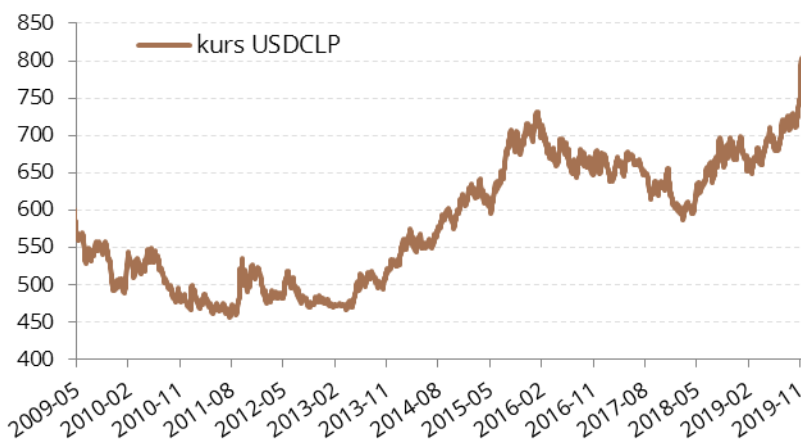


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 18 listopada 2019

- Miedź:** W zeszłym roku Chile odpowiadało za trzecią część światowej produkcji miedzi. Stąd skala niepokoju społecznych w tym kraju przekładająca się na obniżenie produkcji miedzi będzie miała wpływ na podaż na światowych rynkach. W październiku ICSG podniosło szacowany tegoroczny deficyt na rynku miedzi do 320 tys. ton. Obecna sytuacja społeczna znajduje odzwierciedlenie w dewaluacji chilijskiej waluty, kurs walutowy USDCLP sięgnął poziomu 800 peso za 1 dolara (str. 2).
- Metale szlachetne:** Mieszane sygnały płyną z rynku złota. W okresie od stycznia do września br. ilość zdeponowanego w Turcji złota wzrosła o 67,3%. W Indiach warunki rynkowe pozwoliły na powrót do pobierania przez firmy handlowe premii przy sprzedaży złota. Natomiast konsumpcja złota w Chinach w okresie od stycznia do września br. spadła o 9,58% r/r (str. 3).
- USA - Chiny:** W związku z postępami w negocjacjach, zarówno USA jak i Chiny wyrażają gotowość do znoszenia taryf w kolejnych fazach rozmów. Terminarz kolejnych działań nie został jednak jak dotąd sprecyzowany (str. 5).
- MFW:** Przyczyną obniżenia prognozy wzrostu dla strefy euro jest ryzyko wpływu spowolnienia w sektorze produkcyjnym na szeroki rynek usług (str. 5).

Chilijska waluta uległa osłabieniu przebijając poziom 800 CLP za 1 USD



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 812,00	-0,6%
▼ Nikiel	14 990,00	-9,7%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	16,87	-7,2%
▼ Złoto	1 466,90	-2,8%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1034	-1,1%
▲ EURPLN	4,2807	0,6%
▲ USDPLN	3,8848	2,0%
▲ USDCAD	1,3231	0,6%
▲ USDCLP	801,83	9,1%
Akcje		
▲ KGHM	94,70	6,5%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (rdr)	III kw.	3,9% ▼
 Prod. przemysłowa (rdr)	Paź	4,7% ▼
 Prod. przemysłowa (mdr)	Paź	-0,8% ▼
 Prod. przem. (wda, rdr)	Wrz	-1,7% ▲
 PKB (sa, rdr)	III kw.	1,0% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 6)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W zeszłym roku Chile odpowiadało za trzecią część światowej produkcji miedzi. Stąd skala niepokojów społecznych w tym kraju przekładająca się na obniżenie produkcji miedzi będzie miała wpływ na podaż na światowych rynkach. W październiku ICSG podniosło szacowany tegoroczny deficyt na rynku miedzi do 320 tys. ton. Obecna sytuacja społeczna znajduje odzwierciedlenie w dewaluacji chilijskiej waluty, kurs walutowy USDCLP sięgnął poziomu 800 peso za 1 dolara.

