

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 21 października 2019

- Miedź:** Ostatnie dwa tygodnie na rynku miedzi były spokojne. Cena czerwonego metalu wzrosła o ok. 3% w stosunku do zamknięcia sprzed dwóch tygodni, kształtując się powyżej poziomu 5800 USD/t w piątek 18 października. Wzrost cen miedzi hamowany jest przez coraz to niższe prognozy rozwoju gospodarczego w 2019 (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ceny srebra i złota w ostatnich dwóch tygodniach pozostały praktycznie niezmienione. Rynek pozostaje w stagnacji również biorąc pod uwagę zajmowane przez inwestorów pozycje (str. 3).
- Konferencja IMF:** Pracownicy Departamentu Ryzyka Finansowego i Rynkowego uczestniczyli w konferencji Międzynarodowego Funduszu Walutowego, JP Morgan oraz Goldman Sachs, które miały miejsce w Waszyngtonie. Głównymi tematami omawianymi na konferencjach były obawy o stabilność wzrostu gospodarczego na świecie poprzez eskalację wojny handlowej na linii USA-Chiny, wybory prezydenckie w 2020 roku w USA oraz rola banków centralnych w dalszym rozwoju sytuacji w globalnej gospodarce (str. 4).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 751,00	2,2%
▼ Nikiel	16 475,00	-8,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,44	0,1%
▼ Złoto	1 490,00	-0,7%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1144	1,4%
▼ EURPLN	4,2844	-1,1%
▼ USDPLN	3,8503	-2,5%
▼ USDCAD	1,3132	-1,3%
▼ USDCLP	713,23	-0,3%
Akcje		
▲ KGHM	78,28	1,7%

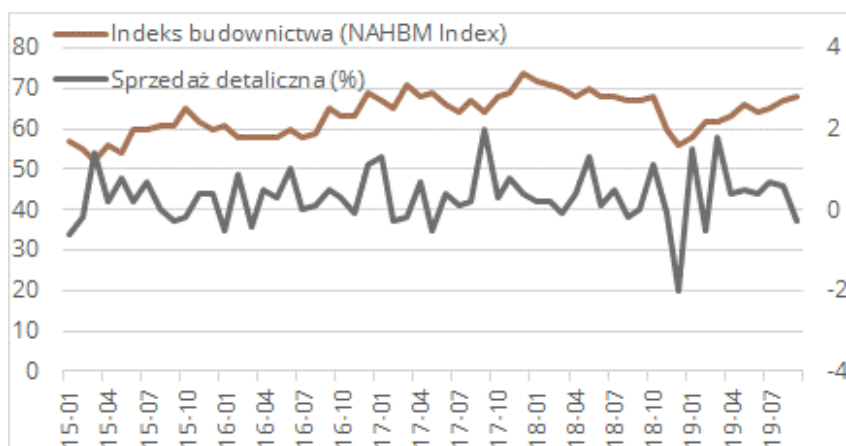
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	III kw.	6,0% ▼
 Inflacja bazowa (rdr)	Wrz	2,4% ▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	-2,8% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	-1,8% ▼
 Prod. przem. (wda, rdr)	Sie	-1,8% ▼

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

Konsumenckie dane gospodarcze z USA wykazują sprzeczne tendencje



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Ostatnie dwa tygodnie na rynku miedzi były spokojne. Cena czerwonego metalu wzrosła o ok. 3% w stosunku do zamknięcia sprzed dwóch tygodni, kształtując się powyżej poziomu 5800 USD/t w piątek 18 października. Wzrost cen miedzi hamowany jest przez coraz to niższe prognozy rozwoju gospodarczego w 2019.

Satelity będą śledzić produkcję hut miedzi

Uruchomione zostały nowe usługi bazujące na śledzeniu produkcji hut miedzi poprzez satelity

Uruchomiona zostanie nowa usługa dla zarządzających funduszami, firmami handlowymi i spółkami górniczymi. Funkcjonalność opierać się będzie na śledzeniu przez satelity działalności hut miedzi, w celu szybszego niż dotychczas monitorowania przestojów w produkcji.

