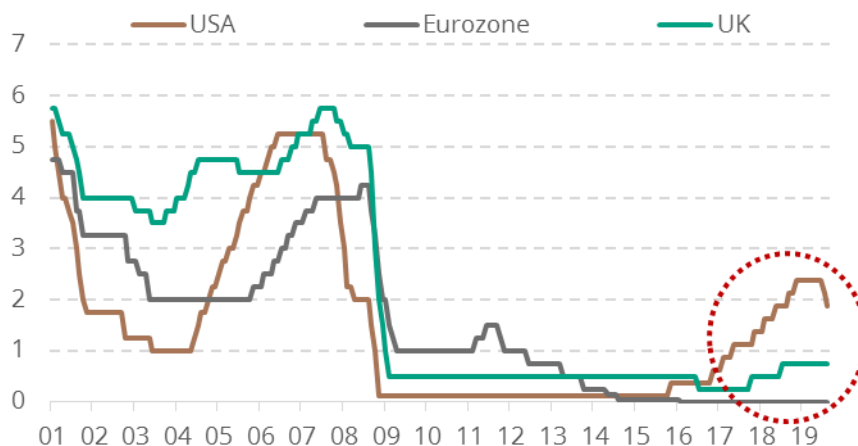


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 23 września 2019

- Miedź:** Według nieoficjalnych informacji agencji Bloomberg, Codelco zamierza podnieść o co najmniej 20% premie katodowe w 2020 roku dla odbiorców z USA, opierając się na prognozach stabilnej sytuacji amerykańskiego popytu w kolejnych kwartałach. Ostatnie analizy firmy analitycznej Wood Mackenzie pokazują, że przy obecnych cenach ok. 7% branży wydobywczej miedzi znajduje się poniżej progu opłacalności. Biorąc pod uwagę sytuację na rynku energetycznym w Zambii, sytuacja może przybrać jeszcze bardziej negatywny obrót, zakładając wzrost kosztów spowodowany podniesieniem taryf energetycznych w państwie afrykańskim (str. 2).
- Metale szlachetne:** Po korekcie cen metali szlachetnych z początku miesiąca, zarówno ceny srebra, jak i złota nie znalazły sposobu by wydostać się z wąskiego zakresu z ostatnich dwóch tygodni. Wydarzenia na rynku zostały w ostatnim czasie przytłumione przez kolejny skandal związany z manipulacją cenami metali szlachetnych, w wyniku czego prowadzone jest dochodzenie przez amerykańską prokuraturę (str. 4).
- Fed & wojny handlowe:** Amerykańska Rezerwa Federalna obniżyła główną stopę procentową o ćwierć punktu procentowego do zakresu 1,75-2,00%. Jednocześnie Fed zgłasza gotowość do dalszego luzowania polityki pieniężnej w celu łagodzenia efektów potencjalnego spowolnienia. Chiny deklarują zmniejszenie negatywnych skutków wojny handlowej przez zwolnienie części towarów z 25-procentowych ceł, natomiast na horyzoncie pojawiła się możliwość porozumienia pomiędzy USA a Japonią (str. 7).

Fed po raz drugi w ostatnich dwóch miesiącach obniżył stopy procentowe




Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 777,50	0,1%
▲ Nikiel	17 960,00	0,4%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	17,88	-1,6%
▼ Złoto	1 501,90	-0,5%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1030	0,0%
▲ EURPLN	4,3438	0,1%
▲ USDPLN	3,9319	0,0%
▲ USDCAD	1,3275	0,9%
▲ USDCLP	715,24	0,6%
Akcje		
▲ KGHM	81,58	1,4%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		Zm.
 Górna stopa proc. Fed	Wrz	2,00%	▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	4,4%	▼
 Stopa depozytowa ECB	Wrz	-0,5%	▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	-1,3%	▼
 Eksport miedzi (\$)	Sie	3 068	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Według nieoficjalnych informacji agencji Bloomberg, Codelco zamierza podnieść o co najmniej 20% premie katodowe w 2020 roku dla odbiorców z USA, opierając się na prognozach stabilnej sytuacji amerykańskiego popytu w kolejnych kwartałach. Ostatnie analizy firmy analitycznej Wood Mackenzie pokazują, że przy obecnych cenach ok. 7% branży wydobywczej miedzi znajduje się poniżej progu opłacalności. Biorąc pod uwagę sytuację na rynku energetycznym w Zambii, sytuacja może przybrać jeszcze bardziej negatywny obrót, zakładając wzrost kosztów spowodowany podniesieniem taryf energetycznych w państwie afrykańskim.