W efekcie strajków, chilijski eksport spadł do najniższego poziomu od 2017 roku

W jednostkach Codelco zlokalizowanych na północy Chile ponad połowa pracowników zawiesiła pracę paraliżując funkcjonowanie kopalń

Eksport największego na świecie producenta miedzi, z powodu najpoważniejszych od dekad protestów społecznych, spadł do dwuletniego minimum, z 3,2 mld USD rok wcześniej do obecnego poziomu 2,5 mld USD. Zakłócona została produkcja w największych chilijskich kopalniach miedzi oraz transport z portów gdyż zarówno górnicy jak i pracownicy portowi przyłączyli się do antyrządowych protestów. Ostatnim razem eksport miedzi był na tak niskim poziomie w kwietniu 2017 r. po 33 dniowym strajku pracowników największej na świecie kopalni miedzi – Escondida, należącej do Grupy BHP. Ci sami pracownicy ponownie przerwali pracę w ciągu ostatnich kilku tygodni wraz z górnikami z państwowej firmy Codelco. Produkcja w największej kopalni Antofagasta Plc, Los Pelambres, również przez kilka dni była utrudniona po tym, jak tłum włamał się do kopalni, spalił sprzęt i zablokował drogi dojazdowe. Związek zawodowy Collahuasi, obejmujący pracowników Anglo American i Glencore, zorganizował marsz poza kopalnię, ale przywódca związku obiecywał, że nie nastąpi spadek produkcji. Escondida utrzymała produkcję. Kopalnie El Soldado i Los Bronces należące do firmy Anglo American miały opóźnienie głównie przez blokady dróg, ale kopalnie funkcjonowały normalnie. Federacja Górnicza, która reprezentuje kilka prywatnych kopalń, wliczając Los Bronces, ogłosiła, że niektóre z nich przerwały pracę w wyniku wezwania do strajku generalnego. Caserones, należące do japońskiego Lumina Copper, utrzymało minimalny poziom produkcji. W jednostkach Codelco zlokalizowanych na północy Chile ponad połowa pracowników zawiesiła pracę paraliżując funkcjonowanie kopalń. Siedem spośród 21 strajkujących portów eksportuje miedź. Ostatnie kłopoty Chile, które w zeszłym roku odpowiadało za niemalże jedną trzecią światowej produkcji miedzi, będą miały wpływ na podaż miedzi. ICSG podniosło w październiku szacowany tegoroczny deficyt na rynku miedzi do 320 tys. ton. W przyszłym roku oczekiwana jest nadwyżka. W ostatnich dwóch tygodniach chilijska waluta nadal traciła do dolara osiągając ponad 800 peso za 1 dolara.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według danych rządowych, we wrześniu w Peru spadła produkcja miedzi, cynku, molibdenu i metali szlachetnych. Natomiast produkcja ołowiu i cyny wzrosła. W wyniku protestów, które uderzyły w produkcję Las Bambas należącej do chińskiego Minmetals produkcja miedzi spadła o 2,9% do 203 762 ton z 209 830 ton w roku ubiegłym. Produkcja cynku w Antaminie spadła o 0,8% do 119 125 ton, podczas gdy molibdenu o 16,8% do 2 537 ton. Produkcja złota spadła o 8,8% do 10 667 kg w wyniku spadku produkcji w kopalniach zarządzanych przez Newmont i Barrick. Produkcja srebra spadła o 5,8% do 331, 048 kg. Produkcja ołowiu wzrosła o 13% do 27 819 ton, podczas gdy produkcja cyny u jedyne go wytwórcy w Peru – Minsur, wzrosła o 5,8% do 1 176 ton.
- Według indeksu opartego o satelitarny system śledzenia aktywności hut, w październiku globalna produkcja miedzi rafinowanej wzrosła. Nastąpiło to głównie z powodu wzrostu aktywności w Chinach. Brytyjska firma Earth-i, która specjalizuje się w danych geo-przestrzennych, uruchomiła usługę SAVANT, która śledzi 100 hut odpowiadających za 80-90% światowej produkcji miedzi. W październiku indeks wzrósł do 89,7, o 3,2 punktu w stosunku do poprzedniego miesiąca. Indeks ujmuje procent hut na świecie, które są aktywne. Według komentarza odbicie rozpoczęło się pod koniec września i było spowodowane silnym wzrostem aktywności hutniczej w Chinach. W drugiej połowie października aktywność hut spadła z powodu mniejszej produkcji w Północnej i Południowej Ameryce oraz Azji bez ujęcia Chin. Ostatnie odczyty sugerują, że aktywność hutnicza w Chinach jest obecnie wyższa niż w pozostałych regionach, co sugerować może, że rośnie optymizm w związku z oczekiwaniem szybkiego zakończenia wojny handlowej.