Brytyjska Earth-i specjalizująca się w informacji geoprzestrzennej chce sprzedawać usługę SAVANT sektorowi finansowemu, jako że wiadomości o przestojach w ważnych hutach wpływają na cenę miedzi.

Celem usługi jest przekazywanie informacji subskrybentom zanim pojawią się oficjalne komunikaty ze strony hut, które nawet w przypadku firm notowanych na giełdzie mających obowiązek przekazywania raportów, mogą być opóźnione o wiele dni. Prywatne firmy nie są zobowiązane do przekazywania informacji na temat działalności hut.

System, który śledzi 100 hut odpowiadających za 80-90% globalnej produkcji łączy obrazy satelitarne ze sztuczną inteligencją i uczeniem maszynowym do tworzenia raportów. Do systemu docierają różnego rodzaju mylne dane, które trzeba odfiltrować, takie jak blask słońca odbity od tafli wody. Firma musiała opracować algorytmy, by radzić sobie z tego typu problemami. Earth-i korzysta z ponad 20 satelitów robiących zdjęcia w wysokiej rozdzielczości, a w zeszłym roku umieściła na orbicie swojego satelitę, który jest w stanie robić kolorowe filmy w wysokiej rozdzielczości.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- London Metal Exchange ma zamiar podnieść opłaty od 1 stycznia po raz pierwszy od pięciu lat. Jedną z pierwszych decyzji, którą podjął Matthew Chamberlain po objęciu stanowiska prezesa w 2017 było wycofanie się z podwyżek opłat na popularnych kontraktach, które zostały wprowadzone przez jego poprzednika dwa lata wcześniej. Wyższe koszty zawierania kontraktów spowodowały negatywną reakcję wśród użytkowników w momencie, gdy giełda traciła swój udział na rynku na rzecz innych centrów obrotu. Zapowiedziana podwyżka pokryje stopę inflacji od 2015 roku i wynika z inwestycji w infrastrukturę, wymogi regulacyjne i inicjatywy rynkowe takie jak program odpowiedzialnego ustalania źródła pochodzenia produktów.

Metale Szlachetne

Ceny srebra i złota w ostatnich dwóch tygodniach pozostały praktycznie niezmienione. Rynek pozostaje w stagnacji również biorąc pod uwagę zajmowane przez inwestorów pozycje.

Uczestnicy konferencji LBMA prognozują cenę złota na 1666 USD/troz, a cenę srebra na 23 USD/troz.

Konferencja LBMA w Shenzhen

W ubiegłym tygodniu miała miejsce coroczna międzynarodowa konferencja poświęcona metalom szlachetnym organizowana przez LBMA (London Bullion Market Association).

Zdaniem prelegentów głównym czynnikiem niepewności pozostaje wojna handlowa USA-Chiny. Dane obserwowane w ostatnim okresie pokazują niewielki wpływ taryf celnych nałożonych przez administrację Trumpa na Chiny.

W ankiecie wśród uczestników konferencji przeprowadzanej zwyczajowo na jej koniec pojawiło się pytanie o metal szlachetny o największym potencjale wzrostów. 53% uczestników ankiety uznało złoto za metal warty zwiększenia udziału w portfelu inwestycyjnym. Srebro zostało ocenione najgorzej – jedynie 12% uznało ten metal za potencjalnie dający najwyższą stopę zwrotu w przyszłym roku. Nieco odmienny rezultat wynikał z pytań o oczekiwane ceny poszczególnych metali szlachetnych w okresie przyszłorocznej konferencji zaplanowanej w Lizbonie. Cena złota została zaprognozowana przez uczestników ankiety na 1666 USD/troz co oznacza ok. 12% wzrost w stosunku do aktualnej ceny oscylującej wokół 1500 USD/troz. Oczekiwaną cenę srebra uczestnicy konferencji określili na 23 USD/troz, co oznaczałoby wzrost o ponad 25% od bieżących notowań poniżej 18 USD/troz.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Konferencja IMF w Waszyngtonie

