

# Biuletyn Rynkowy



na dzień: 17 grudnia 2018

- Miedź:** Chińskie premie, płacone za import miedzi do Państwa Środka, spadły ostatnio do najniższego od 18 miesięcy poziomu, co sygnalizuje osłabienie fizycznego popytu na metal. Ostateczne przejęcie większościowego pakietu akcji dającego kontrolę nad kopalnią Grasberg przez indonezyjską spółkę Asahan ma nastąpić jeszcze w tym miesiącu (str. 2).
- Metale szlachetne:** Mniejsza liczba implikowanych przez rynek podwyżek stóp procentowych w USA w 2019 r. oraz negatywne komentarze prezydenta Donalda Trumpa dotyczące zacieśnienia polityki pieniężnej przyczyniły się do zmiany postrzegania przez inwestorów aktywów przechowujących wartość, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostów na rynku cen złota i srebra. Z informacji fundamentalnych warto wspomnieć doniesienia Gold Industrialists' Union, który podał do publicznej wiadomości informację o 3-procentowym wzroście rosyjskiej produkcji złota po trzech kwartałach 2018 roku (str. 4).
- Strefa euro:** Rozczarowujące wskaźniki w strefie euro w ostatnich miesiącach nie napawają optymizmem na nadchodzący rok 2019. Szczególnie niepokojąca wydaje się sytuacja we Francji, gdzie wciąż nasilają się protesty „Żółtych Kamizelek” (str. 6).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	6 191,50	0,4%
▲ Nikiel	12 470,00	0,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	14,61	1,0%
▲ Złoto	1 227,85	3,4%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1470	-0,1%
▼ EURPLN	4,3049	-0,1%
▲ USDPLN	3,7601	0,1%
▲ USDCAD	1,3104	1,3%
▲ USDCLP	674,68	0,3%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	84,64	-2,5%

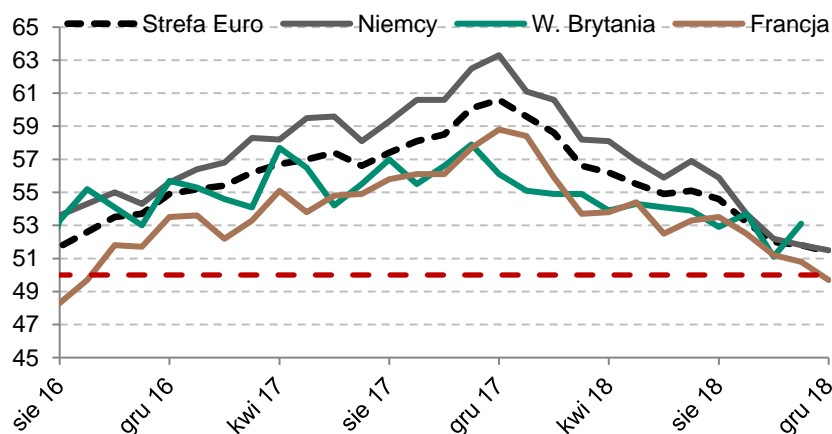
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	III kw.	6,5% ▼
 CPI (rdr)	Wrz	2,3% ▼
 Stopa procentowa BCCh	Paź	2,75% ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	-0,1% ▼
 Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	-19,4 ▼

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

## Grudniowe wskaźniki PMI strefy euro rozczarowały, szczególnie we Francji



Źródło: KGHM Polska Miedź, Bloomberg

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Chińskie premie, płacone za import miedzi do Państwa Środka, spadły ostatnio do najniższego od 18 miesięcy poziomu, co sygnalizuje osłabienie fizycznego popytu na metal. Ostateczne przejście większościowego pakietu akcji dającego kontrolę nad kopalnią Grasberg przez indonezyjską spółkę Asahan ma nastąpić jeszcze w tym miesiącu.**

