

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 11 lutego 2019

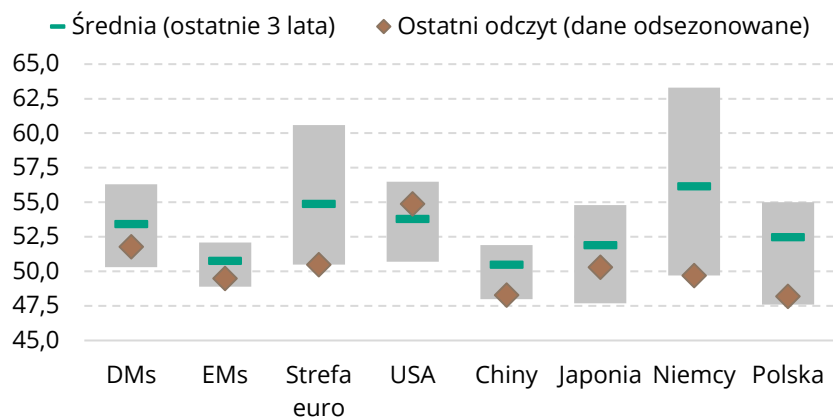
- Miedź:** Pomimo ostrzeżeń ze strony branży górniczej o potencjalnych zwolnieniach i powstrzymaniu inwestycji, rząd Zambii, drugiego co do wielkości producenta miedzi w Afryce, wprowadzi podwyżkę podatku za wydobycie.

Niższa zawartość miedzi w urobku w kopalni Codelco przełożyła się na spadek produkcji tej spółki w 2018 roku, produkcja w Chile jednak dynamicznie rośnie (str. 2).

- Metale szlachetne:** W ubiegłym roku rynek srebra musiał zmierzyć się z trudnymi warunkami makroekonomicznymi, co znalazło odzwierciedlenie w spadku ceny metalu. Wstępne szacunki za 2018 rok wskazują na niewielki wzrost ogólnej dynamiki podaży o 0,3%, podczas gdy popyt skurczył się o 3%. Spowalniające tempo wzrostu chińskiej gospodarki w połączeniu z rosnącymi stopami procentowymi w USA, rynkiem byka na giełdzie i ogólnoswiatowymi napięciami w handlu wpłynęły na środowisko cenowe na wielu rynkach, w tym na rynku złota i srebra (str. 4).

- Rynek frachtu:** Hyundai Heavy Industries, największa na świecie grupa przemysłu stoczniowego, ogłosiła transakcję swap na akcje o wartości 2,1 bilionów WON (1,98 miliarda USD) celem przejęcia drugiego pod względem wielkości na rynku Daewoo i stworzyła największą na świecie grupę, skupiającą ponad 20-procentowy udział w rynku (str. 6).

## Ostatnie odczyty PMI w wielu wypadkach nie zachwycają



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	6 207,00	3,5%
▲ Nikiel	12 735,00	7,5%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	15,78	0,6%
▲ Złoto	1 314,85	1,0%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1346	-0,6%
▲ EURPLN	4,3082	0,5%
▲ USDPLN	3,8040	1,2%
▲ USDCAD	1,3270	0,1%
▼ USDCLP	654,44	-1,9%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	94,44	2,8%

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

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
PKB (sa, rdr)	IV kw.	1,2% ▼
Indeks ISM Manufacturing	Sty	56,6 ▲
Oficjalny PMI przemysł	Sty	49,5 ▲
Zm. zatrudnienia pozaroli	Sty	304 ▲
PMI w przemyśle	Sty	48,2 ▲

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Pomimo ostrzeżeń ze strony branży górniczej o potencjalnych zwolnieniach i powstrzymaniu inwestycji, rząd Zambii, drugiego co do wielkości producenta miedzi w Afryce, wprowadzi podwyżkę podatku za wydobycie. Niższa zawartość miedzi w urobku w kopalni Codelco przełożyła się na spadek produkcji tej spółki w 2018 roku, produkcja w Chile jednak dynamicznie rośnie.**

### Minister Finansów w Zambii podtrzymuje stanowisko w sprawie wyższych opłat za wydobycie

**Wzrost wysokości opłat za wydobycie wyniesie 1,5 p.p.**

Rząd Zambii, drugiego co do wielkości producenta miedzi w Afryce, zapowiedział, że nie będzie rewidował ostatnich zmian w systemie opłat za koncesje górnicze, pomimo zdecydowanego sprzeciwu ze strony producentów i ostrzeżeń o zaprzestaniu inwestycji i utracie miejsc pracy, powiedziała Minister Finansów Margaret Mwanakatwe. W udzielonym wywiadzie dodała, że ustawa o podwyższeniu opłat została przyjęta przez parlament, co ostatecznie zamyka drogę ewentualnym renegocjacom. Podkreśliła, że system podatkowy powinien być stabilny oraz zapewniać państwu sprawiedliwą część dochodów na wsparcie rozwoju.