Pracownicy Departamentu Ryzyka Finansowego i Rynkowego uczestniczyli w konferencji Międzynarodowego Funduszu Walutowego (IMF), JP Morgan oraz Goldman Sachs, które miały miejsce w Waszyngtonie. Głównymi tematami omawianymi na konferencjach były obawy o stabilność wzrostu gospodarczego na świecie poprzez eskalację wojny handlowej na linii USA-Chiny, wybory prezydenckie w 2020 roku w USA oraz rola banków centralnych w dalszym rozwoju sytuacji w globalnej gospodarce.

Prognozy IMF dotyczące wzrostu gospodarczego na świecie w roku 2019 zostały obniżone z 3,2% do 3%

Wobec obaw o dalszą eskalację sporów handlowych na linii USA-reszta świata i ich negatywny wpływ na globalną gospodarkę Międzynarodowy Fundusz Walutowy zdecydował się obniżyć prognozy wzrostu globalnego PKB w 2019 roku do 3%, czyli najniższego tempa od dekady. IMF po raz piąty z rzędu obniżył prognozy wzrostu światowej gospodarki w 2019 roku, jako powód podając spowolnienie w największych światowych gospodarkach wynikające z napięć w handlu międzynarodowym. Przewidywany wzrost wynosi teraz 3%, w porównaniu do poprzednich 3,2%. Prognoza na rok 2020 została natomiast obniżona do 3,4% z 3,5%. Inwestorzy czekają na większą jasność, czy obecne rozmowy między Chinami a USA doprowadzą do przełomu. W połowie 2018 roku prognozy wzrostu na 2019 wynosiły 3,9%. Zmiany w prognozach oddają wpływ jaki tocząca się od kilkunastu miesięcy wojna handlowa ma na światową gospodarkę.

Ostatnie, częściowe porozumienie pomiędzy USA i Chinami w dość dużym stopniu zdeterminowało kierunek, w który zmierza całościowa umowa. Uczestnicy paneli dyskusyjnych stawiają raczej na porozumienie małymi krokami, aniżeli jedną wielką, negocjowaną przez długi czas szeroką umowę. Ponadto, uczestnicy rynków finansowych zdają się patrzeć na potencjalne porozumienie pod innym kątem niż przedstawiciele świata polityki, którzy stawiają raczej na długoterminowe aspekty, w których kwestie *stricte* handlowe mają drugorzędne znaczenie. Najważniejszym politycznym celem USA wydaje się być ochrona danych i uniemożliwienie oddania stronie chińskiej pola w kwestiach bezpieczeństwa narodowego Stanów Zjednoczonych.

W modelach służących do prognozowania wzrostu, w działaniach banków centralnych oraz w sposobie podejścia do zarządzania ryzykiem sektora bankowego i wymogów kapitałowych coraz częściej zauważa się w dyskusjach próbę uwzględnienia ochrony środowiska w powyższych aspektach rynków finansowych. Międzynarodowy Fundusz Walutowy sonduje sposób uwzględnienia podejścia do ochrony środowiska poszczególnych krajów w prognozach wzrostu gospodarczego. Kilka paneli dyskusyjnych dotyczyło również możliwości oddziaływania banków centralnych na ochronę środowiska poprzez lokowanie swoich rezerw walutowych w zielonych aktywach. Innym pomysłem było rozróżnianie stopy procentowej po jakiej banki udzielają finansowania ze względu na rodzaje aktywów – „zielone” inwestycje byłyby

oprocentowane bardziej dogodnymi warunkami. Dyskusja dotyczyła również aktywów ważonych ryzykiem (*risk-weighted assets*) oraz ewentualnego obniżenia wymogów kapitałowych dla „zielonych” inwestycji.

Wielka Brytania i UE wynegocjowały propozycję umowy brexitowej

Boris Johnson i negocjatorzy po stronie UE wynegocjowali propozycję umowy brexitowej, która została poddana pod dyskusję w Parlamencie Brytyjskim w sobotę 19 października. Zaproponowany przez Johnsona kalendarz procedowania został przez Parlament odrzucony.

W nowej propozycji umowy Brexit granica celna ma przebiegać na Morzu Irlandzkim

Nowo wynegocjowana przez Premiera Borisa Johnsona umowa ustalająca ramy wyjścia Wielkiej Brytanii z UE różni się od poprzedniej próbą rozwiązania problemu tzw. *backstopu* w sprawie Irlandii Północnej. W nowej propozycji granica celna ma przebiegać na morzu pomiędzy Irlandią Północną a resztą Zjednoczonego Królestwa.

Zaproponowana umowa jest daleka od doskonałości, nie uwzględnia z odpowiednim poziomem szczegółowości sektora usług, które stanowią 80% brytyjskiej gospodarki, nie wiadomo też, czy uda się wynegocjować nową szczegółową umowę w 14 miesięcznym okresie przejściowym.

Chiny chcą dalszych rozmów przed podpisaniem umowy handlowej

Chiny chcą kolejnych rozmów jeszcze w tym miesiącu, aby ustalić szczegóły „pierwszej fazy” umowy handlowej, jak nazwał ją Donald Trump, zanim podpisze ją Xi Jinping.

Pierwsza faza umowy handlowej między US a Chinami wymaga jeszcze dalszych negocjacji

Wygląda na to, że dla Xi bardzo trudne politycznie jest przeforsowanie ostatecznej umowy, która nie zawiesza wszystkich nałożonych taryf. Nacjonaliści w Partii Komunistycznej naciskają go, by nie podpisywał „nierównej umowy”, przypominającej te podpisywane przez Chiny z mocarstwami kolonialnymi.

Stany Zjednoczone powinny wycofać się z groźby wprowadzenia nowych taryf w grudniu, jeżeli chcą podpisać umowę podczas listopadowego szczytu Asia-Pacific Economic Corporation (APEC) w Chile.

Niejasne dane gospodarcze z USA

Dane gospodarcze z USA wykazują jaskrawe przeciwieństwa patrząc na sektor budownictwa i sprzedaż detaliczną.

Dane gospodarcze z USA nie pozwalają jeszcze na jasne określenie kierunku, w którym zmierza gospodarka







Dane na temat sektora budownictwa w USA wskazują na poprawę sytuacji, podczas gdy sprzedaż detaliczna wykazuje zaskakujący spadek. Sprzeczne raporty świadczą o tym jak trudno jest przewidzieć teraz dokąd zmierza amerykańska gospodarka. Zachowania konsumentów są kluczowe dla wartości






wskaźników a wydatki Amerykanów są obecnie bardzo ważne dla perspektywy wzrostu w gospodarce. Patrząc na trzeci kwartał 2019 dane o sprzedaży detalicznej nie wyglądają źle, ale perspektywy na czwarty kwartał i dalej są już o wiele słabsze wg głównego ekonomisty Pantheon Macroeconomics. Sprzedaż detaliczna w USA wykazała pierwszy spadek od 7 miesięcy spadając o 0,3% we wrześniu w wyniku problemów na rynku samochodów.