### Światowy popyt na miedź wzrósł o jedną trzecią w latach 2008-2017

Estymowany przez International Copper Study Group (ICSG) globalny popyt na miedź rafinowaną (tzw. *apparent demand*) wzrósł w latach 2008-2017 do 23,8 mln ton, czyli o około 33%, głównie ze względu na wzrost popytu w Chinach, który w tym okresie się podwoił. Chiny, które w 2008 roku odpowiadały za 29% globalnego zużycia, w ciągu dziesięciu lat zwiększyły popyt o 6,5 mln ton, by w 2017 roku konsumować już ponad połowę światowej produkcji miedzi. Globalny popyt na miedź po wyłączeniu Chin obniżył się w tym okresie o 5,5%, głównie z powodu spadków w Unii Europejskiej (-15%), Japonii (-16%) oraz USA (-11%). Zużycie wzrosło za to znacząco w regionie Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej (o 83%), a w Azji (po wyłączeniu Chin) o 25%, podali analitycy ICSG.

Światowe wydobycie miedzi wzrosło o około 29% do 20 mln ton w 2017 roku z 15,5 mln ton w roku 2008, przy czym produkcja koncentratu wzrosła o około 31%, a produkcji SX-EW o 22%. W ostatnich dziesięciu latach wykorzystanie mocy produkcyjnych w kopalniach oscylowało na poziomie 84%, choć w 2009-2011 roku było to raczej 82%, ze względu na liczne strajki, awarie, problemy techniczne i chwilowe cięcia produkcji, będące następstwem kryzysu finansowego, podał ICSG. Produkcja została również poważnie ograniczona przez kwestie operacyjne w 2017 roku. Średni wzrost poziomu wydobycia w okresie 2008-2017 wynosił 2,9%, po wyłączeniu jednak lat 2009-2011, wynosił on około 4% rocznie. Nieznacznie za to zmniejszył się udział SX-EW w całkowitej produkcji – z 20% w 2008 do 19% w 2017. Znaczące zmiany rocznych poziomów wydobycia w latach 2008-2017 objęły wzrost o 1,2 mln ton w Peru, 600 tys. ton w Chinach, 790 tys. ton w Demokratycznej Republice Kongo, oraz 495 tys. ton w Meksyku, podał ICSG. Roczna produkcja miedzi w Chile zwiększyła się w tym okresie o zaledwie 175 tys. ton. W rezultacie wkład tego kraju w produkcję światową spadł do 27% z 34%, podczas gdy Peru i Chiny zwiększyły swoje udziały do odpowiednio 12% i 9% z 8% i 7%. Ożywienie produkcji w Afryce doprowadziło do wzrostu rocznego wydobycia miedzi na tym kontynencie o około 1,1 mln ton. Roczne wydobycie z krajów, które w 2008 roku były uznawane za drobnych producentów lub gdzie wydobycie miedzi nie miało miejsca, wzrosło w ciągu dziesięciu lat o około 470 tys. ton.

