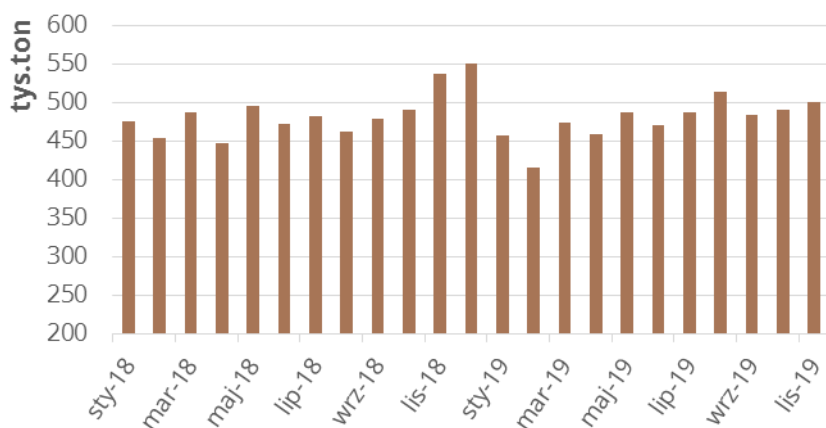


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** W listopadzie 2019 r. produkcja miedzi w Codelco oraz należącej do BHP Escondidzie spadła. Wzrost natomiast odnotowała będąca wspólnym projektem Anglo American Plc i Glencore Plc kopalnia Collahuasi. Zróżnicowany kierunek zmian wielkości produkcji chilijskich kopalń wskazuje na szereg różnych czynników wpływających na branżę, od ogólnokrajowych protestów po trudności wpływające na poszczególne kopalnie (*str. 2*).
- Metale szlachetne:** Cena palladu osiągnęła 2 539 USD za uncję. Według analityków wzrost ceny palladu, który swą skalą przekroczył oczekiwania rynku, spowodowany jest przez deficyt podaży przy dużym wzroście popytu (*str. 4*).
- Chiny - USA:** Pierwsza faza umowy handlowej między USA a Chinami została podpisana w połowie stycznia w Waszyngtonie. Donald Trump ogłosił całemu światu ogromny sukces i historyczne porozumienie. Chińczycy nie komentują swoich nastrojów odnośnie umowy. Jak zawsze diabeł tkwi w szczegółach i właśnie dlatego pojawia się coraz więcej wątpliwości, czy w ogóle są szanse na wypełnienie warunków zapisanych w umowie (*str. 5*).

Chilijska produkcja miedzi w latach 2018 - 2019



Źródło: Cochilco, KGHM Polska miedź S.A

na dzień: 20 stycznia 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	3-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	6 276,50	2,9%
▲ Nikiel	13 840,00	0,3%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	18,06	-2,1%
▼ Złoto	1 557,60	-1,0%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1108	-0,8%
▼ EURPLN	4,2344	-0,5%
▼ USDPLN	3,8053	-0,4%
▲ USDCAD	1,3062	0,7%
▲ USDCLP	773,36	2,0%
Akcje		
▲ KGHM	101,00	5,1%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na [str. 9](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	IV kw.	6,0% -
🇵🇱 CPI (rdr)	Gru	3,4% -
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	6,9% ▲
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Gru	145 ▼
🇪🇺 PMI ogólny (composite)	Gru	50,9 ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.; (więcej na [str. 7](#))

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

W listopadzie 2019 r. produkcja miedzi w Codelco oraz należącej do BHP Escondidzie spadła. Wzrost natomiast odnotowała będąca wspólnym projektem Anglo American Plc i Glencore Plc kopalnia Collahuasi. Zróżnicowany kierunek zmian wielkości produkcji chilijskich kopalń wskazuje na szereg różnych czynników wpływających na branżę, od ogólnokrajowych protestów po trudności wpływające na poszczególne kopalnie.

Produkcja miedzi w Codelco oraz należącej do BHP kopalni Escondida w listopadzie spadła

Według przewodniczącego górniczej izby handlowej, branża wydobywcza odczuła ostatnie niepokoje w znacznie mniejszym stopniu niż reszta Chile

Jak podaje Reuters, chilijska rządowa agencja Cochilco poinformowała o listopadowym spadku produkcji w Codelco oraz należącej do BHP kopalni Escondida. Według informacji Cochilco, produkcja Codelco w listopadzie uległa obniżeniu o 11% w stosunku do tego samego okresu w 2018 r., osiągając 155,2 tys. ton. Produkcja w należącej do BHP, największej na świecie kopalni miedzi Escondida, spadła o 1,5% r/r do 103,2 tys. ton. Natomiast zlokalizowana w północnym Chile, będąca wspólnym projektem Anglo American Plc i Glencore Plc, kopalnia Collahuasi odnotowała wzrost produkcji o 9,7% do 56,7 tys. ton. Agencja Cochilco, zbierająca miesięczne dane produkcyjne, nie udzieliła komentarza na temat powodów zróżnicowanych danych. Jednak analitycy uważają, że niejednakowa dynamika zmian produkcji chilijskich kopalń wskazuje na szereg czynników wpływających na i tak odznaczającą się znaczną zmiennością branżę, poczynając od niedawnych ogólnokrajowych protestów i lokalnych dysput pracowniczych, a kończąc na projektach rozwojowych i postojach remontowych w poszczególnych kopalniach. Chilijskie kopalnie, z których pochodzi prawie jedna trzecia światowej produkcji miedzi, poinformowały, że w większości ich produkcja w początkowym okresie listopada przebiegała bez zakłóceń. Jednak niektóre z nich zaznaczyły, że protesty, strajki oraz blokady dróg nie przeszły bez konsekwencji. Wraz z wygasaniem protestów, analitycy branży górniczej zaczynają zastanawiać się nad ich potencjalnym wpływem na decyzje inwestycyjne wielu dużych firm wydobywczych zlokalizowanych w Chile. W kwietniu, Chilijczycy będą głosować nad potrzebą zmiany konstytucji, co wprowadza niepewność wśród inwestorów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Diego Hernandez, przewodniczący chilijskiej górniczej izby handlowej SONAMI stwierdził, że firmy górnicze z uwagą obserwują sytuację, a niektóre z nich mogą się wstrzymać z planowanymi inwestycjami. Zauważył również, że w krótkim terminie ostatnie wydarzenia miały niewielkie znaczenie. Wyraził też wątpliwości, co do możliwego ich wpływu na zmiany prawne lub podatkowe w średnim okresie. Według Hernandeza, chilijska branża górnicza odczuła ostatnie niepokoje w znacznie mniejszym stopniu niż reszta kraju. W podobnym stylu wypowiedział się Cestau, ekonomista z Santander,

który wyraził przekonanie, że górnictwo będzie tą branżą, w której gospodarka kraju znajdzie wsparcie w 2020 r.

Do połowy dekady nawet 11% dodatkowej produkcji miedzi na świecie może pochodzić z Rosji

Jeśli popyt w 2029 r. przekroczy 25 mln ton, 1,7-1,8 mln ton rocznie będzie musiało pochodzić z tzw. projektów „prawdopodobnych”, a 4,6 mln ton z projektów określanych jako „możliwe”

W oparciu o analizę projektów będących w ostatnim stadium budowy, Platts podaje, że w połowie obecnej dekady Rosja może mieć do 11% udziału w światowym przyroście podaży miedzi. Według prognoz agencji podaży z najbardziej prawdopodobnych rosyjskich projektów może w 2023 r. osiągnąć nawet 200 tys. ton rocznie, co przekłada się na 11% prawdopodobnej światowej produkcji pochodzącej z nowych projektów. Pomimo oczekiwań ograniczonego zakresu zmian światowego popytu na miedź w drugiej połowie obecnej dekady, nowe projekty górnicze są konieczne, aby uniknąć deficytu po 2024 r. Jeśli popyt na produkcję pierwotną w 2029 roku przekroczy 25 mln ton, konieczne będzie uzyskanie 4,6 mln ton podaży z projektów określanych jako „możliwe”, a jest to tonaż dodatkowy ponad 1,7-1,8 mln ton rocznie oczekiwanych miedzy 2024 i 2030 rokiem z projektów określonych przez Wood Mckenzie jako „prawdopodobne”. Liczba projektów wydobywczych zapoczątkowanych w latach 2016 -2019 daje wrażenie, że branża znajduje się w przededniu dużego wzrostu podaży. W rzeczywistości, wiele projektów napotyka trudności związane z niską zawartością metalu, odległą lokalizacją oraz społecznymi i środowiskowymi czynnikami ryzyka.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Jak informuje Reuters, chiński import nieprzetworzonej miedzi (*unwrought copper*) w grudniu wzrósł o 9,1% m/m osiągając tym samym najwyższy poziom od 2016 roku, co wiąże się z wzrostem aktywności w przemyśle oraz obniżeniem podaży złomu. W grudniu import wyniósł 527 tys. ton i był wyższy o 22,8% r/r. Dla porównania w listopadzie import nieprzetworzonej miedzi osiągnął poziom 483 tys. ton, co było trzynastomiesięcznym maksimum. Według Argonaut Securities, grudniowy wynik był częściowo efektem arbitrażu pomiędzy chińskimi i międzynarodowymi cenami zwiększającego zyskowność transportu miedzi do Chin. Drugą przyczyną był wzrost aktywność chińskiej gospodarki, widoczny zarówno po stronie produkcji jak i zamówień, co wiąże się z postęпами w rozmowach na linii USA – Chiny. Trzecią przyczyną był spadek importu złomu miedzi, co spowodowało potrzebę importu czerwonego metalu w innej postaci.
- Jak informuje agencja Bloomberg, po tym jak rząd Chile oświadczył, że nie rozważa inwestycji kapitałowych, Codelco dla zrefinansowania długu oraz sfinansowania rozbudowy swoich jednostek produkcyjnych korzysta z międzynarodowego rynku obligacji. Miedziowy gigant wyemitował dziesięcioletnie obligacje ze stopą zwrotu wyższą o 1,35 pkt procentowego powyżej amerykańskich obligacji rządowych, uzyskując 1 mld USD. Firma dokonała również restrukturyzacji zeszłorocznej emisji obligacji zapadających w 2050 r., w wyniku czego również uzyskała 1 mld USD.