Codelco utrzymuje premie dla klientów europejskich jednocześnie podnosząc je dla rynku USA

Według nieoficjalnych informacji, do których dotarł Bloomberg, Codelco zamierza podnieść o 20% do 25% premię w kontraktach na dostawy miedzi w przyszłym roku dla odbiorców z USA. Decyzja ta oparta jest o przeświadczenie o zdrowym popycie na amerykańskim rynku. Tradycyjnie kontrakty podpisywane są dopiero pod koniec czwartego kwartału, jednak Codelco drugi rok z rzędu rozpoczęło proces wcześniej. Przesunięcie to ma na celu dać firmie więcej czasu na negocjacje z klientami indywidualnymi. Po wcześniejszym ogłoszeniu premii dla klientów europejskich, która pozostała na zeszłorocznym poziomie 98 USD/t, teraz Codelco może skupić się na rynku azjatyckim, który stanowi największą część sprzedaży firmy. Chilijski producent jest przekonany, że chińskie dane gospodarcze w drugiej połowie tego roku ulegną poprawie. Z optymizmem podchodzi również do nastrojów w USA, co jednak nie zmienia faktu, że wzrost premii może być bolesny dla amerykańskich konsumentów miedzi.

Ceny energii elektrycznej w Zambii mogą podwoić się, ponieważ susza ogranicza dostawy

Zambia może podwoić taryfy energetyczne, ponieważ rząd rozważa importowanie energii elektrycznej, aby zrekompensować niedobór energii w kraju. Południowoafrykański kraj ma deficyt energii elektrycznej w wysokości ponad 700 megawatów, co stanowi około jednej czwartej całkowitej mocy, i chce kupić 300 megawatów z Afryki Południowej - powiedział dziennikarzom w stolicy Lusaki minister energii Matthew Nkhuwa. Ewentualny import energii ma kosztować ponad 20 milionów dolarów miesięcznie, co najprawdopodobniej pociągnie za sobą wzrost cen. Zesco Ltd., państwowe przedsiębiorstwo użyteczności publicznej, wciąż pracuje nad proponowaną podwyżką do rozważenia przez gabinet. Ostateczna informacja o nowych stawkach zostanie wkrótce ogłoszona. Potencjalny wzrost cen energii może przełożyć się na inflację,

Na rynku pojawiają się wstępne, nieoficjalne informacje dotyczące wysokości premii Codelco w 2020 roku

Z powodu przerw w dostanie prądu do gospodarstw domowych, rząd Zambii rozważa import energii elektrycznej z RPA

która w sierpniu wzrosła piąty miesiąc z rzędu do najwyższego poziomu od 2016 r. Spadek produkcji rolnej, który jest również spowodowany najgorszą suszą od prawie czterech dekad w niektórych częściach kraju, już wywołał reakcję po stronie cen podstawowych produktów żywnościowych. Firmy wydobywcze, w tym lokalne jednostki First Quantum Minerals Ltd. i Glencore Plc, odpowiadają za około połowę zapotrzebowania Zambii na energię i nie odczuły przerwy w dostawie prądu, podczas gdy gospodarstwa domowe i inne firmy doświadczają codziennych przerw w dostawie energii nawet przez osiem godzin.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijskie dostawy rafinowanej miedzi do Chin i USA gwałtownie spadły w ostatnich miesiącach, wywołując obawy, że wojna handlowa tych krajów mogła osłabić popyt na największych rynkach czerwonego metalu. Rządowe dane pokazują, że Chile w lipcu wyeksportowało do Chin 79,7 tys. ton katod, co oznacza spadek o 22,8% r/r. Wysyłki do Chin w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2019 r. wyniosły 512,4 tys. ton, co oznacza spadek o 26,7% r/r. W tym samym okresie dostawy do USA, drugiego największego odbiorcy miedzi rafinowanej z Chile, spadły o 19,2% r/r do 246,3 tys. ton. Spadek eksportu miedzi częściowo tłumaczy zamknięcie na początku roku dwóch hut Codelco w celach modernizacyjnych. Dane pokazują, że całkowity poziom eksportu katod w pierwszych siedmiu miesiącach br. spadł o 11,1% r/r do 1,261 mln ton. Wysyłki koncentratów miedzi do Chin po szczycie na początku tego roku spowodowanym remontami hut, również spowolniły. W lipcu Chile wysłało do Chin koncentraty zawierające 177,9 tys. ton miedzi, co stanowi spadek o 13% r/r, podobne spadki miały również miejsce w maju i czerwcu. W szczytowym pierwszym kwartale eksport koncentratu wzrósł jednak o 80,8% r/r do 481,6 tys. ton. W ciągu pierwszych siedmiu miesięcy roku Chile wyeksportowało 2,114 milionów ton miedzi w koncentracie, co stanowi wzrost o 8,6% r/r.
- Chińska spółka Zijin Mining Group planuje zainwestować 474 mln USD w rozwój projektu Timok zlokalizowanego w Cukaru Peki Upper Zone we wschodniej Serbii, obejmującego wydobycie miedzi i złota. Serbski minister energii poinformował o podpisaniu listu intencyjnego oraz przewidywanym rozpoczęciu wydobycia rudy miedzi w 2021 r. Zijin dąży do osiągnięcia rocznej produkcji miedzi na poziomie 200 tys. ton rocznie, z czego 120 tys. ton ma pochodzić z wydobycia z funkcjonującego już projektu Zijin Bor Copper, a pozostałe 80 tys. ton z planowanego projektu Timok. W grudniu 2018 r. grupa zainwestowała 350 mln USD w serbską górniczo-hutniczą firmę RTB Bor, obejmując pakiet większościowy i zmieniając nazwę na Zijin Bor Copper. Projekt Timok zlokalizowany jest w centralnej strefie Timok Magmatic Complex (TMC), w serbskiej części wschodnioeuropejskiego łuku karpacko-bałkańskiego.
- Nokia i Telefónica Peru podpisały umowę z Minera Las Bambas, dziewiątą co do wielkości kopalnią miedzi na świecie, w celu umożliwienia digitalizacji i automatyzacji peruwiańskiego projektu Apurimac w Peru. W ramach umowy na wysokości 4600 metrów nad poziomem morza zostanie stworzona sieć

LTE. Kontrakt obejmuje planowanie wydajności projektu oraz wsparcie techniczne na kolejne pięć lat. W ramach umowy Nokia wdroży swoje rozwiązanie LTE Radio Access Network, w tym stacje bazowe, wsparcie techniczne i usługi szkoleniowe, co umożliwi bardziej niezawodną komunikację między maszynami i ludźmi. Nowa sieć usprawni istniejącą usługę bezprzewodową, umożliwiając Las Bambas wdrożenie dodatkowych rozwiązań bezpieczeństwa i zmniejszenie kosztów operacyjnych systemu komunikacyjnego Tetra. W późniejszym czasie sieć będzie rozwijana w kierunku 5G, co pozwoli Las Bambas korzystać z poszerzonych funkcjonalności.

- Personel nadzorczy w kopalni miedzi Zaldivar w północnym Chile zagłosował za przyjęciem nowych, przedstawionych przez kierownictwo warunków płacowych. Pozwoliło to producentowi miedzi Antofagasta plc na uniknięcie strajku. W czwartkowym głosowaniu za przyjęciem warunków głosowało 79 członków związków, wobec 70, którzy byli przeciw. Decyzja zapadła po rozmowach, jakie były prowadzone przez firmę oraz związki zawodowe przy udziale rządowego negocjatora. Antofagasta plc sprawuje kontrolę na 50% udziałów w kopalni Zaldivar, pozostałe 50% posiada Barrick Gold. W ubiegłym roku kopalnia wyprodukowała 47,3 tys. ton miedzianych katod (SX-EW).
- Znacząco niższe ceny miedzi i jej produktu ubocznego kobaltu spowodowały wzrost liczby producentów ponoszących straty, co może zniechęcić ich do inwestowania w nowe moce produkcyjne. Przedłużający się konflikt handlowy między Stanami Zjednoczonymi a Chinami osłabił wzrost gospodarczy i perspektywy popytu na metale przemysłowe, w tym miedź, szeroko stosowaną w energetyce i budownictwie. Konsultanci Wood Mackenzie szacują, że ok. 7% światowej produkcji przynosi straty w porównaniu z 3% mniej więcej w tym samym czasie w ubiegłym roku, kiedy ceny miedzi oscylowały wokół poziomu 5800 USD za tonę. „Przemysł zaczyna odczuwać presję”, powiedział William Tankard, kierownik ds. badań kosztów kopalni miedzi w WoodMac. „Niższe ceny miedzi powodują zmianę zachowań. Firmy górnicze podchodzą z większą rezerwą do realizacji projektów górniczych, niż miało to miejsce jeszcze 12 miesięcy temu”. Oczekuje się, że popyt na miedź wzrośnie, częściowo ze względu na większe wykorzystanie w pojazdach elektrycznych, które zużywają dwa razy więcej miedzi niż silniki spalinowe. Warto jednak zwrócić uwagę, że brak inwestycji zagraża przyszłej podaży metalu. Jeśli ceny nie ulegną poprawie w porównaniu z obecnymi poziomami, niewiele projektów miedzi otrzyma zielone światło, co, zdaniem Williama Tankarda, spowoduje większe deficyty niż wcześniej oczekiwano w perspektywie długoterminowej.

Metale Szlachetne

Po korekcie cen metali szlachetnych z początku miesiąca, zarówno ceny srebra, jak i złota nie znalazły sposobu by wydostać się z wąskiego zakresu z ostatnich dwóch tygodni. Wydarzenia na rynku zostały w ostatnim czasie

przytłumione przez kolejny skandal związany z manipulacją cenami metali szlachetnych, w wyniku czego prowadzone jest dochodzenie przez amerykańską prokuraturę.

Amerykańska prokuratura stawia zarzuty pracownikom JPMorgan w sprawie manipulacji cenami metali szlachetnych

Pracownicy biura handlu metalami szlachetnymi JPMorgan zostali oskarżeni o manipulowanie kursem metali szlachetnych

Amerykańscy prokuratorzy zajęli niezwykle agresywne stanowisko w dochodzeniu w sprawie manipulowania cen w JPMorgan Chase & Co., opisując proceder jako przestępcze przedsięwzięcie, działające w banku przez prawie dekadę. Prokuratorzy postawili zarzut szefowi handlu metalami JPMorgan i dwóm innym pracownikom, oskarżając ich o „spisek mający na celu prowadzenie spraw przedsiębiorstwa zajmującego się handlem na poziomie międzynarodowym poprzez wzorzec działalności gangsterskiej” – co może zostać zakwalifikowane pod RICO (Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act – akt prawny stosowany do zwalczania organizacji przestępczych, rzadko używany w dużych sprawach bankowych), oznacza to, że JPMorgan może spotkać się z poważniejszymi konsekwencjami prawnymi, a działania prokuratury mogą zostać objęte nie tylko osoby, które były bezpośrednio zaangażowane w manipulowanie cenami. „Biorąc pod uwagę fakt, że było to szeroko rozpowszechnione działanie w biurze handlu metalami szlachetnymi JPM, które angażowało wiele procesów i osób w ciągu ośmiu lat - właśnie takie postępowanie mają karać założenia aktu RICO”, poinformował zastępca prokuratora generalnego Brian Benczkowski.

Sprawa ta różni się od poprzednich dotyczących fałszerstw na rynku finansowym, w tym liczbą pracowników banku, których dotyczy sprawa. JPMorgan przyznał się do winy w toku dochodzenia w sprawie ustalania cen na rynkach walutowych w 2015 r., w związku z czym jeden z pracowników banku został skazany. Prokuratorzy powiedzieli, że w sprawie manipulacji cenami metali szlachetnych w procedurze uczestniczyło kilkanaście osób. Dwóch z nich przyznało się do winy i obecnie współpracuje z władzami.

Szef globalnego działu metali szlachetnych w banku, 45-letni Michael Nowak, wraz z dwoma innymi pracownikami byli zamieszani w oszustwa w stosunku do uczestników rynku oraz klientów JPM, ponieważ w sposób nielegalny wpływali na ruch cen złota, srebra, platyny i palladu, wynika z wypowiedzi przedstawicieli Departamentu Sprawiedliwości. Z nieoficjalnych informacji wynika, że Nowak został zwolniony w ubiegłym miesiącu. Pozostałymi oskarżonymi są 55-letni Gregg Smith, oraz 47-letni Christopher Jordan.

Główny zarzut dotyczy tzw. *spoofingu*, czyli praktyki polegającej na składaniu zleceń kupna i sprzedaży kontraktów futures na metale szlachetne z zamiarem ich anulowania przed wykonaniem. Pracownicy banku składali te zlecenia elektronicznie i telefonicznie do brokerów. Proceder rozpoczął się przed zakupem banku Bear Stearns przez JPMorgan w maju 2008 roku, a po przejęciu skala zjawiska została znacznie rozszerzona.

Prokuratorzy twierdzą, że składając fałszywe zlecenia, pracownicy działu handlu metalami szlachetnymi byli w stanie wygenerować dla siebie miliony dolarów

zysków z handlu i jednocześnie spowodować wielomilionowe straty dla kontrahentów, działu metali szlachetnych i również dla banku. Prokuratura twierdzi, że ostatecznym celem traderów było osiągnięcie dodatkowych korzyści kosztem pracodawcy. Zarówno Jordan, jak i Smith od lat działali wbrew kodeksowi etyki banku i oszukiwali śledczych.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Amerykańska Rezerwa Federalna obniżyła główną stopę procentową o ćwierć punktu procentowego do zakresu 1,75-2,00%. Jednocześnie Fed zgłasza gotowość do dalszego luzowania polityki pieniężnej w celu łagodzenia efektów potencjalnego spowolnienia. Chiny deklarują zmniejszenie negatywnych skutków wojny handlowej przez zwolnienie części towarów z 25-procentowych ceł, natomiast na horyzoncie pojawiła się możliwość porozumienia pomiędzy USA a Japonią.

Amerykańska Rezerwa Federalna tnie stopy procentowe o kolejne ćwierć punktu procentowego

Fed obniża stopę procentową o ćwierć punktu i zgłasza gotowość do dalszego luzowania polityki pieniężnej

W celu wspierania gospodarki w czasach większej niepewności co do perspektyw dalszego wzrostu, Fed obniżył referencyjną stopę krótkoterminową do przedziału od 1,75% do 2%. Cięcie stop było drugim w ciągu ostatnich dwóch miesięcy. Przedstawiciele FOMC (amerykańskiej rady monetarnej) uważają, że kilka obniżek stóp pomoże gospodarce przetrwać niepewność spowodowaną głównie wojną handlową prezydenta Donalda Trumpa z Chinami.

Sprzeciw wobec wniosku o cięcie stop procentowych zgłosiło trzech członków FOMC, po raz pierwszy od września 2016 r. Prezes Fed w Bostonie Eric Rosengren i Prezes Fed w Kansas City, Esther George, głosowali przeciwko temu posunięciu, ponieważ chcieli aby Rezerwa Federalna utrzymała stopy na dotychczasowym poziomie. Głosowali również przeciwko obniżce Fed w lipcu. Prezydent Fed w St. Louis James Bullard wyraził sprzeciw, ponieważ chciał bardziej agresywnego cięcia – o pół punktu.

Na swojej konferencji prasowej prezes Fed Jerome Powell powiedział, że Fed będzie „działać w razie potrzeby”. Siedmiu urzędników Fed powiedziało, że wierzą, że w tym roku nastąpi kolejna obniżka stóp.

Chiny deklarują zmniejszenie negatywnych skutków wojny handlowej przez zwolnienie części towarów z 25-procentowych ceł

Chiny znoszą cła na wybrane produkty utrzymując jednocześnie presję na amerykańskie farmy

Chiny ogłosiły, że w celu zmniejszenia negatywnych skutków wojny handlowej szereg amerykańskich towarów zostanie zwolnionych z nałożonych w zeszłym roku 25% ceł. Nie dotyczy to jednak istotnych dla eksportu USA towarów rolnych jak soja i wieprzowina. Wyłączenia będą obowiązywać od 17 września br. do 16 września 2020 i obejmować 16 kategorii produktów wartych 1,65 mld USD. Lista zwolnionych produktów ma obejmować farmaceutyki, oleje smarowe, lucernę, ryby i pestycydy. Po stronie USA takie wyłączenia zostały ogłoszone od grudnia sześciokrotnie, w sumie obejmując towary o wartości 34 mld USD. Według zapowiedzi chińskich władz z czasem mogą pojawić się kolejne wyłączenia. W przyszłym miesiącu planowane są rozmowy wysokiej rangi reprezentantów Chin i USA. Jeśli jednak nie dojdzie do przełamania impasu zapowiadane jest nałożenie kolejnych ceł, najpierw w październiku, później w grudniu.







Uregulowanie współpracy na linii USA-Japonia w zakresie handlu wydaje się zmierzać ku zamknięciu tego frontu wojny handlowej






Prezydent D. Trump podał informację o wstępnym porozumieniu w sprawie taryf z Japonią

Prezydent Donald Trump podał do publicznej informacji wiadomość, że jego administracja zawrze wstępne porozumienie handlowe w sprawie taryf celnych z Japonią w nadchodzących tygodniach, podczas gdy Tokio ostrzegło, że wszelkie ostateczne porozumienia muszą obejmować zapewnienie, że Waszyngton nie wprowadzi nowych ceł na japońskie samochody o wartości 50 miliardów dolarów. W informacji dla amerykańskiego Kongresu D. Trump powiedział również, że USA zawrą „umowę wykonawczą” z Japonią w sprawie handlu cyfrowego. D. Trump nie wspomniał jednak, czy uregulowana zostanie kwestia nałożenia ceł na import z Japonii samochodów w ramach umowy handlowej. Japoński minister spraw zagranicznych Toshimitsu Motegi, główny dowodzący w rozmowach handlowych z Waszyngtonem, powiedział, że Tokio chce, aby administracja Trumpa położyła kres zagrożeniom związanym z nowymi taryfami samochodowymi, zanim zgodzi się na ostateczną umowę handlową. Najważniejsze szczegóły wciąż wymagają dopracowania. Zagrożenie ze strony nowych taryf amerykańskich na importowane samochody i komponenty pojawiło się nad przemysłem motoryzacyjnym i głównymi amerykańskimi partnerami handlowymi, odkąd Departament Handlu w lutym stwierdził, że import ten może zagrozić bezpieczeństwu narodowemu. Po spotkaniu premiera Japonii Shinzo Abe na szczycie G-7 we Francji w zeszłym miesiącu Trump ogłosił, że oba kraje zawarły „wstępną” umowę handlową. Przywódcy powiedzieli, że mają nadzieję kontynuować rozmowy i podpisać umowę w kulisach spotkania Zgromadzenia Ogólnego Organizacji Narodów Zjednoczonych w Nowym Jorku pod koniec tego miesiąca.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	2,8%	-	2,8%	2,7%
⊕⊕	10-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr)	Sie	-0,8%	▼	-0,3%	-0,9%
⊕	11-wrz	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Sie	1 210	▲	1 060	1 200
⊕⊕⊕⊕	16-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	4,4%	▼	4,8%	5,2%
⊕⊕	16-wrz	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Sie	5,5%	▼	5,7%	5,7%
⊕	16-wrz	Sprzedż detaliczna (rdr)	Sie	7,5%	▼	7,6%	7,9%
Polska							
⊕⊕⊕⊕⊕	11-wrz	Główna stopa procentowa NBP	Wrz	1,50%	-	1,50%	1,50%
⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	2,9%	▲	2,8%	--
⊕⊕	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	- 376	▼	- 77,0	- 111
⊕⊕	13-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	19 239	▲	18 068	19 077
⊕⊕	13-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	- 814	▼	21,0	- 295
⊕⊕⊕⊕	16-wrz	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Sie	2,2%	-	2,2%	2,1%
⊕⊕	18-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	6,8%	▼	7,4%	6,8%
⊕	18-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	2,6%	▼	2,7%	2,7%
⊕⊕⊕⊕	19-wrz	Sprzedżana produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	-1,3%	▼	5,8%	1,3%
⊕⊕	19-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr)‡	Sie	0,7%	▲	0,5%	0,8%
⊕⊕⊕	20-wrz	Sprzedż detaliczna (rdr)	Sie	6,0%	▼	7,4%	6,5%
USA							
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	0,1%	▼	0,3%	0,1%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr)	Sie	1,7%	▼	1,8%	1,8%
⊕⊕	13-wrz	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Sie	0,0%	▼	1,0%	0,1%
⊕⊕	13-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Wrz	92,0	▲	89,8	90,8
⊕⊕⊕⊕	17-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	0,6%	▲	-0,1%	0,2%
⊕	17-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Sie	77,9%	▲	77,5%	77,6%
⊕⊕⊕⊕⊕	18-wrz	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	2,00%	▼	2,25%	2,00%
⊕⊕⊕⊕⊕	18-wrz	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Wrz	1,75%	▼	2,00%	1,75%
⊕⊕	19-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	12,0	▼	16,8	10,5
Strefa euro							
⊕⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Wrz	0,00%	-	0,00%	0,00%
⊕⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Stopa depozytowa ECB	Wrz	-0,5%	▼	-0,4%	-0,5%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	-0,4%	▲	-1,4%	-0,1%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-2,0%	▲	-2,4%	-1,4%
⊕⊕	13-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	2,7%	▲	2,5%	--
⊕	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	24,8	▲	20,6	--
⊕	17-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	- 22,4	▲	- 43,6	--
⊕⊕⊕⊕	18-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	1,0%	-	1,0%	1,0%
⊕⊕⊕⊕	18-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	0,9%	-	0,9%	0,9%
⊕	20-wrz	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Wrz	- 6,5	▲	- 7,1	- 7,0
Niemcy							
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	1,0%	-	1,0%	1,0%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr) - dane finalne	Sie	1,4%	-	1,4%	1,4%
Francja							
⊕⊕⊕⊕	10-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	-0,2%	▼	-0,1%	0,5%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	1,3%	▲	1,2%	1,2%
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Inflacja produkcyjna (rdr) - dane finalne‡	Sie	1,0%	-	1,0%	1,1%