Raport wskazuje na to, że coraz bardziej prawdopodobne jest dalsze obniżenie stóp procentowych przez Fed na posiedzeniu 29-30 października w Waszyngtonie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☉☉	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Wrz	39,7 ▲	34,8	34,8	▲
☉☉	14-paź	Eksport (rdr)	Wrz	-3,2% ▼	-1,0%	-2,8%	◡
☉☉☉☉	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	3,0% ▲	2,8%	2,9%	▲
☉☉	15-paź	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	-1,2% ▼	-0,8%	-1,2%	○
☉	15-paź	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Wrz	1 690 ▲	1 210	1 360	▲
☉☉☉☉☉	18-paź	PKB (rdr)	III kw.	6,0% ▼	6,2%	6,1%	◡
☉☉☉☉☉	18-paź	PKB (sa, kdk)	III kw.	1,5% ▼	1,6%	1,5%	○
☉☉☉☉	18-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	5,8% ▲	4,4%	4,9%	▲
☉☉	18-paź	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Wrz	5,4% ▼	5,5%	5,5%	◡
☉	18-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Wrz	7,8% ▲	7,5%	7,8%	○
Polska 							
☉☉	14-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Sie	- 55,0 ▲	- 345	- 440	▲
☉☉	14-paź	Eksport (mln EUR)‡	Sie	17 646 ▼	19 286	17 650	◡
☉☉	14-paź	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Sie	- 606 ▲	- 797	- 568	◡
☉☉☉☉	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	2,6% -	2,6%	--	
☉☉☉☉	16-paź	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Wrz	2,4% ▲	2,2%	2,3%	▲
☉☉	17-paź	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Wrz	6,6% ▼	6,8%	7,1%	◡
☉	17-paź	Zatrudnienie (rdr)	Wrz	2,6% -	2,6%	2,6%	○
☉☉☉☉	18-paź	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	5,6% ▲	-1,3%	5,0%	▲
☉☉	18-paź	Inflacja producencka (rdr)‡	Wrz	0,9% -	0,9%	0,5%	▲
USA 							
☉☉☉☉	10-paź	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Wrz	0,0% ▼	0,1%	0,1%	◡
☉☉☉☉	10-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	1,7% -	1,7%	1,8%	◡
☉☉	11-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Paź	96,0 ▲	93,2	92,0	▲
☉☉	16-paź	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Wrz	-0,1% ▼	0,2%	0,2%	◡
☉☉☉☉	17-paź	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Wrz	-0,4% ▼	0,8%	-0,2%	◡
☉☉	17-paź	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Paź	5,6 ▼	12,0	7,6	◡
☉	17-paź	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Wrz	77,5% ▼	77,9%	77,7%	◡
Strefa euro 							
☉☉☉☉	14-paź	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Sie	0,4% ▲	-0,4%	0,3%	▲
☉☉☉☉	14-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	-2,8% ▼	-2,1%	-2,5%	◡
☉	15-paź	Ankieta oczekiwań ZEW	Paź	- 23,5 ▼	- 22,4	--	
☉☉☉☉	16-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	0,8% ▼	0,9%	0,9%	◡
☉☉☉☉	16-paź	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Wrz	1,0% -	1,0%	1,0%	○
☉	16-paź	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Sie	14,7 ▼	24,8	--	
Niemcy 							
☉☉☉	07-paź	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sie	-6,7% ▼	-5,0%	-6,4%	◡
☉☉☉☉	08-paź	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Sie	-4,0% ▼	-3,9%	-4,3%	▲
☉☉☉☉	11-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	0,9% -	0,9%	0,9%	○
☉☉☉☉	11-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	1,2% -	1,2%	1,2%	○
Francja 							
☉☉☉☉	10-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sie	-1,4% ▼	0,0%	0,1%	◡
☉☉☉☉	15-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Wrz	1,1% -	1,1%	1,1%	○
☉☉☉☉	15-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Wrz	0,9% -	0,9%	0,9%	○

