

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 16 grudnia 2019






- Miedź:** Chile jest największym producentem miedzi na świecie. Jego pozycja nie zmieniła się od ostatniej dekady. Widoczny jest natomiast zmniejszający się udział Chile w światowej produkcji miedzi. Inne kraje, takie jak Peru, Chiny, Meksyk i Demokratyczna Republika Konga, wzmocniły swoją pozycję (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ceny palladu prawie codziennie osiągają nowy historyczny rekord i znacznie przewyższają ceny złota. Analitycy przewidują, że nie jest to koniec wzrostów ze względu na wysoki deficyt metalu na rynku. W 2019 r. ceny palladu rosły najbardziej wśród wszystkich metali (str. 4).
- Wojna handlowa:** Długo oczekiwane porozumienie między USA i Chinami w sprawie „pierwszej fazy” zostało osiągnięte. Jednak odbiorcy nie są zadowoleni z ujawnienia niewielu szczegółów przez obie strony. Nadal istnieje duża niepewność, co zostało uzgodnione, ponieważ umowa nie została jeszcze oficjalnie podpisana (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 154,00	5,1%
▲ Nikiel	14 145,00	3,8%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	16,94	0,4%
▲ Złoto	1 466,60	0,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1174	1,4%
▼ EURPLN	4,2747	-0,6%
▼ USDPLN	3,8234	-2,1%
▼ USDCAD	1,3183	-0,9%
▼ USDCLP	768,69	-5,3%
Akcje		
▲ KGHM	96,50	9,8%

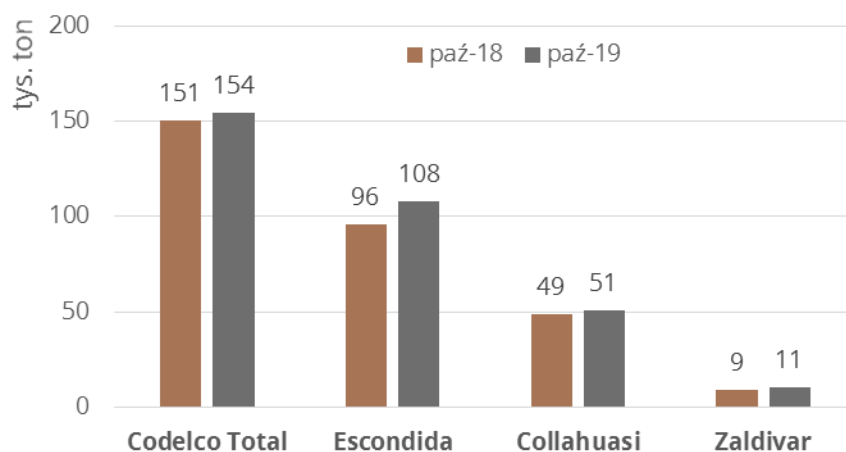
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Lis	266	▲
 CPI (rdr)	Lis	4,5%	▲
 Eksport miedzi (\$)	Lis	2 772	▲
 Prod. przem. (wda, rdr)	Paź	-5,3%	▼
 CPI (rdr)	Lis	2,1%	▲

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

Pomimo protestów, najwięksi chilijscy producenci miedzi odnotowali w październiku wzrost wydobycia rok do roku



Źródło: Cochilco, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Chile jest największym producentem miedzi na świecie. Jego pozycja nie zmieniła się od ostatniej dekady. Widoczny jest natomiast zmniejszający się udział Chile w światowej produkcji miedzi. Inne kraje, takie jak Peru, Chiny, Meksyk i Demokratyczna Republika Konga, wzmocniły swoją pozycję.

Globalna produkcja miedzi rafinowanej wzrosła w ciągu ostatniej dekady o 32%, natomiast produkcja w Chile spadła o ponad 25% z 3,3 mln ton do 2,5 mln ton

Spadek udziału Chile w światowej produkcji miedzi

Opierając się na raporcie International Copper Study Group (ICSG), udział Chile w światowej produkcji miedzi w okresie 2009-2018 spadł z 34% do 28%. Przyrost rocznej produkcji górniczej na poziomie 440 tys. ton okazał się niższy niż w innych krajach. W niedawno opublikowanym opracowaniu Statistical Yearbook 2019, ICSG podaje, że największe nominalne wzrosty rocznej produkcji kopalń w okresie 2009-2018 miały miejsce w Peru (o 1,2 mln ton, 8% rocznie), w Demokratycznej Republice Konga (o 900 tys. ton, 17% rocznie) w Chinach (o 550 tys. ton, 5% rocznie), i Meksyku (o 510 tys. ton, 15% rocznie). Tym samym Peru zwiększyło swój udział w światowej produkcji miedzi z 8% w 2009 r. do 12% w 2018 r. Globalna produkcja kopalń miedzi w tym okresie wzrosła z 15,9 do 20,6 mln ton (tj. o 29,6%). W samej tylko Afryce roczne wydobycie kopalń wzrosło o 1,1 mln ton. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wzrosła z 18,2 mln ton w 2009 r. do 24,1 mln ton w 2018 r. (o 32%). Produkcja wtórna wzrastała nieco szybciej (4% rocznie) niż produkcja pierwotna (3% rocznie). W Chile produkcja miedzi rafinowanej spadła z 3,3 do 2,5 mln ton, a więc o ponad 25%. W tym samym czasie w Chinach roczna produkcja miedzi rafinowanej wzrosła z 4 do 9,3 mln ton (132,5%). Roczna produkcja rafinowana wrosła istotnie również w Demokratycznej Republice Konga, gdzie nowo uruchomiona produkcja kilku jednostek SX-EW przyczyniła się do wzrostu rocznej produkcji z 170 tys. ton w 2009 r. do 890 tys. ton w 2018 r. Całkowita konsumpcja miedzi w Chinach w 2018 r. w porównaniu do 2009 r. wzrosła o 5,4 mln ton, co przełożyło się na wzrost udziału w konsumpcji światowej z 40% do 51%. Wraz ze zwiększeniem mocy wytwórczych półproduktów miedzianych wzrosła istotnie konsumpcja miedzi rafinowanej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (23% rocznie) i Wietnamie (14% rocznie) oraz nieco mniej w Indonezji (4% rocznie), Malezji (4% rocznie) i Tajlandii (6% rocznie). Całkowita światowa konsumpcja miedzi rafinowanej wzrosła w ciągu dekady o 37%.

Kopalnie zwiększają wydobycie miedzi mimo protestów

Chilijska agencja Cochilco podaje, że w październiku, pomimo protestów, produkcja czerwonego metalu w największych kopalniach w Chile wzrosła. Produkcja największej spółki miedzianej Codelco wzrosła w październiku o 2,5% r/r, do 154 tys. ton. Produkcja w należącej do BHP największej na świecie kopalni Escondida wzrosła w tym samym czasie o 12,7 % do 108,1 tys. ton. Z kolei

zlokalizowana w północnym Chile kopalnia Collahuasi będąca wspólnym projektem Anglo American i Glencore wyprodukowała 50,9 tys. ton w październiku, co oznacza wzrost o 3,7%. W trwających od tygodni protestach zginęło już co najmniej 26 osób, a straty prywatnego biznesu oraz infrastruktury publicznej sięgają miliardów. Protesty skłoniły bank centralny do obniżenia prognozy wzrostu gospodarczego, inwestycji oraz popytu na 2020 r. Jednak liczne chilijskie kopalnie w większości utrzymały swój poziom wydobywania.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje Reuters, Aurubis AG, największa spółka hutnicza w Europie podała, że wypadek do jakiego doszło w belgijskiej jednostce Olen w listopadzie zaburzył produkcję miedzi, jednak nie wpływa to na dostawy dla klientów. Jak poinformował przedstawiciel firmy Aurubis, na zbiorniki zawierające środki wykorzystywane do produkcji miedzi przewrócił się dźwig, co całkowicie zatrzymało produkcję katod. Zakład w Olen produkuje około 340 tys. ton prętów miedzianych oraz specjalistycznych kabli przeznaczonych głównie na rynek Europy Zachodniej. Spółka zapewniła, że utracona produkcja z Olen będzie możliwa do zastąpienia przez huty w Hamburgu i Luenen. Według obecnie dostępnych informacji zbiorniki, które nie uległy uszkodzeniu, a zostały wyłączone z produkcji ze względów bezpieczeństwa, powinny powrócić do normalnego funkcjonowania przed końcem obecnego roku. Z kolei te, które uległy zniszczeniu według oczekiwań powinny powrócić do normalnej produkcji najpóźniej w drugiej połowie 2020 r. Wszystkie pozostałe części zakładu w Olen funkcjonują bez zakłóceń. Grupa Aurubis produkuje powyżej miliona ton katod miedzianych rocznie.
- Grupa Rio Tinto planuje zainwestować 1,5 mld dolarów w celu przedłużenia okresu eksploatacji kompleksu kopalni miedzi Kennecott w USA. Ma to pozwolić na zaspokojenie wzrostu popytu na miedź używanej w samochodach elektrycznych oraz technologiach energii odnawialnej. Po sześciu latach inwestycja pozwoli na eksploatację nowego złoża i dostarczyć około miliona ton miedzi rafinowanej w latach 2026-2032. Dyrektor naczelny Rio Tinto, Jean-Sebastien Jacques, stwierdził, że obecnie jest już analizowana możliwość przedłużenia funkcjonowania kopalni po 2032 r. Dodał on, że Stany Zjednoczone cierpią na niską podaż miedzi i jego firma z chęcią przyczyni się do rozwiązania tego problemu. Spółka wydobywa rudę z Bingham Canyon w Utah i uzyskany koncentrat transportuje w celu przeróbki do huty Kennecott. Według danych agencji Bloomberg, produkcja miedzi w USA w 2018 r. wyniosła około 1,1 mln ton, podczas gdy popyt osiągnął poziom 1,8 mln ton. W Kennecott Rio Tinto produkuje również złoto, srebro, platynowce oraz molibden.
- Jiangxi Copper, jeden z największych chińskich producentów miedzi, otrzyma pomoc finansową w wysokości 1,5 mld juanów (213,1 mln dolarów) od swoich właścicieli w celu spłaty kredytów i obniżenia kosztów finansowania. Wsparcie od udziałowca większościowego pojawiło się po tym, jak kontrolowana przez rząd firma poinformowała, że zapłaci 1,1 mld dolarów za 18% udziałów