Weight	Date	Event	For	Reading ¹	Previous	Consensus ²
Italy 						
⊕⊕⊕⊕	10-Sep	Industrial production (wda, yoy)	Jul	-0.7% ▲	-1.2%	0.3% ◡
⊕⊕⊕⊕	16-Sep	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Aug	0.5% -	0.5%	0.5% ○
UK 						
⊕⊕⊕⊕	09-Sep	Industrial production (yoy)	Jul	-0.9% ▼	-0.6%	-1.1% ▲
⊕⊕	10-Sep	Unemployment rate (ILO, 3-months)	Jul	3.8% ▼	3.9%	3.9% ◡
⊕⊕⊕⊕	18-Sep	Consumer inflation CPI (yoy)	Aug	1.7% ▼	2.1%	1.9% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	19-Sep	BoE base rate decision	Sep	0.75% -	0.75%	0.75% ○
⊕⊕⊕⊕	19-Sep	BoE asset purchase target (GBP bn)	Sep	435 -	435	435 ○
Japan 						
⊕⊕⊕⊕⊕	09-Sep	GDP (annualized, qoq) - final data	2Q	1.3% ▼	1.8%	1.3% ○
⊕⊕⊕⊕⊕	09-Sep	GDP (qoq, sa) - final data	2Q	0.3% ▼	0.4%	0.3% ○
⊕⊕⊕⊕	13-Sep	Industrial production (yoy) - final data	Jul	0.7% -	0.7%	--
⊕⊕⊕⊕	20-Sep	Consumer inflation CPI (yoy)	Aug	0.3% ▼	0.5%	0.3% ○
Chile 						
⊕⊕⊕	09-Sep	Copper exports (USD mn)	Aug	3 068 ▲	2 639	--
Canada 						
⊕⊕⊕	11-Sep	Capacity utilization‡	2Q	83.3% ▲	81.1%	82.0% ▲
⊕⊕⊕⊕	18-Sep	Consumer inflation CPI (yoy)	Aug	1.9% ▼	2.0%	1.9% ○