Światowa produkcja miedzi rafinowanej tymczasem wzrosła o niecałe 29% do 23,5 mln ton w 2017 roku, z 18,2 mln ton w 2008 roku, ze średnim tempem wzrostu w wysokości 3%, podali analitycy ICSG. Produkcja pierwotna (elektrolityczna oraz SX-EW) oraz wtórna (złomy) wzrosła odpowiednio o 27% i 43%. Udział produkcji ze złomów wzrastał stopniowo z 15% w 2008 roku do około 18% w latach 2011-2013, po czym nieznacznie spadł i ustabilizował się na poziomie 17%. Według analityków ICSG, w ciągu 10 ostatnich lat, chińska roczna produkcja rafinowana podwoiła się, z 3,8 mln ton do 8,9 mln ton, podczas gdy produkcja w Chile (drugim co do wielkości producencie miedzi rafinowanej) zmniejszyła się o 20% z 3,1 mln ton do 2,4 mln ton. Rozbudowa mocy rafinerii elektrolitycznych w Indiach, Bułgarii i Meksyku spowodowała znaczące wzrosty produkcji w tych krajach – odpowiednio o 25%, 80% i 50%. Wraz z uruchomieniem kilku zakładów SX-EW, roczna produkcja w Demokratycznej Republice Kongo wzrosła do 720 tys. ton w 2017 z około 60 tys. ton w 2008 roku. W Ameryce Północnej produkcja spadła o 8,5%, do 1,8 mln ton w latach 2008-2017 z powodu zamknięcia rafinerii w USA i Kanadzie. W tym okresie produkcja rafinowana w UE wzrosła o 6,5% do 2,7 mln ton rocznie.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chińskie premie, płacone za import miedzi do Państwa Środka, spadły ostatnio do najniższego od 18 miesięcy poziomu, co sygnalizuje osłabienie fizycznego popytu na metal. Premie, płacone ponad cenę LME spadły do 62,5 USD/t, najniższego poziomu od czerwca 2017 roku. Guy Wolf, odpowiedzialny za analizy rynkowe w domu maklerskim Marex Spectron, przewiduje, że bardzo możliwe jest zbudowanie dużych zapasów w najbliższym okresie w Chinach. Premie osiągnęły 120 USD/t we wrześniu, co było najwyższym poziomem od trzech lat, po tym jak pojawiło się okno arbitrażowe na rynku, czyli rozbieżność w cenach pozwalająca na zakup miedzi na LME i sprzedaż z zyskiem na SHFE. Od tego czasu jednak premie spadły o blisko połowę i znajdują się na najniższym poziomie o tej porze roku od 2011 roku.
- Freeport-McMoRan Inc. oraz rząd Indonezji mają podpisać umowę dotyczącą drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie Grasberg jeszcze przed Świętami Bożego Narodzenia. Większość formalności związanych z wartą 3,85 mld USD transakcją ma być już zakończona, po blisko dwóch latach negocjacji. PT Indonesia Asahan Aluminium, państwowa spółka nabędzie w ramach transakcji pakiet kontrolny akcji lokalnego oddziału Freeport, który kontroluje kopalnię Grasberg. Formalne przejęcie ma nastąpić w dniach 17-21 grudnia.
- Oddział First Quantum Minerals Ltd. w Zambii zwolni ponad 1000 pracowników, z powodu przyjęcia nowych podatków od wydobycia. Firma wystosowała oficjalny list do rządu, żeby poinformować o swojej decyzji, poinformowało Zambia National Broadcasting Corp. Nonde-Simukoko, krajowy minister pracy, w wywiadzie dla nadawcy powiedziała jednak, że rząd nie zaakceptuje redukcji etatów. First Quantum jest w trakcie rozmów z rządem w tej sprawie, poinformował rzecznik firmy John Gladston. Zambijscy prawodawcy przyjęli ostatnio ustawę, w myśl której wzrost ceny koncesji

wyniesie prawie 1,5 pkt. procentowego, co według przedstawicieli przemysłu mogłoby prowadzić do likwidacji 21 tys. miejsc pracy i niższych o 500 mln wydatków kapitałowych w przemyśle wydobywczym w najbliższych trzech latach.

## Metale Szlachetne

**Mniejsza liczba implikowanych przez rynek podwyżek stóp procentowych w USA w 2019 r. oraz negatywne komentarze prezydenta Donalda Trumpa dotyczące zacieśnienia polityki pieniężnej przyczyniły się do zmiany postrzegania przez inwestorów aktywów przechowujących wartość, co w konsekwencji doprowadziło do wzrostów na rynku cen złota i srebra. Z informacji fundamentalnych warto wspomnieć doniesienia Gold Industrialists' Union, który podał do publicznej wiadomości informację o wynoszącym 3% wzroście rosyjskiej produkcji złota po trzech kwartałach 2018 roku.**

### Po pierwszych 9 miesiącach 2018 roku Rosja zwiększa poziom wydobycia złota o 3% w relacji rocznej

Po trzech kwartałach 2019 roku, produkcja złota w Rosji wzrosła o 3% w relacji rocznej

Według danych Gold Industrialists' Union, produkcja złota w Rosji wzrosła o 3% od stycznia do września do 243 ton w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Znaczący wzrost odnotowano ze względu na zwiększenie ilości przerobu rudy w kilku kopalniach złota w kraju, w tym w Olimpiada, złożu Błagodatnoe, kopalniach Verninskoe i Kuranakh, a także innych.

