

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 2 grudnia 2019

- Miedź:** Pozycja Codelco, wiodącego producenta miedzi na świecie, jest coraz bardziej zagrożona w wyniku trwających w Chile protestów. Bez środków z budżetu państwa, spółka odpowiadająca za około 8% światowej produkcji, straci pozycję globalnego lidera (str. 2).
- Metale szlachetne:** Coraz więcej krajów Europy Środkowo-Wschodniej rezygnuje z przechowywania fizycznego złota w Banku Centralnym Anglii i sprowadza je do swoich krajów. Zwiększanie zapasów złota i jego repatriacja jest postrzegana jako przejaw suwerenności gospodarczej (str. 4).
- Wojna handlowa USA - Chiny:** Jeden z najważniejszych punktów sporu między Stanami Zjednoczonymi a Chinami, jakim są prawa do własności intelektualnej, może zostać rozwiązany. Na razie nie ma jednak sprecyzowanego punktu w czasie, a najtrudniejsze tematy są przekładane na bliżej nieokreśloną przyszłość (str. 5).
- WTO:** Prezydent Trump chce ograniczyć budżet organu apelacyjnego, który według niego zagraża suwerenności Stanów Zjednoczonych (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	5 854,00	0,4%
▼ Nikiel	13 810,00	-6,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	16,97	1,0%
▼ Złoto	1 460,15	-0,5%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,0982	-0,7%
▲ EURPLN	4,3236	0,8%
▲ USDPLN	3,9288	1,3%
▲ USDCAD	1,3289	0,6%
▲ USDCLP	828,25	5,8%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	89,90	-5,6%

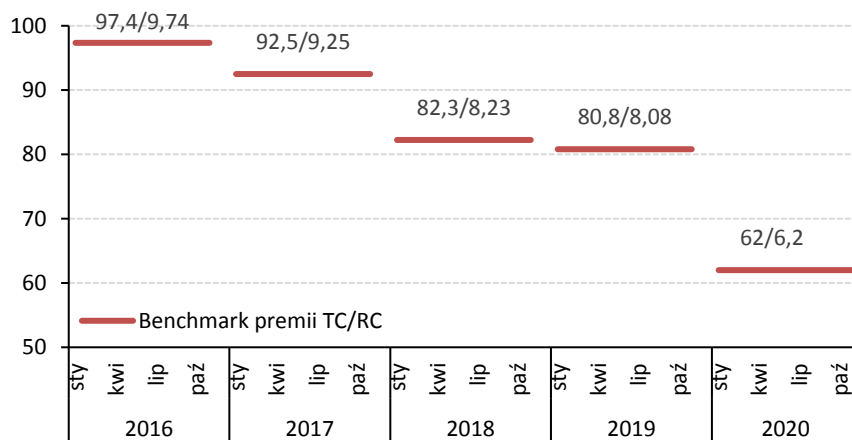
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 Oficjalny PMI przemysł.	Lis	50,2 ▲
🇵🇱 Prod. wytwórcza (rdr)	Paź	-5,8% ▼
🇺🇸 PKB (zanual., kdk)	III kw.	2,1% ▲
🇩🇪 Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	0,8% ▼
🇵🇱 Prod. przemysłowa (rdr)	Paź	3,5% ▼

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

## Przyszłoroczny benchmark premii TC/RC będzie wyzwaniem dla niektórych hut



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Pozycja Codelco, wiodącego producenta miedzi na świecie, jest coraz bardziej zagrożona w wyniku trwających w Chile protestów. Bez środków z budżetu państwa, spółka odpowiadająca za około 8% światowej produkcji, straci pozycję globalnego lidera.**

### Protesty w Chile grożą zdetronizowaniem światowego producenta miedzi

**Spadek przychodów przed opodatkowaniem, cięcia wydatków, rekordowo wysoki dług, ograniczenie wpływów z budżetu państwa – wszystkie te czynniki nie pomagają Codelco w zmodernizowaniu kopalń i utrzymaniu bieżących poziomów produkcji.**