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

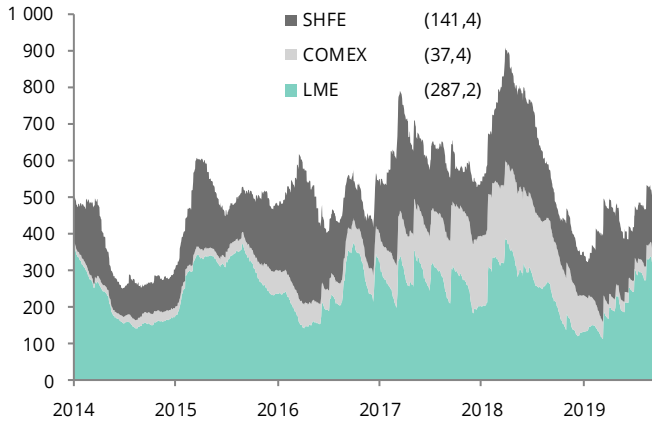
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 20-wrz-19)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.
LME (USD/t)								
Miedź	5 777,50	▲ 0,1%	▼ -3,3%	▼ -3,1%	▼ -4,6%	6 050,11	5 537,00	6 572,00
Molibden	-	-	-	-	-	-	-	-
Nikiel	17 960,00	▲ 0,4%	▲ 41,8%	▲ 69,5%	▲ 43,3%	13 292,57	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 766,00	▼ -0,2%	▼ -0,4%	▼ -5,5%	▼ -12,5%	1 806,63	1 712,50	1 923,00
Cyna	16 425,00	▼ -4,6%	▼ -12,7%	▼ -15,8%	▼ -13,8%	19 401,37	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 310,00	▼ -0,1%	▼ -10,5%	▼ -8,0%	▼ -5,2%	2 609,00	2 211,00	3 018,00
Ołów	2 107,00	▲ 1,1%	▲ 10,1%	▲ 4,9%	▲ 5,2%	1 981,17	1 768,00	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,88	▼ -1,6%	▲ 17,5%	▲ 15,6%	▲ 25,7%	15,76	14,38	19,31
Złoto ²	1 501,90	▼ -0,5%	▲ 6,6%	▲ 17,2%	▲ 24,3%	1 358,85	1 269,50	1 546,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	940,00	▼ -2,0%	▲ 14,9%	▲ 18,4%	▲ 13,8%	846,08	782,00	977,00
Pallad ²	1 646,00	▲ 5,4%	▲ 8,0%	▲ 30,3%	▲ 56,8%	1 446,09	1 267,00	1 646,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1030	▼ 0,0%	▼ -3,1%	▼ -3,7%	▼ -6,3%	1,1245	1,0937	1,1535
EURPLN	4,3438	▲ 0,1%	▲ 2,2%	▲ 1,0%	▲ 1,2%	4,2995	4,2406	4,3857
USDPLN	3,9319	▲ 0,0%	▲ 5,3%	▲ 4,6%	▲ 7,1%	3,8232	3,7243	3,9882
USDCAD	1,3275	▲ 0,9%	▲ 1,4%	▼ -2,7%	▲ 2,9%	1,3293	1,3038	1,3600
USDCNY	7,0909	▼ -0,4%	▲ 3,3%	▲ 3,1%	▲ 3,6%	6,8580	6,6872	7,1789
USDCLP	715,24	▲ 0,6%	▲ 5,2%	▲ 2,9%	▲ 4,4%	684,50	649,22	725,69
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	2,135	▼ 0,00	▼ -0,19	▼ -0,67	▼ -0,23	2,472	2,102	2,804
3m EURIBOR	-0,393	▲ 0,04	▼ -0,05	▼ -0,08	▼ -0,07	-0,339	-0,448	-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	1,544	▲ 0,11	▼ -0,22	▼ -1,03	▼ -1,54	2,098	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,373	▲ 0,10	▼ -0,14	▼ -0,57	▼ -0,73	-0,097	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,705	▼ -0,04	▼ -0,16	▼ -0,41	▼ -0,80	1,916	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	58,09	▲ 0,4%	▼ -0,6%	▲ 27,9%	▼ -18,0%	57,10	46,54	66,40
Ropa Brent	64,62	▲ 2,0%	▲ 0,3%	▲ 21,5%	▼ -17,6%	64,65	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	198,63	▲ 3,3%	▲ 2,2%	▲ 18,1%	▼ -10,8%	193,45	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	15,32	▲ 0,05	▲ 0,24	▼ -10,10	▲ 3,52	15,85	12,01	25,45
BBG Commodity Index	79,20	▲ 1,0%	▼ -0,6%	▲ 3,2%	▼ -5,6%	79,60	75,97	83,06
S&P500	2 992,07	▲ 0,5%	▲ 1,7%	▲ 19,4%	▲ 2,1%	2 851,71	2 447,89	3 025,86
DAX	12 468,01	▲ 2,0%	▲ 0,6%	▲ 18,1%	▲ 1,1%	11 819,34	10 416,66	12 629,90
Shanghai Composite	3 006,45	▼ -0,6%	▲ 0,9%	▲ 20,6%	▲ 10,2%	2 909,22	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 171,75	▼ -0,1%	▼ -6,7%	▼ -4,6%	▼ -3,8%	2 282,05	2 051,44	2 414,41