Codelco pomimo zadłużenia sięgającego 18,4 mld USD, zmuszone jest do zainwestowania ponad 20 mld USD w celu podtrzymania stabilnego poziomu produkcji. Chilijski minister finansów stwierdził, że rząd wesprze firmę, jednak wsparcie nie będzie miało formy finansowej. Niemniej, zadeklarowane wsparcie pozwala Codelco zyskiwać przychylność inwestorów, pomimo wysokiego zadłużenia.

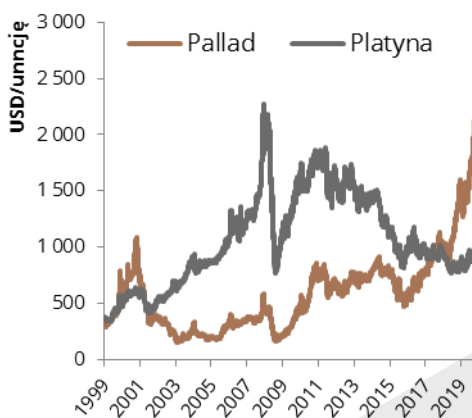
- Według informacji agencji Bloomberg peruwiański minister energii i górnictwa Juan Carlos Liu poinformował, że produkcja miedzi w 2019 r. wzrosła o 4% do 2,5 mln ton z 2,4 mln ton w 2018 r. Dodał, że w tym roku oczekiwany jest dalszy wzrost, który częściowo będzie wynikiem rozpoczęcia produkcji w Mina Justa przez firmę Minsur. Inwestycje górnicze na terenie Peru wyniosły ostatnim roku 6,1 mld USD przekraczając rządowy cel na poziomie 6 mld USD. Cel na obecny rok wynosi 6,3 mld USD.

Metale Szlachetne

Cena palladu osiągnęła 2 539 USD za uncję. Według analityków wzrost ceny palladu, który swą skalą przekroczył oczekiwania rynku spowodowany jest przez deficyt podaży przy dużym wzroście popytu.

Cena palladu ponad dwukrotnie przebiła cenę platyny, co może skłonić do wykorzystania jej jako tańszego substytutu

Cena palladu vs cena platyny



Źródło: Reuters, KGHM Polska Miedź S.A

Pallad przebił poziom 2 500 USD za uncję

Jak podaje agencja Bloomberg natychmiastowa cena palladu osiągnęła w ostatnim czasie 2 539 USD za uncję. Według opinii Rene Hochreitera, analityka z Noah Capital Markets Ltd. wzrost ceny palladu, który powodowany jest przez deficyt podaży przy dużym wzroście dynamiki popytu przekroczył oczekiwania rynku swą skalą. Uważa on również, że cena metalu w perspektywie całego roku ulegnie obniżeniu do średnio 2 250 USD za uncję. Jak stwierdził Hochreiter, ceny nie mogą rosnąć w nieskończoność, więc ostatnie wzrosty powinny ulec korekcie, jednak niedobory utrzymają się na rynku przez dłuższy czas. Pallad osiągnął już cenę ponad dwa razy wyższą niż platyna, co według Australia & New Zealand Banking Group Ltd (ANZ) może skłonić producentów samochodów do wykorzystania jej jako tańszego substytutu. Według ANZ wsparciem dla ceny palladu jest niewielkie odbicie w sektorze samochodowym oraz zaostrzenie wymagań środowiskowych, jednak po tak znacznych wzrostach możliwa jest korekta. Fala wzrostowa notowań palladu bardzo pozytywnie wsparła południowoafrykańskie firmy wydobywające platynę, gdyż odpowiadają one za 38% światowej podaży palladu. Afrykański indeks skupiający firmy górnicze wydobywające platynę (FTSE/JSE) odnotował poziom najwyższy od 2011 roku, a cena akcji największego producenta Sibanye Gold Ltd. wzrosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy czterokrotnie. Jak uważa Warren Patterson and Wenyu Yao, strateg surowcowy z ING Bank, wyższe ceny powinny zachęcić firmy górnicze do zwiększenia wydobywania, jednak fakt, że pallad w ogromnej części wydobywany jest jako produkt uboczny hamuje elastyczny wpływ ceny na wzrost podaży.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