Metale Szlachetne

Mieszane sygnały płyną z rynku złota. W okresie od stycznia do września br. ilość zdeponowanego w Turcji złota wzrosła o 67,3%. W Indiach warunki rynkowe pozwoliły na powrót do pobierania przez firmy handlowe premii przy sprzedaży złota. Natomiast konsumpcja złota w Chinach w okresie od stycznia do września br. spadła o 9,58% r/r.

- Zgodnie z danymi *China Gold Association*, chińska konsumpcja złota w okresie trzech pierwszych kwartałów tego roku spadła do 768,31 ton, co stanowi spadek o 9,6% r/r. Popyt na złotą biżuterię, sztabki i monety spadł w tym okresie odpowiednio o 2,9%, 26,5% i prawie 40%. Zużycie złota w celach przemysłowych spadło o 3,28% do 79,21 ton. W trzecim kwartale sprzedaż złotej biżuterii spadła o 12,05% r/r, przełamując trend wzrostowy z pierwszej połowy roku.

- Według informacji podanych przez *Banking Regulation and Supervision Agency (BDDK)*, w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy w Turcji cena złota wzrosła o 14,1% osiągając 267,4 TRY za gram wobec 231,9 TRY rok wcześniej. W tym samym okresie kurs liry do dolara, w wyniku działań podjętych przez administrację spadł o 6,6%, co wpłynęło na wzrost ilości złota w portfelach inwestycyjnych. W okresie od stycznia do września br. ilość zdeponowanego w Turcji złota wzrosła o 67,3% osiągając wartość 64,5 mld TRY w porównaniu do 38,5 mld TRY rok wcześniej. Warto też wspomnieć, że jak podaje *World Gold Council (WGC)* w trzecim kwartale br. Turcja zakupiła 71,4 tony złota, z czego 41,8 tony w samym tylko sierpniu, co stawia ten kraj na pierwszym miejscu pod względem zakupów żółtego metalu w tym okresie.
- Jak podaje Reuters, po prawie 6 miesiącach firmy zajmujące się handlem złotem w Indiach powróciły do pobierania premii przy sprzedaży żółtego metalu. Było to możliwe dzięki wzrostowi popytu na fizyczne złoto, do czego przyczyniły zwiększone zakupy jubilerów korzystających z niższych cen oraz ograniczona podaż z uwagi na niski import. Firmy handlowe pobierają premię w wysokości 1,5 USD za uncję powyżej ceny z oficjalnych lokalnych notowań, co jest istotną zmianą wobec poprzednio udzielanego dyskonta 2 USD za uncję. W październiku import złota do Indii był niższy o jedną trzecią r/r, ulegając obniżeniu czwarty miesiąc z rzędu. Według jednego z dilerów zlokalizowanego w Bombaju, jubilerzy przez ostatnie kilka miesięcy powstrzymywali się od zakupów spodziewając się korekty na rynku złota. Teraz, po okresie zwiększonej sprzedaży w okresie festiwalu Diwali, muszą oni dokonywać zakupów by uzupełnić zapasy.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny poinformowały o porozumieniu z USA w kwestii stopniowego znoszenia taryf

W związku z postępami w negocjacjach, zarówno USA jak i Chiny wyrażają gotowość do znoszenia taryf w kolejnych fazach rozmów. Terminarz kolejnych działań nie został jednak jak dotąd sprecyzowany.