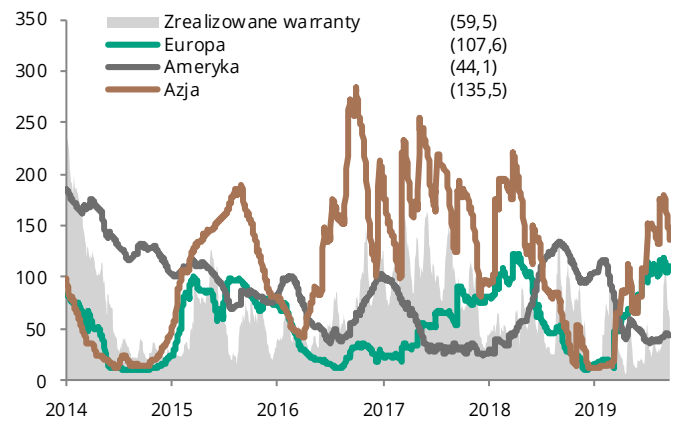
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

² użyto dziennych cen na zamknięcie. ³ ostatnia kwotowana cena. ⁴ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

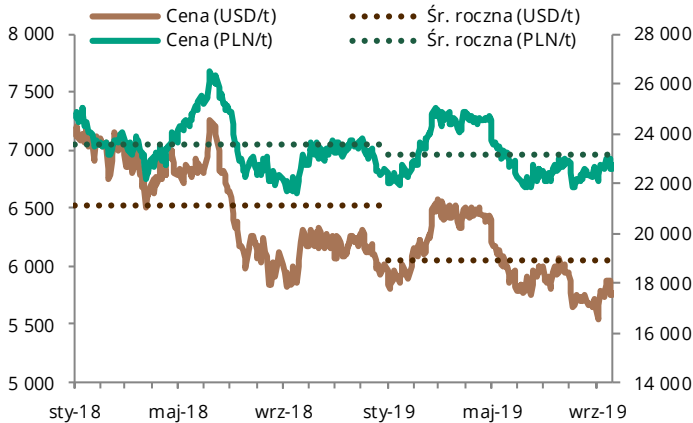
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


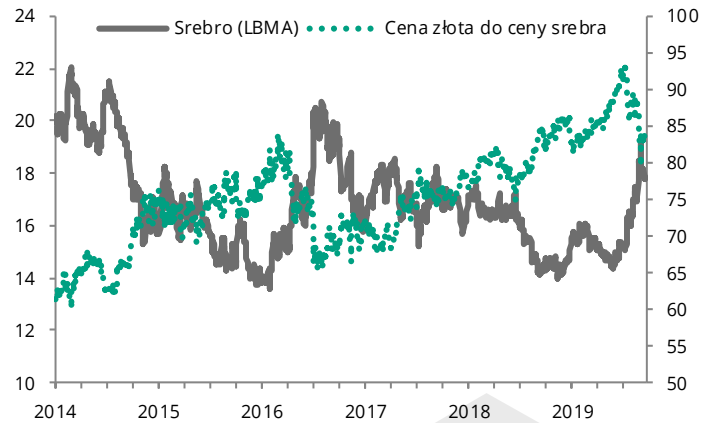
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


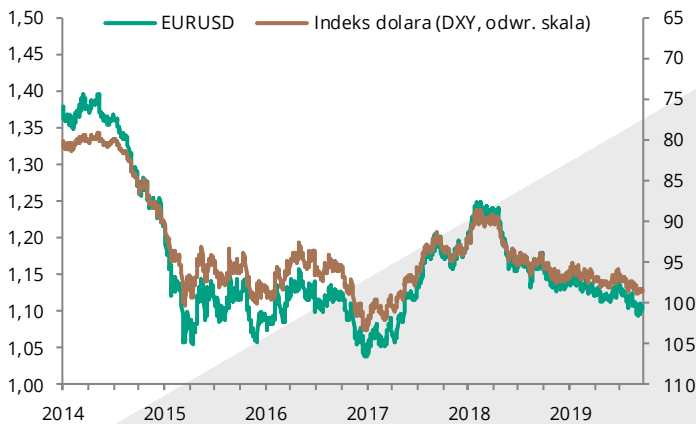
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


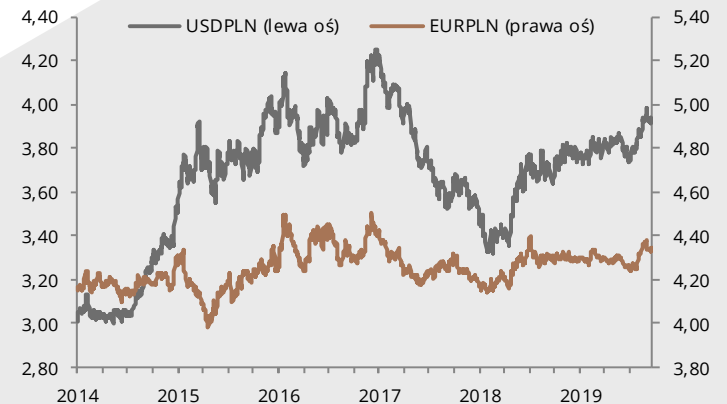
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **9 – 22 września 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