

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 14 stycznia 2019






- Miedź:** Przewidywany eksport koncentratu z drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie spadnie do 200 tys. ton w 2019 roku z około 1,2 miliona ton w roku ubiegłym. Spadek sprzedaży wynika z transformacji kopalni odkrywkowej w podziemną (str. 2).
- Metale szlachetne:** Po zeszłorocznych spadkach przewiduje się, że złoto przyniesie pozytywną stopę zwrotu w 2019 roku, przedłużając dobrą passę z grudnia 2018 roku, w którym odnotowano najwyższy wzrost ceny kruszcu od stycznia 2017 roku. Zgodnie z opiniami uczestników rynku, złoto drożało głównie wskutek zmiany oczekiwań w kwestii przyszłych podwyżek stóp procentowych w USA oraz podjęcia przez J. Powella, szefa Fed, działań mających na celu wspieranie aktywności gospodarczej w przypadku, gdyby dane makroekonomiczne wskazywały na pogorszenie sytuacji (str. 4).
- Chiny:** Chiński bank centralny stara się zabezpieczyć płynność w spowalniającej gospodarce poprzez zmniejszenie wysokości obowiązkowych rezerw jakie muszą posiadać kredytodawcy. Najnowsze dane płynące z drugiej co do wielkości gospodarki świata nie napawają optymizmem (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 926,50	-0,6%
▲ Nikiel	11 400,00	7,6%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	15,68	1,4%
▲ Złoto	1 288,95	0,6%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1533	0,7%
▼ EURPLN	4,2957	-0,1%
▼ USDPLN	3,7289	-0,8%
▼ USDCAD	1,3259	-2,8%
▼ USDCLP	677,58	-2,5%
Akcje		
▲ KGHM	89,96	1,2%

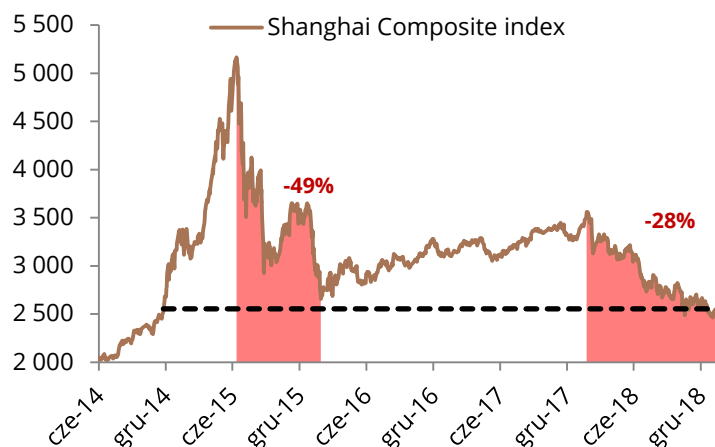
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PMI w przemyśle	Gru	53,8 ▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Gru	49,4 ▼
 PMI w przemyśle	Gru	47,6 ▼
 PMI w przemyśle	Gru	51,4 -
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Gru	312 ▲

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

Shanghai Composite Index osiągnął najniższy poziom od czterech lat



Źródło: KGHM Polska Miedź, Bloomberg

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Przewidywany eksport koncentratu z drugiej co do wielkości kopalni miedzi na świecie spadnie do 200 tys. ton w 2019 roku z około 1,2 miliona ton w roku ubiegłym. Spadek sprzedaży wynika z transformacji kopalni odkrywkowej w podziemną.

Przekształcenie kopalni Grasberg odbije się na produkcji i eksporcie koncentratu

Eksport koncentratu miedzi z kopalni Grasberg w Indonezji, drugiej co do wielkości kopalni czerwonego metalu na świecie, ma znacząco zmaleć w tym roku, z powodu opóźnień w produkcji, spowodowanych przekształceniem kopalni z odkrywkowej w podziemną. Projekcje zakładają spadek eksportu koncentratów do 200 tys. ton w 2019 roku z 1,2 mln ton w roku ubiegłym, powiedział Yunus Saefulhak, pracujący w Ministerstwie Energii i Surowców Mineralnych. Spółka Freeport McMoRan Inc., która operowała kopalnią, już wcześniej udokumentowała plany zredukowania produkcji, co ma towarzyszyć okresowi przejściowemu, zanim podziemna kopalnia osiągnie maksimum mocy produkcyjnych. Spadek produkcji odbije się na przychodach kopalni w ciągu kilku kolejnych lat, podczas których należąca do skarbu państwa firma Inalum przejmie kontrolę nad krajową jednostką PT Freeport Indonesia.

