							
🌀🌀🌀🌀	28-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sie	0,6% ▼	2,2%	1,5%	📉
🌀🌀🌀	01-paź	PMI w przemyśle - dane finalne	Wrz	52,5 ▼	52,9	--	
🌀🌀🌀	03-paź	PMI ogólny (composite)	Wrz	50,7 ▼	52,0	--	
Chile							
🌀🌀🌀	28-wrz	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sie	465 910 ▼	487 771	--	
🌀🌀🌀	28-wrz	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Sie	4,0% ▲	-1,6%	1,6%	🟢
🌀🌀🌀🌀	05-paź	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Sie	3,2% ▼	3,3%	3,4%	📉

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

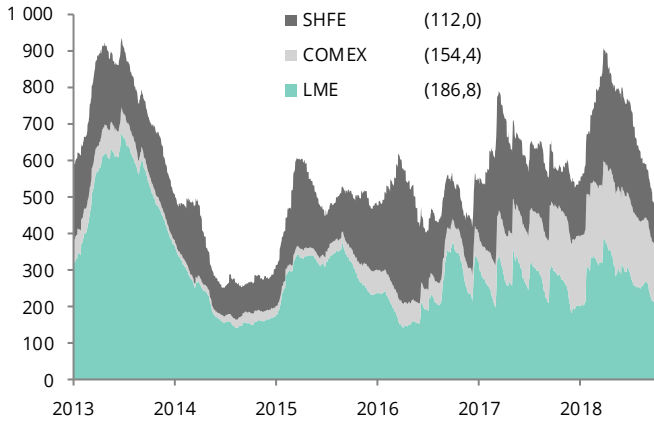
(na dzień: 05-paź-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 182,50	▼ -2,2%	▲ 0,0%	▼ -13,6%	▼ -5,0%	6 631,65	5 823,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	23 322,16	16 000,00	26 000,00
Nikiel	12 400,00	▼ -4,5%	▼ -0,6%	▲ 1,1%	▲ 17,4%	13 635,31	12 205,00	15 750,00
Aluminium	2 140,00	▲ 5,2%	▲ 6,4%	▼ -4,5%	▲ 0,8%	2 156,78	1 967,00	2 602,50
Cyna	18 950,00	▼ -0,2%	- 0,0%	▼ -4,7%	▼ -10,8%	20 447,76	18 675,00	22 105,00
Cynk	2 645,00	▲ 4,5%	▲ 2,8%	▼ -20,1%	▼ -21,0%	3 011,12	2 287,00	3 618,00
Ołów	1 971,00	▼ -2,9%	▼ -1,5%	▼ -21,0%	▼ -22,6%	2 328,20	1 970,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	14,64	▲ 2,2%	▲ 2,3%	▼ -13,2%	▼ -12,2%	16,06	14,13	17,52
Złoto ²	1 203,80	▲ 0,1%	▲ 1,4%	▼ -7,2%	▼ -5,5%	1 280,22	1 178,40	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	824,00	▼ -0,7%	▲ 1,1%	▼ -11,1%	▼ -9,6%	896,31	772,00	1 020,00
Pallad ²	1 061,00	▲ 0,3%	▼ -3,0%	▲ 0,5%	▲ 14,1%	990,52	849,00	1 129,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1506	▼ -2,3%	▼ -0,6%	▼ -4,1%	▼ -2,0%	1,1932	1,1321	1,2493
EURPLN	4,3117	▲ 0,1%	▲ 0,9%	▲ 3,4%	▲ 0,3%	4,2504	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7518	▲ 2,5%	▲ 2,1%	▲ 7,8%	▲ 2,8%	3,5642	3,3173	3,7871
USDCAD	1,2936	▲ 0,0%	▼ -0,1%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	1,2876	1,2288	1,3310
USDCNY	6,8688	▲ 0,2%	- 0,0%	▲ 5,6%	▲ 3,2%	6,5221	6,2690	6,9348
USDCLP	670,40	▲ 0,6%	▲ 1,3%	▲ 9,0%	▲ 6,3%	629,71	588,28	698,43
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	2,408	▲ 0,03	▲ 0,01	▲ 0,71	▲ 1,06	2,205	1,696	2,410
3m EURIBOR	-0,318	▲ 0,00	- 0,00	▲ 0,01	▲ 0,01	-0,324	-0,329	-0,317
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	1,708	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	3,187	▲ 0,10	▲ 0,12	▲ 0,94	▲ 1,16	2,829	2,283	3,187
5-letni swap st. proc. EUR	0,455	▲ 0,06	▲ 0,07	▲ 0,14	▲ 0,22	0,362	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,585	▲ 0,05	▲ 0,06	▲ 0,09	▲ 0,14	2,472	2,280	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	74,34	▲ 1,7%	▲ 1,5%	▲ 23,0%	▲ 46,4%	67,09	59,19	76,41
Ropa Brent	84,20	▲ 4,3%	▲ 1,5%	▲ 26,0%	▲ 47,5%	72,65	62,33	86,09
Diesel NY (ULSD)	239,05	▲ 4,6%	▲ 1,8%	▲ 15,8%	▲ 33,9%	211,09	183,32	243,40
Pozostałe								
VIX	14,82	▲ 2,62	▲ 2,70	▲ 3,78	▲ 5,63	15,10	9,15	37,32
BBG Commodity Index	86,90	▲ 2,4%	▲ 2,0%	▼ -1,4%	▲ 2,7%	87,12	82,14	91,57
S&P500	2 885,57	▼ -1,2%	▼ -1,0%	▲ 7,9%	▲ 13,1%	2 765,95	2 581,00	2 930,75
DAX	12 111,90	▼ -1,9%	▼ -1,1%	▼ -6,2%	▼ -6,6%	12 567,27	11 787,26	13 559,60
Shanghai Composite	2 821,35	▲ 0,9%	- 0,0%	▼ -14,7%	▼ -15,8%	3 054,62	2 651,79	3 559,47
WIG 20	2 264,20	▼ -0,7%	▼ -0,9%	▼ -8,0%	▼ -8,1%	2 307,69	2 098,75	2 630,37
KGHM	86,88	▼ -4,4%	▼ -2,5%	▼ -21,9%	▼ -27,8%	95,71	82,56	115,00