kanadyjskiej spółki górniczej First Quantum Minerals. Może być one użyte tylko do uzupełnienia kapitału obrotowego lub na spłatę zadłużenia. Transakcja ta sprawi, że Jiangxi Copper stanie się największym udziałowcem spółki First Quantum Minerals notowanej na giełdzie w Toronto. Jiangxi Copper wyprodukowało w 2018 r. 1,46 mln ton katod miedzianych, 208,3 tys. ton koncentratu miedzi oraz 1,12 mln ton produktów miedzianych.

Metale Szlachetne

Ceny palladu prawie codziennie osiągają nowy historyczny rekord i znacznie przewyższają ceny złota. Analitycy przewidują, że nie jest to koniec wzrostów ze względu na wysoki deficyt metalu na rynku. W 2019 r. ceny palladu rosły najbardziej wśród wszystkich metali.

Ceny palladu osiągają nowy rekord

Cena kontraktów futures powyżej 1950 USD za uncję stanowi dla palladu historyczny rekord wyznaczając roczny wzrost o około 60%. Począwszy od 4 grudnia każdego dnia ustanawiane były nowe rekordy. Seria wzrostów została powstrzymana kiedy na rynki dotarły doniesienia o porozumieniu w sprawie umowy handlowej między Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Przyczyną wzrostu cen palladu jest rosnący popyt i spadająca podaż. Przerwy w dostawie prądu w RPA, drugim największym kraju produkującym pallad, doprowadziły do spadku produkcji metali z grupy platynowców. W październiku produkcja górnicza RPA spadła trzeci miesiąc z rzędu i porównując r/r była niższa o 2,9%. Ograniczenie podaży związane z przerwami dostaw energii elektrycznej w RPA są krótkoterminowe. Jednak popyt będzie rósł wraz z coraz surowszymi normami emisji dwutlenku węgla gdyż pallad ma szerokie zastosowanie w katalizatorach pojazdów z silnikami benzynowymi.

Fundusze ETF na złoto – największy odpływ gotówki od 3 lat

Inwestorzy funduszu inwestującego w złoto wyprzedają swoje udziały, co jest skutkiem pojawienia się pozytywnych perspektyw z gospodarki światowej. Inwestorzy skłonni są zainwestować swoje środki w bardziej ryzykowne aktywa. W piątek 6 grudnia zostało wycofanym 620,7 miliona dolarów z funduszu State Street SPDR Gold Shares, najwięcej od października 2016 r. SPDR Gold jest największym funduszem ETF na rynku zabezpieczonym fizycznym złotem. Ruch ten jest bezpośrednio związany z bardzo pozytywnymi danymi z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych.

Cena kontraktów futures ustanawiały nowe rekordy każdego dnia od 4 grudnia przekraczając \$1950 za uncję

Pozytywne dane o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym w Stanach Zjednoczonych skłoniły uczestników rynków do inwestycji w bardziej ryzykowane aktywa

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Porozumienie odnośnie „pierwszej fazy” umowy handlowej

Długo oczekiwane porozumienie między USA i Chinami w sprawie „pierwszej fazy” zostało osiągnięte. Jednak odbiorcy nie są zadowoleni z ujawnienia niewielu szczegółów przez obie strony. Nadal istnieje duża niepewność, co zostało uzgodnione, ponieważ umowa nie została jeszcze oficjalnie podpisana.

Porozumienie czy jego brak? Wiele sprzecznych informacji, milczenie strony chińskiej oraz niska przejrzystość szczegółów dotyczących porozumienia