Produkcja ma wrócić do normalnego poziomu po 2022

Grasberg wyprodukuje w roku bieżącym około 1,2 mln ton koncentratu, podczas gdy w roku ubiegłym było to 2,1 mln ton. Krajowa konsumpcja ma w tym czasie wzrosnąć do 1 mln ton, w zestawieniu do 800 tys. ton w roku 2018, podało ministerstwo. Rzecznik Inalum Rendi Witular powiedział, że spadek produkcji był zgodny z oczekiwaniami. Dodał także, że produkcja wróci do normalnego poziomu po 2022 roku, a Inalum prognozuje zysk netto na średnim poziomie ponad 2 mld USD rocznie w tym okresie. Dochody Freeport Indonesia, w których Inalum ma większościowy udział, spadną według projekcji do 3,1 mld USD w 2019 roku z poziomu 6,3 mld USD w roku ubiegłym, a w 2023 roku mają wzrosnąć do poziomu 7,5 mld USD, wynika z danych dostarczonych przez Inalum. Oczekiwany spadek dochodów z podatków rządowych pobieranych z tytułu działalności kopalni na terenie kraju jest niewielki, ale rząd musi pamiętać o produkcji kopalni w dłuższej perspektywie, powiedział Yustinus Prastowo, dyrektor wykonawczy w Indonezyjskim Centrum Analiz Podatkowych.

Niedawno mianowany dyrektor generalny Freeport Indonesia Tony Wenas, powiedział w zeszłym miesiącu, że produkcja w Grasbergu zacznie ponownie wzrastać w 2020 roku, jednak transformacja będzie miała znaczący wpływ na jej wysokość do 2021 roku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Vedanta Ltd. obniżyła produkcję w swojej jednostce w Zambii, uzasadniając to wzrostem wysokości podatków, które miały uczynić część działalności nieopłacalną, wynika z danych opublikowanych przez Bloomberg. W liście do pracowników, Konkola Copper Mines przekazała, że zmniejszy produkcję w hucie Nchanga, po tym jak rząd drugiego co do wielkości producenta miedzi w Afryce zdecydował się na wprowadzenie wynoszącego 5% podatku na importowany koncentrat. W ocenie firmy, obecne marże w przemyśle hutniczym są tak niskie, że wprowadzenie podatku doprowadzi do strat operacyjnych. Niższa produkcja koncentratów w hucie wpłynie również na pozostałe jednostki. Rzecznik KCM, Eugene Chungu podał, że spółka będzie kontynuowała rozmowy z rządem na ten temat i jest przekonany, że konflikt uda się rozwiązać z korzyścią dla obu stron. Zambijscy ustawodawcy w grudniu 2018 roku przyjęli ustawę, która podniosła opłatę importową i zwiększyła opłatę za koncesję, co według przedstawicieli branży może doprowadzić do utraty ponad 21 000 miejsc pracy. Już teraz spółki obcięły wydatki o łącznej wartości 500 milionów dolarów w ciągu najbliższych trzech lat. First Quantum Minerals Ltd., która odpowiada za ponad połowę krajowej produkcji miedzi, ogłosiła plany redukcji 2 500 etatów w dwóch kopalniach.
- Rio Tinto oraz rząd Mongolii podpisały umowę na dostawy energii niezbędnej do dalszej rozbudowy kopalni miedzi Oyu Tolgoi do 2023 roku. Obie strony uznały podpisanie umowy za krok naprzód w przedłużającym się sporze. Projekt Oyu Tolgoi ma kluczowe znaczenie dla spółki Rio Tinto, której zależy na zdywersyfikowaniu portfela, opierającego się obecnie w znacznej mierze o wydobycie rudy żelaza. Rząd Mongolii z kolei starając się zmaksymalizować korzyści dla kraju wynikające z prowadzenia działalności okazał się trudnym partnerem w rozmowach. Wydobycie pochodzące z rozbudowy podziemnej części zlokalizowanej w pobliżu południowej granicy z Chinami kopalni, ma się rozpocząć wraz z kolejną dekadą i uczyni z Oyu Tolgoi jedną z największych kopalni miedzi na świecie. W ramach nowej umowy, budowa elektrowni o mocy 300 megawatów, która zasilać będzie kopalnię, rozpocznie się w 2020 roku, a Oyu Tolgoi byłby jej większościowym właścicielem. Rzecznik mongolskiego rządu oświadczył, że podpisanie porozumienia było pierwszym krokiem do zatrzymania w kraju około 150 mln USD, które Oyu Tolgoi rocznie płaci Chinom za dostawy energii elektrycznej, a wartość ta miała wciąż rosnąć. W lipcu zeszłego roku Rio Tinto podpisało umowy z trzema chińskimi kontrahentami na dostawy energii elektrycznej do Oyu Tolgoi.
- Największe kopalnie miedzi w Chile osiągały bardzo różne wyniki w listopadzie 2018 roku. Nieznaczny spadek produkcji państwowej spółki wydobywczej Codelco został zrównoważony przez wzrost w największej na świecie kopalni Escondida. Łącznie, produkcja miedzi w Chile osiągnęła 5,33 mln ton, co stanowi wzrost o 6% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Znajdująca się na północy kraju Escondida wyprodukowała 1,15 mln ton do listopada, co stanowi wzrost o 40,7% w porównaniu z tym

samym okresie w 2017 roku, kiedy historyczny strajk zamknął kopalnię na ponad 40 dni. Produkcja Codelco w pierwszych 11 miesiącach ubiegłego roku wyniosła 1,621 mln ton, co oznacza spadek w wysokości 2,4% w porównaniu do poprzedniego roku, który praktycznie równomiernie dotknął wszystkie kopalnie spółki. Produkcja w drugiej co do wielkości kopalni w kraju, należącej do Anglo American i Glencore Collahuasi, zwiększyła produkcję w tym okresie o 5,8%, do 502 600 ton.

Metale Szlachetne

Po zeszłorocznych spadkach przewiduje się, że złoto przyniesie pozytywną stopę zwrotu w 2019 roku, przedłużając dobrą passę z grudnia 2018 roku, w którym odnotowano najwyższy wzrost ceny kruszcu od stycznia 2017 roku. Zgodnie z opiniami uczestników rynku, złoto drożało głównie wskutek zmiany oczekiwań w kwestii przyszłych podwyżek stóp procentowych w USA oraz podjęcia przez J. Powella, szefa Fed, działań mających na celu wspieranie aktywności gospodarczej w przypadku, gdyby dane makroekonomiczne wskazywały na pogorszenie sytuacji.

Amerykańska Mennica raportuje najniższą od 11 lat sprzedaż złotych i srebrnych monet American Eagle

Sprzedaż złotych i srebrnych monet typu American Eagle spadła do najniższego od 11 lat poziomu

Jak podaje amerykańska Mennica, łączna sprzedaż złotych i srebrnych monet typu American Eagle w ubiegłym roku spadła do najniższego od 11 lat poziomu, pomimo grudniowych wzrostów, spowodowanych skłonnością inwestorów do lokowania środków w aktywa o wyższej rentowności. Całkowita sprzedaż złotych monet American Eagle sprzedanych przez Mennicę Stanów Zjednoczonych wyniosła 245 500 uncji, co stanowi najniższy wynik w relacji rok do roku od 2007 roku. Ponadto, Mennica sprzedała 3 000 uncji złotych monet w grudniu, 85,4 procent mniej niż w listopadzie, zgodnie z zaprezentowanymi przez Mennicę danymi.

Sprzedaż srebrnych monet wyniosła 15,7 miliona uncji i jej wynik był również najniższy od 2007 roku w ujęciu rocznym, zgodnie z danymi amerykańskiej Mennicy. Sprzedaż amerykańskich monet srebra w grudniu osiągnął poziom 490 000 uncji, co stanowi spadek o 70,2 procent w stosunku do ilości z poprzedniego miesiąca.

Z informacji pochodzących od dealerów rynku wynika, że inwestorzy skupili się na kupowaniu większej ilości starszych monet o niższej premii fizycznej (czyli marży płaconej powyżej ceny rynkowej metalu). Sprzedaż monet American Eagle przez Mennicę USA spadała przez pierwsze pięć miesięcy w roku, jak wynika z danych. Sentyment zmienił się latem, kiedy wojna handlowa między Stanami Zjednoczonymi i Chinami wywołała tymczasową zmianę nastawienia inwestorów w kierunku bezpieczniejszych aktywów. Tempo spadło jednak w dalszej części roku, nawet gdy na rynkach akcji rozlała się fala pesymizmu, a to głównie za sprawą amerykańskiego dolara, który zyskiwał na wartości hamując skłonność

do kupowania towarów. Dzięki temu denominowane w dolarach złoto było droższe dla posiadaczy innych walut i tymczasowo stało się mniej atrakcyjną inwestycją.

W przypadku innych metali szlachetnych, amerykańska Mennica sprzedała palladowe monety American Eagle po raz pierwszy w 2017 roku, niemniej w ubiegłym roku sprzedaż nie została przeprowadzona. W przypadku monet platynowych, do sprzedaży w 2018 roku trafiło 30 000 uncji.

Przyrost złota w Exchange Traded Funds (ETF), pomimo odpływu kruszcu z funduszy w Ameryce Północnej

W skali globalnej fundusze typu ETF odnotowały wpływy netto w wysokości 3,4 miliarda USD, co stanowi dynamikę wzrostu na poziomie 3% rocznie

Fundusze typu ETF zajmujące się gromadzeniem fizycznego złota zakończyły 2018 rok nowymi wpływami w skali globalnej, m. in. za sprawą niepewności co do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE, która skłoniła inwestorów do lepszego postrzegania europejskich funduszy ETF. Napływ nowych wolumenów w Europie zrównoważył spadek wypływów w Ameryce Północnej wynikających z aprecjacji dolara amerykańskiego.

W skali globalnej fundusze typu ETF odnotowały wpływy netto w wysokości 3,4 miliarda USD, co stanowi dynamikę wzrostu na poziomie 3% rocznie i wzrost nominalny o 69 ton do 2440 ton w skali roku. Był to pierwszy okres od 2012 roku, kiedy wartość całkowitych zasobów złota zgromadzonego w funduszach ETF wzrosła do 100,6 miliarda USD, według danych World Gold Council.

Fundusze ETF w Europie zwiększyły zgromadzone złoto o 10 procent w 2018 roku, co oznacza wzrost wolumenu o 96,8 ton o wartości 4,5 miliarda USD. Napływy z Niemiec i Wielkiej Brytanii wzrosły w związku z rosnącymi obawami o Brexit. Północnoamerykańskie fundusze ETF odnotowały odpływy w 2018 roku, w związku z osłabieniem cen złota w trzecim kwartale, poinformował World Gold Council. Ilość zmagazynowanego w północnoamerykańskich funduszach ETF złota zmniejszyła się w 2018 roku o 1,3 procent, czyli o 13,4 tony o wartości 677,4 mln USD.

Ceny złota i wpływy do północnoamerykańskich funduszy ETF zanotowały pozytywny wynik w październiku, który dla rynku akcji był najgorszym miesiącem od czasu kryzysu finansowego w 2008 roku.

Tylko w grudniu, fundusze ETF gromadzące złoto na całym świecie wzrosły o 3 procent, dodając 76 ton o wartości 3,1 miliarda USD. Grudzień był trzecim miesiącem napływów złota do funduszy ETF, w dużej mierze dzięki inwestycjom w Ameryce Północnej i Europie, jak wynika z danych World Gold Council.

Zakupy złota przez bank centralny w Mongolii mają być niższe niż w 2018 roku

Bank Centralny Mongolii kupił w 2018 r. łącznie 22 tony złota, co stanowi wzrost o 9,5 procent w porównaniu z rokiem poprzednim

Oczekuje się, że zakupy złota przez Bank Mongolii w 2019 roku zmniejszą się, zgodnie z zapowiedzią rzecznika banku centralnego Ariun Dagma. Nowelizacja ustawy o minerałach z 2014 roku odegrała ważną rolę w zakupach złota przez

fundusz Treasury Fund w ciągu ostatnich pięciu lat. Niemniej jednak, warto wspomnieć, że okres obowiązywania ustawy upłynął 1 stycznia i w związku z tym oczekuje się, że zakup złota przez bank centralny znacząco spadnie w 2019 roku. Zgodnie z wypowiedzią rzecznika banku, cel dotyczący ilości złota, jaką ma zamiar kupić bank centralny Mongolii w bieżącym roku nie został jeszcze wyznaczony. W 2014 roku bank dokonał zakupu 12,7 tony złota. Dzięki niskiemu opodatkowaniu kruszcu oraz poprawkom legislacyjnym z 2014 roku, zakupy złota przez tę państwową instytucję niemalże podwoiły się w 2018 roku. Bank Mongolii kupił w 2018 roku łącznie 22 tony złota z różnych źródeł (zarówno od osób fizycznych jak i prawnych), co stanowi wzrost o 9,5 procent w porównaniu z rokiem poprzednim.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiński bank centralny zmniejsza wysokość obowiązkowych rezerw w cieniu obaw o kondycję chińskiej gospodarki






Chiński bank centralny stara się zabezpieczyć płynność w spowalniającej gospodarce poprzez zmniejszenie wysokości obowiązkowych rezerw jakie muszą posiadać kredytodawcy. Najnowsze dane płynące z drugiej co do wielkości gospodarki świata nie napawają optymizmem.







W wyniku obniżenia wysokości obowiązkowych rezerw ma zostać uwolnionych 800 mld juanów

Chiński bank centralny podjął kolejny krok, aby zabezpieczyć płynność spowalniającej gospodarki, a inwestorzy spodziewają się dalszych działań w tym kierunku. Ludowy Bank Chin podał, że wysokość obowiązkowych rezerw utrzymywanych przez kredytodawców zostanie zmniejszona łącznie o 1 punkt procentowy w dwóch kolejnych ruchach, z których pierwszy ma nastąpić 15, a kolejny 25 stycznia. W osobnym oświadczeniu bank szacuje, że w wyniku tego ruchu zostanie uwolnionych 800 mld juanów netto (117 mld USD) i zrekompensuje to zwyczajne w okresie zbliżającego się chińskiego nowego roku trudności w uzyskaniu finansowania. Ostatnie dane z chińskiej gospodarki nie napawają optymizmem, w szczególności wskaźniki produkcji przemysłowej, które pogorszyły nastroje inwestorów po trudnym roku 2018. Shanghai Composite Index osiągnął najniższy poziom od czterech lat, a akcje Apple zanotowały najbardziej dotkliwy spadek od 2013 roku, po tym jak firma opublikowała niezwykle rozczarowujące wyniki sprzedaży iPhone'a w Państwie Środka. Ostatnie cięcie jest pierwszym tak szeroko zakrojonym obniżeniem wysokości obowiązkowych rezerw od marca 2016 roku, która zredukuje ich wysokość w głównych bankach do 13,5% począwszy od 25 stycznia. Chińscy politycy zobowiązali się do zachowania ostrożności w kreowaniu polityki pieniężnej i jej odpowiedniego zrównoważenia w 2019 roku, co zostało odebrane jako chęć dalszego stymulowania wzrostu gospodarczego. Wdrożenie cięcia w dwóch fazach ma zapewnić, że ogólna płynność banków pozostanie wystarczająca przy jednoczesnym zachowaniu równowagi czynników wewnętrznych i zewnętrznych, co ma utrzymać kurs juana na wyrównanym poziomie, wynika ze słów przedstawicieli banku. Chiński Bank Ludowy w 2018 roku czterokrotnie obniżył wysokość obowiązkowych rezerw wybranym bankom, a ostatnio wprowadził nową opcję taniego finansowania, którą analitycy okrzyknęli bardziej stonowaną wersją szerokich cięć. W zeszłym miesiącu chiński PMI spadł poniżej progę 50 punktów, osiągając najniższy wynik od 2016 roku. Część pomiarów za grudzień wskazuje na pogłębiające się spowolnienie gospodarcze, po tym jak oficjalne dane pokazały najsłabszy wzrost produkcji od dekady, oraz spadek zysków w przemyśle po raz pierwszy od prawie trzech lat w listopadzie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☉☉☉	31-gru	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	49,4 ▼	50,0	50,0	☹
☉☉☉	02-sty	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	49,7 ▼	50,2	50,2	☹
☉☉☉☉☉	04-sty	Poziom rezerwy obowiązkowej	Sty	14,0% ▼	14,5%	--	
☉☉☉☉☉	04-sty	Poziom rezerwy obowiązkowej	Sty	13,5% ▼	14,0%	--	
☉	07-sty	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 073 ▲	3 062	3 072	☺
☉☉☉☉	10-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,9% ▼	2,2%	2,1%	☹
☉☉	10-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)	Gru	0,9% ▼	2,7%	1,6%	☹
Polska							
☉☉☉	02-sty	PMI w przemyśle	Gru	47,6 ▼	49,5	49,8	☹
☉☉☉☉	04-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	1,1% ▼	1,3%	1,1%	☉
☉☉☉☉☉	09-sty	Główna stopa procentowa NBP	Sty	1,50% -	1,50%	1,50%	☉
USA							
☉	31-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	- 5,1 ▼	17,6	15,0	☹
☉☉☉	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	53,8 ▼	53,9	53,9	☹
☉☉	03-sty	Indeks ISM Manufacturing	Gru	54,1 ▼	59,3	57,5	☹
☉☉☉	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	54,4 ▲	53,6	--	
☉☉☉	04-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	54,4 ▲	53,4	53,4	☺
☉☉	04-sty	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	312 ▲	176	184	☺
☉☉	04-sty	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	7,6% -	7,6%	--	
☉☉	04-sty	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	3,9% ▲	3,7%	3,7%	☺
☉	04-sty	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	3,2% ▲	3,1%	3,0%	☺
☉☉☉☉	11-sty	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Gru	-0,1% ▼	0,0%	-0,1%	☉
☉☉☉☉	11-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,9% ▼	2,2%	1,9%	☉
Strefa euro							
☉☉☉	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	51,4 -	51,4	51,4	☉
☉	03-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	3,7% ▼	3,9%	3,8%	☹
☉☉☉☉	04-sty	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Gru	1,0% -	1,0%	1,0%	☉
☉☉☉☉	04-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	1,6% ▼	2,0%	1,7%	☹
☉☉☉	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	51,1 ▼	51,3	51,3	☹
☉☉☉	04-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	51,2 ▼	51,4	51,4	☹
☉☉	04-sty	Inflacja produkcyjna (rdr)	Lis	4,0% ▼	4,9%	4,2%	☹
☉☉	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	1,1% ▼	2,3%	0,4%	☺
☉	08-sty	Indeks pewności ekonomicznej	Gru	107 ▼	110	108	☹
☉	08-sty	Indeks pewności przemysłowej	Gru	1,1 ▼	3,4	3,0	☹
☉	08-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	- 6,2 -	- 6,2	- 6,2	☉
☉	08-sty	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Gru	0,8 ▼	1,0	1,0	☹
☉☉	09-sty	Stopa bezrobocia‡	Lis	7,9% ▼	8,0%	8,1%	☹
Niemcy							
☉☉☉	02-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	51,5 -	51,5	51,5	☉
☉☉☉	04-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	51,6 ▼	52,2	52,2	☹
☉☉	04-sty	Stopa bezrobocia	Gru	5,0% -	5,0%	5,0%	☉
☉☉☉	07-sty	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lis	-4,3% ▼	-3,0%	-2,7%	☹
☉☉☉	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	1,1% ▼	5,2%	-0,4%	☺
☉☉☉☉	08-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-4,7% ▼	0,5%	-0,8%	☹

Weight	Date	Event	For	Reading ¹	Previous	Consensus ²
France 						
🔴🔴🔴	02-Jan	Manufacturing PMI - final data	Dec	49.7 -	49.7	49.7 ○
🔴🔴🔴🔴	04-Jan	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - preliminary data	Dec	1.9% ▼	2.2%	2.0% ◡
🔴🔴🔴🔴	04-Jan	Consumer inflation CPI (yoy) - preliminary data	Dec	1.6% ▼	1.9%	1.8% ◡
🔴🔴🔴	04-Jan	Composite PMI - final data	Dec	48.7 ▼	49.3	49.4 ◡
🔴🔴🔴🔴	10-Jan	Industrial production (yoy)‡	Nov	-2.1% ▼	-0.6%	-0.2% ◡
Italy 						
🔴🔴🔴	02-Jan	Manufacturing PMI	Dec	49.2 ▲	48.6	48.4 ◢
🔴🔴🔴🔴	04-Jan	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - preliminary data	Dec	1.2% ▼	1.6%	1.4% ◡
🔴🔴🔴	04-Jan	Composite PMI	Dec	50.0 ▲	49.3	49.3 ◢
🔴🔴	09-Jan	Unemployment rate - preliminary data	Nov	10.5% ▼	10.6%	10.5% ○
🔴🔴🔴🔴	11-Jan	Industrial production (wda, yoy)	Nov	-2.6% ▼	1.0%	0.4% ◡
UK 						
🔴🔴🔴	02-Jan	Manufacturing PMI (sa)‡	Dec	54.2 ▲	53.6	52.5 ◢
🔴🔴🔴	04-Jan	Composite PMI‡	Dec	51.4 ▲	50.8	50.8 ◢
🔴🔴🔴🔴	11-Jan	Industrial production (yoy)‡	Nov	-1.5% ▼	-0.9%	-0.7% ◡
Japan 						
🔴🔴🔴	04-Jan	Manufacturing PMI - final data	Dec	52.6 ▲	52.4	--
🔴🔴🔴	07-Jan	Composite PMI	Dec	52.0 ▼	52.4	--
Chile 						
🔴🔴🔴	31-Dec	Total copper production (metric tons)	Nov	540 720 ▲	495 923	--
🔴🔴🔴	31-Dec	Manufacturing (yoy)	Nov	-4.7% ▼	9.1%	-1.0% ◡
🔴🔴🔴🔴	07-Jan	Economic activity (yoy)	Nov	3.1% ▼	4.2%	2.0% ◢
🔴🔴🔴	07-Jan	Copper exports (USD mn)	Dec	3 489 ▲	2 986	--
🔴🔴	07-Jan	Nominal wages (yoy)	Nov	4.1% -	4.1%	--
🔴🔴🔴🔴	08-Jan	Consumer inflation CPI (yoy)	Dec	2.6% ▼	2.8%	2.6% ○
Canada 						
🔴🔴🔴	04-Jan	Net change in employment (ths)	Dec	9.3 ▼	94.1	10.0 ◡
🔴🔴🔴🔴🔴	09-Jan	BoC base rate decision	Jan	1.75% -	1.75%	1.75% ○

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 Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

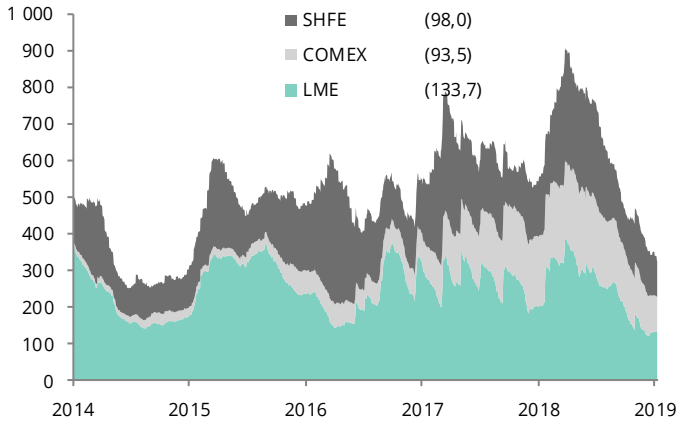
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 11-sty-19)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 926,50	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -17,2%	▼ -16,8%	6 503,49	5 811,00	7 262,50
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	▲ 62,5%	24 009,58	16 000,00	26 000,00
Nikiel	11 400,00	▲ 7,6%	▲ 7,6%	▼ -7,0%	▼ -11,2%	13 057,22	10 440,00	15 750,00
Aluminium	1 816,00	▼ -2,9%	▼ -2,9%	▼ -19,0%	▼ -16,7%	2 101,96	1 816,00	2 602,50
Cyna	20 500,00	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▲ 3,1%	▲ 1,3%	20 145,40	18 425,00	22 105,00
Cynk	2 470,00	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▼ -25,4%	▼ -27,8%	2 909,02	2 287,00	3 618,00
Ołów	1 961,50	▼ -2,4%	▼ -2,4%	▼ -21,4%	▼ -23,7%	2 233,52	1 867,00	2 683,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,68	▲ 1,4%	▲ 1,4%	▼ -7,0%	▼ -7,8%	15,70	13,97	17,52
Złoto ²	1 288,95	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -0,6%	▼ -2,6%	1 269,10	1 178,40	1 354,95
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	822,00	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▼ -11,3%	▼ -16,2%	877,27	772,00	1 020,00
Pallad ²	1 327,00	▲ 5,1%	▲ 5,1%	▲ 25,7%	▲ 23,1%	1 038,43	849,00	1 337,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1533	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▼ -3,8%	▼ -4,0%	1,1798	1,1261	1,2493
EURPLN	4,2957	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▲ 3,0%	▲ 2,9%	4,2629	4,1423	4,3978
USDPLN	3,7289	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▲ 7,1%	▲ 6,7%	3,6161	3,3173	3,8268
USDCAD	1,3259	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▲ 5,7%	▲ 5,8%	1,2970	1,2288	1,3642
USDCNY	6,7630	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 3,9%	▲ 3,9%	6,6268	6,2690	6,9757
USDCLP	677,58	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▲ 10,1%	▲ 11,2%	643,39	588,28	698,56
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,787	▼ -0,02	▼ -0,02	▲ 1,09	▲ 1,07	2,322	1,696	2,824
3m EURIBOR	-0,308	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,02	▲ 0,02	-0,322	-0,329	-0,308
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	1,711	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,615	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,37	▲ 0,24	2,860	2,283	3,214
5-letni swap st. proc. EUR	0,197	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,12	▼ -0,18	0,347	0,136	0,509
5-letni swap st. proc. PLN	2,050	▼ -0,08	▼ -0,08	▼ -0,45	▼ -0,41	2,445	2,050	2,740
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	51,59	▲ 13,6%	▲ 13,6%	▼ -14,6%	▼ -19,1%	64,48	42,33	76,41
Ropa Brent	59,81	▲ 12,5%	▲ 12,5%	▼ -10,5%	▼ -13,8%	70,69	49,73	86,09
Diesel NY (ULSD)	187,35	▲ 11,4%	▲ 11,4%	▼ -9,2%	▼ -9,7%	208,67	166,60	243,40
Pozostałe								
VIX	18,19	▼ -7,23	▼ -7,23	▲ 7,15	▲ 8,31	16,78	9,15	37,32
BBG Commodity Index	79,66	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▼ -9,6%	▼ -9,8%	85,93	76,72	91,57
S&P500	2 596,26	▲ 3,6%	▲ 3,6%	▼ -2,9%	▼ -6,2%	2 740,12	2 351,10	2 930,75
DAX	10 887,46	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -15,7%	▼ -17,5%	12 222,73	10 381,51	13 559,60
Shanghai Composite	2 553,83	▲ 2,4%	▲ 2,4%	▼ -22,8%	▼ -25,4%	2 929,57	2 464,36	3 559,47
WIG 20	2 335,10	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▼ -5,1%	▼ -7,9%	2 291,09	2 082,77	2 630,37
KGHM	89,96	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▼ -19,1%	▼ -21,3%	93,88	82,56	115,00

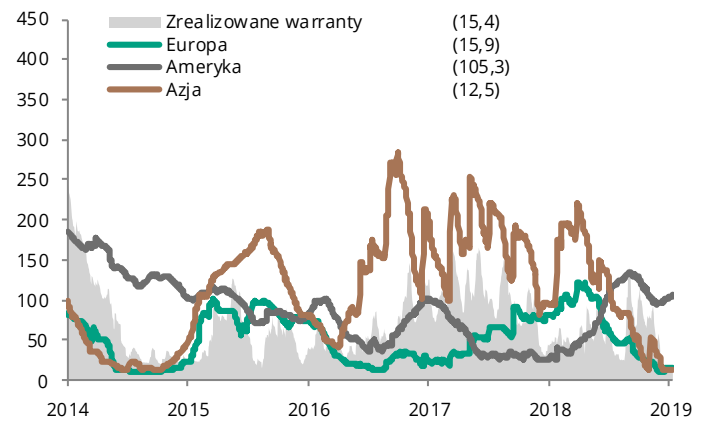
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

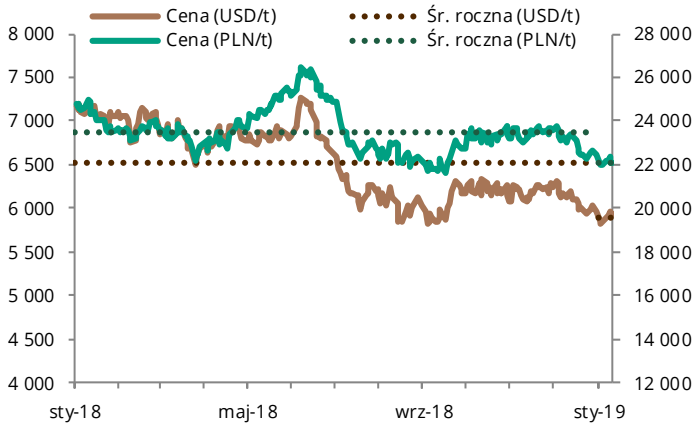
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


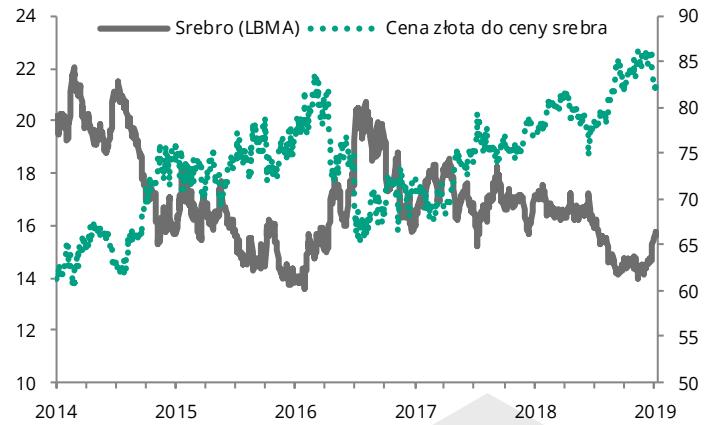
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


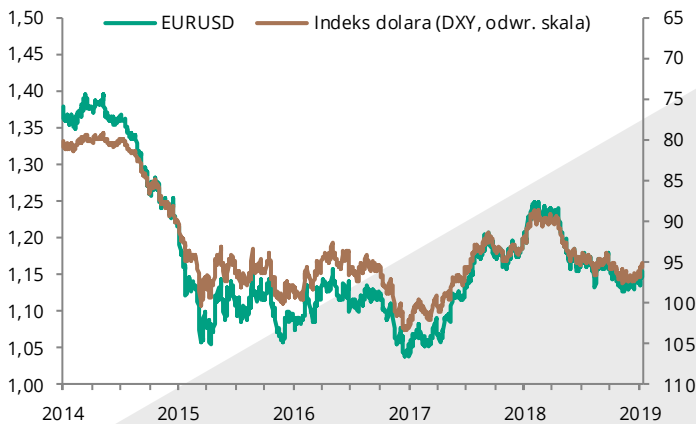
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


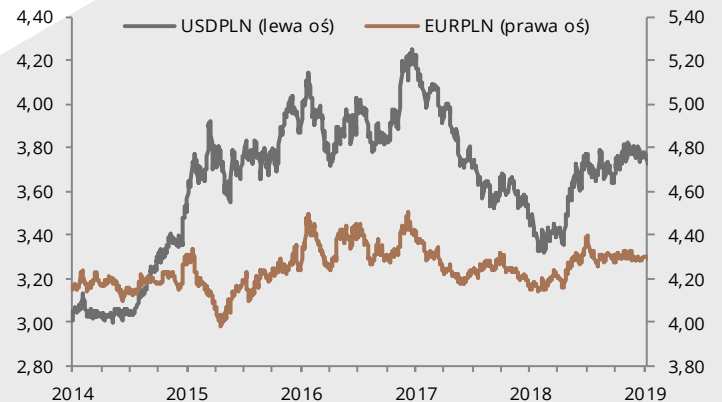
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **31 grudnia 2018 – 13 stycznia 2019**.

- 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 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