Codelco planowało wydać na modernizację starzejących się kopalń i powstrzymanie spadku produkcji 20 mld dolarów w okresie 10 lat. Roszczenia protestujących Chilijczyków mogą skutecznie utrudnić tej państwowej firmie wydobywczej dostęp do niezbędnych funduszy rządowych. Alternatywy nie są zbyt obiecujące. Firma może opóźnić modernizację, jednak koszty procesowania niskiej jakości rudy ze starzejących się kopalni, rosną. Chilijska firma ma zwiększyć zadłużenie, ale już obecnie jest ono rekordowo wysokie. Niedawno Codelco zaraportowało, że w okresie od stycznia do września br. dochody firmy przed opodatkowaniem spadły o 57%. Taki wynik spowodowała kombinacja różnych czynników, w tym ulewne deszcze, długi strajk w kopalni Chuquicamata i niższe ceny metali w USD. Centroprawicowy rząd prezydenta Sebastiana Pinery na początku tego roku powiedział, że rozmowy o finansowaniu Codelco rozpoczną się, gdy Kongres przyjmie projekt ustawy o reformie podatkowej. Od 18 października, kiedy rozpoczęły się protesty, nie kontynuowano dyskusji na temat potrzeb Codelco. Reforma podatkowa została odłożona na bok, a rząd obiecuje obecnie zainwestować 1,5 mld USD rocznie w projekty społeczne. Roczna produkcja Codelco nie uległa zmianie od kilku lat. Mimo, że firma była w stanie utrzymać swoją produkcję, ruda wydobywana ze starzejących się kopalń ma coraz niższą jakość, co podnosi koszty jej przetwarzania. Wiąże się to również z dodatkowym wykorzystaniem drogiego nowoczesnego sprzętu i nowych technik, które mają pomóc w modernizacji kopalń. Bez dostępu do funduszy rządowych, dług firmy może wzrosnąć do 21 miliardów dolarów z już rekordowo wysokich poziomów. W sierpniu spółka sprzedała obligacje o łącznej wartości 180 mln USD, we wrześniu 2 mld USD i w listopadzie 64 mln USD. Codelco najprawdopodobniej dokończy niezbędne inwestycje w kopalni Chuquicamata, która mają przekształcić gigantyczną odkrywkę w północnym Chile w kopalnię głębinową. Nie jest jednak pewne, czy ekspansja największej kopalni Codelco – El Teniente – oraz mniejszej – Andina – będzie prowadzona zgodnie z planem. Jeśli inwestycja w El Teniente ulegnie opóźnieniu, roczna produkcja firmy może spaść do 1,5 mln ton rocznie wobec zaraportowanego w 2018 r. 1,81 mln ton. Pod względem produkcji tuż za Codelco znajduje się BHP Group z Melbourne. Australijska firma w czerwcu 2019 r., na koniec swojego roku fiskalnego, zaraportowała 1,69 mln ton produkcji miedzi.

### Chile wzywa firmy wydobywcze do zachowania spokoju

Chile, największy na świecie producent miedzi, zapewniło firmy wydobywcze, że pomimo trwających od miesiąca zamieszek, które spowodowały śmierć ponad 20 osób i ogromne straty, zrobi wszystko, co możliwe, aby zapewnić przyjazne środowisko dla biznesu. Chilijskie kopalnie miedzi pomimo protestów w większości przypadków utrzymały produkcję i normalną działalność, zgłaszając jedynie pojedyncze incydenty. Jednak największe firmy wyraziły ostatnio zaniepokojenie perspektywami długoterminowymi, w tym zapowiadaną zmianą konstytucji i przepisów podatkowych w celu uspokojenia protestów. Minister górnictwa, Baldo Prokurica, rozumiejąc te obawy zapewnił, że jego kraj zrobi wszystko co możliwe, aby zapewnić firmom górniczym bezpieczeństwo. Choć najcięższe akty przemocy ustały, protesty w Chile nie wykazują oznak szybkiego zakończenia. Pomimo tego, że większość kopalni znajduje się w odległych obszarach, menedżerowie i analitycy obawiają się, że przeciągające się niepokoje mogą zaszkodzić wydobywaniu i produkcji miedzi. Chile jest odpowiedzialne za około 28% światowej produkcji czerwonego metalu. Obecnie spółki wydobywcze zgłaszały jedynie minimalny wpływ protestów na swoją działalność.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak podało w swoim najnowszym biuletynie International Copper Study Group (ICSG), światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w sierpniu 29 000 ton nadwyżki, w porównaniu do 71 000 ton deficytu w lipcu. Według ICSG, przez pierwsze 8 miesięcy roku deficyt wyniósł 330 000 ton w porównaniu z 268 000 ton w analogicznym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w sierpniu 2,07 miliona ton, podczas gdy konsumpcja 2,04 miliona ton. Zapasy w magazynach wolnocłowych w Chinach spadły o 19 000 ton w sierpniu w porównaniu z 124 000 ton w lipcu.
- Jak podaje portal Bloomberg, BHP Group zwiększył swój udział w ekwadorskiej kopalni miedzi SolGold Plc. Jest to kolejny znak, że największe firmy wydobywcze zwiększają swoje zaangażowanie w wydobycie miedzi z nadzieją, że elektryfikacja miast oraz wzrost produkcji samochodów elektrycznych zwiększą popyt na czerwony metal. W celu zwiększenia udziału w spółce do 14,7%, spółka BHP zapłaciła 17,1 mln funtów, co zbliżyło ją do największego udziałowca - Newcrest Mining Ltd. Flagowym ekwadorskim projektem zlokalizowanym w Brisbane SolGold jest Alpala, gdzie wydobywana jest miedź i złoto. Jest to złożo z ogromnym potencjałem, a okres jego użytkowania szacowany jest na 55 lat. Gigant wydobywczy analizuje również 13 innych celów inwestycyjnych w tym kraju. BHP zapłacił 22,15 pensów za akcję, co stanowi 9,3% premii do 20-dniowej średniej ceny ważonej wolumenem. Umowa daje również opcje zakupu kolejnych 19,25 mln akcji do 2024 r. Głównym priorytetem BHP jest wzrost zaangażowania w miedź i ropę, a Ekwador postrzegany jest przez spółkę jako centrum dla nowych projektów wydobywczych. Zmniejszająca się podaż z przestarzałych kopalni i rosnące