Według oczekiwań tymczasowe porozumienie ma wstrzymać nowe zapowiadane na 15 grudnia cła

Jak poinformowało chińskie ministerstwo handlu, Chiny i USA doszły do porozumienia w kwestii etapowego znoszenia taryf celnych, nie sprecyzowano jednak kalendarza działań. Według oczekiwań, tymczasowe porozumienie ma między innymi zakładać obietnicę wstrzymania się USA od nałożenia zapowiadanych na 15 grudnia i wycenianych na 156 mld USD taryf na import z Chin. Według przedstawiciela ministerstwa Gao Fenga, znoszenie taryf jest podstawowym warunkiem jakiegokolwiek porozumienia. Dodał on również, że do osiągnięcia porozumienia w pierwszej fazie rozmów konieczne będzie jednoczesne zniesienie części taryf przez obie strony. Zdaniem Gao proporcja znoszonych na tym etapie taryf musi być taka sama po obu stronach, ale ich wielkość może być negocjowana. W związku z postępami w negocjacjach zarówno USA jak i Chiny wyrażają gotowość do znoszenia taryf w kolejnych fazach rozmów. Według źródeł Reutersa chińscy negocjatorzy dążą do zniesienia taryf nałożonych 1 września na import z Państwa Środka wartości 125 mld USD. Będą oni również nakłaniać do zwolnienia z wcześniejszych 25% ceł nałożonych na warty 250 mld USD import chińskich maszyn, półprzewodników i mebli. Obecnie nie jest jeszcze wskazana lokalizacja, w której porozumienie ma być podpisane przez prezydentów obu państw, jednak może to nastąpić wkrótce.

MFW obniżył prognozy wzrostu dla strefy euro





Przyczyną obniżenia prognozy wzrostu dla strefy euro jest ryzyko wpływu spowolnienia w sektorze produkcyjnym na szeroki rynek usług.

Jako główną przyczynę spowolnienia Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) wskazuje spowolnienie w Niemczech oraz stagnację we Włoszech