USA i Chiny oświadczyły, że uzgodniły szczegóły pierwszej fazy umowy handlowej, w wyniku której USA zmniejszą cła i przynajmniej tymczasowo uspokoją obawy przed eskalacją wojny handlowej między dwiema największymi gospodarkami świata. Ogłoszona umowa ma zobowiązać Chiny do zwiększenia zakupów amerykańskich produktów rolnych, takich jak soja i wieprzowina, oraz do podjęcia nowych rozporządzeń w zakresie ochrony własności intelektualnej i waluty. Prezydent Donald Trump powiedział, że spodziewa się, że Chińczycy zaczną „wkrótce” kupować amerykańskie produkty rolne, nie wspominając przy tym o żadnych terminach. W zamian, Trump zgodził się obniżyć niektóre obowiązujące taryfy w USA, zmniejszając je o połowę z 15% do 7,5% na 120 miliardów dolarów importu, ale utrzymując 25% opłatę na około 250 miliardów dolarów chińskich towarów. Powiedział, że opóźni także wprowadzenie nowych ceł od 160 miliardów dolarów produktów, takich jak smartfony i zabawki, które miały wejść w życie 15 grudnia. Indeks S&P500, obligacje amerykańskie oraz dolar charakteryzowały się bardzo dużą zmiennością z powodu nieprecyzyjnych lub sprzecznych informacji ujawnianych przez stronę amerykańską. Żadna ze stron nie przedstawiła wystarczających szczegółów, aby uspokoić inwestorów. Ta mieszana reakcja rynku odzwierciedla fakt, że szczegóły umowy pozostają niejasne. Po kilku dniach milczenia, chińscy urzędnicy potwierdzili, że co prawda porozumienie zostało zawarte, ale tekst nadal musi zostać poddany przeglądowi przez prawników. Chińczycy twierdzą, że amerykańskie taryfy będą stopniowo wycofywane. Zawarcie porozumienia może umożliwić prezydentowi wzrost poparcia w wyborach prezydenckich i pozwoli mu głosić tezę, że jego taryfy przyniosły państwu korzyści. Trump powiedział, że negocjacje w sprawie drugiego etapu umowy rozpoczną się natychmiast, co z kolei nie jest takie oczywiste dla strony chińskiej. Przedstawiciele Państwa Środka chcą, aby taryfy były zniesione, a USA chcą wykorzystywać je przy stole negocjacyjnym podczas kolejnych etapów negocjacji. Wielu analityków pozostaje sceptycznie nastawionych do tego, że Trump będzie mógł zakończyć rozmowy przed wyborami w listopadzie 2020 r., zwłaszcza, że będą one zawierać trudniejsze tematy niż te poruszane w fazie pierwszej. Niektórzy twierdzą, że powodem, dla którego prezydent zmienił zdanie i nalega na szybkie rozpoczęcie drugiej fazy może być fakt, że faza pierwsza zawiera bardzo mało rozwiązań dotyczących spornych tematów.

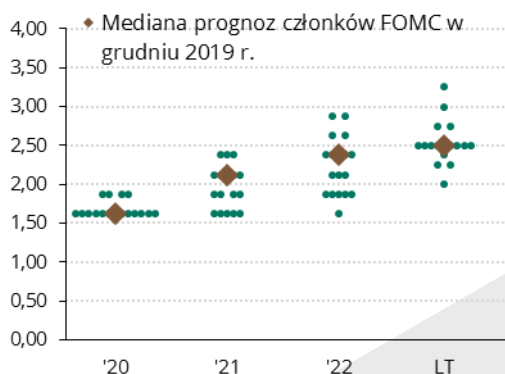
Wyniki wyborów parlamentarnych wskazują na największą liczbę posłów Partii Konserwatywnej w Izbie Gmin od czasów triumfu Margaret Thatcher w 1987 r.

Zwycięstwo Borisa Johnsona = szybki Brexit

Wielka Brytania zdecydowanie zmierza w kierunku Brexitu, po tym jak aktualny premier Boris Johnson osiągnął miażdżące zwycięstwo w przedterminowych wyborach parlamentarnych. Tym samym z wielkim prawdopodobieństwem kończą się 3 lata niepewności odkąd kraj zdecydował się opuścić Unię Europejską. Uzyskana większość parlamentarna Partii Konserwatywnej jest największa od czasu triumfu Margaret Thatcher w 1987 r. a jej przedstawiciele zdobyli ostatecznie 364 mandaty, podczas gdy opozycyjna Partia Pracy uzyskała ich 203. Funt sterling umocnił się o 2,5% względem dolara amerykańskiego, co było największym pojedynczym wzrostem od prawie 3 lat. Premier ma teraz możliwość szybkiego wyprowadzenia swojego kraju z UE, ale stoi przed trudnym zadaniem negocjowania umów handlowych z krajami na całym świecie oraz utrzymania podzielonego Królestwa w jednym kawałku. Kwestia Brexitu, która od 2016 r. pochłaniała politykę i debatę publiczną w Wielkiej Brytanii, skutecznie zniszczyła tradycyjną lojalność partyjną, dzieląc naród wzdłuż i w szerz. Prezydent USA Donald Trump szybko pogratulował Johnsonowi i dodał, że po Brexicie mogą swobodnie zawrzeć dużą, nową umowę handlową. Umowa ta może być znacznie większa i bardziej opłacalna niż jakakolwiek umowa, którą Wielka Brytania może zawrzeć z Unią Europejską. Na drugim biegunie znajduje się Szkocja, gdzie anty Brexította, niepodległościowa Szkocka Partia Narodowa (SNP) zdobyła 48 z 59 mandatów, detronizując zarówno Konserwatystów, jak i Partię Pracy. Nicola Sturgeon, liderka SNP i pierwszy minister Szkocji powiedziała, że Boris Johnson może mieć mandat do wyprowadzenia Anglii z Unii Europejskiej, ale nie ma mandatu do wyprowadzenia Szkocji. Dodatkowo nalega ona na przeprowadzenie drugiego referendum w sprawie niepodległości Szkocji. Jedynym problemem może być uzyskanie zgody Borisa Johnsona na rozpisanie referendum.