zapotrzebowanie na energię odnawialną oraz produkcję pojazdów elektrycznych sprawia, że perspektywy dla miedzi ulegają poprawie.

- Sąd w północnym Chile odrzucił apelację przeciwko projektowi spółki Mantos Copper mającego na celu przedłużenie życia kopalni miedzi Manto Verde. W wydanym orzeczeniu Sąd w Antofagasta odrzucił zażalenia lokalnych mieszkańców w sprawie nieuwzględnienia przez władze ryzyka przerwania zapory kopalnianej w przypadku poważnego trzęsienia ziemi lub ekstremalnego zdarzenia klimatycznego. Mantos Copper nabyła kopalnie miedzi Mantos Blancos i Manto Verde od Anglo American w 2015 r. za 300 mln USD. W ubiegłym roku obie kopalnie wyprodukowały łącznie 83 500 ton miedzi. Inwestycja w Manto Verde o wartości 832 mln USD obejmuje między innymi instalację nowego zakładu wzbogacania rudy, co ma wydłużyć okres eksploatacji kopalni. Projekt może dostarczyć rocznie 270 000 ton zawierającego miedź i złoto koncentratu. Władze chilijskie zwiększyły nadzór nad firmami przemysłu wydobywczego po zawaleniu się w ostatnich latach dwóch głównych tam w Brazylii.

## Metale Szlachetne

**Coraz więcej krajów Europy Środkowo-Wschodniej rezygnuje z przechowywania fizycznego złota w Banku Centralnym Anglii i sprowadza je do swoich krajów. Zwiększanie zapasów złota i jego repatriacja jest postrzegana jako przejaw suwerenności gospodarczej**