Według (MFW) spowolnienie gospodarcze w strefie euro może być znaczniejsze niż wcześniej oczekiwane, co wynika z ryzyka wpływu spowolnienia w sektorze produkcyjnym będącego efektem wojny handlowej na szerszy sektor usług. W opinii MFW wzrost w skupiającej 19 krajów strefie euro wyniesie w tym roku 1,2% r/r wobec prognozowanego jeszcze w kwietniu 1,3%. Oznacza to istotne pogorszenie wobec zeszłorocznego wzrostu, który wyniósł 1,9% r/r. Obecnie prognozowany wzrost zarówno na 2020 jak i na 2021 rok to 1,4%, co oznacza spadek wobec poprzedniej prognozy, która wynosiła 1,5%. MFW przewidywane spowolnienie przypisuje w sposób szczególny słabej aktywności gospodarczej w Niemczech oraz stagnacji we Włoszech. Oczekiwany wzrost w Niemczech to 0,5% wobec kwietniowej prognozy na poziomie 0,8%. MFW obniżył również prognozy dla Francji, drugiej gospodarki strefy euro, z 1,3% do 1,2%.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
⊕	07-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)‡	Paź	3 105 ▲	3 092	3 100	▲
⊕⊕	08-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Paź	42,8 ▲	39,2	40,1	▲
⊕⊕	08-lis	Eksport (rdr)	Paź	-0,9% ▲	-3,2%	-3,9%	▲
⊕⊕⊕⊕	09-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	3,8% ▲	3,0%	3,4%	▲
⊕⊕	09-lis	Inflacja producencka (rdr)	Paź	-1,6% ▼	-1,2%	-1,5%	▼
⊕	11-lis	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Paź	661 ▼	1 691	800	▼
⊕⊕⊕⊕	14-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	4,7% ▼	5,8%	5,4%	▼
⊕⊕	14-lis	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Paź	5,2% ▼	5,4%	5,4%	▼
⊕	14-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	7,2% ▼	7,8%	7,8%	▼
Polska 							
⊕⊕⊕	04-lis	PMI w przemyśle	Paź	45,6 ▼	47,8	48,1	▼
⊕⊕⊕⊕⊕	06-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	1,50% -	1,50%	1,50%	○
⊕⊕	13-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Wrz	468 ▲	- 104	8,0	▲
⊕⊕	13-lis	Eksport (mln EUR)‡	Wrz	19 279 ▲	17 594	19 293	▲
⊕⊕	13-lis	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Wrz	171 ▲	- 657	- 220	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	14-lis	PKB (rdr) - dane wstępne‡	III kw.	3,9% ▼	4,6%	4,0%	▼
⊕⊕⊕⊕⊕	14-lis	PKB (kdk) - dane wstępne	III kw.	1,3% ▲	0,8%	1,1%	▲
⊕⊕⊕⊕	14-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	2,5% -	2,5%	--	○
⊕⊕⊕⊕	15-lis	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Paź	2,4% -	2,4%	2,4%	○
USA 							
⊕⊕	04-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Wrz	-1,2% -	-1,2%	-1,1%	▼
⊕⊕⊕	05-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	50,9 ▼	51,2	--	▼
⊕⊕⊕	05-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	50,6 ▼	51,0	51,0	▼
⊕⊕	08-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lis	95,7 ▲	95,5	95,5	▲
⊕⊕⊕⊕	13-lis	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Paź	0,4% ▲	0,0%	0,3%	▲
⊕⊕⊕⊕	13-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	1,8% ▲	1,7%	1,7%	▲
⊕⊕⊕⊕	15-lis	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Paź	-0,8% ▼	-0,3%	-0,4%	▼
⊕⊕	15-lis	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)	Paź	0,2% ▲	-0,1%	0,4%	▲
⊕	15-lis	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Paź	76,7% ▼	77,5%	77,0%	▼
Strefa euro 							
⊕⊕⊕	04-lis	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Paź	45,9 -	45,9	45,7	▲
⊕⊕	05-lis	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	-1,2% ▼	-0,8%	-1,2%	○
⊕⊕⊕	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	50,6 -	50,6	50,2	▲
⊕⊕⊕	06-lis	PMI w usługach - dane finalne‡	Paź	52,2 -	52,2	51,8	▲
⊕⊕	06-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	3,1% ▲	2,7%	2,4%	▲