Produkcja wysokokaratowego złota przyniosła 2% wzrost, podczas gdy produkcja kruszcu jako produktu ubocznego przy okazji wydobycia innych metali spadła o 13%. Produkcja złota ze złomu spadła o 4%, natomiast produkcja kruszcu z metali pochodnych wzrosła o 57%.

Rosja jest obecnie trzecia w światowym rankingu wydobycia złota po Australii i Chinach. Rosyjski sektor wydobywczy złota niemal podwoił wolumen produkcji w ostatnich dwóch dekadach. W ciągu ostatnich dziesięciu lat krajowi producenci wydobyli 2 189 ton złota, jak podał w styczniu rosyjski Związek Producentów Złota (Russian Union of Gold Producers). Wcześniej w tym roku Instytut Geotechnologii w Moskwie przewidywał, że za mniej niż dekadę Rosja może zmienić swoją pozycję w rankingu globalnych producentów złota. Oczekuje się, że kraj ten stanie się drugim co do wielkości producentem na świecie ze względu na postępujące zwiększenie wydobycia.

Rosyjska produkcja złota odnotowała średnioroczny wzrost nawet o 7% w latach 2008-2017. Najwięksi producenci – Polyus i Polymetal – byli odpowiedzialni za większość przyrostu produkcji w ubiegłym roku i oczekuje się, że podobna sytuacja będzie miała miejsce w 2018 roku. Rosja jest jednym z największych producentów złota na świecie, ale jest dopiero dwudziesta w rankingu największych eksporterów metali szlachetnych, według danych serwisu

branżowego World's Top Exports. Na razie jednak nie widać perspektyw na poprawienie tej pozycji, gdyż większość kruszcu kraju jest kupowana przez rząd w celu zwiększenia krajowych rezerw złota.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Protesty we Francji odciskają swoje piętno na całej strefie euro











































**Rozczarowujące wskaźniki w strefie euro w ostatnich miesiącach nie napawają optymizmem na nadchodzący rok 2019. Szczególnie niepokojąca wydaje się sytuacja we Francji, gdzie wciąż nasilają się protesty „Żółtych Kamizelek”.**