Weight	Date	Event	For	Reading ¹	Previous	Consensus ²
Italy 						
⊕⊕⊕⊕	10-Oct	Industrial production (wda, yoy)	Aug	-1.8% ▼	-0.7%	-1.8% ○
⊕⊕⊕⊕	16-Oct	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Sep	0.2% ▼	0.3%	0.3% ◡
UK 						
⊕⊕⊕⊕	10-Oct	Industrial production (yoy)‡	Aug	-1.8% ▼	-1.1%	-0.8% ◡
⊕⊕	15-Oct	Unemployment rate (ILO, 3-months)	Aug	3.9% ▲	3.8%	3.8% ▲
⊕⊕⊕⊕	16-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	1.7% -	1.7%	1.8% ◡
Japan 						
⊕⊕⊕⊕	15-Oct	Industrial production (yoy) - final data	Aug	-4.7% -	-4.7%	--
⊕⊕⊕⊕	18-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	0.2% ▼	0.3%	0.2% ○
Chile 						
⊕⊕⊕	07-Oct	Copper exports (USD mn)	Sep	2 763 ▼	3 068	--
⊕⊕	07-Oct	Nominal wages (yoy)	Aug	5.1% ▲	5.0%	--
Canada 						
⊕⊕⊕	11-Oct	Net change in employment (ths)	Sep	53.7 ▼	81.1	7.5 ▲
⊕⊕⊕⊕	16-Oct	Consumer inflation CPI (yoy)	Sep	1.9% -	1.9%	2.1% ◡

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

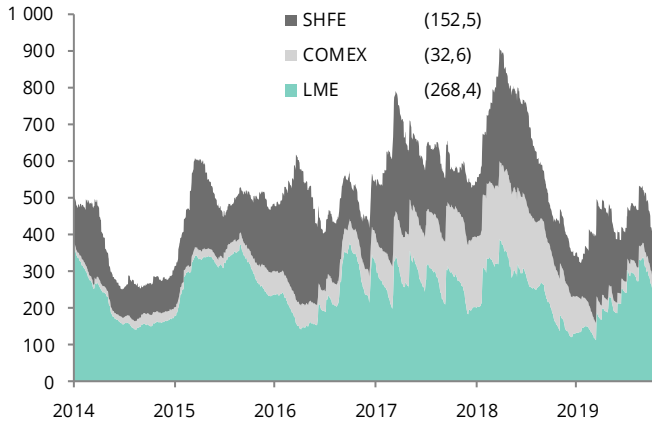
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 18-paź-19)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	5 751,00	▲ 2,2%	▲ 0,4%	▼ -3,6%	▼ -6,4%	6 014,93	5 537,00	6 572,00
Molibden	10,95	▼ -0,05	▼ -7,0%	-	-	11,98	10,95	12,70
Nikiel	16 475,00	▼ -8,2%	▼ -6,2%	▲ 55,5%	▲ 35,7%	13 700,32	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 729,00	▲ 0,9%	▲ 1,5%	▼ -7,5%	▼ -13,9%	1 798,01	1 697,00	1 923,00
Cyna	16 875,00	▲ 2,0%	▲ 5,1%	▼ -13,5%	▼ -12,0%	19 114,75	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 489,00	▲ 7,0%	▲ 4,7%	▼ -0,9%	▼ -7,4%	2 585,25	2 211,00	3 018,00
Ołów	2 211,00	▲ 1,1%	▲ 6,0%	▲ 10,1%	▲ 11,0%	1 995,76	1 768,00	2 211,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,44	▲ 0,1%	▲ 1,0%	▲ 12,7%	▲ 20,1%	15,95	14,38	19,31
Złoto ²	1 490,00	▼ -0,7%	▲ 0,3%	▲ 16,3%	▲ 21,8%	1 372,60	1 269,50	1 546,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	886,00	▲ 0,1%	▼ -1,6%	▲ 11,6%	▲ 7,0%	851,50	782,00	977,00