⊕	12-lis	Ankieta oczekiwań ZEW	Lis	- 1,0 ▲	- 23,5	--	○
⊕⊕⊕⊕	13-lis	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)	Wrz	0,1% ▼	0,4%	-0,2%	▲
⊕⊕⊕⊕	13-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Wrz	-1,7% ▲	-2,8%	-2,3%	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	14-lis	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	1,2% -	1,2%	1,1%	▲
⊕⊕⊕⊕⊕	14-lis	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	III kw.	0,2% -	0,2%	0,2%	○
⊕⊕⊕⊕	15-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	0,7% -	0,7%	0,7%	○
⊕⊕⊕⊕	15-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Paź	1,1% -	1,1%	1,1%	○
⊕	15-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Wrz	18,7 ▲	14,3	--	▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	04-lis	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Paź	42,1 -	42,1	41,9 ▲
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	48,9 -	48,9	48,6 ▲
☆☆☆	06-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	-5,4% ▲	-6,5%	-6,3% ▲
☆☆☆☆	07-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-4,3% ▼	-3,9%	-4,4% ▲
☆☆☆☆	13-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	0,9% -	0,9%	0,9% ○
☆☆☆☆	13-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Paź	1,1% -	1,1%	1,1% ○
☆☆☆☆☆	14-lis	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	III kw.	1,0% ▲	-0,1%	0,8% ▲
☆☆☆☆☆	14-lis	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	III kw.	0,1% ▲	-0,2%	-0,1% ▲
Francja 						
☆☆☆	04-lis	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Paź	50,7 -	50,7	50,5 ▲
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Paź	52,6 -	52,6	52,6 ○
☆☆☆☆	08-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	0,1% ▲	-1,3%	0,3% ▼
☆☆☆☆	14-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	0,9% -	0,9%	0,9% ○
☆☆☆☆	14-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Paź	0,8% -	0,8%	0,7% ▲
Włochy 						
☆☆☆	04-lis	PMI w przemyśle	Paź	47,7 ▼	47,8	47,7 ○
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	50,8 ▲	50,6	50,2 ▲
☆☆☆☆	11-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	-2,1% ▼	-1,7%	-2,1% ○
☆☆☆☆	15-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Paź	0,2% -	0,2%	0,2% ○
Wielka Brytania 						
☆☆☆	05-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	50,0 ▲	49,3	49,5 ▲
☆☆☆☆☆	07-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	0,75% -	0,75%	0,75% ○
☆☆☆☆	07-lis	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lis	435 -	435	435 ○
☆☆☆☆☆	11-lis	PKB (rdr) - dane wstępne	III kw.	1,0% ▼	1,3%	1,1% ▼
☆☆☆☆☆	11-lis	PKB (kdk) - dane wstępne	III kw.	0,3% ▲	-0,2%	0,4% ▼
☆☆☆☆	11-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)	Wrz	-1,4% ▲	-1,8%	-1,2% ▼
☆☆	12-lis	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Wrz	3,8% ▼	3,9%	3,9% ▼
☆☆☆☆	13-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	1,5% ▼	1,7%	1,6% ▼
Japonia 						
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	49,1 ▼	51,5	--
☆☆☆☆☆	14-lis	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	III kw.	0,2% ▼	1,8%	0,9% ▼
☆☆☆☆☆	14-lis	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	III kw.	0,1% ▼	0,4%	0,2% ▼
☆☆☆☆	15-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Wrz	1,3% ▲	1,1%	--
Chile 						
☆☆☆☆	04-lis	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	3,0% ▼	3,7%	3,5% ▼
☆☆☆	07-lis	Eksport miedzi (mln USD)‡	Paź	2 515 ▼	2 786	--
☆☆	07-lis	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Wrz	4,4% ▼	5,1%	4,9% ▼
Kanada 						
☆☆☆	08-lis	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Paź	- 1,8 ▼	53,7	15,0 ▼