### Złoto nową *idée fixe* liderów Europy Środkowo-Wschodniej

**Kraje Europy Środkowo-Wschodniej dokupują złoto i sprowadzają je do kraju.**

Polski rząd sprowadzając 100 ton złota z Londynu do Warszawy podkreślił swoją siłę ekonomiczną. Na Węgrzech premier Viktor Orban buduje zasoby złotego kruszcu w celu zwiększenia bezpieczeństwa swoich rezerw, które w ubiegłym roku wzrosły na Węgrzech 10-krotnie. „Gorączka złota” odzwierciedla wzmożone zakupy Rosji i Chin mające na celu dywersyfikację rezerw przekraczających 3 biliony dolarów w związku z rosnącymi napięciami geopolitycznymi. Mający szansę na powrót do władzy były premier Słowacji Robert Fico, wzywa parlament do skłonienia banku centralnego by sprowadził krajowe zapasy złota przechowywane w Wielkiej Brytanii. Powód? Premier Fico twierdzi, że w dzisiejszych czasach nawet twoi najwięksi międzynarodowi partnerzy mogą cię zdradzić. Powołał się na pakt z 1938 r. podpisany przez Francję, Wielką Brytanię, Włochy i Niemcy, pozwalający Adolfowi Hitlerowi na zaanektowanie części Europy, która była wówczas Czechosłowacją. Ostatnio Bank Centralny Anglii odmówił zwrotu zapasów złota Wenezueli z powodu różnic politycznych. „Gwarantuję, że jeśli coś się stanie, nie zobaczymy ani grama tego złota. Zróbmy to tak szybko, jak to możliwe”. Wielka Brytania była jednym z najbliższych sojuszników Słowacji po rozpadzie związku radzieckiego, pomagając w przystąpieniu do Unii Europejskiej i NATO. Fico powiedział, że Brexit i ryzyko globalnego kryzysu gospodarczego stawiają słowackie złoto w niepewnej sytuacji. Złoto sprowadzone przez Polskę również pochodziło z Wielkiej Brytanii,

choć prezes banku centralnego Adam Glapiński nie kwestionował wiarygodności Wielkiej Brytanii. Zamiast tego powiedział, że chce wykazać siłę gospodarki swojego narodu, największej w Europie Środkowo-Wschodniej. Polska podwoiła swoje zasoby złota w ciągu ostatnich dwóch lat i ma teraz największe zapasy w regionie. Prezydent Serbii, Aleksandar Vucic, nakazał bankowi centralnemu zwiększenie rezerw, skłaniając do zakupu dziewięciu ton w październiku. Vucic powiedział, że należy kupić więcej ze względu na ewentualny kryzys gospodarczy na świecie. Kraje w regionie kupują więcej metalu z powodu globalnej niepewności co do handlu, polityki, Brexitu i niskich stóp procentowych.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Chiny wprowadzą kary za kradzież własności intelektualnej wskutek z kompromisu podczas rozmów dotyczących wojny handlowej

**Jeden z najważniejszych punktów sporu między Stanami Zjednoczonymi a Chinami jakim są prawa do własności intelektualnej, może zostać rozwiązany. Na razie nie ma jednak sprecyzowanego punktu w czasie, a najtrudniejsze tematy są przekładane na bliżej nieokreśloną przyszłość**

**Chiny chcą dążyć do ograniczenia częstych naruszeń praw własności intelektualnej do 2022**

Chiny zapowiedziały, że wprowadzą kary za naruszenie praw własności intelektualnej próbując rozwiązać jeden z trudnych problemów w rozmowach handlowych ze Stanami Zjednoczonymi. Kraj będzie również rozważał obniżenie progów dotyczących kar dla osób kradnących własność intelektualną. Państwo Środka oświadczyło, że będzie dążyć do ograniczenia częstych naruszeń praw własności intelektualnej do 2022 r. i planują ułatwić ofiarom przestępstw uzyskanie odszkodowania. Główny negocjator handlowy Chin mówił w zeszłym tygodniu o planach reform przedsiębiorstw państwowych, otwarcia sektora finansowego i egzekwowania praw własności intelektualnej - kwestii leżących u podstaw żądań USA dotyczących zmian w chińskim systemie gospodarczym.

### Oferta USA dotycząca utrzymania WTO przy życiu wiąże się z bolesnymi warunkami

**Prezydent Trump chce ograniczyć budżet organu apelacyjnego, który według niego zagraża suwerenności Stanów Zjednoczonych.**





**Donald Trump stawia warunki ustanowienia budżetu WTO i nalega na cięcia wydatków w organie apelacyjnym**

Administracja Trumpa, która zagroziła zablokowaniem budżetu Światowej Organizacji Handlu na 2020 r. złożyła propozycję, która pozwoliłaby jej kontynuować działalność, ale hamowałaby aktywność organu apelacyjnego WTO. Organ ten zajmuje się rozstrzyganiem sporów dotyczących transakcji handlowych wycenianych na miliardy dolarów każdego roku. Stany Zjednoczone oświadczyły, że zaakceptują budżet w wysokości 197,6 mln dolarów na 2020 r. pod warunkiem, że budżet organu apelacyjnego zostanie zmniejszony