Pozostałe istotne informacje z gospodarki światowej:

Prognozy członków FOMC grudzień 2019 r.







Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź
































- Rezerwa Federalna USA utrzymała stopy procentowe na stałym poziomie (zakres od 1,50% do 1,75%). Umiarkowany wzrost gospodarczy i historycznie niski poziom bezrobocia sprawia, że koszty finansowania nie zmieniają się w najbliższym czasie. Głosowanie wykazało, że 13 z 17 członków Fed nie przewiduje zmian stóp procentowych do co najmniej 2021 r. Dodatkowo jednogłośnie stwierdzono, że niższe stopy procentowe nie są odpowiednim rozwiązaniem w nadchodzących miesiącach.
- USA chcą nałożyć cła w wysokości do 100% na około 2,4 mld dolarów na francuskie produkty w odpowiedzi na podatek cyfrowy, który uderza w duże amerykańskie firmy technologiczne, w tym Google, Apple, Facebook i Amazon. Na liście produktów, które zostaną objęte cłami znajdują się m.in.: wina musujące, sery i torebki. Cła miałyby wejść w życie na początku 2020 r., a do tego czasu obie strony mają czas na negocjacje. Amerykańskie ministerstwo handlu bada również, czy należy wszcząć dochodzenie w sprawie podobnych podatków cyfrowych w Austrii, Włoszech i Turcji.