Pallad ²	1 763,00	▲ 6,1%	▲ 5,3%	▲ 39,6%	▲ 64,0%	1 469,76	1 267,00	1 763,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1144	▲ 1,4%	▲ 2,3%	▼ -2,7%	▼ -3,1%	1,1221	1,0889	1,1535
EURPLN	4,2844	▼ -1,1%	▼ -2,0%	▼ -0,4%	▼ -0,3%	4,3036	4,2406	4,3891
USDPLN	3,8503	▼ -2,5%	▼ -3,7%	▲ 2,4%	▲ 3,2%	3,8356	3,7243	4,0154
USDCAD	1,3132	▼ -1,3%	▼ -0,8%	▼ -3,7%	▲ 0,6%	1,3290	1,3038	1,3600
USDCNY	7,0817	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 3,0%	▲ 2,1%	6,8770	6,6872	7,1789
USDCLP	713,23	▼ -0,3%	▼ -1,7%	▲ 2,7%	▲ 6,4%	687,99	649,22	729,38
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,953	▼ -0,06	▼ -0,13	▼ -0,85	▼ -0,52	2,429	1,953	2,804
3m EURIBOR	-0,407	▲ 0,02	▲ 0,01	▼ -0,10	▼ -0,09	-0,347	-0,448	-0,306
3m WIBOR	1,710	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	1,720	1,710	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,564	▲ 0,18	▲ 0,06	▼ -1,01	▼ -1,62	2,039	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,265	▲ 0,15	▲ 0,14	▼ -0,46	▼ -0,63	-0,124	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,750	▲ 0,15	▲ 0,10	▼ -0,37	▼ -0,85	1,892	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	53,78	▲ 2,0%	▼ -0,5%	▲ 18,4%	▼ -21,7%	56,81	46,54	66,40
Ropa Brent	58,96	▲ 0,6%	▼ -1,5%	▲ 10,9%	▼ -25,7%	64,18	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	195,96	▲ 2,2%	▲ 2,8%	▲ 16,5%	▼ -14,6%	193,46	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	14,25	▼ -3,61	▼ -1,99	▼ -11,17	▼ -5,81	15,93	12,01	25,45
BBG Commodity Index	78,67	▲ 1,2%	▲ 1,1%	▲ 2,5%	▼ -8,3%	79,47	75,97	83,06
S&P500	2 986,20	▲ 1,6%	▲ 0,3%	▲ 19,1%	▲ 7,9%	2 862,16	2 447,89	3 025,86
DAX	12 633,60	▲ 4,4%	▲ 1,7%	▲ 19,6%	▲ 9,0%	11 866,27	10 416,66	12 670,11
Shanghai Composite	2 938,14	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 17,8%	▲ 18,2%	2 912,86	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 164,75	▲ 2,0%	▼ -0,4%	▼ -4,9%	▼ -1,1%	2 268,75	2 051,44	2 414,41
KGHM	78,28	▲ 1,7%	▼ -2,2%	▼ -11,9%	▼ -7,0%	93,22	73,76	112,00