do 100 tys. franków szwajcarskich (87% redukcja z pełnego przydziału środków). Jeśli propozycja USA zostanie zatwierdzona, zapobiegnie prawdopodobnemu zamknięciu WTO z początkiem 2020 r. Waszyngton argumentował, że organ apelacyjny, który podtrzymuje, modyfikuje lub cofa orzeczenia WTO, przekroczył swój mandat zagrażając suwerenności Stanów Zjednoczonych. Administracja Trumpa zapowiedziała, że zablokuje cały budżet WTO, utrzymując, że struktura wynagrodzeń organizacji stanowi zachętę do przeciągania procesów. Członkowie organu apelacyjnego mogą w ten sposób zarobić ponad 300 tys. franków szwajcarskich rocznie. Podczas gdy wszystkie decyzje WTO są podejmowane w drodze konsensusu, USA ma znaczący głos w kwestiach dotyczących finansowania, ponieważ wnosi do budżetu rocznego więcej pieniędzy niż jakikolwiek inny kraj. W 2019 r. było to 22,7 mln franków szwajcarskich.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b> 							
☉☉	27-lis	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Paź	-9,9% ▼	-5,3%	--	
☉☉☉	30-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Lis	50,2 ▲	49,3	49,5	▲
<b>Polska</b> 							
☉☉	21-lis	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Paź	5,9% ▼	6,6%	6,2%	◐
☉	21-lis	Zatrudnienie (rdr)	Paź	2,5% ▼	2,6%	2,6%	◐
☉☉☉☉	22-lis	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	3,5% ▼	5,6%	2,5%	▲
☉☉	22-lis	Inflacja producencka (rdr)‡	Paź	-0,1% ▼	0,8%	0,2%	◐
☉☉☉	25-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	5,4% ▲	5,3%	5,3%	▲
☉	26-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Paź	9,3% ▼	9,4%	9,0%	▲
☉☉	27-lis	Stopa bezrobocia	Paź	5,0% ▼	5,1%	5,1%	◐
☉☉☉☉☉	29-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	3,9% -	3,9%	--	
☉☉☉☉☉	29-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	1,3% -	1,3%	--	
☉☉☉☉	29-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	2,6% ▲	2,5%	2,6%	○
<b>USA</b> 							
☉☉	21-lis	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Lis	10,4 ▲	5,6	6,0	▲
☉☉☉	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	51,9 ▲	50,9	--	
☉☉☉	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	51,3	51,4	
☉☉☉	22-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	51,6 ▲	50,6	51,0	▲
☉☉	22-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lis	96,8 ▲	95,7	95,7	▲
☉	25-lis	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lis	-1,3 ▲	-5,1	-3,8	▲
☉	26-lis	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lis	-1,0 ▼	8,0	5,0	◐
☉	26-lis	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Wrz	218 ▲	218	--	
☉☉☉☉☉	27-lis	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	2,1% ▲	1,9%	1,9%	▲
☉☉☉☉	27-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Paź	0,1% ▲	0,0%	0,1%	○
☉☉☉☉	27-lis	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Paź	1,6% ▼	1,7%	1,7%	◐
☉☉	27-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Paź	0,6% ▲	-1,4%	-0,9%	▲
☉☉	27-lis	Dochód osobisty (sa, mdm)	Paź	0,0% ▼	0,3%	0,3%	◐
☉☉	27-lis	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Paź	0,3% ▲	0,2%	0,3%	○
<b>Strefa euro</b> 							
☉	21-lis	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Lis	-7,2 ▲	-7,6	-7,3	▲
☉☉☉	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	50,3 ▼	50,6	50,9	◐
☉☉☉	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--	45,9	46,4	