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

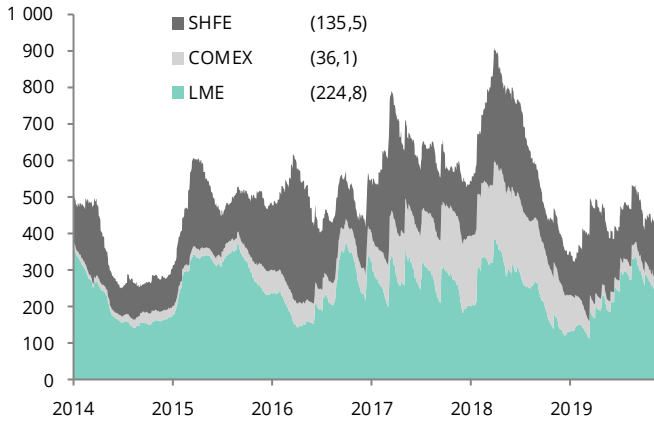
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 15-lis-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	5 812,00	▼ -0,6%	▲ 1,5%	▼ -2,6%	▼ -6,1%	6 000,56	5 537,00	6 572,00
Molibden	8,79	▼ -5,0%	▼ -25,4%	-	-	11,67	8,45	12,70
Nikiel	14 990,00	▼ -9,7%	▼ -14,7%	▲ 41,5%	▲ 32,2%	13 929,55	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 741,00	▼ -2,6%	▲ 2,2%	▼ -6,9%	▼ -9,2%	1 794,59	1 697,00	1 923,00
Cyna	16 275,00	▼ -1,1%	▲ 1,4%	▼ -16,5%	▼ -16,4%	18 888,27	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 427,00	▼ -6,1%	▲ 2,1%	▼ -3,3%	▼ -8,6%	2 580,26	2 211,00	3 018,00
Ołów	2 004,00	▼ -7,9%	▼ -3,9%	▼ -0,2%	▲ 3,1%	2 010,72	1 768,00	2 267,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,87	▼ -7,2%	▼ -2,2%	▲ 9,1%	▲ 19,4%	16,09	14,38	19,31
Złoto ²	1 466,90	▼ -2,8%	▼ -1,2%	▲ 14,5%	▲ 21,0%	1 382,74	1 269,50	1 546,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	883,00	▼ -6,8%	▼ -1,9%	▲ 11,2%	▲ 6,0%	856,54	782,00	977,00
Pallad ²	1 725,00	▼ -4,0%	▲ 3,0%	▲ 36,6%	▲ 52,7%	1 496,11	1 267,00	1 804,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1034	▼ -1,1%	▲ 1,3%	▼ -3,6%	▼ -2,4%	1,1209	1,0889	1,1535
EURPLN	4,2807	▲ 0,6%	▼ -2,1%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	4,3011	4,2406	4,3891
USDPLN	3,8848	▲ 2,0%	▼ -2,9%	▲ 3,3%	▲ 2,0%	3,8370	3,7243	4,0154
USDCAD	1,3231	▲ 0,6%	▼ -0,1%	▼ -3,0%	▲ 0,2%	1,3278	1,3038	1,3600
USDCNY	7,0094	▼ -0,3%	▼ -1,9%	▲ 1,9%	▲ 1,0%	6,8914	6,6872	7,1789
USDCLP	801,83	▲ 9,1%	▲ 10,5%	▲ 15,4%	▲ 16,7%	692,73	649,22	801,83
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,903	▼ -0,01	▼ -0,18	▼ -0,91	▼ -0,74	2,383	1,891	2,804
3m EURIBOR	-0,404	▼ -0,01	▲ 0,01	▼ -0,10	▼ -0,09	-0,352	-0,448	-0,306
3m WIBOR	1,710	-	0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	1,719	1,710	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,607	▲ 0,03	▲ 0,11	▼ -0,96	▼ -1,48	2,002	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,225	▲ 0,02	▲ 0,18	▼ -0,42	▼ -0,55	-0,134	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,805	▲ 0,05	▲ 0,16	▼ -0,31	▼ -0,69	1,882	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	57,72	▲ 2,1%	▲ 6,8%	▲ 27,1%	▲ 2,2%	56,75	46,54	66,40
Ropa Brent	63,93	▲ 2,5%	▲ 6,8%	▲ 20,2%	▼ -2,8%	63,96	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	195,68	▲ 0,1%	▲ 2,6%	▲ 16,3%	▼ -5,7%	193,54	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	12,05	▼ -0,78	▼ -4,19	▼ -13,37	▼ -7,93	15,66	12,01	25,45
BBG Commodity Index	79,09	▼ -1,9%	▲ 1,7%	▲ 3,1%	▼ -4,5%	79,47	75,97	83,06
S&P500	3 120,46	▲ 1,4%	▲ 4,8%	▲ 24,5%	▲ 14,3%	2 879,83	2 447,89	3 120,46
DAX	13 241,75	▲ 0,8%	▲ 6,5%	▲ 25,4%	▲ 16,6%	11 971,56	10 416,66	13 289,46
Shanghai Composite	2 891,34	▼ -2,8%	▼ -0,5%	▲ 15,9%	▲ 8,4%	2 915,95	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 233,87	▼ -1,3%	▲ 2,8%	▼ -1,9%	▲ 1,4%	2 265,46	2 051,44	2 414,41
KGHM	94,70	▲ 6,5%	▲ 18,4%	▲ 6,5%	▲ 5,2%	92,83	73,76	112,00

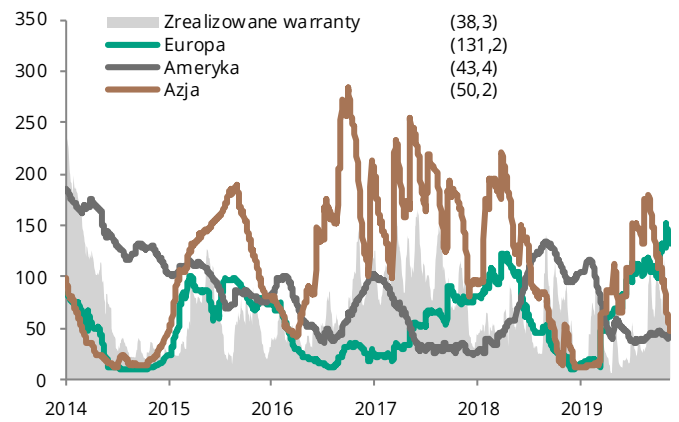
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