#### Rozczarowały wskaźniki PMI

Gospodarka strefy euro na koniec 2018 roku nie napawa optymizmem, ze wskaźnikami aktywności niespodziewanie spadającymi do najniższego poziomu od nieco ponad czterech lat. Na spadek przygotowywanego przez IHS Markit wskaźnika PMI w znacznej mierze przełożyła się sytuacja we Francji, gdzie nasilały się protesty „Żółtych Kamizelek”. PMI spadł tam poniżej 50 punktów, czyli przekroczył granice pomiędzy ekspansją, a spowolnieniem. Wartość wskaźnika dla całej strefy euro spadła do 51,3 punktów w grudniu z 52,7 w listopadzie. Na spowolnienie w największej mierze przełożył się sektor usług, choć rozczarowała również produkcja. Odczyty zaskoczyły wielu ekonomistów, którzy przewidywali poprawę wskaźników. W 2018 roku wartość PMI dla strefy euro spadała łącznie w ciągu dziewięciu miesięcy. Nadaje to wagi słowom prezesa Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghiego, który w jednej z ostatnich przemów ostrzegał przed nawarstwiający się zagrożeniami. Ostrzeżenie to padło podczas spotkania, na którym Draghi potwierdził, że EBC ograniczy swój program luzowania ilościowego z końcem tego miesiąca. Według IHS Markit, wartości wskaźników wskazywałyby, że gospodarka strefy euro jest bliska recesji. Pozostałe, bardziej perspektywiczne wskaźniki, jak liczba nowych zamówień również rozczarowują, co wskazywałoby na niewielką dynamikę wzrostu popytu w kolejnym roku. IHS Markit prognozują wzrost w ciągu ostatniego kwartału rzędu 0,3%, podczas gdy w roku ubiegłym wynosił on 0,2%.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b> 							
☆☆	12-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Wrz	31,7 ▲	26,7	19,2	
☆☆	12-paź	Eksport (rdr)‡	Wrz	14,5% ▲	9,1%	8,2%	
☆☆☆☆	16-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	2,5% ▲	2,3%	2,5%	
☆☆	16-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	3,6% ▼	4,1%	3,5%	
☆	17-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Wrz	1 380 ▲	1 280	1 359	
☆☆☆☆☆	19-paź	PKB (rdr)	III kw.	6,5% ▼	6,7%	6,6%	
☆☆☆☆☆	19-paź	PKB (sa, kdk)‡	III kw.	1,6% ▼	1,7%	1,6%	
☆☆☆☆	19-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	5,8% ▼	6,1%	6,0%	
☆☆	19-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	5,4% ▲	5,3%	5,3%	
☆	19-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	9,2% ▲	9,0%	9,0%	
<b>Polska</b> 							
☆☆☆☆	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	1,9% ▲	1,8%	--	
☆☆	15-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	- 329 ▲	- 344	- 321	
☆☆	15-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	17 195 ▼	17 228	16 951	
☆☆	15-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	- 549 ▲	- 750	- 442	
☆☆☆☆	16-paź	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	0,8% ▼	0,9%	0,9%	
☆☆	16-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	6,7% ▼	6,8%	7,1%	
☆	16-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	3,2% ▼	3,4%	3,4%	
☆☆☆☆	17-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	2,8% ▼	5,0%	4,1%	
☆☆	17-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	2,9% ▼	3,0%	2,9%	
☆☆☆	19-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	5,6% ▼	9,0%	8,1%	
<b>USA</b> 							
☆☆☆☆	11-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,1% ▼	0,2%	0,2%	
☆☆☆☆	11-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	2,3% ▼	2,7%	2,4%	
☆☆	12-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	99,0 ▼	100	101	
☆☆	15-paź	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	-0,1% ▼	0,2%	0,4%	
☆☆☆☆	16-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)	Wrz	0,3% ▼	0,4%	0,2%	
☆	16-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Wrz	78,1% -	78,1%	78,2%	
☆☆	18-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	22,2 ▼	22,9	20,0	
<b>Strefa euro</b> 							
☆☆☆☆	12-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Sie	1,0% ▲	-0,7%	0,5%	
☆☆☆☆	12-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	0,9% ▲	0,3%	-0,2%	
☆	16-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	11,7 ▼	17,6	--	
☆	16-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	- 19,4 ▼	- 7,2	--	
☆☆☆☆	17-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	2,1% ▲	2,0%	2,1%	
☆☆☆☆	17-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	0,9% -	0,9%	0,9%	
<b>Niemcy</b> 							
☆☆☆☆	08-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	-0,1% ▼	1,5%	-0,1%	
☆☆☆☆	12-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	2,2% -	2,2%	2,2%	
☆☆☆☆	12-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	2,3% -	2,3%	2,3%	
<b>Francja</b> 							
☆☆☆☆	10-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	1,6% ▼	1,9%	1,5%	
☆☆☆☆	11-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	2,5% -	2,5%	2,5%	
☆☆☆☆	11-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	2,2% -	2,2%	2,2%	

