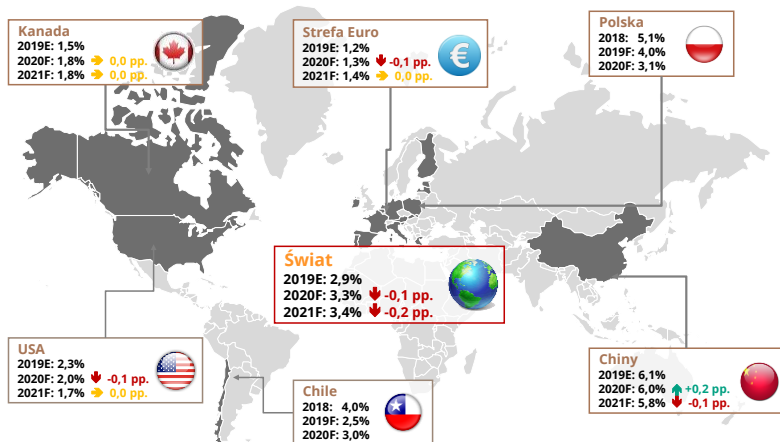


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Ponad tuzin chińskich prowincji, w tym Hebei i Yunnan, poinformowało o przedłużeniu przerwy noworocznej o więcej niż tydzień, oznacza to, że przynajmniej dwie trzecie chińskiej gospodarki pozostanie zamknięte przez okres dłuższy niż planowany. Są to regiony odpowiedzialne za produkcję około 90% miedzi hutniczej, 60% stali, 40% produkcji węgla oraz 65% rafinacji rupy (str. 2).
- Metale szlachetne:** W wyniku zakończenia trzyletniej dysputy podatkowej, rząd Tanzanii zniósł zakaz eksportu koncentratu złota. Jednym ze skutków umowy jest wejście Tanzanii w posiadanie 16% Twiga Minerals, nowego joint venture stworzonego do zarządzania kopalniami Bulyanhulu, North Mara oraz Buzwagi (str. 4).
- MFW:** Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje stabilizację wzrostu gospodarczego na świecie jednocześnie obniżając swoje prognozy na lata 2020 i 2021 odpowiednio o 0,1 pp. i 0,2 pp. (str. 5).

Rewizja prognoz wzrostu gospodarczego MFW w styczniu 2020 roku



Źródło: MFW, KGHM Polska Miedź

na dzień: 3 lutego 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 570,00	-10,8%
▼ Nikiel	12 675,00	-8,5%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	17,89	-0,9%
▲ Złoto	1 584,20	1,5%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1052	-0,3%
▲ EURPLN	4,3010	1,3%
▲ USDPLN	3,8999	1,9%
▲ USDCAD	1,3233	1,4%
▲ USDCPL	797,96	3,4%
Akcje		
▼ KGHM	91,20	-9,2%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Wartość	Zmiana
PKB (sa, rdr)	IV kw.	1,0%	▼
Prod. wytwórcza (rdr)	Gru	4,2%	▲
Stopa procentowa BoE	Sty	0,75%	-
Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	7,5%	▲
PMI ogólny (composite)	Sty	51,1	▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Ponad tuzin chińskich prowincji, w tym Hebei i Yunnan, poinformowało o przedłużeniu przerwy noworocznej o więcej niż tydzień. Oznacza to, że przynajmniej dwie trzecie chińskiej gospodarki pozostanie zamknięte przez okres dłuższy niż planowany. Są to regiony odpowiedzialne za produkcję około 90% miedzi hutniczej, 60% stali, 40% produkcji węgla oraz 65% rafinacji ropy.

Najgorszy od 2015 r. miesiąc dla miedzi pokazuje jak istotne znaczenie mają Chiny

Wskutek koronawirusa, straty po stronie popytu mogą wynieść około 500 tys. ton w porównaniu do 125 tys. ton podczas epidemii SARS