USA i Chiny podpisały pierwszą fazę umowy handlowej po 3 latach rozmów




Pierwsza faza umowy handlowej między USA a Chinami została podpisana w połowie stycznia w Waszyngtonie. Donald Trump ogłosił całemu światu ogromny sukces i historyczne porozumienie. Chińczycy nie komentują swoich nastrojów odnośnie umowy. Jak zawsze diabeł tkwi w szczegółach i właśnie dlatego pojawia się coraz więcej wątpliwości czy w ogóle są szanse na wypełnienie warunków zapisanych w umowie.







Podpisana umowa zobowiązuje Chiny do zwiększenia intensywności działań w celu zwalczania kradzieży amerykańskich technologii i tajemnic korporacyjnych przez chińskie firmy i podmioty państwowe. Jednocześnie nakreśla 200 mld USD wydatków dla zniwelowania nierównowagi handlowej z USA. Dodatkowo, zobowiązuje Pekin do unikania manipulacji walutą w celu uzyskania przewagi i zakłada system kontroli, aby zapewnić dotrzymanie obietnic. Chiński przywódca Xi Jinping powiedział, że umowa potwierdza możliwość współpracy obu krajów w celu przełamania różnic oraz zapewnił o pozytywnych jej skutkach dla Chin, USA i całego świata. Porozumienie zostało już jednak skrytykowane za swe braki. Dla przykładu nie zawiera ono ograniczenia państwowych subsydiów, które stanowią podstawę modelu państwowego kapitalizmu i pomogły w szybkim rozwoju chińskich firm na arenie międzynarodowej. Administracja Trumpa twierdzi, że wiele z tych kwestii zostanie omówionych w czasie negocjacji drugiej fazy umowy, jednak kiedy rozmowy te się rozpoczną i jak długo potrwać pozostaje niewiadomą. W międzyczasie USA utrzymają taryfy celne na około dwie trzecie importu z Chin. Zdaniem Trumpa są one niezbędnym narzędziem do dalszych negocjacji. Amerykańskie grupy biznesowe z zadowoleniem przyjęły porozumienie, tymczasem demokraci w Kongresie krytykują działanie prezydenta twierdząc, że porozumienie podpisano nie patrząc na koszty, żeby tylko zdążyć przed wyborami prezydenckimi w 2020 r. Z drugiej strony, chińskie media są ostrożne z osądem obawiając się, że umowa może zostać niewypełniona. Podpisany dokument stanowi, że Chiny muszą wprowadzić kary za kradzież tajemnic handlowych i zintensyfikować starania w celu ograniczenia internetowej sprzedaży pirackich produktów oraz podrabianych farmaceutyków. Wydaje się jednak, że wiele zobowiązań zawartych w umowie w sprawie własności intelektualnej to takie, które Chiny już podjęły lub zamierzały się zająć. Nowe prawo dotyczące inwestycji zagranicznych, które weszło w życie 1 stycznia, zakazuje organom administracji zmuszania firm do przekazywania technologicznego know-how jako kosztu wejścia na chiński rynek. Kolejnym wymogiem Pekinu jest dostarczenie planu wdrożenia obietnic ochrony własności intelektualnej w ciągu 30 dni od wejścia w życie umowy. Xi Jinping w liście do Trumpa wezwał do umożliwienia chińskim firmom inwestycji w USA i wyraził nadzieję na uczciwe traktowanie. Zachęcał także USA do kontynuacji współpracy

uniwersytetów i ośrodków badawczych. Administracja amerykańska twierdzi, że jeśli Chiny wywiążą się ze swoich zobowiązań to pierwsza faza umowy handlowej przyniesie amerykańskim firmom i obywatelom dużo korzyści, nawet jeśli dalsze negocjacje nigdy nie zostaną wznowione. Ponadto uważa, że umowa jest unikatowa, ponieważ zawiera mechanizm egzekwowania podpisanych zobowiązań. W przypadku gdy Pekin nie dotrzyma swoich zobowiązań przez 90 dni, strona amerykańska może nałożyć kary między innymi w postaci dodatkowych taryf. Umowa jest również wyjątkowa pod względem zawartych w niej konkretnych chińskich zobowiązań zakupowych. Ich wielkość jednak budzi znaki zapytania. Tekst umowy zobowiązuje Chiny do importu 77,7 mld USD dóbr produkcyjnych, w tym samolotów, 32 mld USD produktów rolnych, 52,4 mld USD produktów energetycznych i 37,9 mld USD usług w ciągu dwóch lat do grudnia 2021 r. Nie wiadomo w jaki sposób Państwo Środka zrealizuje postanowienia umowy biorąc pod uwagę, że import produktów rolnych z USA miałby osiągnąć poziom 40-50 mld dolarów, co oznaczałoby podwojenie ilości importowanych produktów rolnych z 2017 r. Również fizyczna dostawa ropy naftowej w deklarowanych ilościach będzie trudna do osiągnięcia. Dlatego pojawia się coraz więcej opinii, że podpisanie umowy jest bardzo proste, problemy pojawiają się, gdy trzeba sprostać zadeklarowanym zobowiązaniom.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
⊕	07-sty	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 108 ▲	3 096	3 110 ◡
⊕⊕⊕⊕	09-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	4,5% -	4,5%	4,7% ◡
⊕⊕	09-sty	Inflacja producencka (rdr)	Gru	-0,5% ▲	-1,4%	-0,4% ◡
⊕⊕	14-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	46,8 ▲	37,6	45,7 ◡
⊕⊕	14-sty	Eksport (rdr)	Gru	7,6% ▲	-1,3%	2,9% ◡
⊕	16-sty	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)‡	Gru	1 140 ▼	1 388	1 200 ◡
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	17-sty	PKB (rdr)	IV kw.	6,0% -	6,0%	6,0% ○
⊕⊕⊕⊕⊕⊕	17-sty	PKB (sa, kdk)	IV kw.	1,5% -	1,5%	1,4% ◡
⊕⊕⊕⊕	17-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	6,9% ▲	6,2%	5,9% ◡
⊕⊕	17-sty	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Gru	5,4% ▲	5,2%	5,2% ◡
⊕	17-sty	Sprzedż detaliczna (rdr)	Gru	8,0% -	8,0%	7,9% ◡
Polska 						
⊕⊕⊕⊕	07-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	3,4% ▲	2,6%	2,8% ◡
⊕⊕⊕⊕⊕	08-sty	Główna stopa procentowa NBP	Sty	1,50% -	1,50%	1,50% ○
⊕⊕	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	829 ▲	427	356 ◡
⊕⊕	13-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	20 238 ▼	21 757	20 653 ◡
⊕⊕	13-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	1 457 ▲	573	451 ◡
⊕⊕⊕⊕	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	3,4% -	3,4%	--
⊕⊕⊕⊕	16-sty	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Gru	3,1% ▲	2,6%	3,2% ◡
USA 						
⊕⊕⊕	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	52,7 ▲	52,2	--
⊕⊕⊕	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	52,8 ▲	52,2	52,2 ◡
⊕⊕	07-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Lis	-2,1% ▼	-2,0%	-2,0% ◡
⊕⊕	10-sty	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	145 ▼	256	160 ◡
⊕⊕	10-sty	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	6,7% ▼	6,9%	--
⊕⊕	10-sty	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	3,5% -	3,5%	3,5% ○
⊕	10-sty	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	2,9% ▼	3,1%	3,1% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-sty	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Gru	0,2% ▼	0,3%	0,3% ◡
⊕⊕⊕⊕	14-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	2,3% ▲	2,1%	2,4% ◡
⊕⊕	16-sty	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed‡	Sty	17,0 ▲	2,4	3,8 ◡
⊕⊕	16-sty	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Gru	0,7% ▲	0,0%	0,5% ◡
⊕⊕⊕⊕	17-sty	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Gru	-0,3% ▼	0,8%	-0,2% ◡
⊕⊕	17-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sty	99,1 ▼	99,3	99,3 ◡
⊕	17-sty	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Gru	77,0% ▼	77,4%	77,0% ○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro 						
👍👍👍	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	50,9 ▲	50,6	50,6 🟢
👍👍👍	06-sty	PMI w usługach - dane finalne	Gru	52,8 ▲	52,4	52,4 🟢
👍👍	06-sty	Inflacja producencka (rdr)	Lis	-1,4% ▲	-1,9%	-1,5% 🟢
👍👍👍👍	07-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Gru	1,3% =	1,3%	1,3% 🟡
👍👍👍👍	07-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	1,3% ▲	1,0%	1,3% 🟡
👍👍	07-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	2,2% ▲	1,7%	1,5% 🟢
👍	08-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Gru	102 ▲	101	101 🟢
👍	08-sty	Indeks pewności przemysłowej‡	Gru	-9,3 ▼	-9,1	-9,0 🟡
👍	08-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	-8,1 =	-8,1	--
👍	08-sty	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Gru	-0,3 ▼	-0,2	-0,2 🟡
👍👍	09-sty	Stopa bezrobocia	Lis	7,5% =	7,5%	7,5% 🟡
👍👍👍👍	15-sty	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lis	0,2% ▲	-0,9%	0,3% 🟡
👍👍👍👍	15-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-1,5% ▲	-2,6%	-1,0% 🟡
👍	15-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lis	20,7 ▼	28,0	--
👍👍👍👍	17-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,3% =	1,3%	1,3% 🟡
👍👍👍👍	17-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Gru	1,3% =	1,3%	1,3% 🟡
Niemcy 						
👍👍👍	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	50,2 ▲	49,4	49,5 🟢
👍👍👍	06-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	2,8% ▲	1,7%	1,0% 🟢
👍👍👍	08-sty	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lis	-6,5% ▼	-5,6%	-4,7% 🟡
👍👍👍👍	09-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	-2,6% ▲	-4,6%	-3,7% 🟢
👍👍👍👍	16-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	1,5% =	1,5%	1,5% 🟡
👍👍👍👍	16-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	1,5% =	1,5%	1,5% 🟡
Francja 						
👍👍👍	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	52,0 =	52,0	52,0 🟡
👍👍👍👍	10-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	1,3% ▲	-0,1%	0,4% 🟢
👍👍👍👍	15-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	1,6% =	1,6%	1,6% 🟡
👍👍👍👍	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	1,5% ▲	1,4%	1,4% 🟢
Włochy 						
👍👍👍	06-sty	PMI ogólny (composite)	Gru	49,3 ▼	49,6	49,7 🟡
👍👍👍👍	07-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,5% ▲	0,2%	0,5% 🟡
👍👍	09-sty	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Lis	9,7% =	9,7%	9,7% 🟡
👍👍👍👍	10-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	-0,6% ▲	-2,4%	-0,6% 🟡
👍👍👍👍	17-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	0,5% =	0,5%	0,5% 🟡
Wielka Brytania 						
👍👍👍	06-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	49,3 ▲	48,5	48,5 🟢
👍👍👍👍	13-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	-1,6% ▼	-0,6%	-1,3% 🟡
👍👍👍👍	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	1,3% ▼	1,5%	1,5% 🟡
Japonia 						
👍👍👍	06-sty	PMI w przemyśle - dane finalne	Gru	48,4 ▼	48,8	--
👍👍👍	07-sty	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Gru	48,6 ▼	49,8	--
Chile 						
👍👍👍	07-sty	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	3 450 ▲	2 772	--
👍👍	07-sty	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	4,1% ▼	4,5%	--
Kanada 						
👍👍👍	10-sty	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Gru	35,2 ▲	-71,2	25,0 🟢

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

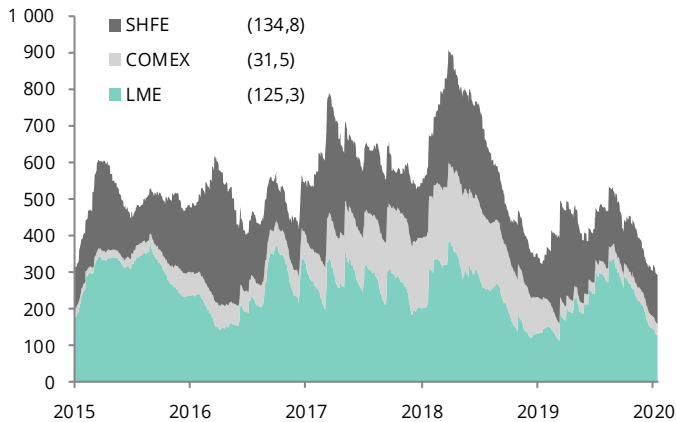
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 17-sty-20)		Zmiana ceny ¹					Od początku roku ³		
	Cena	3 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.	
LME (USD/t; Mo w USD/funt)									
Miedź	6 276,50	▲ 2,9%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 5,8%	6 181,21	6 077,00	6 300,50	
Molibden	9,60	▲ 2,0%	▲ 4,3%	▲ 4,3%	-	9,50	9,20	9,63	
Nikiel	13 840,00	▲ 0,3%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▲ 20,9%	13 950,42	13 680,00	14 290,00	
Aluminium	1 796,00	▲ 0,3%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -0,4%	1 777,63	1 758,00	1 796,00	
Cyna	17 775,00	▲ 5,3%	▲ 5,5%	▲ 5,5%	▼ -14,3%	17 226,67	16 750,00	17 775,00	
Cynk	2 434,00	▲ 4,2%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▼ -2,7%	2 371,96	2 284,00	2 438,00	
Ołów	1 977,00	▲ 4,1%	▲ 2,8%	▲ 2,8%	▲ 1,5%	1 923,67	1 889,50	2 027,00	
LBMA (USD/troz)									
Srebro	18,06	▼ -2,1%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 16,0%	18,05	17,77	18,44	
Złoto ²	1 557,60	▼ -1,0%	▲ 2,3%	▲ 2,3%	▲ 20,7%	1 554,10	1 527,10	1 573,10	
LPPM (USD/troz)									
Platyna ²	1 016,00	▲ 3,4%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▲ 26,2%	984,00	958,00	1 017,00	
Pallad ²	2 465,00	▲ 22,3%	▲ 28,4%	▲ 28,4%	▲ 77,1%	2 133,83	1 946,00	2 465,00	
Waluty⁴									
EURUSD	1,1108	▼ -0,8%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -2,5%	1,1140	1,1091	1,1194	
EURPLN	4,2344	▼ -0,5%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -1,2%	4,2411	4,2279	4,2571	
USDPLN	3,8053	▼ -0,4%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 1,2%	3,8078	3,7861	3,8272	
USDCAD	1,3062	▲ 0,7%	▲ 0,6%	▲ 0,6%	▼ -1,7%	1,3032	1,2970	1,3079	
USDCNY	6,8598	▼ -1,6%	▼ -1,5%	▼ -1,5%	▲ 1,2%	6,9216	6,8598	6,9747	
USDCLP	773,36	▲ 2,0%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▲ 15,0%	766,98	748,74	777,66	
Rynek pieniężny									
3m LIBOR USD	1,819	▼ -0,05	▼ -0,09	▼ -0,09	▼ -0,96	1,850	1,819	1,900	
3m EURIBOR	-0,391	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,08	-0,389	-0,395	-0,379	
3m WIBOR	1,710	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	1,710	1,710	1,710	
5-letni swap st. proc. USD	1,636	▲ 0,03	▼ -0,09	▼ -0,09	▼ -1,03	1,634	1,602	1,693	
5-letni swap st. proc. EUR	-0,158	▲ 0,03	▼ -0,05	▼ -0,05	▼ -0,35	-0,158	-0,197	-0,129	
5-letni swap st. proc. PLN	2,025	▲ 0,28	▲ 0,25	▲ 0,25	▼ -0,05	1,910	1,748	2,030	
Paliwa									
Ropa WTI Cushing	58,54	▼ -7,5%	▼ -4,1%	▼ -4,1%	▲ 12,4%	59,97	57,81	63,27	
Ropa Brent	65,18	▼ -5,6%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 7,7%	66,13	64,40	69,02	
Diesel NY (ULSD)	185,42	▼ -8,6%	▼ -8,5%	▼ -8,5%	▼ -1,4%	194,42	184,75	206,01	
Pozostałe									
VIX	12,10	▼ -1,75	▼ -1,68	▼ -1,68	▼ -5,96	12,85	12,10	14,02	
BBG Commodity Index	79,82	▼ -2,2%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▼ -0,8%	80,62	79,61	81,64	
S&P500	3 329,62	▲ 2,6%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▲ 26,3%	3 273,02	3 234,85	3 329,62	
DAX	13 526,13	▲ 3,0%	▲ 2,1%	▲ 2,1%	▲ 23,9%	13 379,44	13 126,99	13 526,13	
Shanghai Composite	3 075,50	▼ -0,3%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▲ 20,2%	3 089,44	3 066,89	3 115,57	
WIG 20	2 175,95	▲ 0,1%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▼ -7,8%	2 168,43	2 115,99	2 200,10	
KGHM	101,00	▲ 5,1%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 10,4%	98,17	94,96	101,00	

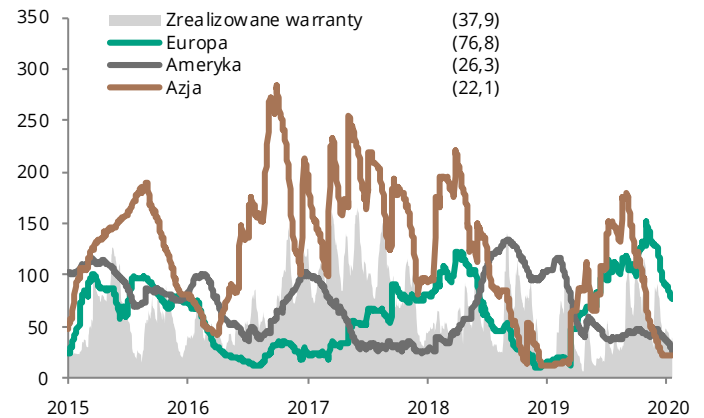
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

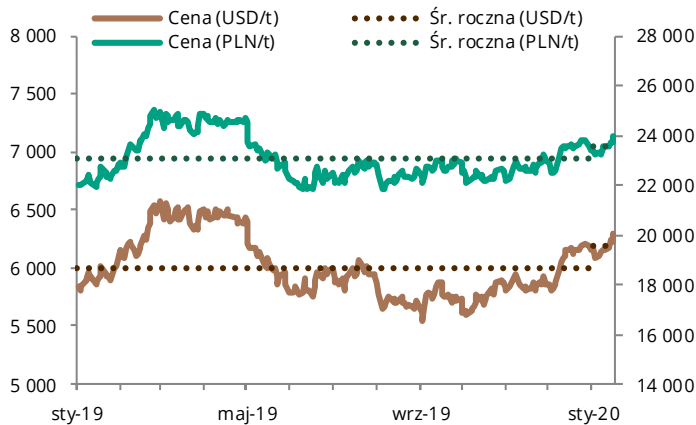
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


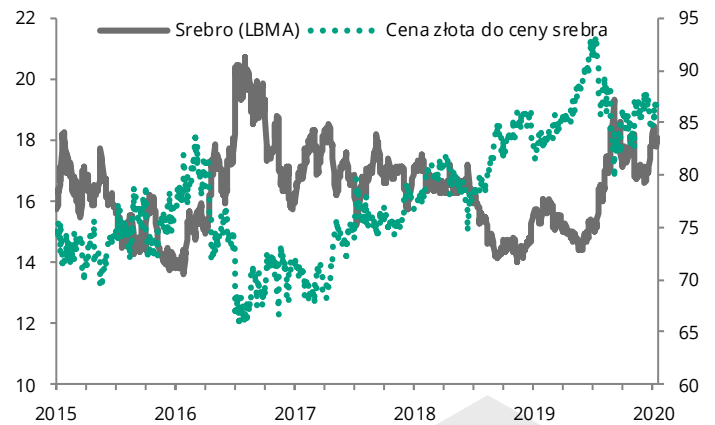
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


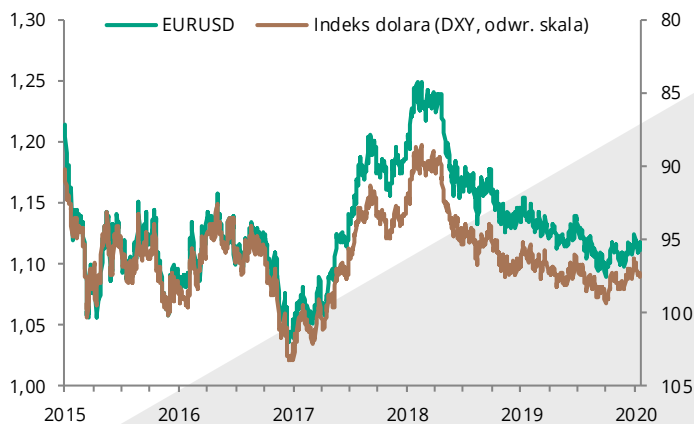
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


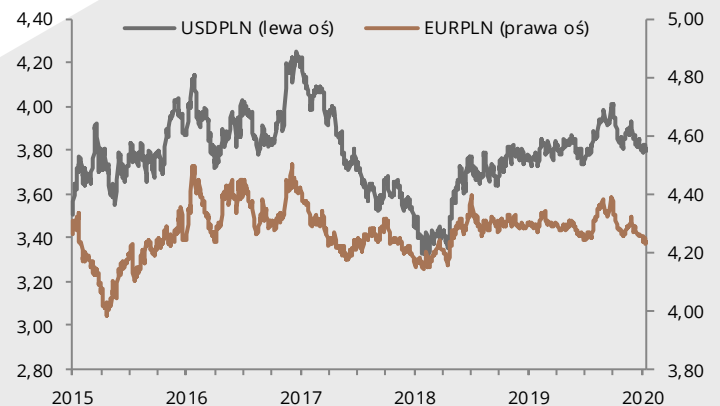
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **6 -19 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 (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