Weight	Date	Event	For	Reading <sup>1</sup>	Previous	Consensus <sup>2</sup>
<b>Italy</b>						
⊕⊕⊕⊕	10-Oct	Industrial production (wda, yoy)	Aug	-0.8% ▲	-1.3%	-1.5% ◐
⊕⊕⊕⊕	16-Oct	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Sep	1.5% ▼	1.6%	1.6% ◑
<b>UK</b>						
⊕⊕⊕⊕	10-Oct	Industrial production (yoy)‡	Aug	1.3% ▲	1.0%	1.0% ◐
⊕⊕	16-Oct	Unemployment rate (ILO, 3-months)	Aug	4.0% =	4.0%	4.0% ○
⊕⊕⊕⊕	17-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	2.4% ▼	2.7%	2.6% ◑
<b>Japan</b>						
⊕⊕⊕⊕	15-Oct	Industrial production (yoy) - final data	Aug	0.2% ▼	0.6%	--
⊕⊕⊕⊕	19-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	1.2% ▼	1.3%	1.3% ◑
<b>Chile</b>						
⊕⊕⊕⊕	08-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	3.1% ▲	2.6%	3.2% ◑
⊕⊕⊕	08-Oct	Copper exports (USD mn)	Sep	2 808 ▲	2 742	--
⊕⊕⊕⊕⊕	18-Oct	BCCh overnight rate target	Oct	2.75% ▲	2.50%	2.75% ○
<b>Canada</b>						
⊕⊕⊕⊕	19-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	2.2% ▼	2.8%	2.7% ◑

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

<sup>2</sup> 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 Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

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

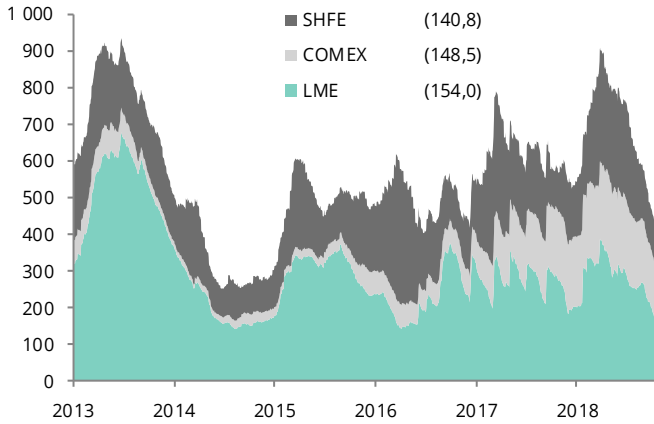
(na dzień: 19-paź-18)