- Prezydent Trump przywrócił cła na importowane z Brazylii i Argentyny stal i aluminium jednocześnie wskazując, że powodem jest zamierzone osłabianie ich walut. Prezydent widzi w tym działania szkodzące amerykańskim farmerom. Jest to odwet wobec dwóch krajów, które stały się alternatywnymi dostawcami soi i innych produktów rolnych do Chin. Amerykańscy rolnicy są dla Trumpa kluczowymi wyborcami w nadchodzących wyborach prezydenckich 2020 r.
- Zgodnie z oczekiwaniami, OPEC i jego partnerzy nie będący członkami kartelu ogłosili, że grupa zmniejszy swój cel produkcyjny o dodatkowe 500 tys. baryłek dziennie, co powoduje cięcia łącznie o 1,7 miliona baryłek dziennie w porównaniu z zeszłym rokiem. 14 członków OPEC kontroluje 35 procent światowych dostaw ropy i 82 procent sprawdzonych rezerw. Po dodaniu 10 krajów spoza OPEC, w tym m.in. Rosji, Meksyku i Kazachstanu, udziały te wzrosną odpowiednio do 55 procent i 90 procent. Daje to OPEC+ poziom wpływu na światową gospodarkę, jakiego nigdy wcześniej nie widziano.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
***	02-gru	PMI w przemyśle wg Caixin	Lis	51,8 ▲	51,7	51,5	▲
*	07-gru	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lis	3 096 ▼	3 105	3 100	●
**	08-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Lis	38,7 ▼	42,5	44,5	●
**	08-gru	Eksport (rdr)‡	Lis	-1,1% ▼	-0,8%	0,8%	●
****	10-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	4,5% ▲	3,8%	4,3%	▲
**	10-gru	Inflacja producencka (rdr)	Lis	-1,4% ▲	-1,6%	-1,5%	▲
*	10-gru	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lis	1 390 ▲	661	1 200	▲
Polska							
***	02-gru	PMI w przemyśle	Lis	46,7 ▲	45,6	46,3	▲
*****	04-gru	Główna stopa procentowa NBP	Gru	1,50% -	1,50%	1,50%	○
*****	13-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	2,6% -	2,6%	--	○
USA							
***	02-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	52,6 -	52,6	52,2	▲
**	02-gru	Indeks ISM Manufacturing	Lis	48,1 ▼	48,3	49,2	●
***	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	52,0 -	52,0	--	○
***	04-gru	PMI w usługach - dane finalne	Lis	51,6 ▲	50,6	51,6	○
**	05-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Paź	0,5% ▼	0,6%	0,6%	●
**	06-gru	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lis	266 ▲	156	180	▲
**	06-gru	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lis	6,9% ▼	7,0%	--	○
**	06-gru	Stopa bezrobocia (główna)	Lis	3,5% ▼	3,6%	3,6%	●
**	06-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Gru	99,2 ▲	96,8	97,0	▲
*	06-gru	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lis	3,1% ▼	3,2%	3,0%	▲
*****	11-gru	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	1,75% -	1,75%	1,75%	○
*****	11-gru	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Gru	1,50% -	1,50%	1,50%	○
****	11-gru	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Lis	0,3% ▼	0,4%	0,2%	▲
****	11-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	2,1% ▲	1,8%	2,0%	▲
**	13-gru	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Lis	0,1% ▼	0,3%	0,4%	●
Strefa euro							
***	02-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	46,9 -	46,9	46,6	▲
**	03-gru	Inflacja producencka (rdr)	Paź	-1,9% ▼	-1,2%	-1,8%	●
***	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	50,6 -	50,6	50,3	▲
***	04-gru	PMI w usługach - dane finalne‡	Lis	51,9 -	51,9	51,5	▲
*****	05-gru	PKB (sa, rdr) - dane finalne	III kw.	1,2% -	1,2%	1,2%	○
*****	05-gru	PKB (sa, kdk) - dane finalne	III kw.	0,2% -	0,2%	0,2%	○
***	05-gru	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	III kw.	0,3% ▼	5,7%	0,3%	○
***	05-gru	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	III kw.	0,5% ▲	0,2%	0,3%	▲
**	05-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Paź	1,4% ▼	2,7%	2,2%	●
*	10-gru	Ankieta oczekiwań ZEW	Gru	11,2 ▲	- 1,0	--	○
*****	12-gru	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Gru	0,00% -	0,00%	0,00%	○
*****	12-gru	Stopa depozytowa ECB	Gru	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	○
****	12-gru	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Paź	-0,5% ▼	-0,1%	-0,5%	○
****	12-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	-2,2% ▼	-1,8%	-2,4%	▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	02-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	44,1 -	44,1	43,8	
☆☆☆	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	49,4 -	49,4	49,2	
☆☆☆	05-gru	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Paź	-5,5% ▼	-5,0%	-4,7%	
☆☆☆☆	06-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	-5,3% ▼	-4,5%	-3,6%	
☆☆☆☆	12-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	1,2% -	1,2%	1,2%	
☆☆☆☆	12-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	1,1% -	1,1%	1,1%	
Francja 							
☆☆☆	02-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	51,7 -	51,7	51,6	
☆☆☆	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Lis	52,1 -	52,1	52,7	
☆☆☆☆	10-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Paź	-0,2% ▼	0,2%	-0,4%	
☆☆☆☆	12-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	1,2% -	1,2%	1,2%	
☆☆☆☆	12-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Lis	1,0% -	1,0%	1,0%	
Włochy 							
☆☆☆	02-gru	PMI w przemyśle	Lis	47,6 ▼	47,7	47,5	
☆☆☆	04-gru	PMI ogólny (composite)	Lis	49,6 ▼	50,8	50,6	
☆☆☆☆	10-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Paź	-2,4% ▼	-2,2%	-2,0%	
Wielka Brytania 							
☆☆☆	02-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Lis	48,9 ▼	49,6	48,3	
☆☆☆	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	49,3 ▼	50,0	48,5	
☆☆☆☆	10-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)	Paź	-1,3% ▲	-1,4%	-1,2%	
Japonia 							
☆☆☆	02-gru	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Lis	48,9 -	48,9	--	
☆☆☆	04-gru	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lis	49,8 ▲	49,1	--	
☆☆☆☆	09-gru	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	III kw.	1,8% ▲	0,2%	0,6%	
☆☆☆☆	09-gru	PKB (kdk, sa) - dane finalne	III kw.	0,4% ▲	0,1%	0,2%	
☆☆☆☆	13-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Paź	-7,7% ▼	-7,4%	--	
Chile 							
☆☆☆☆	02-gru	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Paź	-3,4% ▼	3,0%	-0,5%	
☆☆☆☆	04-gru	Główna stopa procentowa BCCh	Gru	1,75% -	1,75%	1,50%	
☆☆	05-gru	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Paź	4,5% ▲	4,4%	--	
☆☆☆	09-gru	Eksport miedzi (mln USD)	Lis	2 772 ▲	2 515	--	
Kanada 							
☆☆☆☆	04-gru	Główna stopa procentowa BoC	Gru	1,75% -	1,75%	1,75%	
☆☆☆	06-gru	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Lis	- 71,2 ▼	- 1,8	10,0	
☆☆☆	11-gru	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	III kw.	81,7% ▼	83,3%	82,1%	