Minister we wrześniu 2018 roku ogłosiła wnoszący 1,5 p.p. wzrost poziomu opłat za wydobycie i dodatkową, wynoszącą 10% opłatę jeżeli cena miedzi wzrośnie powyżej 7 500 USD/t. Poprzednio, wysokość podatku wynosiła 4-6% i zależała od ceny metalu. Izba Górnictwa, reprezentująca producentów takich jak First Quantum Minerals Ltd. i Glencore Plc. ostrzegła, że ten krok może doprowadzić do zmniejszenia liczby miejsc pracy w przemyśle o ponad 21 tys. i ograniczenie wydatków kapitałowych o 500 mln USD w ciągu najbliższych trzech lat. Kilka spółek ogłosiło plany zwolnienia pracowników, wycofały się one z nich jednak po zdecydowanym sprzeciwie ze strony rządu. W ocenie Mwanakatwe, nowe stawki nie stanowią aż tak dużej podwyżki, jak starają się to przedstawić firmy, a sektor górniczy będzie nadal inwestował w Zambii. Z kolei Minister ds. Górnictwa Zambii Richard Musukwa powiedział, że rząd z nowych podatków nie zrezygnuje, jednak rozważa tymczasowe ustępstwa w sprawie ostatnich zmian, jeżeli firmy naprawdę będą tego potrzebowały. Mwanakatwe z kolei zaznaczyła, że rząd może zaoferować koncesje by zachęcić do lokalnej produkcji koncentratu i jest otwarty na propozycje dalszych inwestycji w sektor wydobywczy. Dodała, że górnictwo odpowiada za około 14% produktu krajowego brutto Zambii i zapewniła, że sektor wydobywczy w tym kraju kwitnie.

Jak dotąd nie wydaje się jednak, żeby wzrost opłat zniechęcał do inwestowania w Zambii. Według Bloomberg, First Quantum Minerals Ltd. zaoferowało odkupienie należącego do rządu wynoszącego 20% udziału w największej kopalni miedzi w Afryce za 700 mln USD. Mająca swoją siedzibę w Vancouver spółka

posiada 80% udziału w kopalni Kansanshi w północno-zachodniej części Zambii, podczas gdy państwowa ZCCM Investment Holdings Plc posiada resztę. Złożona w zeszłym roku propozycja, według Bloomberg, obejmuje od 300 do 400 mln USD w gotówce, oraz podobnej wielkości kwotę w opłatach rozłożonych na ponad 10 lat. Rzecznik First Quantum jednak odmówił komentarza w tej sprawie. Umowa obejmowałaby również zrzeczenie się przez ZCCM-IH wynoszącego 1,4 mld USD roszczenia wobec First Quantum w związku z pożyczką, którą firma otrzymała od Kansanshi. Według doniesień prasowych Bloomberg, rząd wciąż rozważa tę propozycję. Zambia i First Quantum sprzeczekali się również na innych polach – urząd skarbowy przekazał w zeszłym roku spółce rachunek na zaległych 7,9 mld USD podatku, a po ogłoszeniu nowych opłat w tym roku First Quantum groziło zwolnieniem 2 500 pracowników. Ostatecznie jednak spółka wycofała się z tych planów.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chijskie Codelco odnotowało wynoszący 1,9% spadek produkcji w 2018 roku, do poziomu 1,8 mln ton. W tym samym okresie produkcja w największej kopalni miedzi Escondida wzrosła o 34% rok-do-roku, podało Cochilco. Codelco zostało dotknięte spadkiem zawartości miedzi w urobku – procesem, któremu spółka stara się zapobiec poprzez rozbudowany program modernizacji. Z kolei znaczny wzrost produkcji w kontrolowanej przez BHP Group Ltd. kopalni Escondida do 1,24 mln ton jest spowodowany niską bazą z 2017 roku, kiedy 44-dniowy strajk sparaliżował prace w zakładzie. Druga co do wielkości kopalnia miedzi w Chile – Collahuasi – odnotowała wynoszący 6,7% wzrost produkcji do 559 200 ton w roku ubiegłym. W 2018 roku całkowita produkcja miedzi w Chile wzrosła o 6% do 5,83 miliona ton, wynika z danych Cochilco.
- Joint-venture pomiędzy Trafigurą oraz spółką Modern Mining Holding rozpocznie prace nad budową kompleksu hutniczego miedzi, cynku i ołowiu w Arabii Saudyjskiej na początku przyszłego roku. Docelowa wydajność kompleksu wyniesie 400 tys. ton miedzi rocznie, 200 tys. ton cynku i 55 tys. ton ołowiu. Projekt o wartości 2,8 mld USD zlokalizowany będzie w Ras Al-Khair, a nazwą kompleksu będzie SmeltCo. Produkcja miedzi w kompleksie ma być porównywalna do największych na świecie hut czerwonego metalu, takich jak w należącej do Sterlite Copper Tuticorin w Indiach, oraz projektu Ningde należącego do Chinalco, w którym produkcja rozpocząć ma się w sierpniu. W Arabii Saudyjskiej zlokalizowane są inne, duże aktywa wydobywcze miedzi, w tym kopalnia Jabal Sayid należąca do Barrick i Ma'aden. Budowa nowej huty miedzi może oznaczać większe zapotrzebowanie na koncentrat po rozpoczęciu działalności.
- Chijska spółka Codelco poinformowała w piątek 8. lutego, że z powodu ulewnych opadów deszczu musiała wstrzymać część operacji w znajdujących się na północy kraju kopalni Chuquicamata i Ministro Hales. Największy na świecie producent miedzi oświadczył, że działalność pozostałych kopalni znajdujących się w okolicy – Radomiro Tomic i Gabriela Mistral będzie

kontynuowana jak zwykle, jednak z zachowaniem odpowiednich środków ostrożności. Chijskie Ministerstwo Spraw Wewnętrznych ogłosiło alarm w sąsiednich prowincjach El Loa i Antofagasta po kilku dniach intensywnych opadów deszczu i burz, w wyniku których trzy osoby straciły życie, a zniszczeniu uległy drogi i mosty. Państwowa agencja geologiczna ostrzegła przed możliwymi osuwiskami ziemi i skał. Codelco oświadczyło, że specjalne zespoły ratunkowe zostały rozmieszczone w obu kopalniach w celu monitorowania i łagodzenia wszelkich skutków spowodowanych przez złą pogodę. 12% całkowitej produkcji Codelco w 2017 roku pochodziło z kopalni Ministro Hales. Podobne wieści napłynęły z kopalni należącej do Freeport-McMoRan. Spółka potwierdziła, że ze względu na intensywne opady deszczu i lokalne powodzie zawiesiła działalność kopalni El Abra począwszy od 4. lutego.

## Metale Szlachetne

**W ubiegłym roku rynek srebra musiał zmierzyć się z trudnymi warunkami makroekonomicznymi, co znalazło odzwierciedlenie w spadku ceny metalu. Wstępne szacunki za 2018 rok wskazują na niewielki wzrost ogólnej dynamiki podaży o 0,3%, podczas gdy popyt skurczył się o 3%. Spowalniające tempo wzrostu chińskiej gospodarki w połączeniu z rosnącymi stopami procentowymi w USA, rynkiem byka na giełdzie i ogólnoswiatowymi napięciami w handlu wpłynęły na środowisko cenowe na wielu rynkach, w tym na rynku złota i srebra.**

### Trendy na rynku srebra w 2019 roku

**Silver Institute spodziewa się, pozytywnego sentymentu dla rynku srebra w 2019 roku.**

W tym roku Silver Institute spodziewa się, że nastroje inwestorów będą bardziej korzystne dla rynku srebra. Początek 2019 roku zdaje się to już potwierdzać. Dla przykładu, Mennica USA sprzedała o 12 procent więcej monet American Eagle w styczniu 2019 roku w porównaniu ze styczniem 2018 roku. Ponadto spodziewane spowolnienie cyklu podwyżek stóp Fed w USA powinno również przełożyć się na wzrost cen srebra, które w porównaniu ze złotem znajduje się w bardzo atrakcyjnym punkcie biorąc pod uwagę stosunek ceny złota do srebra, który obecnie znajduje się w okolicach poziomu 82.

Oczekuje się, że zapotrzebowanie na srebro z produkcji przemysłowej, sektora odpowiedzialnego za około 60 procent całkowitego popytu, wzrośnie nieznacznie w 2019 roku. Silver Institute przewiduje, że większość sektorów odnotuje stabilny wzrost oparty na wykorzystaniu srebra w szerokim zakresie zastosowań. Oczekuje się, że zapotrzebowanie na metal ze stopów lutowniczych i lutowia oraz zastosowań elektrycznych wzrośnie w tym roku. Wynika to ze zwiększenia zapotrzebowania ze strony sektora motoryzacyjnego, który cały czas rozwija nowe funkcjonalności, takie jak systemy bezpieczeństwa, czy odmgławiania okien, nowe systemy informacyjno-rozrywkowe, czy kwestie związane z pojazdami elektrycznymi i hybrydowymi. Analitycy Silver Institute przewidują także wzrost wykorzystania srebra w wielu dodatkowych sektorach, takich jak oczyszczanie wody, zastosowania chemiczne, oświetlenie LED, elastyczna

elektronika i ekrany, a także zastosowania przeciwbakteryjne w przemyśle tekstylnym.

Popyt na energię fotowoltaiczną znacznie wzrósł w ostatnich latach, ponieważ różne kraje przyspieszyły proces dywersyfikacji portfela energetycznego z konwencjonalnych paliw kopalnych na zwiększenie udziału źródeł odnawialnych. Nawet po zmianach legislacyjnych w Chinach, popyt z sektora PV będzie nadal bardzo sprzyjał wykorzystaniu srebra, ponieważ rządy wielu krajów będą zachęcały do zwiększania wykorzystania energii słonecznej. Globalne przyrosty mocy słonecznej prawdopodobnie przekroczą 100 GW rocznie w okresie 2018-2022. Mimo że przyrost mocy słonecznej w Chinach wzrósł nieznacznie w zeszłym roku, oczekuje się, że ta niższa dynamika zostanie zrównoważona przez inne kraje, takie jak Indie, Australia i różne kraje europejskie w nadchodzących latach.

Oczekuje się, że Indie będą nadal jednym z największych konsumentów srebra w 2019 r. Import tego metalu osiągnął w zeszłym roku poziom prawie 225 milionów uncji (Moz), co stanowiło ponad 35-procentowy wzrost w porównaniu z 2017 r. Warto zauważyć, że import metalu spadł w Indiach po wprowadzeniu planu demonetyzacji pod koniec 2016 r. oraz po wprowadzeniu podatku od towarów i usług (GST) w połowie 2017 r., co zmniejszyło ilość gotówki w obiegu, która była wcześniej wykorzystywana do zakupu importowanego srebra.

Oczekuje się, że popyt na biżuterię osiągnie solidną dynamikę w 2019 roku, a Tajlandia będzie jednym z motorów wzrostu. W Stanach Zjednoczonych srebrna biżuteria pozostanie popularną alternatywą dla przedmiotów z niskokaratowego złota. Przewiduje się, że sektor srebrnej biżuterii wciąż będzie się dynamicznie rozwijał, ze względu na różnorodność wzornictwa, wysoką jakość i doskonałe marże detaliczne.

Przewiduje się, że w tym roku obrót produktami będącymi przedmiotem obrotu giełdowego (*Exchange Traded Products* - ETP) wzrośnie o 8 milionów uncji. Srebrne ETP są "bardziej rygorystyczne" niż innych produktów z metali szlachetnych, ponieważ większość stanowią inwestorzy indywidualni, a nie instytucjonalni.

Zapotrzebowanie na srebro inwestycyjne prawdopodobnie wzrośnie o około 5 procent w 2019 r. Popyt na monety w USD był silny w Stanach Zjednoczonych w styczniu bieżącego roku, a Silver Institute spodziewa się kontynuacji pozytywnego sentymentu w Europie (wzrost popytu na monety o 6 procent w 2018 r.) oraz w Indiach. W zeszłym roku zapotrzebowanie na sztabki w USA spadło, ale popyt na monety kolekcjonerskie (numizmaty) wzrósł drugi rok z rzędu osiągając dynamikę na poziomie 42 procent w 2018 roku.

Oczekuje się, że produkcja srebra w tym roku spadnie o 2 procent. Podczas gdy Silver Institute spodziewa się wzrostu podaży srebra wydobytego przy okazji wydobycia złota, ołowiu oraz cynku, oczekuje się, że produkcja pierwotna i ze wszystkich innych produktów ubocznych spadnie.

Przewiduje się, że podaż złomu srebra wzrośnie nieznacznie w 2019 r., po czterech kolejnych latach stabilizacji. Będzie to głównie spowodowane wzrostem wytworzonego w procesach przemysłowych złomu, ale również z przedmiotów jubilerskich, które mają tendencję do silnej elastyczności cenowej.

Rok 2019 ma być trzecim z rzędu, w którym całość wyprodukowanego srebra zostanie skonsumowana przez poszczególne ogniwa w łańcuchu dostaw.

## Rynek frachtu

**Hyundai Heavy Industries, największa na świecie grupa przemysłu stoczniowego, ogłosiła transakcję swap na akcje o wartości 2,1 bilionów WON (1,98 miliarda USD) celem przejęcia drugiego pod względem wielkości na rynku Daewoo i stworzyła największą na świecie grupę, skupiającą ponad 20-procentowy udział w rynku.**

### Korea Południowa konsoliduje sektor stoczniowy, dając zielone światło na fuzję wartą 2 mld dolarów

**Połączenie dwóch gigantów sektora złagodzi konkurencję i nadwyżkę mocy produkcyjnych, które miały negatywny wpływ na stawki frachtu**

Decyzja o połączeniu dwóch największych firm z sektora została podjęta w momencie, gdy światowy biznes stoczniowy odradza się po globalnym spowolnieniu gospodarczym, które doprowadziło do ogromnych strat, szerokich cięć w zatrudnieniu, a w 2017 roku dokapitalizowania południowokoreańskiego Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd. kwotą 2,6 miliarda dolarów.





Finansowany przez państwo Korea Development Bank (KDB) posiada 55,7% udziałów Daewoo. Bank zamierza sprzedać pakiet i skonsolidować trzy największe spółki z sektora stoczniowego w kraju - w tym Samsung Heavy Industries Co Ltd - w dwie. Zdaniem przewodniczącego KDB Lee Dong-mew - połączenie dwóch gigantów sektora złagodzi konkurencję i nadwyżkę mocy produkcyjnych, które miały negatywny wpływ na stawki frachtu.





Hyundai i Daewoo mają łączny udział w rynku na poziomie 21,2 procent, a następną w kolejności Imabari Shipbuilding z Japonii - 6,6 procent, zgodnie z danymi pochodzącymi z Clarksons Research. Lee powiedział, że uzyskanie zgody ze strony regulatorów antymonopolowych z krajów pokrewnych potrwa kilka miesięcy. Dodał, że wielkość udziału w rynku danego podmiotu nie będzie szkodliwa dla interesów klientów. Przemysł stoczniowy stanowi 7 procent eksportu i zatrudnienia w Korei Południowej - czwartej co do wielkości gospodarce Azji.

Daewoo otrzyma również wsparcie w postaci dodatkowych środków pieniężnych w wysokości 2,5 biliona WON (2,25 miliarda USD) od KDB i Hyundai, zgodnie z podaną do publicznej wiadomości informacją spółki Hyundai. Firma holdingowa Hyundai ma zebrać fundusze na przejęcia poprzez sprzedaż części udziałów w rafinerii Hyundai Oilbank Co Ltd firmie Saudi Aramco za 1,8 biliona won.

## Kalendarz makroekonomiczny

### Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>
<b>Chiny</b> 						
☼☼	28-sty	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Gru	-1,9% ▼	-1,8%	--
☼☼☼	31-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Sty	49,5 ▲	49,4	49,3 ▲
☼☼☼	01-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Sty	48,3 ▼	49,7	49,6 ◓
<b>Polska</b> 						
☼☼☼	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	48,2 ▲	47,6	48,0 ▲
☼☼☼☼☼	06-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	1,50% -	1,50%	1,50% ○
<b>USA</b> 						
☼	28-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sty	1,0 ▲	-5,1	-2,7 ▲
☼	29-sty	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Lis	214 ▼	214	--
☼☼☼☼☼	30-sty	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	2,50% -	2,50%	2,50% ○
☼☼☼☼☼	30-sty	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	2,25% -	2,25%	2,25% ○
☼☼	31-sty	Dochód osobisty (sa, mdm)	Gru	--	0,2%	0,5%
☼☼☼	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	54,9 -	54,9	54,9 ○
☼☼	01-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	304 ▲	222	165 ▲
☼☼	01-lut	Indeks ISM Manufacturing‡	Sty	56,6 ▲	54,3	54,0 ▲
☼☼	01-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	8,1% ▲	7,6%	--
☼☼	01-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	4,0% ▲	3,9%	3,9% ▲
☼☼	01-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sty	91,2 ▲	90,7	90,7 ▲
☼	01-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	3,2% ▼	3,3%	3,2% ○
☼☼	04-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lis	0,7% ▼	0,8%	1,5% ◓
☼☼☼	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	54,4 ▼	54,5	--
☼☼☼	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	54,2 -	54,2	54,2 ○
<b>Strefa euro</b> 						
☼	28-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	4,1% ▲	3,7%	3,8% ▲
☼	30-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sty	106 ▼	107	107 ◓
☼	30-sty	Indeks pewności przemysłowej‡	Sty	0,5 ▼	2,3	0,5 ○
☼	30-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sty	-7,9 -	-7,9	-7,9 ○
☼	30-sty	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Sty	0,7 ▼	0,9	0,8 ◓
☼☼☼☼☼	31-sty	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	1,2% ▼	1,6%	1,2% ○
☼☼☼☼☼	31-sty	PKB (sa, kdk) - szacunek	IV kw.	0,2% -	0,2%	0,2% ○
☼☼	31-sty	Stopa bezrobocia	Gru	7,9% -	7,9%	7,9% ○
☼☼☼☼	01-lut	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Sty	1,1% ▲	1,0%	1,0% ▲
☼☼☼☼	01-lut	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	1,4% ▼	1,6%	1,4% ○
☼☼☼	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	50,5 -	50,5	50,5 ○
☼☼	04-lut	Inflacja producencka (rdr)	Gru	3,0% ▼	4,0%	3,1% ◓
☼☼☼	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,0 ▲	50,7	50,7 ▲
☼☼☼	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	51,2 ▲	50,8	50,8 ▲
☼☼	05-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	0,8% ▼	1,8%	0,5% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Niemcy</b> 							
⊕⊕⊕⊕	30-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	1,7%	-	1,7%	1,8% 
⊕⊕⊕⊕	30-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	1,4%	▼	1,7%	1,6% 
⊕⊕	30-sty	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lut	10,8	▲	10,5	10,3 
⊕⊕⊕	31-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	-2,1%	▼	1,9%	1,5% 
⊕⊕	31-sty	Stopa bezrobocia	Sty	5,0%	-	5,0%	5,0% 
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	49,7	▼	49,9	49,9 
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	52,1	-	52,1	52,1 
⊕⊕⊕	06-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	-7,0%	▼	-3,4%	-6,7% 
⊕⊕⊕⊕	07-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-3,9%	▲	-4,0%	-3,4% 
<b>Francja</b> 							
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (rdr) - szacunek‡	IV kw.	0,9%	▼	1,3%	0,9% 
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	PKB (kdk) - szacunek	IV kw.	0,3%	-	0,3%	0,2% 
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	1,4%	▼	1,9%	1,4% 
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	1,2%	▼	1,6%	1,2% 
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	51,2	-	51,2	51,2 
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	48,2	▲	47,9	47,9 
⊕⊕⊕⊕	08-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-1,4%	▲	-2,2%	-1,4% 
<b>Włochy</b> 							
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	0,1%	▼	0,6%	0,3% 
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,2%	▼	-0,1%	-0,1% 
⊕⊕	31-sty	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Gru	10,3%	▼	10,5%	10,6% 
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle	Sty	47,8	▼	49,2	48,8 
⊕⊕⊕⊕	04-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	0,9%	▼	1,2%	0,8% 
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	48,8	▼	50,0	49,4 
⊕⊕⊕⊕	08-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Gru	-5,5%	▼	-2,6%	-2,7% 
<b>Wielka Brytania</b> 							
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle (sa)	Sty	52,8	▼	54,2	53,5 
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	50,3	▼	51,4	51,4 
⊕⊕⊕⊕⊕	07-lut	Główna stopa procentowa BoE	Lut	0,75%	-	0,75%	0,75% 
⊕⊕⊕⊕	07-lut	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lut	435	-	435	435 
<b>Japonia</b> 							
⊕⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Gru	-1,9%	▼	1,5%	-2,3% 
⊕⊕⊕	01-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	50,3	▲	50,0	-- 
⊕⊕⊕	05-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	50,9	▼	52,0	-- 
<b>Chile</b> 							
⊕⊕⊕⊕⊕	30-sty	Główna stopa procentowa BCCh	Sty	3,00%	▲	2,75%	3,00% 
⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Gru	560 903	▲	540 720	-- 
⊕⊕⊕	31-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	0,8%	▲	-4,7%	0,9% 
⊕⊕⊕⊕	05-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	2,6%	▼	3,1%	3,2% 
⊕⊕	07-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Gru	3,8%	▼	4,1%	-- 
⊕⊕⊕⊕	08-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	1,8%	▼	2,6%	2,3% 
<b>Kanada</b> 							
⊕⊕⊕⊕⊕	31-sty	PKB (rdr)	Lis	1,7%	▼	2,2%	1,6% 
⊕⊕⊕	08-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡	Sty	66,8	▲	7,8	5,0 

<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

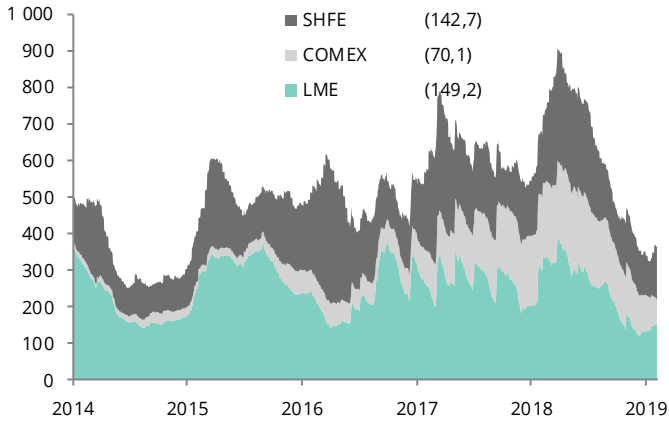
(na dzień: 08-lut-19)