	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t)</b>								
Miedź	6 191,50	▲ 0,4%	▲ 0,2%	▼ -13,5%	▼ -10,5%	6 611,71	5 823,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	23 453,43	16 000,00	26 000,00
Nikiel	12 470,00	▲ 0,6%	▼ -0,1%	▲ 1,7%	▲ 6,8%	13 580,20	12 140,00	15 750,00
Aluminium	2 022,50	▼ -2,5%	▲ 0,5%	▼ -9,8%	▼ -5,0%	2 150,57	1 967,00	2 602,50
Cyna	19 160,00	▲ 0,9%	▲ 1,1%	▼ -3,6%	▼ -4,7%	20 381,23	18 675,00	22 105,00
Cynk	2 696,00	▲ 1,8%	▲ 4,8%	▼ -18,5%	▼ -15,0%	2 994,31	2 287,00	3 618,00
Ołów	1 966,00	▼ -0,8%	▼ -1,8%	▼ -21,2%	▼ -21,1%	2 311,70	1 909,00	2 683,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	14,61	▲ 1,0%	▲ 2,1%	▼ -13,4%	▼ -14,2%	15,99	14,13	17,52
Złoto <sup>2</sup>	1 227,85	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -5,3%	▼ -4,6%	1 276,91	1 178,40	1 354,95
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	835,00	▲ 2,6%	▲ 2,5%	▼ -9,9%	▼ -9,3%	893,08	772,00	1 020,00
Pallad <sup>2</sup>	1 086,00	▲ 1,9%	▼ -0,7%	▲ 2,8%	▲ 14,2%	994,87	849,00	1 129,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1470	▼ -0,1%	▼ -0,9%	▼ -4,4%	▼ -3,1%	1,1912	1,1321	1,2493
EURPLN	4,3049	▼ -0,1%	▲ 0,8%	▲ 3,2%	▲ 1,6%	4,2530	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7601	▲ 0,1%	▲ 2,3%	▲ 8,0%	▲ 4,7%	3,5725	3,3173	3,7871
USDCAD	1,3104	▲ 1,3%	▲ 1,2%	▲ 4,5%	▲ 5,0%	1,2882	1,2288	1,3310
USDCNY	6,9290	▼ 0,0%	▲ 0,9%	▲ 6,5%	▲ 4,8%	6,5427	6,2690	6,9376
USDCLP	674,68	▲ 0,3%	▲ 2,0%	▲ 9,7%	▲ 7,9%	632,01	588,28	698,43
<b>Rynek pieniędzy</b>								
3m LIBOR USD	2,477	▲ 0,06	▲ 0,08	▲ 0,78	▲ 1,11	2,217	1,696	2,477
3m EURIBOR	-0,317	▲ 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	3,192	▲ 0,02	▲ 0,12	▲ 0,95	▲ 1,15	2,845	2,283	3,192
5-letni swap st. proc. EUR	0,388	▼ -0,06	▼ 0,00	▲ 0,08	▲ 0,17	0,365	0,224	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,620	▲ 0,04	▲ 0,10	▲ 0,12	▲ 0,18	2,478	2,280	2,740
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	69,12	▼ -7,0%	▼ -5,6%	▲ 14,4%	▲ 34,8%	67,31	59,19	76,41
Ropa Brent	80,12	▼ -4,4%	▼ -3,4%	▲ 19,9%	▲ 39,2%	73,08	62,33	86,09
Diesel NY (ULSD)	230,13	▼ -3,8%	▼ -2,0%	▲ 11,5%	▲ 29,5%	212,23	183,32	243,40
<b>Pozostałe</b>								
VIX	19,89	▲ 4,20	▲ 7,77	▲ 8,85	▲ 9,84	15,33	9,15	37,32
BBG Commodity Index	85,95	▼ -1,1%	▲ 0,9%	▼ -2,5%	▲ 0,6%	87,09	82,14	91,57
S&P500	2 767,78	▼ -4,0%	▼ -5,0%	▲ 3,5%	▲ 8,0%	2 767,39	2 581,00	2 930,75
DAX	11 553,83	▼ -3,3%	▼ -5,7%	▼ -10,6%	▼ -11,1%	12 524,51	11 523,81	13 559,60
Shanghai Composite	2 550,47	▼ -6,1%	▼ -9,6%	▼ -22,9%	▼ -24,3%	3 031,41	2 486,42	3 559,47
WIG 20	2 196,99	▼ -1,2%	▼ -3,9%	▼ -10,7%	▼ -11,0%	2 302,31	2 098,75	2 630,37
KGHM	84,64	▼ -2,5%	▼ -5,0%	▼ -23,9%	▼ -31,5%	95,18	82,56	115,00

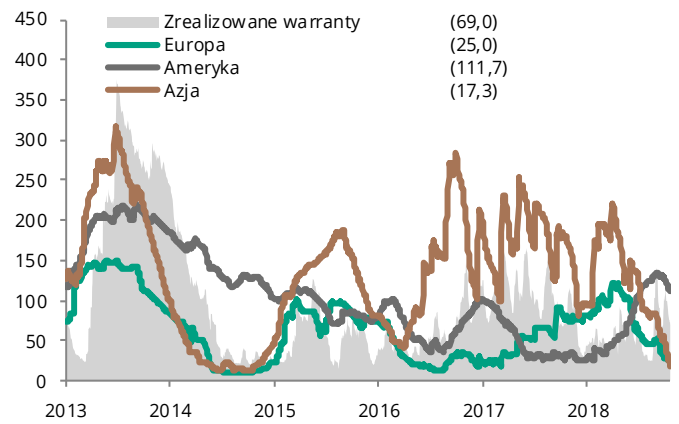
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