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

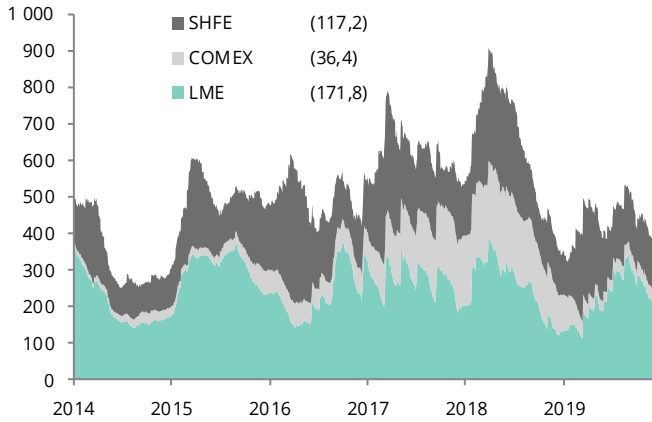
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 13-gru-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	6 154,00	▲ 5,1%	▲ 7,4%	▲ 3,2%	▼ -0,7%	5 992,88	5 537,00	6 572,00
Molibden	9,15	- 0,0%	▼ -22,3%	-	-	11,41	8,28	12,70
Nikiel	14 145,00	▲ 3,8%	▼ -19,5%	▲ 33,5%	▲ 31,0%	13 928,93	10 440,00	18 625,00
Aluminium	1 763,50	▼ -1,5%	▲ 3,5%	▼ -5,7%	▼ -8,3%	1 791,78	1 697,00	1 923,00
Cyna	17 200,00	▲ 4,2%	▲ 7,1%	▼ -11,8%	▼ -11,4%	18 703,33	15 710,00	21 925,00
Cynk	2 279,00	▼ -0,3%	▼ -4,1%	▼ -9,2%	▼ -15,1%	2 556,37	2 211,00	3 018,00
Ołów	1 934,00	▲ 1,2%	▼ -7,2%	▼ -3,7%	▼ -1,0%	2 003,78	1 768,00	2 267,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,94	▲ 0,4%	▼ -1,9%	▲ 9,5%	▲ 15,4%	16,16	14,38	19,31
Złoto ²	1 466,60	▲ 0,4%	▼ -1,3%	▲ 14,4%	▲ 18,0%	1 389,51	1 269,50	1 546,10
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	933,00	▲ 4,0%	▲ 3,7%	▲ 17,5%	▲ 17,5%	860,57	782,00	977,00
Pallad ²	1 971,00	▲ 6,1%	▲ 17,7%	▲ 56,1%	▲ 56,2%	1 524,09	1 267,00	1 971,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1174	▲ 1,4%	▲ 2,6%	▼ -2,4%	▼ -1,7%	1,1197	1,0889	1,1535
EURPLN	4,2747	▼ -0,6%	▼ -2,3%	▼ -0,6%	▼ -0,4%	4,3004	4,2406	4,3891
USDPLN	3,8234	▼ -2,1%	▼ -4,4%	▲ 1,7%	▲ 1,3%	3,8405	3,7243	4,0154
USDCAD	1,3183	▼ -0,9%	▼ -0,5%	▼ -3,4%	▼ -1,3%	1,3276	1,3038	1,3600
USDCNY	6,9852	▼ -0,8%	▼ -2,3%	▲ 1,6%	▲ 1,5%	6,9033	6,6872	7,1789
USDCLP	768,69	▼ -5,3%	▲ 5,9%	▲ 10,6%	▲ 13,2%	700,64	649,22	828,25
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,900	▼ 0,00	▼ -0,19	▼ -0,91	▼ -0,89	2,343	1,885	2,804
3m EURIBOR	-0,400	- 0,00	▲ 0,02	▼ -0,09	▼ -0,09	-0,355	-0,448	-0,306
3m WIBOR	1,700	▼ -0,01	▼ -0,02	▼ -0,02	▼ -0,02	1,718	1,700	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,630	▲ 0,02	▲ 0,13	▼ -0,94	▼ -1,23	1,968	1,254	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	-0,195	▼ -0,01	▲ 0,21	▼ -0,39	▼ -0,47	-0,140	-0,553	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	1,665	▼ -0,02	▲ 0,02	▼ -0,45	▼ -0,56	1,866	1,440	2,240
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	60,07	▲ 7,3%	▲ 11,1%	▲ 32,3%	▲ 14,2%	56,84	46,54	66,40
Ropa Brent	66,90	▲ 10,1%	▲ 11,8%	▲ 25,8%	▲ 10,3%	63,92	53,83	73,89
Diesel NY (ULSD)	198,64	▲ 5,1%	▲ 4,2%	▲ 18,1%	▲ 5,8%	193,49	170,01	212,40
Pozostałe								
VIX	12,63	▼ -2,28	▼ -3,61	▼ -12,79	▼ -8,02	15,50	11,54	25,45
BBG Commodity Index	79,41	▲ 3,0%	▲ 2,1%	▲ 3,5%	▼ -3,8%	79,37	75,97	83,06
S&P500	3 168,80	▲ 1,8%	▲ 6,5%	▲ 26,4%	▲ 19,6%	2 899,53	2 447,89	3 168,80
DAX	13 282,72	▲ 2,5%	▲ 6,9%	▲ 25,8%	▲ 21,6%	12 069,71	10 416,66	13 289,46
Shanghai Composite	2 967,68	▲ 3,2%	▲ 2,2%	▲ 19,0%	▲ 12,7%	2 915,05	2 464,36	3 270,80
WIG 20	2 106,51	▼ -0,7%	▼ -3,1%	▼ -7,5%	▼ -8,8%	2 254,72	2 047,34	2 414,41
KGHM	96,50	▲ 9,8%	▲ 20,6%	▲ 8,6%	▲ 6,7%	92,76	73,76	112,00

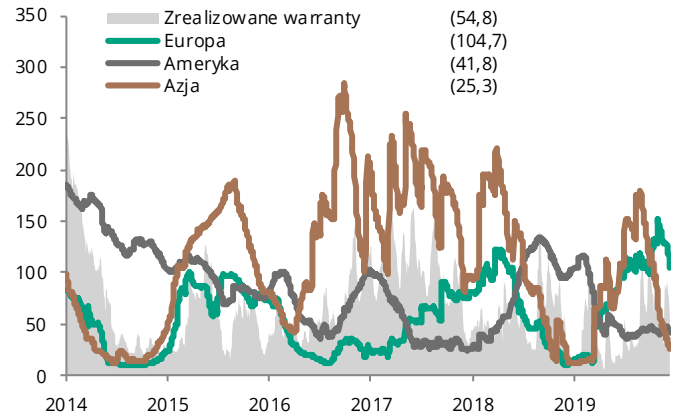
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

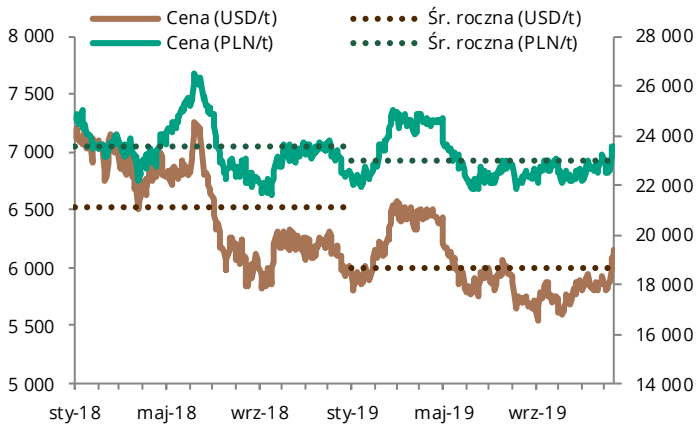
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


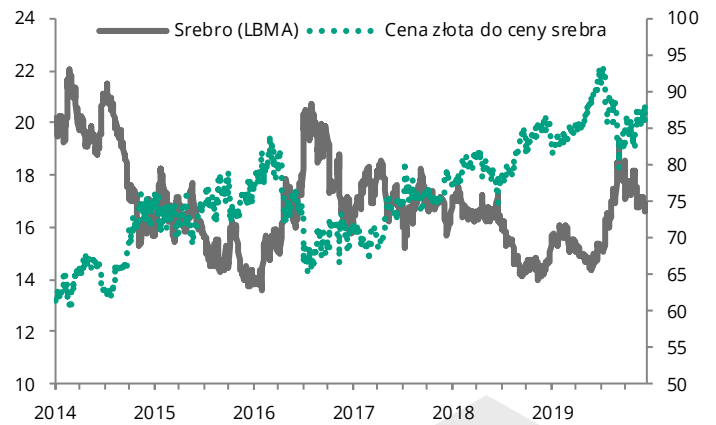
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


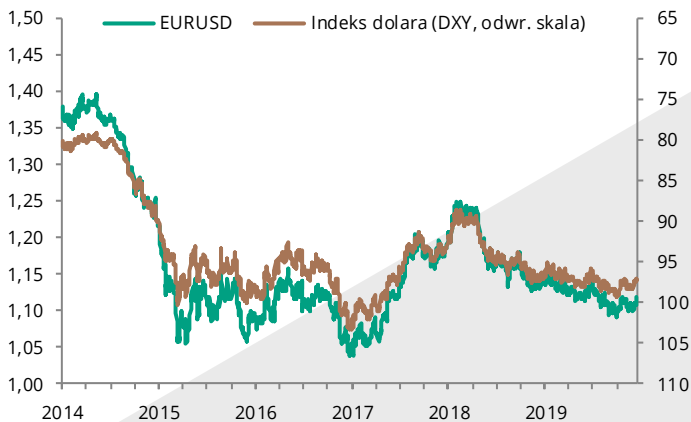
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


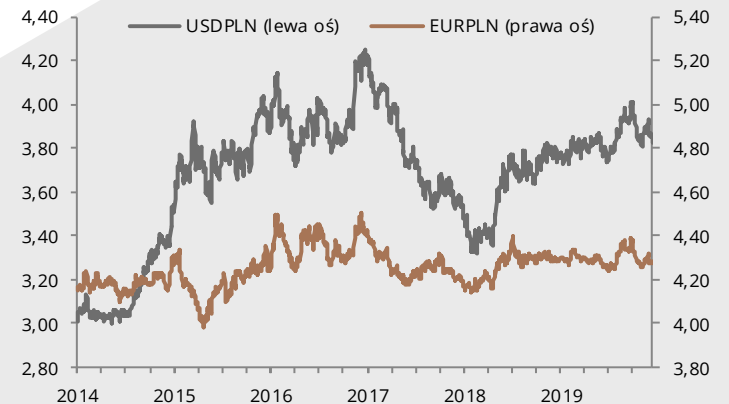
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 (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: **2 – 15 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 (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