☉☉☉	22-lis	PMI w usługach - dane wstępne	Lis	51,5 ▼	52,2	52,4	◐
☉	28-lis	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Paź	5,6% -	5,6%	5,5%	▲
☉	28-lis	Indeks pewności ekonomicznej	Lis	101 ▲	101	101	▲
☉	28-lis	Indeks pewności przemysłowej	Lis	-9,2 ▲	-9,5	-9,1	◐
☉	28-lis	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lis	-7,2 -	-7,2	--	
☉	28-lis	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Lis	-0,2 ▼	-0,2	-0,1	◐
☉☉☉☉	29-lis	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Lis	1,3% ▲	1,1%	1,2%	▲
☉☉☉☉	29-lis	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lis	1,0% ▲	0,7%	0,9%	▲
☉☉	29-lis	Stopa bezrobocia‡	Paź	7,5% ▼	7,6%	7,5%	○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Niemcy</b>							
*****	22-lis	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	1,0%	-	1,0%	1,0%
*****	22-lis	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	0,1%	-	0,1%	0,1%
***	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	49,2	▲	48,9	49,3
***	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--		42,1	42,8
**	25-lis	Klimat w biznesie IFO	Lis	95,0	▲	94,7	95,0
**	26-lis	Indeks pewności konsumentów GfK	Gru	9,7	▲	9,6	9,6
****	28-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	1,2%	▲	0,9%	1,1%
****	28-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	1,1%	-	1,1%	1,2%
***	29-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Paź	0,8%	▼	3,4%	3,0%
**	29-lis	Stopa bezrobocia	Lis	5,0%	-	5,0%	5,0%
<b>Francja</b>							
***	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	52,7	▲	52,6	52,8
***	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--		50,7	50,9
*****	29-lis	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	1,4%	▲	1,3%	1,3%
*****	29-lis	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	0,3%	-	0,3%	0,3%
****	29-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	1,2%	▲	0,9%	1,1%
****	29-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lis	1,0%	▲	0,8%	1,0%
<b>Włochy</b>							
*****	29-lis	PKB (wda, rdr) - dane finalne	III kw.	0,3%	-	0,3%	0,3%
*****	29-lis	PKB (wda, kdk) - dane finalne	III kw.	0,1%	-	0,1%	0,1%
****	29-lis	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lis	0,4%	▲	0,2%	0,3%
**	29-lis	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Paź	9,7%	▼	9,9%	9,8%
<b>Wielka Brytania</b>							
***	22-lis	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lis	--		49,6	48,9
***	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	48,5	▼	50,0	50,2
<b>Japonia</b>							
****	22-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	0,2%	-	0,2%	0,3%
***	22-lis	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lis	49,9	▲	49,1	--
***	22-lis	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lis	--		48,4	--
****	29-lis	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Paź	-7,4%	▼	1,3%	-5,2%
<b>Chile</b>							
*****	18-lis	PKB (rdr)	III kw.	3,3%	▲	1,9%	3,3%
***	29-lis	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Paź	493 988	▲	488 687	--
***	29-lis	Produkcja wytwórcza (rdr)	Paź	-5,8%	▼	2,1%	-7,8%
<b>Kanada</b>							
****	20-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	1,9%	-	1,9%	1,9%
*****	29-lis	PKB (rdr)‡	Wrz	1,6%	▲	1,5%	1,4%
*****	29-lis	PKB (kdk, zanalizowane)‡	III kw.	1,3%	▼	3,5%	1,3%