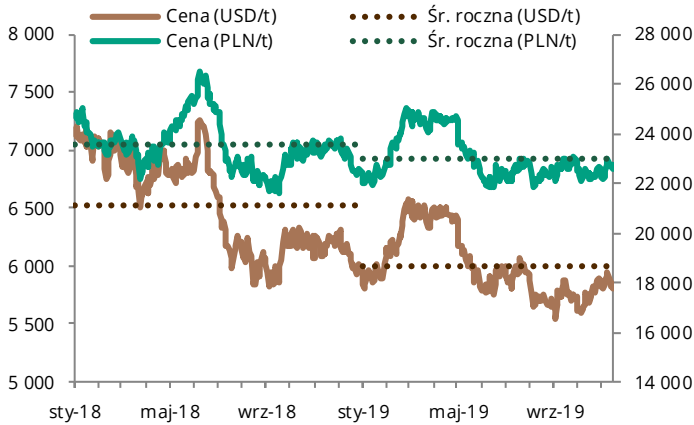
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


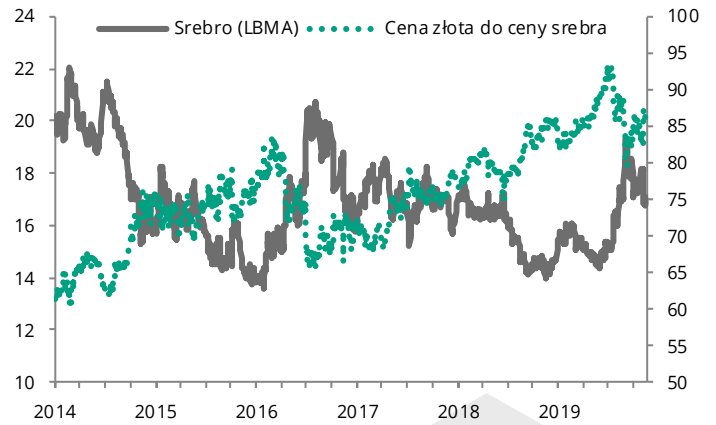
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


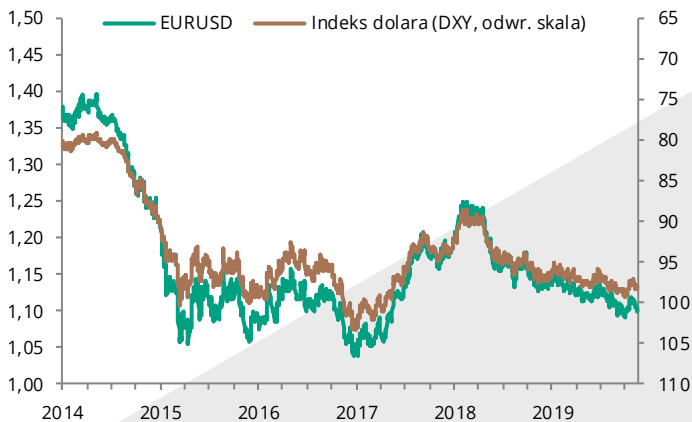
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


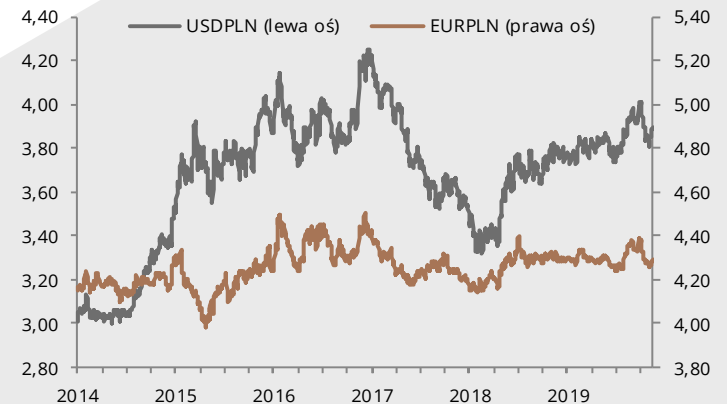
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **4 – 17 listopada 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