	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	6 207,00	▲ 3,5%	▲ 4,1%	▲ 4,1%	▼ -9,2%	5 982,02	5 811,00	6 227,00
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	26 000,00	26 000,00	26 000,00
Nikiel	12 735,00	▲ 7,5%	▲ 20,2%	▲ 20,2%	▼ -2,2%	11 732,68	10 440,00	12 930,00
Aluminium	1 865,00	▲ 0,3%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -14,0%	1 851,16	1 775,50	1 896,50
Cyna	21 050,00	▲ 1,4%	▲ 7,9%	▲ 7,9%	▼ -2,3%	20 583,93	19 500,00	21 100,00
Cynk	2 688,50	▼ -0,4%	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▼ -22,3%	2 597,00	2 462,00	2 785,00
Ołów	2 066,00	▼ -2,0%	▲ 2,8%	▲ 2,8%	▼ -18,7%	2 012,98	1 934,50	2 107,50
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	15,78	▲ 0,6%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -3,5%	15,64	15,26	16,08
Złoto <sup>2</sup>	1 314,85	▲ 1,0%	▲ 2,6%	▲ 2,6%	▼ 0,0%	1 296,45	1 279,55	1 323,25
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	799,00	▼ -1,5%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -18,1%	808,39	785,00	825,00
Pallad <sup>2</sup>	1 394,00	▲ 3,9%	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 41,5%	1 341,64	1 267,00	1 398,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1346	▼ -0,6%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -7,4%	1,1414	1,1341	1,1535
EURPLN	4,3082	▲ 0,5%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 3,2%	4,2938	4,2706	4,3082
USDPLN	3,8040	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 11,5%	3,7615	3,7243	3,8040
USDCAD	1,3270	▲ 0,1%	▼ -2,7%	▼ -2,7%	▲ 5,4%	1,3276	1,3095	1,3600
USDCNY	6,7451	▼ 0,0%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 6,6%	6,7845	6,6961	6,8721
USDCLP	654,44	▼ -1,9%	▼ -5,8%	▼ -5,8%	▲ 9,7%	672,27	652,78	697,64
<b>Rynek pieniędzy</b>								
3m LIBOR USD	2,698	▼ -0,05	▼ -0,11	▼ -0,11	▲ 0,89	2,763	2,697	2,804
3m EURIBOR	-0,308	▼ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,02	-0,308	-0,310	-0,306
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	1,720	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,536	▼ -0,12	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,09	2,613	2,419	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	0,103	▼ -0,07	▼ -0,09	▼ -0,09	▼ -0,38	0,172	0,103	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	2,000	▼ -0,06	▼ -0,11	▼ -0,11	▼ -0,69	2,057	1,965	2,140
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	52,72	▲ 1,4%	▲ 16,1%	▲ 16,1%	▼ -13,8%	52,03	46,54	55,26
Ropa Brent	61,86	▲ 4,0%	▲ 16,3%	▲ 16,3%	▼ -3,5%	60,10	53,83	62,58
Diesel NY (ULSD)	190,73	▲ 4,1%	▲ 13,4%	▲ 13,4%	▼ -0,8%	186,43	170,01	191,23
<b>Pozostałe</b>								
VIX	15,72	▼ -3,15	▼ -9,70	▼ -9,70	▼ -17,74	18,74	15,38	25,45
BBG Commodity Index	80,07	▲ 0,2%	▲ 4,4%	▲ 4,4%	▼ -8,0%	79,96	76,99	81,38
S&P500	2 707,88	▲ 2,4%	▲ 8,0%	▲ 8,0%	▲ 4,9%	2 632,22	2 447,89	2 737,70
DAX	10 906,78	▼ -2,7%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▼ -11,0%	11 010,51	10 416,66	11 367,98
Shanghai Composite	2 618,23	▲ 0,8%	▲ 5,0%	▲ 5,0%	▼ -19,7%	2 561,03	2 464,36	2 618,23
WIG 20	2 354,11	▼ -0,7%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▼ -2,2%	2 357,88	2 247,22	2 414,41
KGHM	94,44	▲ 2,8%	▲ 6,3%	▲ 6,3%	▼ -9,0%	92,29	86,12	99,14

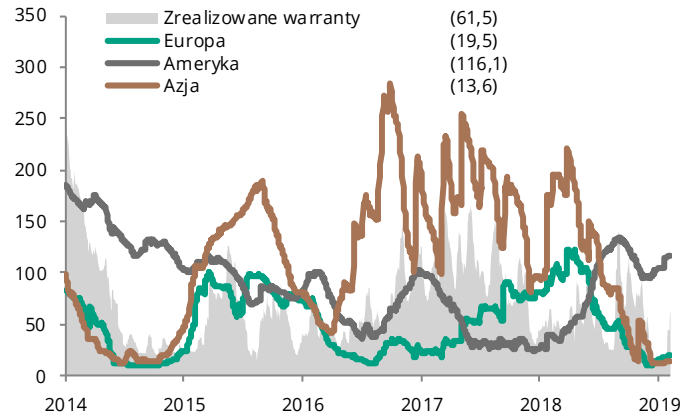
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

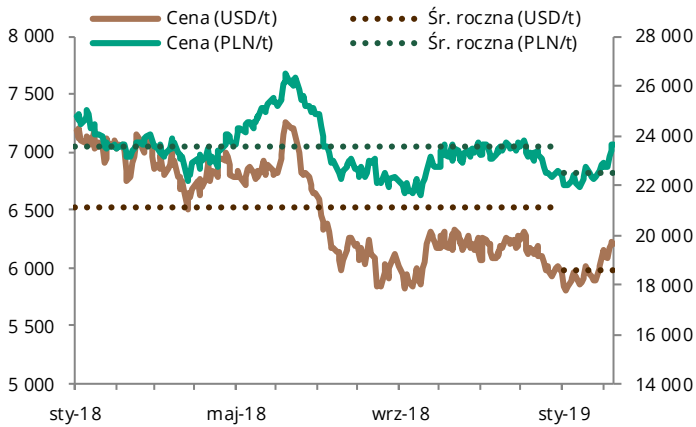
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


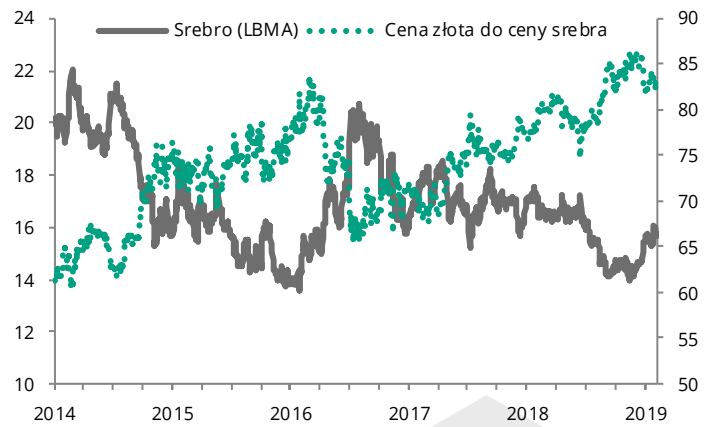
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


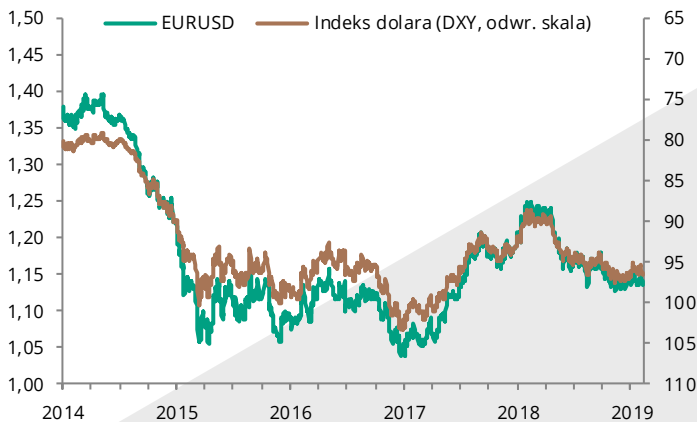
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


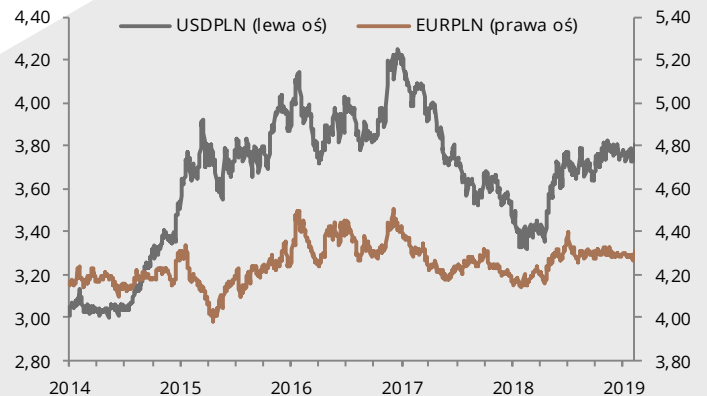
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **28 stycznia – 10 luty 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](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