<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

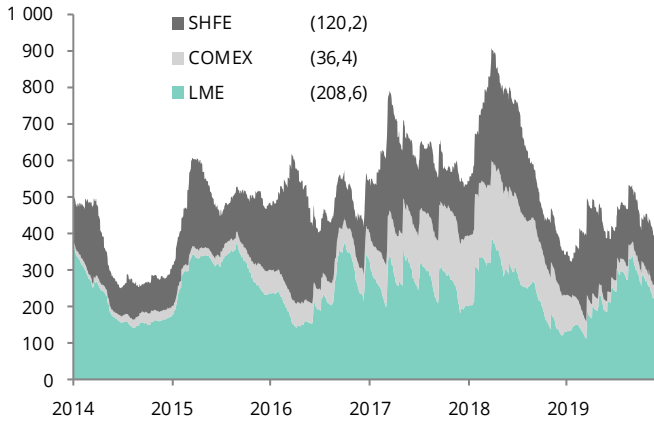
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 29-lis-19)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	5 854,00	▲ 0,4%	▲ 2,2%	▼ -1,9%	▼ -6,8%	5 994,35	5 537,00	6 572,00
Molibden	8,95	▼ -3,8%	▼ -24,0%	-	-	11,53	8,28	12,70
Nikiel	13 810,00	▼ -6,4%	▼ -21,4%	▲ 30,3%	▲ 26,8%	13 948,11	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 785,50	▲ 2,4%	▲ 4,8%	▼ -4,5%	▼ -7,6%	1 792,91	1 697,00	1 923,00
Cyna	16 350,00	▲ 1,2%	▲ 1,8%	▼ -16,2%	▼ -12,0%	18 775,90	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 312,50	▼ -3,0%	▼ -2,7%	▼ -7,9%	▼ -9,4%	2 569,71	2 211,00	3 018,00
Ołów	1 947,00	▼ -1,5%	▼ -6,6%	▼ -3,1%	▲ 0,8%	2 008,30	1 768,00	2 267,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	16,97	▲ 1,0%	▼ -1,7%	▲ 9,7%	▲ 18,9%	16,13	14,38	19,31
Złoto <sup>2</sup>	1 460,15	▼ -0,5%	▼ -1,7%	▲ 13,9%	▲ 19,1%	1 386,15	1 269,50	1 546,10
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	894,00	▲ 0,8%	▼ -0,7%	▲ 12,6%	▲ 9,0%	858,40	782,00	977,00
Pallad <sup>2</sup>	1 832,00	▲ 6,8%	▲ 9,4%	▲ 45,1%	▲ 56,0%	1 508,40	1 267,00	1 833,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0982	▼ -0,7%	▲ 0,9%	▼ -4,1%	▼ -3,6%	1,1202	1,0889	1,1535
EURPLN	4,3236	▲ 0,8%	▼ -1,1%	▲ 0,5%	▲ 0,8%	4,3011	4,2406	4,3891
USDPLN	3,9288	▲ 1,3%	▼ -1,8%	▲ 4,5%	▲ 4,1%	3,8396	3,7243	4,0154
USDCAD	1,3289	▲ 0,6%	▲ 0,3%	▼ -2,6%	▲ 0,1%	1,3278	1,3038	1,3600
USDCNY	7,0325	▲ 0,1%	▼ -1,6%	▲ 2,2%	▲ 1,3%	6,8976	6,6872	7,1789
USDCPL	828,25	▲ 5,8%	▲ 14,1%	▲ 19,2%	▲ 23,2%	697,01	649,22	828,25
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	1,906	▲ 0,01	▼ -0,18	▼ -0,90	▼ -0,83	2,363	1,891	2,804
3m EURIBOR	-0,401	▲ 0,00	▲ 0,02	▼ -0,09	▼ -0,09	-0,354	-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	1,586	▼ 0,00	▲ 0,08	▼ -0,98	▼ -1,40	1,983	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,229	▼ -0,01	▲ 0,18	▼ -0,43	▼ -0,51	-0,138	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,653	▼ -0,14	▲ 0,00	▼ -0,46	▼ -0,67	1,875	1,440	2,240
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	55,17	▼ -3,3%	▲ 2,0%	▲ 21,5%	▲ 7,2%	56,77	46,54	66,40
Ropa Brent	61,34	▼ -1,8%	▲ 2,5%	▲ 15,4%	▲ 4,1%	63,91	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	188,01	▼ -1,7%	▼ -1,4%	▲ 11,8%	▲ 2,1%	193,48	170,01	212,40
<b>Pozostałe</b>								
VIX	12,62	▲ 0,16	▼ -3,62	▼ -12,80	▼ -6,17	15,54	11,54	25,45
BBG Commodity Index	77,11	▼ -1,5%	▼ -0,9%	▲ 0,5%	▼ -6,7%	79,42	75,97	83,06
S&P500	3 140,98	▲ 0,6%	▲ 5,5%	▲ 25,3%	▲ 14,7%	2 889,42	2 447,89	3 153,63
DAX	13 236,38	▲ 0,2%	▲ 6,5%	▲ 25,4%	▲ 17,2%	12 024,88	10 416,66	13 289,46
Shanghai Composite	2 871,98	▼ -1,3%	▼ -1,1%	▲ 15,2%	▲ 11,9%	2 915,32	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 158,94	▼ -3,2%	▼ -0,7%	▼ -5,2%	▼ -6,3%	2 262,16	2 051,44	2 414,41
KGHM	89,90	▼ -5,6%	▲ 12,4%	▲ 1,1%	▼ -0,4%	92,80	73,76	112,00

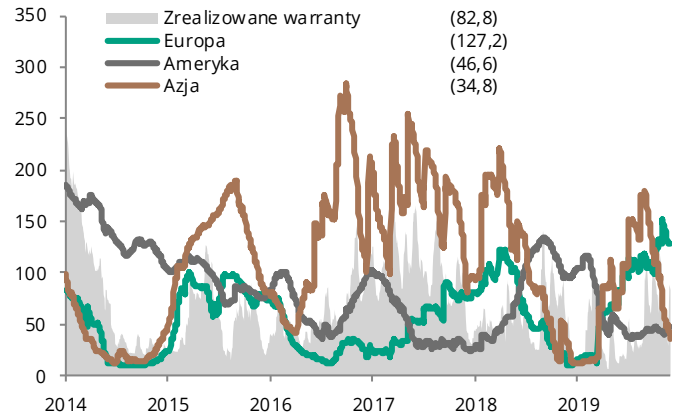
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