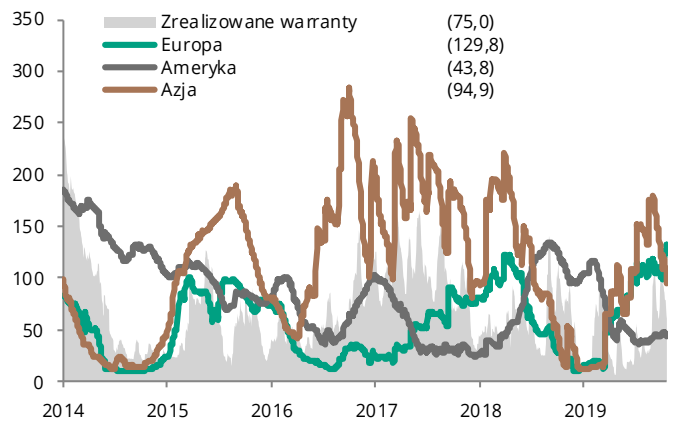
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

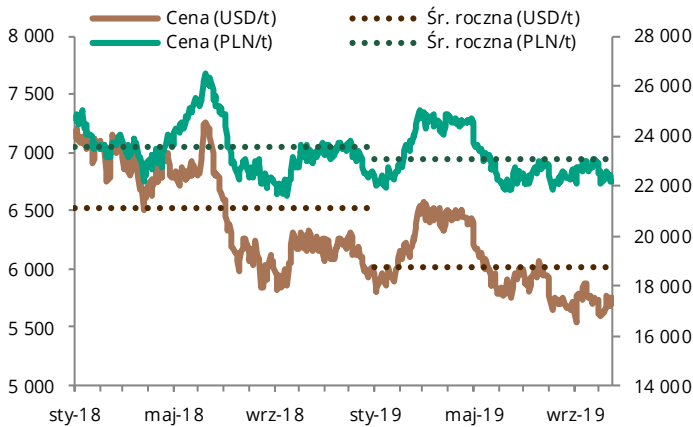
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


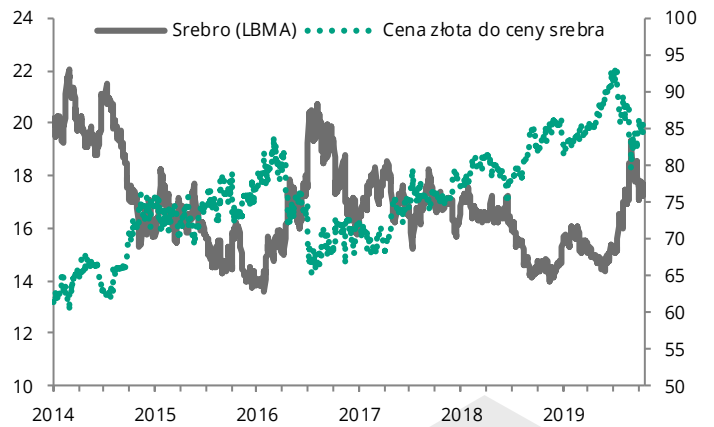
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


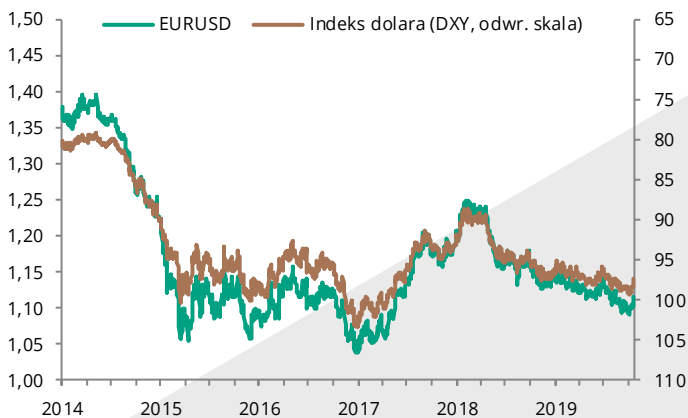
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


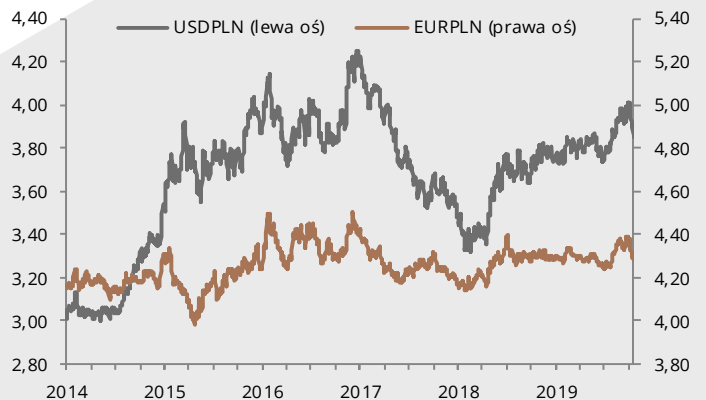
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 (l. oś) i EUR (p. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **7 – 20 października 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