Jak podaje agencja Bloomberg, miedź odnotowała najgorszy miesięczny spadek od 2015 roku. Obawy o potencjalne problemy ekonomiczne Chin wywołane przez epidemię koronawirusa skutkowały spektakularną wyprzedażą aktywów finansowych, a zwłaszcza surowców. Na koniec stycznia cena czerwonego metalu straciła 9,8%, wyznaczając rekordowy okres 13 spadkowych dni z rzędu. Kontrakty *futures* na ropę spadły o 16%. Wstrząsu nie uniknęły również notowania produktów rolnych. Inwestorzy zamknęli pozycje na rynku surowców nieprzetworzonych, w wyniku przedłużenia przerwy noworocznej przez kluczowe chińskie prowincje oraz wzrostu obaw o ostry spadek popytu. Units of State Grid Corp. of China, największy na świecie konsument miedzi odroczył niektóre przetargi na zakup materiałów, podając jako uzasadnienie trwającą walkę z epidemią. Jak podaje Kieran Clancy z Capital Economics, znaczenie Chin na rynku miedzi istotnie wzrosło. Od 2003 roku, kiedy wybuchła epidemia SARS, udział Państwa Środka w światowej konsumpcji miedzi wzrósł o 30 pkt proc. Jak dodaje Clancy, jeśli zagrożenie ze strony koronawirusa utrzyma się tak długo jak wcześniej SARS, wpływ na popyt miedzi będzie znacznie większy niż w 2003 r. Według przewidywań Capital Economics, straty po stronie popytu mogą wynieść około 500 tys. ton w porównaniu do 125 tys. ton strat podczas epidemii SARS. Chińska izba handlowa zapowiedziała wydawanie certyfikatów *force majeure* firmom, które nie będą w stanie wypełnić swoich międzynarodowych zobowiązań. Ponad tuzin chińskich prowincji, w tym Hebei i Yunnan, poinformowało o przedłużeniu przerwy noworocznej o więcej niż tydzień. Oznacza to, że przynajmniej dwie trzecie chińskiej gospodarki pozostanie zamknięte przez ponadplanowy okres (do 10 lutego). Są to regiony odpowiedzialne za produkcję około 90% miedzi hutniczej, 60% stali, 65% rafinacji ropy oraz 40% produkcji węgla. Władze prowincji Hubei, gdzie wirus zaatakował miasto Wuhan, a dodatkowo jest zlokalizowana w przemysłowym sercu Chin, poinformowały, że przerwa noworoczna potrwa co najmniej do 14 lutego. Kryzys związany z koronawirusem uderzył w wiele rynków. Jednak jednym z najbardziej dotkniętych jest rynek frachtu. Stawki dużych statków transportowych typu *Capesize*, zwykle używanych do transportu surowców spadły o 90% w stosunku do szczytu z września 2019 roku, osiągając poziom poniżej 4 tys. USD za dzień.

Spadek stawek przewozowych, w sytuacji gdy epidemia wirusa w Chinach wpływa na wszystko od kontraktów na ropę, po cenę miedzi, pokazuje jak ogromne znaczenie na globalnym rynku surowcowym ma Państwo Środka. Jednak według firm górniczych obecna sytuacja nie jest aż tak groźna. Australijska Metals Group Ltd. stwierdziła, że obawy związane z wirusem wpływają raczej na sentyment rynkowy, niż na fizyczną sprzedaż rudy żelaza. Niezależnie, brazylijska firma Vale SA stwierdziła, że aktywność w portach azjatyckich nie odbiega od normy. Sygnalizuje to, że gdy obawy związane z wirusem osłabną lub jeśli funkcjonowanie portów nie zostanie istotnie zaburzone, można oczekiwać przynajmniej częściowego odbicia cen. Impulsem wzrostowym może stać się również zakończenie przerwy noworocznej.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Chilijski rząd obniżył prognozy ceny miedzi na 2020 rok. W ostatnim raporcie kwartalnym chilijska komisja do spraw miedzi (Cochilco) poinformowała, że oczekiwana na ten rok średnia cena to 2,85 USD/funt (ok., 6 283 USD/t). Jest to wzrost wobec średniej ceny z 2019 roku, która wyniosła 2,72 USD/funt, jednak oznacza spadek wobec prognozy sprzed sześciu miesięcy na poziomie 2,9 USD/funt. W drugiej połowie stycznia cena miedzi spadła o prawie 11% do 2,55 USD/funt. Nastąpiło to po tym jak optymizm związany z podpisaniem 1. fazy umowy handlowej USA-Chiny został zastąpiony obawami wynikającymi z napięć na linii USA-Iran oraz nagłym rozprzestrzenianiem się koronawirusa. Cochilco przewiduje średnią cenę miedzi na 2021 rok na poziomie 2,95 USD/ funt.
- W ostatnim miesięcznym biuletynie International Copper Study Group (ICSG) poinformowano, że w październiku globalny rynek miedzi rafinowanej wykazał 33 tys. ton deficytu w porównaniu do 89 tys. ton deficytu we wrześniu. W okresie pierwszych 10 miesięcy roku rynek wykazał 439 tys. ton deficytu w porównaniu do 345 tys. ton deficytu w tym samym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej w październiku wyniosła 2,07 mln ton, podczas gdy konsumpcja była na poziomie 2,11 mln ton. Zapasy zgromadzone w Chińskich magazynach wolnocłowych spadły w październiku o 76 tys. ton, natomiast we wrześniu spadek ten wyniósł 144 tys. ton.
- Jak przekazuje agencja Platts, australijska firma górnicza BHP poinformowała o wzroście produkcji miedzi w okresie październik – grudzień o 9% rok do roku i o 6% kwartał do kwartału, do poziomu 455 tys. ton. Wpływ na taki wynik miała m.in. zwiększona produkcja w chilijskiej kopalni Escondida. Osiągnięty rezultat przekroczył oczekiwania niektórych analityków. BHP podtrzymuje plany produkcyjne na okres rozliczeniowy 2019/2020 trwający do końca czerwca 2020 (1,71-1,82 mln ton). Produkcja w okresie lipiec-grudzień wzrosła o 7% rok do roku osiągając 885 tys. ton. Średnia zrealizowana cena miedzi w okresie lipiec-grudzień wyniosła 2,6 USD/funt, rok wcześniej było to 2,54 USD/ funt, a w okresie styczeń-czerwiec 2,7 USD/funt.
- Według Platts, Codelco uruchomiło projekt , który ma zwiększyć produkcję w kopalni El Teniente 15 miesięcy przed planowanym terminem. Jak podaje Codelco, wraz z 50 mln USD, które zostały zaoszczędzone w procesie budowy,