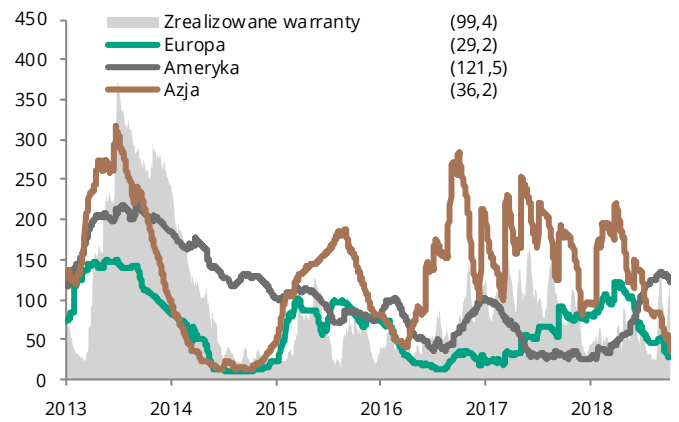
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

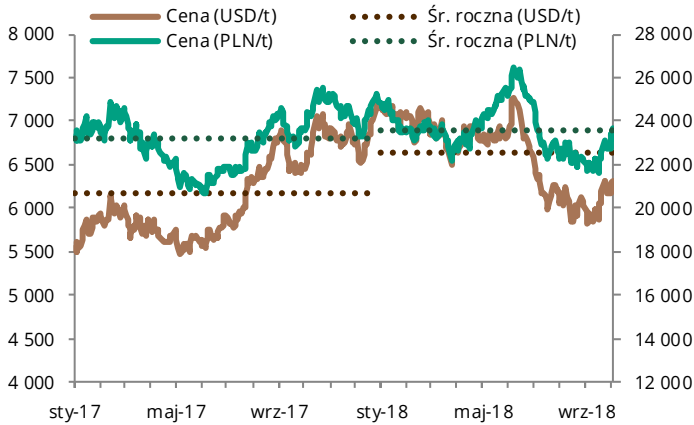
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


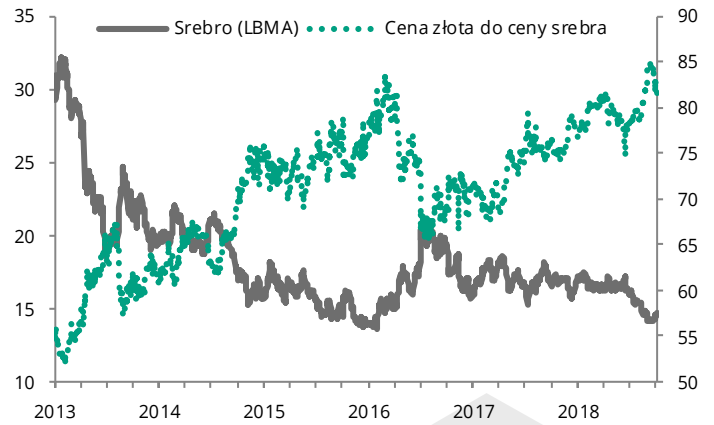
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


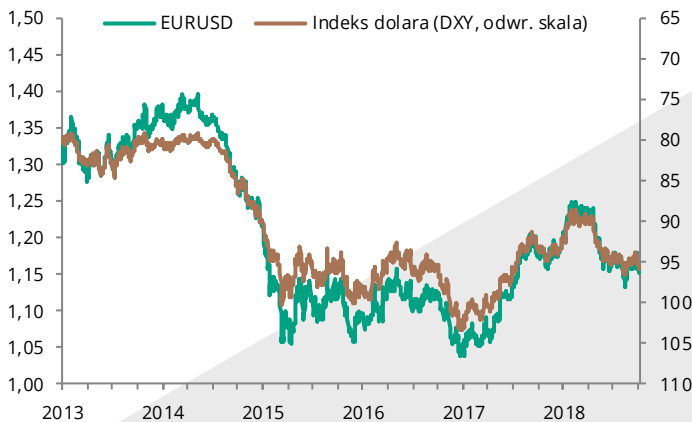
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


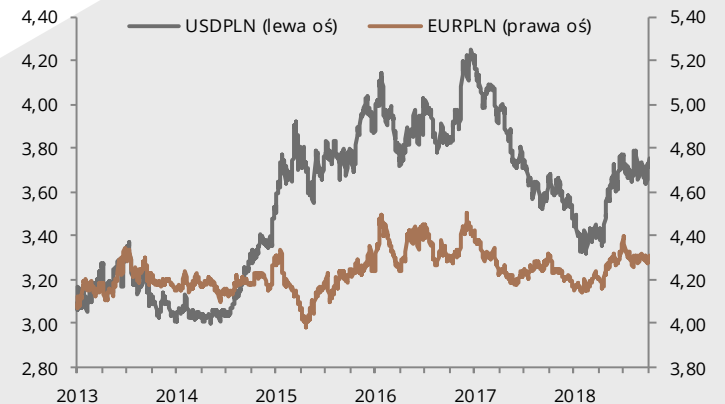
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **24 września – 7 października 2018.**

- 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, ▪ Sharps Pixley.

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 KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Ryzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska