

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 6 stycznia 2020

- Miedź:** Wiodącym tematem w ubiegłym roku była wojna handlowa i jej negatywny wpływ na światową gospodarkę. W konsekwencji czego MFW obniżył prognozy wzrostu światowego, a Fed kilkakrotnie obniżył stopy procentowe. Zmniejszenie aktywności gospodarczej, szczególnie w Chinach odpowiadających za ponad 50% światowej konsumpcji miedzi, spowodowało obniżenie dynamiki wzrostu popytu na czerwony metal. Jednak rosnące koszty wydobycia oraz obniżenie dostępności koncentratu i złomów miedzi wpłynęły stabilizująco na cenę metalu (str. 2).
- Metale szlachetne:** Zapasy złota w rosyjskim banku centralnym kontynuują rekordowe wzrosty przekraczając już 2600 ton, co wpisuje się w dążenie kraju do dywersyfikacji swoich rezerw (str. 4).
- USA-Iran:** Wraz z ostatnimi działaniami, tłący się od dłuższego czasu konflikt na linii USA –Iran rozgorzał z nową mocą. Według prezydenta Trumpa likwidacja Sulejmaniego była działaniem obronnym, jednak zarówno premier Iraku jak i rzecznik Izby Reprezentantów USA uważają, że było to nieuprawnione użycie sił zbrojnych USA (str. 5).
- Wielka Brytania:** Przyszły prezes Banku Anglii Andrew Bailey, nim w 2016 r. objął kierownictwo FCA przez 30 lat pracował w banku Centralnym (str. 5).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	3-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	6 077,00	-1,3%
▼ Nikiel	13 740,00	-2,4%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▲ Srebro	18,21	7,0%
▲ Złoto	1 548,75	4,8%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,1147	0,0%
▼ EURPLN	4,2569	-0,2%
▼ USDPLN	3,8213	-0,3%
▼ USDCAD	1,2988	-1,2%
▼ USDCPL	754,16	-1,6%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	96,12	-2,0%

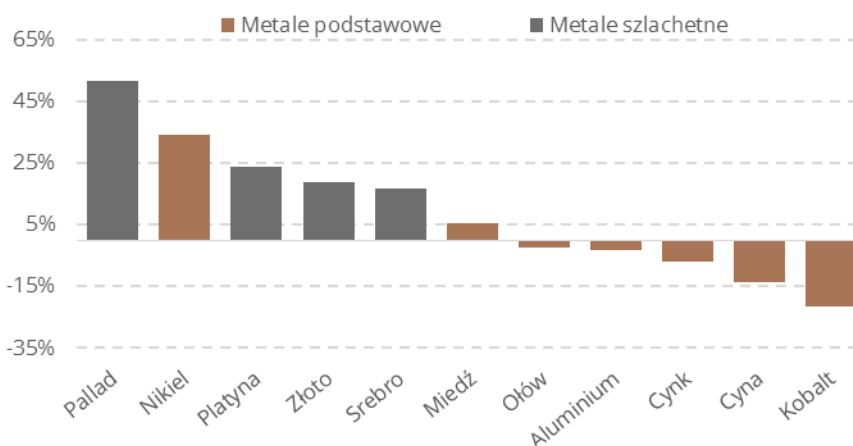
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 8)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	III kw.	2,1% -
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lis	6,2% ▲
 Inflacja bazowa (rdr)	Lis	2,6% ▲
 CPI (rdr)	Lis	1,0% ▲
 HICP (rdr)	Gru	1,5% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na str. 6)

## Stopy zwrotu głównych metali nieżelaznych w 2019 r.



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A.

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

Wiodącym tematem w ubiegłym roku była wojna handlowa i jej negatywny wpływ na światową gospodarkę. W konsekwencji czego MFW obniżył prognozy wzrostu światowego, a Fed kilkakrotnie obniżył stopy procentowe. Zmniejszenie aktywności gospodarczej, szczególnie w Chinach odpowiadających za ponad 50% światowej konsumpcji miedzi, spowodowało obniżenie dynamiki wzrostu popytu na czerwony metal. Jednak rosnące koszty wydobycia oraz obniżenie dostępności koncentratu i złomów miedzi wpłynęły stabilizująco na cenę metalu.

### Podsumowanie 2019 roku w kontekście rynku miedzi

Porównując różnicę w cenie miedzi z pierwszego (5 839 USD/t) i ostatniego (6 156 USD/t) oficjalnego notowania 2019 roku, która wyniosła raptem 317 USD/t (ok. 5%), można wysnuć tezę, że ubiegły rok nie obfitował w przełomowe dla czerwonego metalu wydarzenia. Średnia cena *cash settlement* wyniosła blisko 6000 USD/t, a jej maksymalne odchylenie nie więcej niż 600 USD/t. Wbrew temu co sugerowałyby relatywnie niska zmienność notowań ubiegły rok obfitował w wiele wydarzeń, odczytów makroekonomicznych oraz aspektów geopolitycznych, które wpływały na rynek miedzi.

W pierwszej połowie 2019 roku cena miedzi *cash settlement* na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) poruszała się w przedziale około 5 750-6 570 USD/t. W ubiegłym roku po raz kolejny wiodącym tematem w ubiegłym roku była wojna handlowa i jej stopniowa eskalacja, aż do listopada/grudnia, kiedy prezydenci Chin i USA doszli do wstępnego porozumienia w sprawie pierwszej fazy umowy pomiędzy krajami. Osiągnięcie całościowego porozumienia pozostaje w dalszym ciągu odległe, ponieważ strony konfliktu mają zbyt rozbieżne oczekiwania. Ponadto, wydaje się, że to nie kwestie stricte handlowe były głównym punktem sporu. Prezydent D. Trump podkreślał wagę ochrony własności intelektualnej oraz kradzież technologii jako epicentrum konfliktu.

W tym miejscu można zadać sobie pytanie – w jaki sposób wojna handlowa wpłynęła na cenę miedzi? Odpowiedzi może być kilka. Najbardziej oczywistym czynnikiem jest popyt na czerwony metal, gdyż kraje zaangażowane w konflikt handlowy (poza USA i Chinami, w „grę” wchodzi jeszcze Unia Europejska i Japonia) stanowią przeważającą część rynku. Dla przykładu – Chiny odpowiadają za ponad 50% światowej konsumpcji miedzi i od wielu lat są odpowiedzialne za największy przyrost wolumenu konsumpcji w relacji rocznej. W przypadku spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowanego eskalacją konfliktu handlowego i wejścia w życie kolejnych ceł oraz sankcji, negatywny sentyment może przełożyć się na niższą dynamikę wzrostu popytu, a ta nie pozostałaby bez wpływu na cenę metalu.

Średnia roczna cena miedzi wyniosła blisko 6000 USD/t, przy maksymalnym odchyleniu nieprzekraczającym 600 USD/t.

Podczas gdy w pierwszej połowie roku cenie miedzi sprzyjało zatrzymanie aprecjacji dolara amerykańskiego oraz nadzieje na rychłe rozwiązanie konfliktu handlowego, administracja USA wbrew oczekiwaniom uczestników rynku nałożyła cła na towary z Państwa Środka. W konsekwencji amerykański dolar umocnił się, natomiast w obawie o rozszerzenie się konfliktu handlowego na inne obszary gospodarcze, doszło do wyprzedaży aktywów na wielu rynkach, w tym na rynku metali podstawowych, doprowadzając w czerwcu 2019 r. do spadku ceny czerwonego metalu poniżej 6 000 USD/t.

Druga połowa roku stała przede wszystkim pod znakiem pogarszających się wskaźników makroekonomicznych i dalszej eskalacji wojny handlowej. Oprócz słabnących danych z Chin (najniższa dynamika wzrostu PKB od ponad dwóch dekad), również w niemieckiej gospodarce odnotowano wyhamowanie aktywności, dotknęło ono głównie w sektora przemysłowego, w którym wartość wskaźnika PMI spadła znacząco poniżej poziomu 50 punktów rozgraniczającego teoretyczną granicę spowolnienia od wzrostu. W związku ze słabnącym otoczeniem makroekonomicznym w październiku Międzynarodowy Fundusz Walutowy po raz kolejny obniżył prognozę wzrostu światowego PKB. W ostatnich miesiącach jedynie gospodarka USA utrzymuje się na relatywnie stabilnym poziomie, choć zagrożenie dalszego spowolnienia skłoniły amerykańską Rezerwę Federalną do zmiany retoryki i obniżki stóp procentowych. Fed powrócił również do zwiększania rozmiaru bilansu poprzez aktywność na rynku międzybankowym, wymuszoną przez niewielką płynność na rynku krótkoterminowych stóp procentowych.

Pod względem fundamentalnym cenę miedzi stabilizowały informacje o wzroście kosztów w branży oraz zmniejszającej się dostępności koncentratu oraz złomów miedzi, co znacząco wpłynęło na zmniejszenie opustów (w tym TC/RC) do poziomu, który w znacznym stopniu obniża opłacalność niezintegrowanych producentów miedzi rafinowanej, zlokalizowanych głównie w Chinach. Pierwsze pogłoski o ograniczeniu produkcji pojawiły się w czwartym kwartale 2019 roku, natomiast uczestnicy rynku próbują skwantyfikować, w jakim stopniu dalsze ograniczenie produkcji górniczej oraz niskie opusty TC/RC będą miały wpływ na rynek miedzi.

Zgodnie z danymi International Copper Study Group (ICSG) za 9 miesięcy 2019 roku, deficyt na rynku miedzi rafinowanej (bazujący na metodzie *apparent demand* w Chinach) wyniósł 390 tys. ton. Na wycenę miedzi w czwartym kwartale miały wpływ również ogólnokrajowe protesty w Chile, które poza aspektami społecznymi, wpłynęły na aktywności producentów miedzi. Część listopadowej produkcji została zakłócona, co może być przyczyną zwiększania się nierównowagi na rynku miedzi i jednym z powodów wzrostów cen w 2019 roku.

### **Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:**

- Producenci miedzi w Chinach podążają tą samą zdradliwą drogą, którą wcześniej przebyła branża stali i aluminium: bardzo szybka ekspansja hut doprowadzająca do walki o utrzymanie rentowności. Po lawinowym rozwoju

hutnictwa jaki nastąpił w ciągu ostatniej dekady Chiny odpowiadają za około 40% światowej produkcji miedzi rafinowanej. Wpłynęło to na istotne obniżenie potrzeby importu metalu przy jednoczesnym znacznym wzroście wolumenu kupowanego koncentratu. Obecnie branża przechodzi trudny okres, gdyż huty zmuszone są do walki zarówno o udział w rynku jak i o dostęp do surowca. Przypomina to minione doświadczenia branży stali i aluminium, kiedy bardzo szybki rozwój doprowadził do przewagi podaży nad popytem doprowadzając do konieczności bolesnej restrukturyzacji. W ostatnich latach wzrostowi produkcji towarzyszył napływ na rynek podmiotów prywatnych. To te podmioty znajdują się w najtrudniejszej sytuacji i najprawdopodobniej zostaną wypchnięte z rynku. Presja na prywatnych producentów również przypomina sytuację obserwowaną wcześniej na rynku wspomnianych wcześniej metali, kiedy duże, rządowe podmioty w czasie restrukturyzacji korzystały ze wsparcia państwa kosztem mniejszych podmiotów.

- Według ostatniego raportu ICSG we wrześniu światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał 81 tys. ton deficytu w porównaniu do 37 tys. ton nadwyżki w sierpniu. W okresie pierwszych 9 miesięcy tego roku deficyt wyniósł 393 tys. ton – w analogicznym okresie rok wcześniej deficyt wyniósł 330 tys. ton. We wrześniu produkcja miedzi rafinowanej na świecie wyniosła 2 mln ton, a konsumpcja 2,08 mln ton. Szacunkowe zapasy w chińskich magazynach wolnocłowych (*bonded warehouses*) wciąż spadają, we wrześniu uległy obniżeniu o 10 tys. ton. osiągając 136 tys. ton.

## Metale Szlachetne

**Zapasy złota w rosyjskim banku centralnym kontynuują rekordowe wzrosty przekraczając już 2600 ton, co wpisuje się w dążenie kraju do dywersyfikacji swoich rezerw.**

### Rosja nadal gromadzi zapasy złota, starając się uniezależnić od dolara

Rosja kontynuuje swoją politykę odejścia od dolara jako waluty rezerw międzynarodowych. W pierwszej połowie 2019 r. w Rosji wyprodukowano ponad 185 ton złota i jest to wzrost o 17,77% w porównaniu do tego samego okresu rok wcześniej. Rosyjscy producenci złota przeżyli boom produkcyjny wywołany silnym popytem inwestorów oraz zwiększaniem zapasów złota przez inne kraje. Według danych rosyjskiego banku centralnego, stan zapasów przekroczył w grudniu 2 261 ton (110 mld dolarów), co stawia Rosję na piątym miejscu na świecie za Stanami Zjednoczonymi, Niemcami, Włochami i Francją. Stanowi to znaczą część rosnącej rezerwy krajowej o wartości 549 mld dolarów. Będąc jednym z największych inwestorów w dług amerykański, Moskwa znacznie zmniejszyła w ostatnich latach swoje zaangażowanie w amerykańskie papiery skarbowe i wezwała inne kraje do ponownego rozważenia globalnej roli dolara jako waluty rezerwowej świata.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Iran zapowiada odwet na USA za wyeliminowanie głównego irańskiego dowódcy – Qassema Sulejmaniego

**Wraz z ostatnimi działaniami, tłący się od dłuższego czasu konflikt na linii USA – Iran rozgorzał z nową mocą. Według prezydenta Trumpa likwidacja Sulejmaniego była działaniem obronnym, jednak zarówno premier Iraku jak i rzecznik Izby Reprezentantów USA uważają, że było to nieuprawnione użycie sił zbrojnych USA.**

**Obawy związane z dostawami ropy z Bliskiego Wschodu wpłynęły na wzrost ceny surowca o prawie 3 dolary**

Jak informuje Reuters, po ataku USA w Bagdadzie, w którym zginął Kasem Sulejmani, dowódca elitarnych oddziałów Al-Kuds i architekt rosnącego irańskiego wpływu militarnego na Bliskim Wschodzie Iran zapowiedział twardą, zdecydowaną odpowiedź. Generał Sulejmani był uważany za drugą po Ajatollahu Alim Chamenei najbardziej wpływową osobę w Iranie. Nocny atak autoryzowany przez prezydenta D.Trumpa spowodował eskalację tłącego się na Bliskim Wschodzie konfliktu pomiędzy Iranem a USA i ich sojusznikami, głównie Izraelem i Arabią Saudyjską. W ataku zginął również głównodowodzący milicji irackiej Abu Mahdi al-Muhandis, doradca Sulejmaniego. W odpowiedzi na atak, iracki premier powiedział, że Waszyngton naruszył umowę, na mocy której siły USA przebywają w kraju. Izrael postawił swoje siły zbrojne w stan wysokiej gotowości, a Wielka Brytania i Francja wyraziły zaniepokojenie eskalacją. Pentagon stwierdził, że zabijając Kasema Sulajmaniego armia USA podjęła stanowcze kroki obronne, aby chronić amerykański personel za granicą oraz, że rozkaz ataku został wydany przez Trumpa, aby zapobiec planom przyszłych irańskich ataków. Z powodu obaw związanych z dostawami ropy z Bliskiego Wschodu cena surowca wzrosła o prawie 3 dolary. Ambasada amerykańska w Bagdadzie wezwała wszystkich obywateli amerykańskich do natychmiastowego opuszczenia Iraku. Przez ostatnie dwie dekady Sulejmani był na pierwszej linii budowania militarnego wpływu Republiki Islamskiej na Bliskim Wschodzie dochodząc do statusu celebryty w kraju i za granicą. Nancy Pelosi – rzecznik Izby Reprezentantów USA, demokratka i zaciekle krytyk republikańskiego prezydenta, powiedziała, że atak został przeprowadzony bez konsultacji z Kongresem i bez zezwolenia na użycie sił wojskowych przeciwko Iranowi.




### Bailey wybrany by przeprowadzić Bank Anglii przez brexit

**Przyszły prezes Banku Anglii Andrew Bailey, nim w 2016 r. objął kierownictwo FCA przez 30 lat pracował w banku centralnym.**

Nowy rząd Wielkiej Brytanii wybrał Andrew Bailey'a na stanowisko szefa Banku Anglii. Podczas 30-letniej pracy w banku centralnym Bailey pomógł wzmocnić system bankowy przed globalnym kryzysem finansowym. Od 2016 r. kieruje organem nadzorczym, Financial Conduct Authority (FCA). Minister finansów Sajid Javid nazwał go wyróżniającym się kandydatem, zwłaszcza w czasie gdy Wielka Brytania planuje swoją przyszłość poza UE. Mający 60 lat Bailey, obejmie urząd 16 marca i będzie go sprawował przez osiem lat.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b> 							
★★★★	16-gru	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	6,2% ▲	4,7%	5,0%	▲
★★	16-gru	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Lis	5,2% -	5,2%	5,2%	○
★	16-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	8,0% ▲	7,2%	7,6%	▲
★★	27-gru	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Lis	5,4% ▲	-9,9%	--	
★★★★	31-gru	Oficjalny PMI w przemyśle	Gru	50,2 -	50,2	50,1	▲
★★★★	02-sty	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	51,5 ▼	51,8	51,6	▼
<b>Polska</b> 							
★★★★	16-gru	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Lis	2,6% ▲	2,4%	2,5%	▲
★★	16-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Paź	440 ▼	830	415	▲
★★	16-gru	Eksport (mln EUR)‡	Paź	21 791 ▲	20 018	21 730	▲
★★	16-gru	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Paź	529 ▼	962	287	▲
★★	18-gru	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Lis	5,3% ▼	5,9%	5,9%	▼
★	18-gru	Zatrudnienie (rdr)	Lis	2,6% ▲	2,5%	2,5%	▲
★★★★	19-gru	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	1,4% ▼	3,7%	0,3%	▲
★★	19-gru	Inflacja producencka (rdr)‡	Lis	-0,1% ▲	-0,3%	0,2%	▼
★★	20-gru	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Lis	5,9% ▲	5,4%	4,8%	▲
★★	23-gru	Stopa bezrobocia	Lis	5,1% ▲	5,0%	5,1%	○
★	23-gru	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Lis	9,4% ▲	9,3%	9,2%	▲
★★	02-sty	PMI w przemyśle	Gru	48,0 ▲	46,7	47,0	▲
<b>USA</b> 							
★★	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	52,0	--	
★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	52,6	52,6	
★★	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	51,6	52,0	
★★	16-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	--	51,6	52,0	
★★★★	17-gru	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Lis	1,1% ▲	-0,9%	0,9%	▲
★	17-gru	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Lis	77,3% ▲	76,6%	77,4%	▼
★★	19-gru	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Gru	0,3 ▼	10,4	8,0	▼
★★★★	20-gru	PKB (zanualizowane, kdk) -	III kw.	2,1% -	2,1%	2,1%	○
★★★★	20-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lis	0,1% -	0,1%	0,1%	○
★★★★	20-gru	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Lis	1,6% ▼	1,7%	1,5%	▲
★★	20-gru	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Lis	0,5% ▲	0,1%	0,3%	▲
★★	20-gru	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lis	0,4% ▲	0,3%	0,4%	○
★★	20-gru	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Gru	99,3 ▲	99,2	99,2	▲
★★	23-gru	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Lis	-2,0% ▼	0,2%	1,5%	▼
★	24-gru	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Gru	- 5,0 ▼	- 1,0	1,0	▼
★	30-gru	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Gru	- 3,2 ▼	- 1,3	0,0	▼
★	31-gru	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Paź	218 ▲	218	218	▲
★★	03-sty	Indeks ISM Manufacturing	Gru	47,2 ▼	48,1	49,0	▼



Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Strefa euro</b>							
👍👍👍	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	50,6	50,7	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	46,9	47,3	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	51,9	52,0	
👍👍👍	16-gru	PMI w usługach - dane wstępne	Gru	--	51,9	52,0	
👍👍	16-gru	Koszty pracy (rdr)‡	III kw.	2,6% ▼	2,8%	--	
👍	17-gru	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Paź	28,0 ▲	18,7	--	
👍👍👍👍	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne‡	Lis	1,0% ▲	0,7%	1,0%	🟡
👍👍👍👍	18-gru	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Lis	1,3% -	1,3%	1,3%	🟡
👍	20-gru	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Gru	-8,1 ▼	-7,2	-7,0	🔴
👍	03-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Lis	5,6% ▼	5,7%	5,7%	🔴
<b>Niemcy</b>							
👍👍👍	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	49,4	49,9	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	44,1	44,6	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	51,7	52,0	
👍👍	18-gru	Klimat w biznesie IFO‡	Gru	96,3 ▲	95,1	95,5	🟢
👍👍	20-gru	Indeks pewności konsumentów GfK	Sty	9,6 ▼	9,7	9,8	🔴
👍👍👍👍	03-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	1,5% ▲	1,2%	1,4%	🟢
👍👍👍👍	03-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	1,5% ▲	1,1%	1,4%	🟢
👍👍	03-sty	Stopa bezrobocia	Gru	5,0% -	5,0%	5,0%	🟡
<b>Francja</b>							
👍👍👍	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	52,1	52,0	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	51,7	51,5	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	52,2	52,1	
👍👍👍👍	03-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	1,6% ▲	1,2%	1,4%	🟢
👍👍👍👍	03-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	1,4% ▲	1,0%	1,3%	🟢
<b>Włochy</b>							
👍👍👍👍	16-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Lis	0,2% ▼	0,4%	0,4%	🔴
👍👍👍	02-sty	PMI w przemyśle	Gru	46,2 ▼	47,6	47,2	
<b>Wielka Brytania</b>							
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Gru	--	48,9	49,2	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Gru	--	49,3	49,5	
👍👍👍	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	49,3	49,5	
👍👍	17-gru	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Paź	3,8% -	3,8%	3,9%	🔴
👍👍👍👍	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	1,5% -	1,5%	1,4%	🟢
👍👍👍👍👍	19-gru	Główna stopa procentowa BoE	Gru	0,75% -	0,75%	0,75%	🟡
👍👍👍👍	19-gru	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Gru	435 -	435	435	🟡
👍👍👍👍	20-gru	PKB (rdr) - dane finalne	III kw.	1,1% ▲	1,0%	1,0%	🟡
👍👍👍👍	20-gru	PKB (kdk) - dane finalne	III kw.	0,4% ▲	0,3%	0,3%	🟢
<b>Japonia</b>							
👍👍👍	16-gru	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Gru	--	49,8	--	
👍👍👍	16-gru	PMI w przemyśle - dane wstępne	Gru	--	48,9	--	
👍👍👍👍	20-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	0,5% ▲	0,2%	0,5%	🟡
👍👍👍👍	27-gru	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lis	-8,1% ▼	-7,7%	-8,1%	🟡
<b>Chile</b>							
👍👍👍	31-gru	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Lis	504 366 ▲	493 988	--	
👍👍👍	31-gru	Produkcja wytwórcza (rdr)	Lis	3,2% ▲	-5,8%	-5,0%	🟢
👍👍👍👍	02-sty	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	-3,3% ▲	-3,4%	-3,5%	🟢
<b>Kanada</b>							
👍👍👍👍	18-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lis	2,2% ▲	1,9%	2,2%	🟡
👍👍👍👍	23-gru	PKB (rdr)‡	Paź	1,2% ▼	1,5%	1,4%	🔴

<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: 03-sty-20)

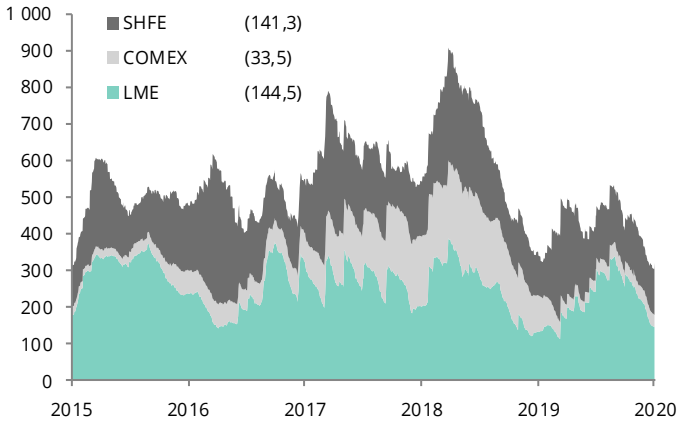
	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>					Od początku roku <sup>3</sup>		
		3 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>									
Miedź	6 077,00	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▲ 4,6%	6 121,25	6 077,00	6 165,50	
Molibden	9,32	▲ 1,5%	▲ 1,3%	-	-	9,26	9,20	9,32	
Nikiel	13 740,00	▼ -2,4%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 28,2%	13 907,50	13 740,00	14 075,00	
Aluminium	1 758,00	▼ -0,3%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -3,7%	1 765,00	1 758,00	1 772,00	
Cyna	16 750,00	▼ -2,5%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -14,1%	16 950,00	16 750,00	17 150,00	
Cynk	2 284,00	▲ 0,7%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -7,9%	2 291,50	2 284,00	2 299,00	
Ołów	1 889,50	▲ 0,9%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▼ -2,8%	1 896,75	1 889,50	1 904,00	
<b>LBMA (USD/troz)</b>									
Srebro	18,21	▲ 7,0%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 17,2%	18,07	17,93	18,21	
Złoto <sup>2</sup>	1 548,75	▲ 4,8%	▲ 1,7%	▲ 1,7%	▲ 20,0%	1 537,93	1 527,10	1 548,75	
<b>LPPM (USD/troz)</b>									
Platyna <sup>2</sup>	983,00	▲ 5,5%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 23,8%	985,00	983,00	987,00	
Pallad <sup>2</sup>	1 977,00	▲ 0,7%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 55,8%	1 961,50	1 946,00	1 977,00	
<b>Waluty<sup>4</sup></b>									
EURUSD	1,1147	▲ 0,0%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▼ -1,8%	1,1170	1,1147	1,1193	
EURPLN	4,2569	▼ -0,2%	▼ 0,0%	▼ 0,0%	▼ -1,1%	4,2570	4,2569	4,2571	
USDPLN	3,8213	▼ -0,3%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 1,0%	3,8107	3,8000	3,8213	
USDCAD	1,2988	▼ -1,2%	-	0,0%	-	1,2990	1,2988	1,2992	
USDCNY	6,9663	▼ -0,4%	▲ 0,0%	▲ 0,0%	▲ 1,4%	6,9653	6,9643	6,9663	
USDCLP	754,16	▼ -1,6%	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▲ 8,2%	751,45	748,74	754,16	
<b>Rynek pieniężny</b>									
3m LIBOR USD	1,874	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,92	1,887	1,874	1,900	
3m EURIBOR	-0,384	▲ 0,01	▼ 0,00	▼ 0,00	▼ -0,08	-0,382	-0,384	-0,379	
3m WIBOR	1,710	▲ 0,01	-	0,00	-	1,710	1,710	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	1,610	▼ -0,08	▼ -0,12	▼ -0,12	▼ -0,81	1,651	1,610	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,181	▲ 0,00	▼ -0,07	▼ -0,07	▼ -0,33	-0,164	-0,181	-0,146	
5-letni swap st. proc. PLN	1,748	▲ 0,08	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,31	1,766	1,748	1,785	
<b>Paliwa</b>									
Ropa WTI Cushing	63,05	▲ 4,7%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▲ 33,9%	62,12	61,18	63,05	
Ropa Brent	68,96	▲ 2,8%	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▲ 26,3%	67,79	66,62	68,96	
Diesel NY (ULSD)	206,01	▲ 2,8%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 18,3%	203,94	201,86	206,01	
<b>Pozostałe</b>									
VIX	14,02	▲ 1,88	▲ 0,24	▲ 0,24	▼ -11,43	13,25	12,47	14,02	
BBG Commodity Index	81,37	▲ 1,5%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 5,1%	81,18	81,00	81,37	
S&P500	3 234,85	▲ 1,4%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 32,1%	3 246,35	3 234,85	3 257,85	
DAX	13 219,14	▼ -1,4%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▲ 26,9%	13 302,54	13 219,14	13 385,93	
Shanghai Composite	3 083,79	▲ 3,3%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 25,1%	3 084,49	3 083,79	3 085,20	
WIG 20	2 173,97	▲ 2,9%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▼ -3,3%	2 187,04	2 173,97	2 200,10	
KGHM	96,12	▼ -2,0%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▲ 11,6%	97,01	96,12	97,90	

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

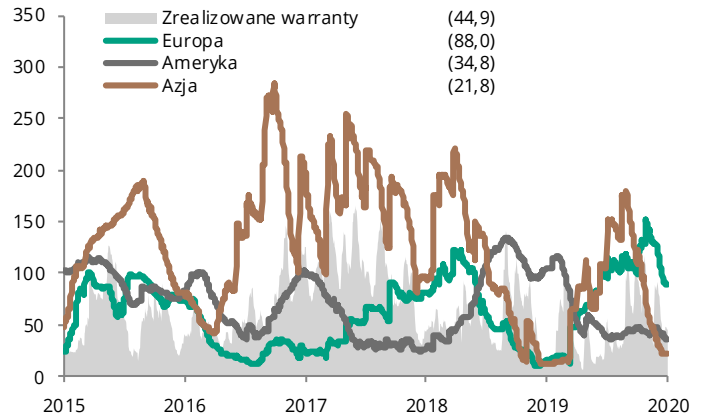
<sup>1</sup> użyto dziennych cen na zamknięcie. <sup>2</sup> ostatnia kwotowana cena. <sup>3</sup> fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

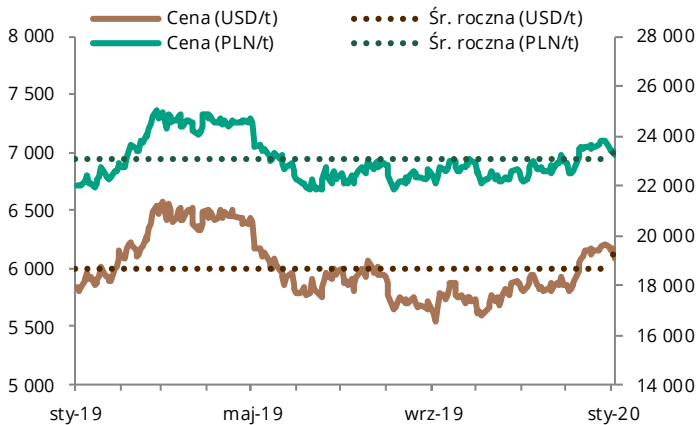


**Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**


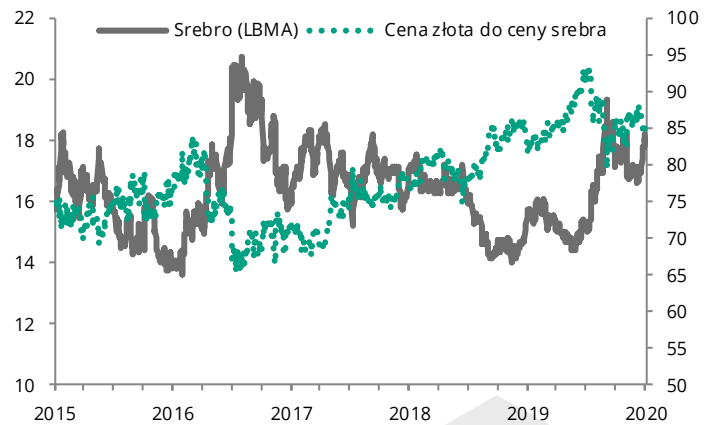
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


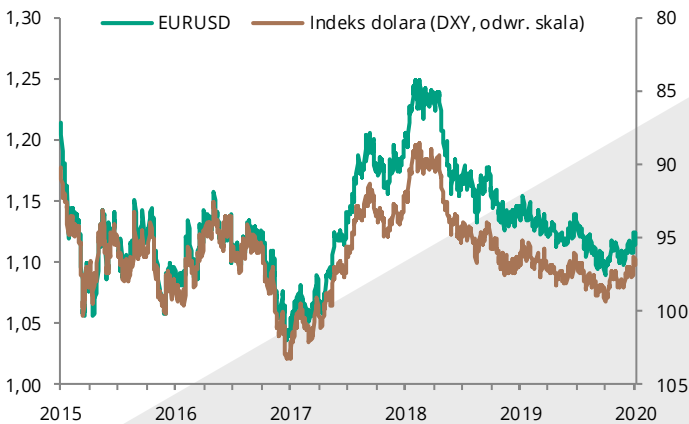
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


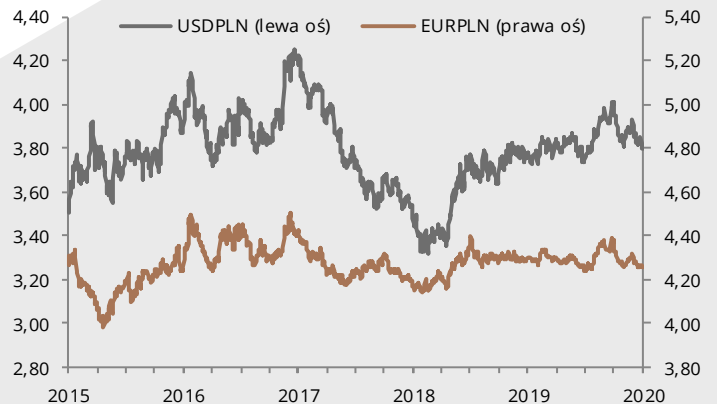
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **16 grudnia 2019 – 5 stycznia 2020**

- 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