wcześniejsze uruchomienie projektu przyniesie firmie 300 mln USD ponadplanowych wpływów. Uruchomiona przeszło 100 lat temu El Teniente jest największą pod względem produkcji kopalnią należącą do Codelco, która w 2018 r. dostarczyła 465 tys. ton miedzi. Obecnie udostępniane sektory tworzą nowy poziom kopalni i według oczekiwań powinny przedłużyć okres życia kopalni o kolejne 50 lat.

Metale Szlachetne

W wyniku zakończenia trzyletniej dysputy podatkowej, rząd Tanzanii zniósł zakaz eksportu koncentratu złota. Jednym ze skutków umowy jest wejście Tanzanii w posiadanie 16% Twiga Minerals, nowego *joint venture* stworzonego do zarządzania kopalniami Bulyanhulu, North Mara oraz Buzwagi.

W wyniku zniesienia zakazu eksportu Barrick Gold wprowadzi na rynek złoto o wartości 280 mln USD

100 mln USD uzyskanych ze sprzedaży środków posłuży jako częściowa spłata zobowiązań wobec rządu Tanzanii

Jak poinformował Mark Bristow, dyrektor naczelny Barrick Gold, w wyniku zakończenia trzyletniej dysputy podatkowej, rząd zniósł zakaz eksportu. Spółka rozpocznie transport złota z Tanzanii, którego wartość może sięgnąć 280 mln USD. Druga największa na świecie firma wydobywająca złoto doszła z rządem Tanzanii do porozumienia, które kończy konflikt rozpoczęty jeszcze nim w zeszłym roku Acacia Mining została przejęta przez Barrick. Według Bristowa wysyłki rozpoczną się niezwłocznie, a ich szacowana wartość, to w zależności od ceny metalu w momencie sprzedaży, od 260 do 280 mln USD. Cena złota na rynku spot wzrosła w ubiegłym roku o 18%, utrzymując się obecnie w okolicy 1 600 USD za uncję. Jak informuje Bristow, 100 mln USD uzyskanych ze sprzedaży koncentratu, będzie spożytkowane na częściowe pokrycie zobowiązań wynikających z podpisanego z rządem porozumienia. Opiewają one na około 300 mln USD. W ramach umowy, Tanzania wejdzie w posiadanie 16% Twiga Minerals, nowego *joint venture* stworzonego do zarządzania kopalniami Bulyanhulu, North Mara oraz Buzwagi. Podczas długotrwałej dysputy, Acacia została oskarżona o unikanie regulowania zobowiązań podatkowych, co spowodowało nałożenie przez rząd zakazu eksportu koncentratu oraz zmiany prawa górniczego. Zlokalizowane w Tanzanii kopalnie odpowiadają za 6% produkowanego przez Barrick złota. Bristow uważa, że zamknięcie biura Acacia Mining w Londynie oraz redukcja zatrudnienia w Johannesburgu i Dar es Salaam przyniosła zauważalną redukcję kosztów, jednak widzi on dalszy potencjał wzrostu efektywności. W czwartym kwartale Barrick planuje ponowne otwarcie zamkniętej wcześniej kopalni Bulyanhulu.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

MFW zaktualizował prognozę globalnego wzrostu PKB

Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje stabilizację wzrostu gospodarczego na świecie jednocześnie obniżając swoje prognozy na lata 2020 i 2021 odpowiednio o 0,1 pp i 0,2 pp.

MFW prognozuje stabilizację wzrostu gospodarczego na świecie. Przewiduje, że prawdopodobny jest scenariusz, w którym globalny wzrost PKB osiągnął najniższe poziomy i gotowy jest do odbicia.

MFW prognozuje, że globalny wzrost gospodarczy wzrośnie z 2,9% w 2019 r. do 3,3% w 2020 r. i 3,4% w 2021 r. – korekta w dół o 0,1 punktu procentowego w 2019 r. i 2020 r. oraz 0,2 w 2021 r. w porównaniu z październikowymi prognozami. Wynika to z negatywnych niespodzianek kilku gospodarek wschodzących, w szczególności Indii.

W drugiej połowie 2019 r. uaktywniły się czynniki ryzyka, które miały wpływ na światową produkcję i handel. Głównie mowa o niepewności związanej z polityką handlową, napięcia geopolityczne, protesty społeczne, katastrofy naturalne, czy problemy w gospodarkach wschodzących. Pomimo tych trudności, pod koniec roku pojawiły się pewne oznaki, że globalny wzrost mógł osiągnąć dno i będzie można oczekiwać stopniowego odbicia. Ponadto, złagodzenie polityki pieniężnej w drugim półroczu w niektórych gospodarkach powinno stymulować aktywność gospodarczą na początku 2020 r. Bez tego założenia, prognoza na 2020 r. byłaby niższa o 0,5 pp.

W trzecim kwartale 2019 r. wzrost we wszystkich gospodarkach wschodzących (w tym w Indiach, Meksyku i Afryce Południowej) był słabszy niż oczekiwano w październikowym wydaniu prognoz MFW, głównie ze względu na specyficzne dla danego kraju wstrząsy wpływające na popyt wewnętrzny. Gospodarki rozwinięte zwolniły zgodnie z przewidywaniami, pomimo ciągłego tworzenia nowych miejsc pracy. W niektórych przypadkach stopa bezrobocia utrzymuje się na rekordowo niskim poziomie, a inflacja bazowa pozostała na niskich poziomach. Słaby popyt obniżył ceny metali i energii, co utrzymało kontrolę nad inflacją zasadniczą. Nastroje biznesowe i perspektywy kierowników zakupów w sektorze produkcyjnym przestały się pogarszać, lecz wciąż pozostały pesymistyczne. Wskaźnik nowych zamówień wzrósł szczególnie w gospodarkach wschodzących.

MFW przewiduje, że we wszystkich gospodarkach rozwiniętych wzrost ustabilizuje się na poziomie 1,6% w latach 2020-21, tj. 0,1 pp. niżej niż w październikowej prognozie na 2020 r. W Stanach Zjednoczonych wzrost wyhamuje z 2,3% w 2019 r. do 2% w 2020 r. i spadnie dalej do 1,7% w 2021 r. Prognoza jest odzwierciedleniem powrotu do neutralnego kursu polityki budżetowej i spodziewanego wyhamowywania luzowania polityki monetarnej. Wzrost w strefie euro nieznacznie przyspieszy z 1,2% w 2019 r. do 1,3% w 2020 r. i 1,4% w 2021 r. Przewidywana poprawa popytu zewnętrznego będzie działała podtrzymującą na dalszą ścieżkę wzrostu. W Niemczech działalność produkcyjna pod koniec 2019 r. pozostaje na poziomie sygnalizującym spowolnienie. W Wielkiej Brytanii wzrost ustabilizuje się na poziomie 1,4% w 2020 r. i utrzyma





się do 1,5% w 2021 r. – bez zmian w stosunku do październikowego raportu. Prognoza wzrostu zakłada uporządkowane wyjście z Unii Europejskiej pod koniec stycznia, a następnie stopniowe przejście do negocjacji nowych stosunków gospodarczych. Tempo wzrostu w Japonii spadnie z szacowanego 1% w 2019 r. do 0,7% w 2020 r. Aktualizacja na 2020 r. odzwierciedla przewidywane zwiększenie środków stymulacyjnych z grudnia 2019 r. Oczekuje się, że w 2021 r. wzrost spadnie do 0,5%, ponieważ zniknie wpływ bodźca fiskalnego.








W przypadku rynków wschodzących oczekuje się wzrostu o 4,4% w 2020 r. i 4,6% w 2021 r. (o 0,2 pkt. proc. niższy w obu latach niż w październikowym raporcie IMF) z około 3,7% w 2019 r. Obniżka wzrostu w dużej mierze odzwierciedla korektę prognozy dla Indii, w której popyt krajowy zwolnił bardziej niż oczekiwano w związku z problemami w pozabankowym sektorze finansowym i spadkiem wzrostu akcji kredytowej. Szacuje się, że wzrost w Indiach wyniesie 4,8% w 2019 r. i przyspieszy do 5,8% w 2020 r. i 6,5% w 2021 r. (1,2 i 0,9 pkt. proc. mniej niż w październikowym raporcie). Zgodnie z prognozą analityków MFW, tempo wzrostu w Chinach ma spaść się z około 6,1% w 2019 r. do 6,0% w 2020 r. i 5,8% w 2021 r. Przewidywane częściowe wycofanie wcześniejszych taryf i przerwa w dodatkowych podwyżkach taryf w ramach 1. fazy umowy handlowej ze Stanami Zjednoczonymi prawdopodobnie złagodzą krótkoterminową cykliczną słabość. Realizacja pozytywnego scenariusza dołoży 0,2 pkt. proc. do dynamiki wzrostu w 2020 r. w stosunku do przewidywań z październikowego raportu. Oczekuje się jednak, że nierozwiązane spory dotyczące szerszych stosunków gospodarczych między USA i Chinami, a także konieczne wzmocnienie krajowego nadzoru finansowego, w dalszym ciągu będą ciążyły chińskiej gospodarce. Perspektywy wzrostu skorygowano nieznacznie w dół w przypadku Indonezji i Tajlandii, gdzie utrzymująca się słabość eksportu wpływa również na popyt wewnętrzny.

Bilans ryzyka dla globalnej prognozy pozostaje wciąż ujemny (przewaga zagrożeń nad szansami), ale prawdopodobieństwo realizacji negatywnego scenariusza spadło w stosunku do październikowych przewidywań. Omówione powyżej wczesne oznaki stabilizacji mogą się utrzymać. Dodatkowe wsparcie mogłoby pochodzić z luzowania monetarnego i poprawy nastrojów po podpisaniu 1. fazy umowy handlowej między USA i Chinami. Połączenie tych czynników oraz zmniejszenie taryf może doprowadzić do silniejszego ożywienia niż obecnie prognozowano. Mimo wszystko, główne ryzyka wciąż będą dotyczyć napięć geopolitycznych pomiędzy USA i Iranem, wprowadzeniem nowych taryf pomiędzy USA a Chinami oraz USA i UE, a także pojawienia się żywiołów pogodowych wywołanych przez zmiany klimatyczne i globalne ocieplenie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
***	31-sty	Oficjalny PMI w przemyśle	Sty	50,0 ▼	50,2	50,0	○
Polska							
**	21-sty	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Gru	6,2% ▲	5,3%	6,1%	▲
*	21-sty	Zatrudnienie (rdr)	Gru	2,6% -	2,6%	2,6%	○
****	22-sty	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	3,8% ▲	1,4%	6,4%	▲
**	22-sty	Inflacja producenta (rdr)	Gru	1,0% ▲	-0,1%	0,9%	▲
***	23-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	7,5% ▲	5,9%	7,3%	▲
*	24-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	8,3% ▼	9,4%	9,1%	▲
**	27-sty	Stopa bezrobocia	Gru	5,2% ▲	5,1%	5,2%	○
USA							
***	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	53,1 ▲	52,7	--	
***	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	51,7 ▼	52,4	52,5	▲
***	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	53,2 ▲	52,8	53,0	▲
*	27-sty	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Sty	-0,2 ▲	-3,2	-2,0	▲
**	28-sty	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne‡	Gru	2,4% ▲	-3,1%	0,3%	▲
*	28-sty	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sty	20,0 ▲	-5,0	-3,0	▲
*	28-sty	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Lis	219 ▲	218	--	
*****	29-sty	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	1,75% -	1,75%	1,75%	○
*****	29-sty	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Sty	1,50% -	1,50%	1,50%	○
*****	30-sty	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	IV kw.	2,1% -	2,1%	2,0%	▲
****	31-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Gru	0,2% ▲	0,1%	0,1%	▲
****	31-sty	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡	Gru	1,6% ▲	1,5%	1,6%	○
**	31-sty	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Gru	0,2% ▼	0,4%	0,3%	▲
**	31-sty	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Gru	0,3% ▼	0,4%	0,3%	○
**	31-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Sty	99,8 ▲	99,1	99,1	▲
Strefa euro							
*	21-sty	Ankieta oczekiwań ZEW	Sty	25,6 ▲	11,2	--	
*****	23-sty	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Sty	0,00% -	0,00%	0,00%	○
*****	23-sty	Stopa depozytowa ECB	Sty	-0,5% -	-0,5%	-0,5%	○
*	23-sty	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Sty	-8,1 -	-8,1	-7,8	▲
***	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	50,9 -	50,9	51,2	▲
***	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	46,3	46,8	
***	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	52,2 ▼	52,8	52,8	▲
*	29-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	5,0% ▼	5,6%	5,5%	▲
**	30-sty	Stopa bezrobocia	Gru	7,4% ▼	7,5%	7,5%	▲
*	30-sty	Indeks pewności ekonomicznej‡	Sty	103 ▲	101	102	▲
*	30-sty	Indeks pewności przemysłowej	Sty	-7,3 ▲	-9,3	-8,8	▲
*	30-sty	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Sty	-8,1 -	-8,1	--	
*	30-sty	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Sty	-0,2 ▲	-0,3	-0,2	▲
*****	31-sty	PKB (sa, rdr) - szacunek	IV kw.	1,0% ▼	1,2%	1,1%	▲
*****	31-sty	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	IV kw.	0,1% ▼	0,3%	0,2%	▲
****	31-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane wstępne	Sty	1,1% ▼	1,3%	1,2%	▲
****	31-sty	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Sty	1,4% ▲	1,3%	1,4%	○

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy 							
☆☆☆	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	51,1 ▲	50,2	50,5	▲
☆☆☆	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	43,7	44,5	▲
☆☆	27-sty	Klimat w biznesie IFO	Sty	95,9 ▼	96,3	97,0	▼
☆☆	29-sty	Indeks pewności konsumentów GfK‡	Lut	9,9 ▲	9,7	9,6	▲
☆☆☆☆	30-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	1,6% ▲	1,5%	1,7%	▼
☆☆☆☆	30-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	1,7% ▲	1,5%	1,7%	○
☆☆	30-sty	Stopa bezrobocia	Sty	5,0% -	5,0%	5,0%	○
☆☆☆	31-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	0,8% ▼	2,7%	4,5%	▼
Francja 							
☆☆☆	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	51,5 ▼	52,0	52,0	▼
☆☆☆	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	50,4	50,6	▲
☆☆☆☆☆	31-sty	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,8% ▼	1,4%	1,2%	▼
☆☆☆☆☆	31-sty	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,1% ▼	0,3%	0,2%	▼
☆☆☆☆	31-sty	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	1,6% -	1,6%	1,7%	▼
☆☆☆☆	31-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Sty	1,5% -	1,5%	1,5%	○
Włochy 							
☆☆	30-sty	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Gru	9,8% -	9,8%	9,7%	▲
☆☆☆☆☆	31-sty	PKB (wda, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	0,0% ▼	0,5%	0,3%	▼
☆☆☆☆☆	31-sty	PKB (wda, kdk) - dane wstępne	IV kw.	-0,3% ▼	0,1%	0,1%	▼
Wielka Brytania 							
☆☆	21-sty	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lis	3,8% -	3,8%	3,8%	○
☆☆☆	24-sty	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Sty	--	47,5	48,8	▲
☆☆☆	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	52,4 ▲	49,3	50,7	▲
☆☆☆☆☆	30-sty	Główna stopa procentowa BoE	Sty	0,75% -	0,75%	0,75%	○
☆☆☆☆	30-sty	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Sty	435 -	435	435	○
Japonia 							
☆☆☆☆	20-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne‡	Lis	-8,2% -	-8,2%	--	▲
☆☆☆☆	24-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	0,8% ▲	0,5%	0,7%	▲
☆☆☆	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	51,1 ▲	48,6	--	▲
☆☆☆	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	--	48,4	--	▲
☆☆☆☆	31-sty	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Gru	-3,0% ▲	-8,2%	-3,6%	▲
Chile 							
☆☆☆☆☆	29-sty	Główna stopa procentowa BCCh	Sty	1,75% -	1,75%	1,75%	○
☆☆☆	31-sty	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Gru	554 953 ▲	504 349	--	▲
☆☆☆	31-sty	Produkcja wytwórcza (rdr)	Gru	4,2% ▲	3,2%	1,0%	▲
Kanada 							
☆☆☆☆☆	22-sty	Główna stopa procentowa BoC	Sty	1,75% -	1,75%	1,75%	○
☆☆☆☆	22-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	2,2% -	2,2%	2,3%	▼
☆☆☆☆☆	31-sty	PKB (rdr)	Lis	1,5% ▲	1,2%	1,4%	▲

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

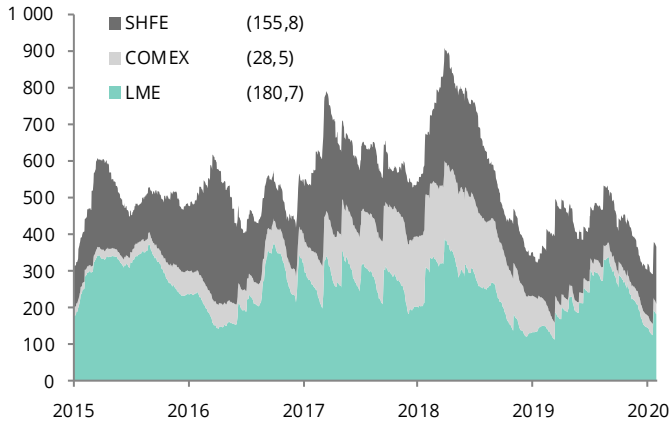
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 31-sty-20)		Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t; Mo w USD/funt)								
Miedź	5 570,00	▼ -10,8%	▼ -9,5%	▼ -9,5%	▼ -9,4%	6 049,20	5 570,00	6 300,50
Molibden	10,30	▲ 4,3%	▲ 12,0%	▲ 12,0%	-	9,88	9,20	10,45
Nikiel	12 675,00	▼ -8,5%	▼ -9,5%	▼ -9,5%	▲ 2,4%	13 552,95	12 535,00	14 290,00
Aluminium	1 709,50	▼ -5,4%	▼ -5,0%	▼ -5,0%	▼ -9,1%	1 771,73	1 709,50	1 810,50
Cyna	16 275,00	▼ -8,4%	▼ -3,4%	▼ -3,4%	▼ -22,3%	17 071,14	16 275,00	17 775,00
Cynk	2 219,00	▼ -9,8%	▼ -3,2%	▼ -3,2%	▼ -18,4%	2 357,27	2 219,00	2 466,50
Ołów	1 874,50	▼ -5,4%	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▼ -10,3%	1 925,16	1 836,00	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,89	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▲ 11,3%	17,97	17,47	18,44
Złoto ²	1 584,20	▲ 1,5%	▲ 4,0%	▲ 4,0%	▲ 19,7%	1 560,67	1 527,10	1 584,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	959,00	▼ -5,6%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 16,8%	987,36	958,00	1 017,00
Pallad ²	2 295,00	▼ -9,4%	▲ 19,5%	▲ 19,5%	▲ 66,3%	2 240,59	1 946,00	2 533,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1052	▼ -0,3%	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▼ -3,8%	1,1100	1,1001	1,1194
EURPLN	4,3010	▲ 1,3%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 0,5%	4,2514	4,2279	4,3010
USDPLN	3,8999	▲ 1,9%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 4,6%	3,8319	3,7861	3,8999
USDCAD	1,3233	▲ 1,4%	▲ 1,9%	▲ 1,9%	▲ 0,7%	1,3087	1,2970	1,3233
USDCNY	6,9109	▲ 0,6%	▼ -0,8%	▼ -0,8%	▲ 3,2%	6,9166	6,8598	6,9747
USDCLP	797,96	▲ 3,4%	▲ 7,2%	▲ 7,2%	▲ 19,7%	772,65	748,74	797,96
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	1,751	▼ -0,05	▼ -0,16	▼ -0,16	▼ -0,99	1,820	1,751	1,900
3m EURIBOR	-0,393	▼ 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,09	-0,391	-0,401	-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	1,317	▼ -0,32	▼ -0,41	▼ -0,41	▼ -1,21	1,570	1,317	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,298	▼ -0,14	▼ -0,19	▼ -0,19	▼ -0,42	-0,190	-0,298	-0,129
5-letni swap st. proc. PLN	1,795	▼ -0,26	▲ 0,01	▲ 0,01	▼ -0,21	1,906	1,748	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	51,56	▼ -11,9%	▼ -15,6%	▼ -15,6%	▼ -4,1%	57,52	51,56	63,27
Ropa Brent	56,33	▼ -12,9%	▼ -15,2%	▼ -15,2%	▼ -7,5%	63,48	56,33	69,02
Diesel NY (ULSD)	162,20	▼ -12,5%	▼ -20,0%	▼ -20,0%	▼ -13,5%	184,81	162,20	206,01
Pozostałe								
VIX	18,84	▲ 6,74	▲ 5,06	▲ 5,06	▲ 2,27	13,94	12,10	18,84
BBG Commodity Index	74,84	▼ -6,2%	▼ -7,5%	▼ -7,5%	▼ -7,3%	79,01	74,84	81,64
S&P500	3 225,52	▼ -3,1%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▲ 19,3%	3 278,20	3 225,52	3 329,62
DAX	12 981,97	▼ -4,2%	▼ -2,0%	▼ -2,0%	▲ 16,2%	13 370,52	12 981,97	13 576,68
Shanghai Composite	2 976,53	▼ -3,9%	▼ -2,4%	▼ -2,4%	▲ 15,2%	3 078,65	2 976,53	3 115,57
WIG 20	2 065,90	▼ -5,1%	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▼ -13,2%	2 145,90	2 065,90	2 200,10
KGHM	91,20	▼ -9,2%	▼ -4,6%	▼ -4,6%	▼ -3,1%	96,83	91,20	101,00

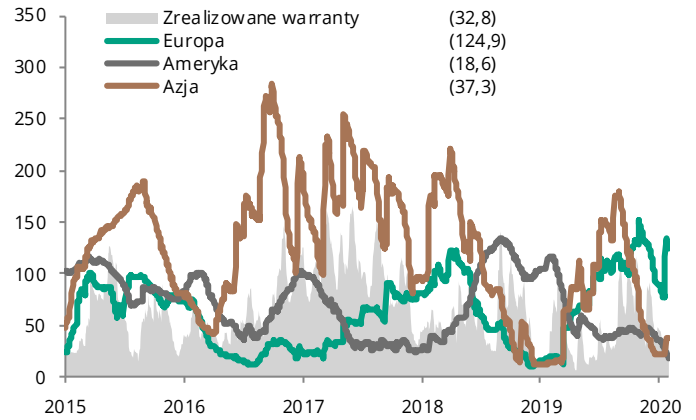
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

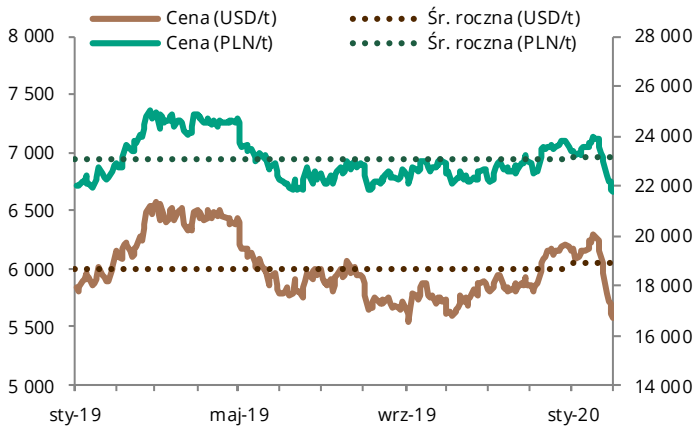
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


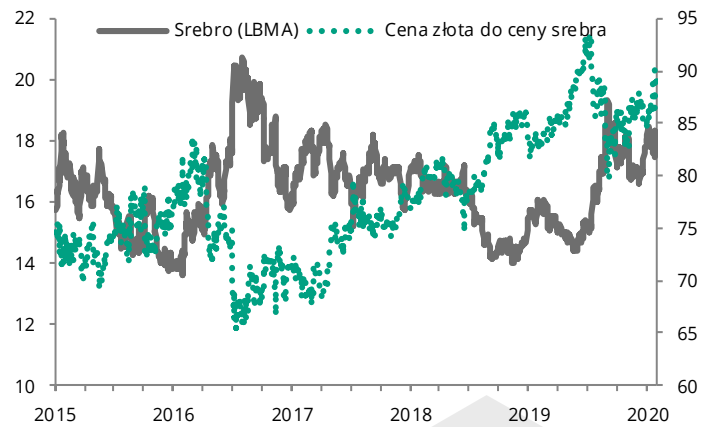
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


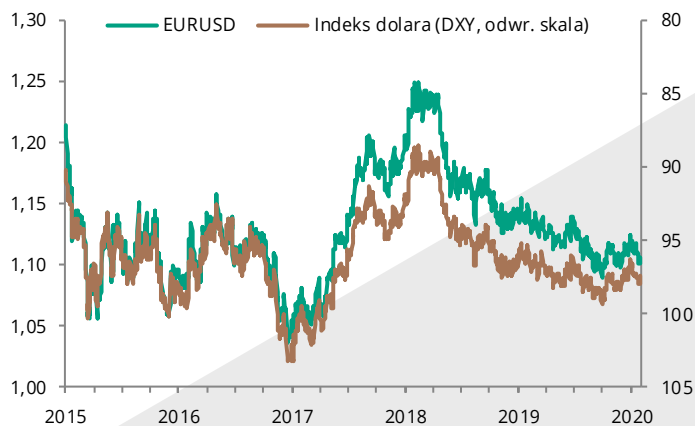
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


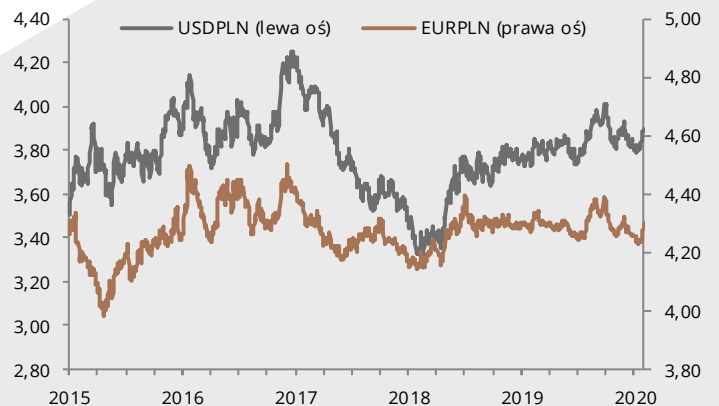
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **20 stycznia – 2 lutego 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