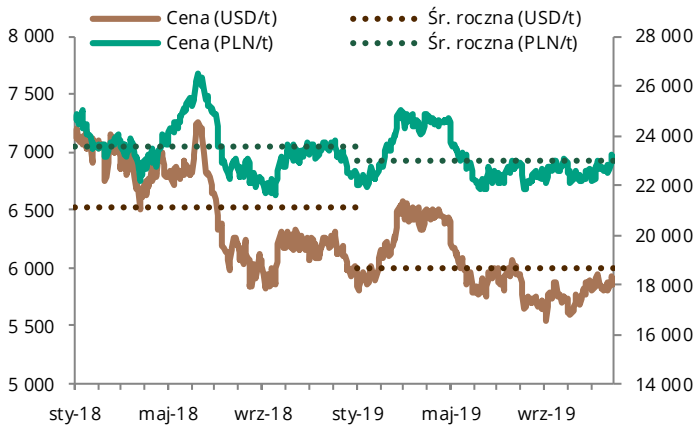
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


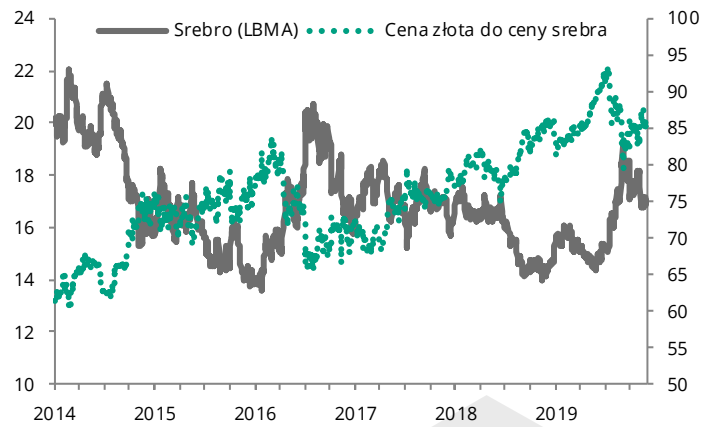
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


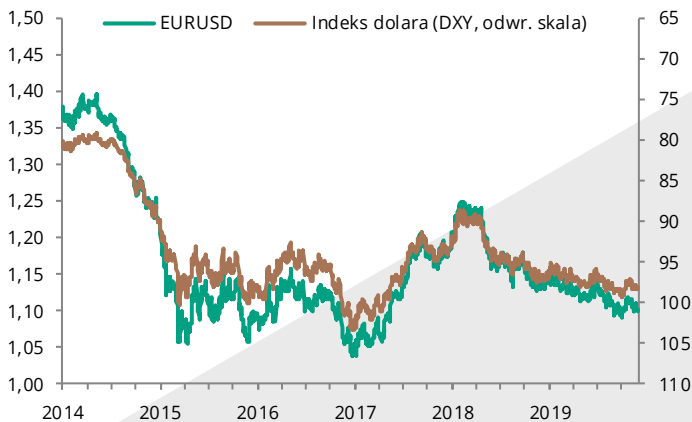
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


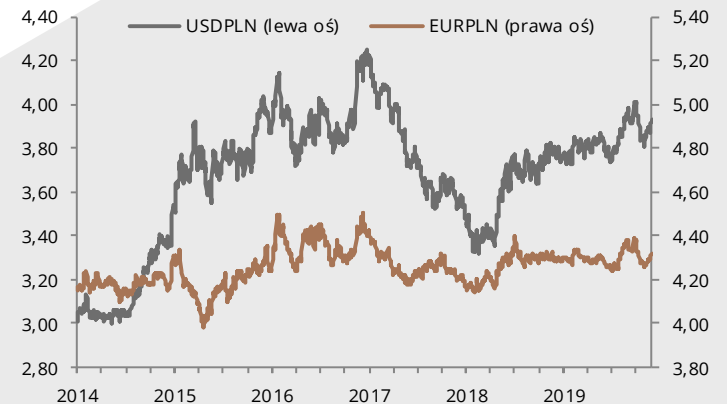
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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 (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: **18 listopada – 1 grudnia 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