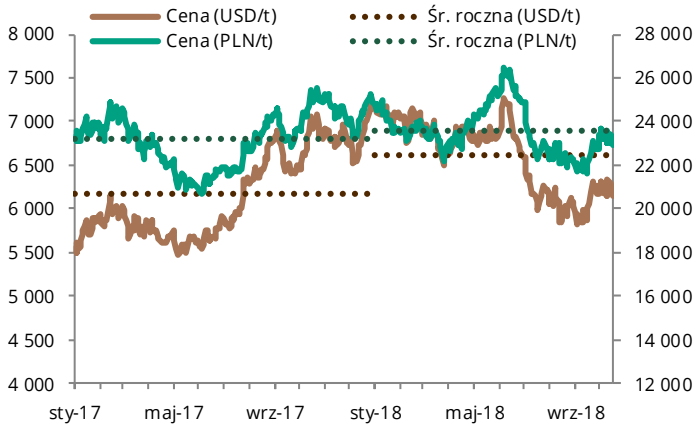
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


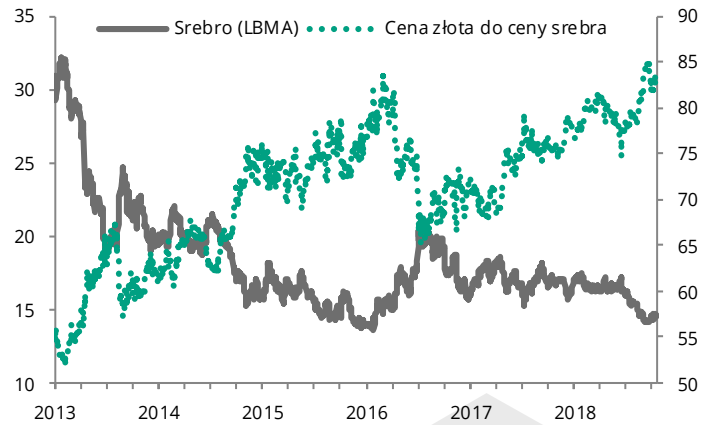
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**


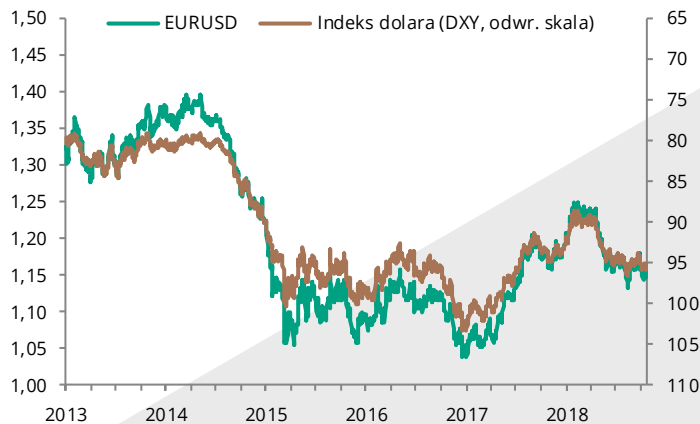
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


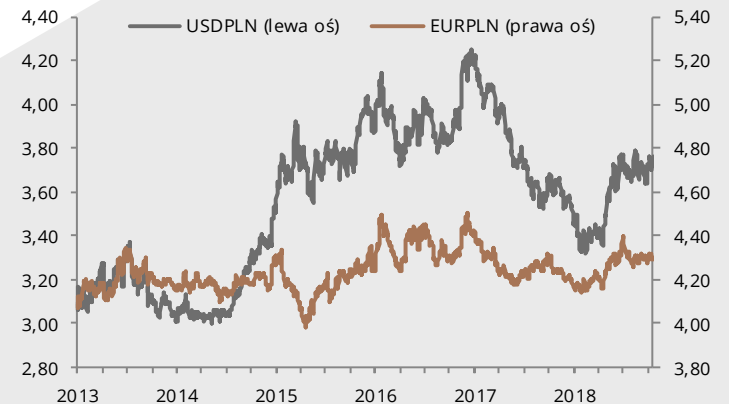
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**USD – indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**PLN – kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP**


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **3 – 16 grudnia 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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska