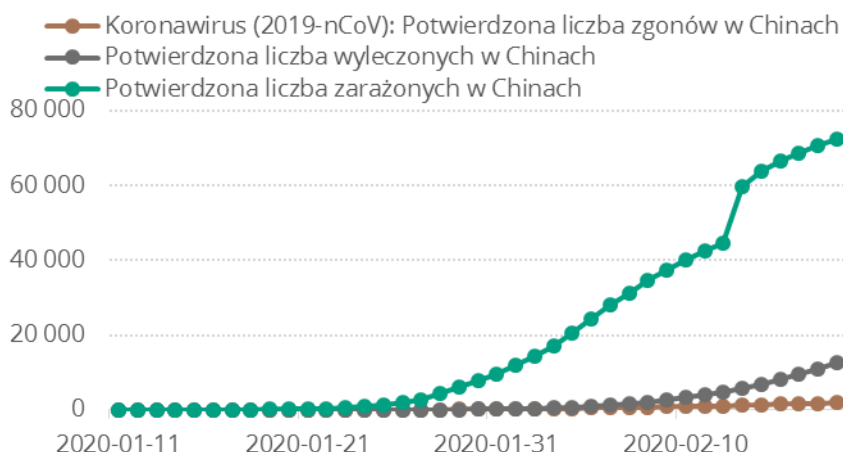


Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Rządowa agencja Cochilco poinformowała, że pomimo spowodowanych epidemią koronawirusa opóźnień w transporcie innych towarów, eksport miedzi z Chile do Chin odbywa się bez opóźnień (str. 2).
- Metale szlachetne:** W okresie 2019 roku cena złota w USD wzrosła o 9,8% ustanawiając nowe maksima zarówno w walutach krajów będących głównymi producentami, jak i głównymi konsumentami żółtego metalu (str. 4).
- USA - Chiny:** Pomimo zmniejszenia, deficyt handlowy jest nadal o ponad 20% większy niż gdy Trump zaczynał prezydenturę. Oddaje to stały wzrost wydatków amerykańskich konsumentów na dobra z importu (str. 5).

Rozwój epidemii koronawirusa w Chinach



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 17 lutego 2020

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 737,00	2,5%
▲ Nikiel	13 035,00	2,2%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	17,71	-0,4%
▲ Złoto	1 581,40	0,4%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0842	-2,0%
▼ EURPLN	4,2402	-1,5%
▲ USDPLN	3,9098	0,6%
▼ USDCAD	1,3249	-0,2%
▼ USDCLP	795,12	-0,5%
Akcje		
▲ KGHM	93,90	1,4%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	Zm.
🇨🇳 Zyski przeds. przem. (rdr)	Gru	-6,3% ▼
🇨🇳 CPI (rdr)	Sty	4,4% ▲
🇬🇧 Prod. przemysłowa (rdr)	Gru	-1,8% ▲
🇺🇸 PMI w przemyśle	Sty	51,9 ▲
🇩🇪 Zamów. przem. (wda, rdr)	Gru	-8,7% ▼

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Rządowa agencja Cochilco poinformowała, że pomimo spowodowanych epidemią koronawirusa opóźnień w transporcie innych towarów, eksport miedzi z Chile do Chin odbywa się bez opóźnień.

Chile zaprzecza opóźnieniom dostaw miedzi do Chin

Chilijski minister stwierdził, że wpływ epidemii koronawirusa na popyt na miedź będzie zależeć od tego jak długo obecna sytuacja się utrzyma

Jak podaje Platts, rządowa agencja poinformowała, że pomimo spowodowanych epidemią koronawirusa opóźnień w transporcie innych towarów, eksport miedzi z Chile do Chin przebiega normalnie. Cochilco wydało oświadczenie, w którym stwierdziło, że nie posiada żadnych informacji o wprowadzaniu jakichkolwiek zmianach w ramach operacji handlowych. Chile jest największym na świecie producentem miedzi, wytwarzającym około 5,8 mln ton metalu rocznie. Prawie połowa chilijskiej produkcji miedzi eksportowana jest do Chin, a w zeszłym roku osiągnęła ona wartość 15 mld USD. Oświadczenie Cochilco pojawiło się po tym, jak Bloomberg News podał, że Chiny poprosiły chilijskie firmy górnicze o opóźnienie transportów metalu z uwagi na problemy związane z epidemią. Jednocześnie agencja, powołując się na eksperta rynkowego Victora Garaya, poinformowała o problemach pozostałych chilijskich eksporterów, zwłaszcza związanych z produkcją rolną. Stowarzyszenie eksporterów owoców ASOEX, powiadomiło, że w chińskich portach utknęło ponad 1000 kontenerów z chilijskimi owocami. Władze w Pekinie w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się wirusa zdecydowały o zamknięciu fabryk oraz zakazie przemieszczania na znacznym obszarze kraju. Podjęte kroki, z uwagi na globalne znaczenie Chin jako kraju produkującego wiele dóbr, spowodowały wstrząs na światowych rynkach. Obawy o głębokie spowolnienie chińskiej gospodarki w pierwszym kwartale bieżącego roku, wynikające z podjętych środków, wpłynęły w połowie stycznia na znaczny spadek ceny miedzi. Według chilijskiego ministra spraw zagranicznych, w odniesieniu do kontraktów oraz logistyki sytuacja pozostaje całkowicie w normie. Rodrigo Yanez dodał, że dotkliwość dla gospodarki, a w konsekwencji dla popytu na miedź będzie zależeć od tego, jak długo obecna sytuacja się utrzyma. Zaznaczył on również, że głównym problemem jest logistyka oraz łańcuch dostaw, jednakże chilijski rząd zauważa powolny, ale widoczny powrót aktywności na chińskim rynku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Aurubis AG Europe, pomimo zaplanowanego postoju remontowego w swojej głównej hucie w Hamburgu, który wpłynie na wyniki w pierwszym kwartale, nadal podtrzymuje swoje prognozy stabilnego roku finansowego. Jak podaje Metal Bulletin, produkcja katod miedzianych w firmie Aurubis spadła w okresie od października do grudnia o 15% r/r, osiągając 234 tys. ton wobec 274 tys. ton rok wcześniej. Dodatkowo, producent miedzi poinformował, że huta w Luenen przejdzie zaplanowane remonty w kwietniu i wrześniu, a ich

wpływ na zysk operacyjny przed opodatkowaniem szacowany jest na 11 mln EUR. Aurubis oświadczył, że oczekuje stabilnych dostaw koncentratu miedzi, jednak spodziewa się też niskiego poziomu premii przerobowych (TC/RC), na co wskazuje zgoda azjatyckich hut miedzi na obniżenie benchmarku dla TC/RC na 2020 r. o 23%. Firma dodała, że w następnych miesiącach spodziewa się silnego popytu ze strony producentów kabli na drut miedziany. W przypadku kształtek miedzianych niemiecki producent miedzi przewiduje stabilny popyt, jednak na niskim poziomie z poprzedniego roku. Aurubis obecnie dostrzega oznaki niewielkiego wzrostu popytu związanego z ukierunkowaniem na produkcję pojazdów elektrycznych.

- Jak podaje Bloomberg, chińskie zapasy metali podstawowych nadal wzrastają, co związane jest ze spadkiem krajowego popytu oraz utrudnieniami w transporcie. Według danych Shanghai Futures Exchange, składy zarówno miedzi jak i cynku wzrosły o ponad 20%, do poziomu najwyższego od marca. Natomiast składy aluminium rosły przez 6 tygodni, co jest najdłuższym okresem przyrostu zapasów od prawie dwóch lat. Przedłużona przerwa postojowa związana z epidemią obniża popyt na surowce, gdyż producenci chińscy, którzy są w stanie wznowić produkcję nie mogą tego uczynić z uwagi na restrykcje transportowe nałożone w celu powstrzymania rozprzestrzeniania się wirusa. Ekonomiści widząc przedłużające się zakłócenia działalności fabryk, przekładające się na dalszy wzrost poziomów zapasów, z pesymizmem oceniają szansę szybkiego odbicia.
- Według informacji podanych przez agencję Reuters, opłaty za przetwarzanie koncentratu miedzi w Chinach wzrosły do najwyższych w ostatnich ośmiu miesiącach poziomów z powodu wybuchu epidemii koronawirusa. W związku z tym, ograniczeniu uległa produkcja oraz możliwości logistyczne hut w kwestii odbierania dostaw. Premie TC/RC wzrosły do 62,50 USD za tonę i 6,25 centów za funt. Obniżenie wykorzystania mocy przerobowych fabryk i ograniczenia transportowe oznaczają, że zakłady hutnicze nie są w stanie pozbyć się narosłych w ostatnich tygodniach zapasów kwasu siarkowego, który ogranicza ich zdolność do wytwarzania większej ilości miedzi. Premie TC/RC rosną w sytuacji, gdy jest więcej podaży koncentratu miedzi i maleją, gdy rynek się zacieśnia. Roczny benchmark TC/RC na 2020 r. został ustalony na 62 USD za tonę i 6,2 centów za funt i jest najniższy od dziewięciu lat ze względu na wzrost mocy huty i ograniczony wzrost podaży kopalni.
- Agencja Cochilco podała informację o wielkości grudniowej produkcji miedzi w Chile. Zarówno Codelco, jak i produkcja w największej kopalni miedzi na świecie – Escondidzie – zanotowały wzrost. Produkcja Codelco, największej górniczej spółki wydobywającej miedź na świecie, wzrosła w ostatnim miesiącu ubiegłego roku o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, osiągając wolumen na poziomie 187,6 tys. ton. Wzrost produkcji nastąpił po gwałtownym spadku w listopadzie, który był spowodowany zamieszkami w kraju. Produkcja w kopalni Escondida, której dominującym właścicielem jest BHP Billiton, wzrosła o 16% do 105,6 tys. ton w porównaniu z grudniem 2018 roku. Jak podała agencja, kopalnia miedzi

Collahuasi w północnym Chile, joint venture należący do Anglo American i Glencore, wyprodukowała w grudniu 56,5 tys. ton, co stanowi spadek o 0,2% r/r.

Metale Szlachetne

W okresie 2019 roku cena złota w USD wzrosła o 9,8% ustanawiając nowe maksima zarówno w walutach krajów będących głównymi producentami jak i głównymi konsumentami żółtego metalu.

Wydobycie złota spadło, jednak podaż złota w 2019 osiągnęła nowy rekord

Górnicza produkcja złota w 2019 r. spadła po raz pierwszy od ponad dekady, wznawiając dyskusje o możliwych wzrostach ceny złota. Jednak całkowita podaż wzrosła wyznaczając nowe rekordy, dzięki podaży złomu złota, która wzrosła o ponad 10%. Na dostępność żółtego metalu z rynku wtórnego wpływ miał najszybszy od 2011 roku wzrost ceny powodujący największą od 7 lat odsprzedaż biżuterii przez konsumentów na całym świecie. Według Metals Focus 2019 był pierwszym po 2008 roku kiedy światowa górnicza produkcja złota nie wzrosła, nastąpił natomiast spadek o 1,3% do 3 464 ton. Według Marka Bristowa, prezesa notowanej na giełdzie spółki górniczej Barrick, przez mniejszą liczbę nowo odkrytych złóż oraz ograniczone inwestycje światowa produkcja złota w nadchodzącej dekadzie może spaść nawet o 30%. Z kolei według Johna Reade z World Gold Council, jeśli nastąpi spadek produkcji złota, to będzie miało to zdecydowany wpływ na poprawę sentymentu inwestorów. W 2019 roku cena złota w USD wzrosła o 9,8% ustanawiając nowe maksima w głównych krajach produkujących żółty metal jak Australia i Kanada, podobnie jak u największych konsumentów jak Indie, Niemcy i Turcja. Wpłynęło to na zwiększoną sprzedaż złota będącego w posiadaniu gospodarstw domowych, co po zsumowaniu z produkcją kopalń ustanowiło nowy rekord podaży. Natomiast według estymacji konkurencyjnej agencji analitycznej Refinitive GFMS, światowa górnicza produkcja złota wzrosła wobec 2018 roku o 2,6%. Należy zauważyć, że w przeszłości Metals Focus rewidował swoje dane dodając do szacunków z lat 2016-2018 ponad 4%. Spowodowane było to niedoszacowaniem dużego wzrostu trudnego do śledzenia wydobycia tzw. rzemieślniczego (ASM), które funkcjonuje nie tylko poza formalną branżą górniczą, ale również zwykle poza prawem.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Deficyt handlowy USA zmniejszył się po raz pierwszy od sześciu lat

Pomimo zmniejszenia, deficyt handlowy jest nadal ponad o 20% większy niż gdy Trump zaczął prezydenturę. Oddaje to stały wzrost wydatków amerykańskich konsumentów na dobra z importu.

Roczny deficyt w obrotach z Chinami, po rekordowym 2018 roku zmniejszył się o 17,6 % do 345,6 mld USD

Jak poinformowała agencja Bloomberg, w 2019 roku deficyt handlowy USA zmniejszył się po wcześniejszym odnotowaniu poziomu najwyższego od dziesięciu lat. Zmiana ta oddaje spadek dostaw z Chin oraz obniżenie importu ropy i pozwala Prezydentowi Trumpowi stwierdzić, że dotrzymał obietnicy zmniejszenia deficytu. Roczny deficyt dóbr i usług spadł po raz pierwszy od sześciu lat zmniejszając się o 1,7% do 616,8 mld USD. Grudniowy deficyt wzrósł w stosunku do poprzedniego miesiąca do 48,9 mld USD w wyniku wzrostu importu ropy z Kanady, a więc o więcej niż mediana prognoz ekonomistów. Pomimo, iż Trump często powołuje się na deficyt handlowy jako dowód porażki polityki handlowej swoich poprzedników – choć większość ekonomistów nie skupia się na tym wskaźniku – deficyt jest nadal ponad 20% większy niż w momencie, gdy Trump zaczął prezydenturę. Oddaje to stały wzrost wydatków amerykańskich konsumentów na dobra z importu. Roczny deficyt w obrotach towarowych z Chinami – główny cel wojny handlowej Trumpa – zmniejszył się o 17,6 % do 345,6 mld USD po rekordowym roku 2018. Import z tego kraju zmniejszył się o 16,2%, spadając mocniej niż w roku 2009 podczas globalnego kryzysu finansowego, podczas gdy eksport do Chin spadł o 11,3%, co jest największym spadkiem przynajmniej od 2003 roku. W 2019 roku przesunęło to Chiny na trzecie miejsce wśród największych partnerów obrotu towarami z USA za Meksykiem na pierwszym i Kanadą na drugim miejscu. Natomiast deficyt w obrotach towarowych z Meksykiem i Unią Europejską był rekordowy, podczas gdy nadwyżka handlowa USA w usługach spadła o 4% do 249,2 mld USD w wyniku wyższego importu.

Chiny zmniejszyły o połowę taryfy na niektóre produkty importowane z USA





Chińskie ministerstwo finansów poinformowało, że od 14 lutego br. obniżeniu ulegną cła na 1 717 produktów sprowadzanych z USA.








Według Reutersa, po podpisaniu pierwszej fazy umowy handlowej, która przyniosła zawieszenie broni w wyczerpującej wojnie handlowej, Chiny zmniejszą o połowę dodatkowe taryfy nałożone w zeszłym roku na 1 717 produktów importowanych z USA. Chińskie ministerstwo finansów poinformowało w oświadczeniu, że obniżenie ceł wprowadzonych na niektóre dobra po 1 września, wejdzie w życie 14 lutego br. Obniżki zostały ogłoszone około trzy tygodnie po tym jak oba kraje podpisały pierwszą fazę umowy handlowej

w Waszyngtonie. Porozumienie to zawierało zobowiązanie Chin do zwiększenia zakupu amerykańskich dóbr i usług o 200 mld USD w ciągu dwóch lat w zamian za wycofanie się USA z wprowadzenia niektórych taryf na chińskie dobra. Wiadomość ta wpłynęła pozytywnie na rynki finansowe i została opublikowana w momencie, gdy Pekin stara się o podtrzymanie zaufania inwestorów i przedsiębiorców do Chin oraz gdy epidemia wirusa rzuca głęboki cień niepewności na perspektywy gospodarcze. Ministerstwo nie podało wartości dóbr, które zostały objęte tą decyzją. Chiny mają nadzieję, że wraz ze Stanami Zjednoczonymi będą dotrzymywały postanowień porozumienia i wdrożą je, aby zwiększyć zaufanie rynków, wesprzeć rozwój wzajemnych stosunków handlowych i wspomóc światowy wzrost gospodarczy.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
🔔🔔🔔	03-lut	PMI w przemyśle wg Caixin	Sty	51,1 ▼	51,5	51,0 ▲
🔔🔔	03-lut	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Gru	-6,3% ▼	5,4%	--
🔔	07-lut	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sty	3 116 ▲	3 108	3 106 ▲
🔔🔔🔔🔔	10-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	5,4% ▲	4,5%	4,9% ▲
🔔🔔	10-lut	Inflacja producencka (rdr)	Sty	0,1% ▲	-0,5%	0,0% ▲
Polska 						
🔔🔔🔔	03-lut	PMI w przemyśle	Sty	47,4 ▼	48,0	48,3 ▼
🔔🔔🔔🔔🔔	05-lut	Główna stopa procentowa NBP	Lut	1,50% -	1,50%	1,50% ○
🔔🔔	13-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Gru	224 ▼	893	- 730 ▲
🔔🔔	13-lut	Eksport (mln EUR)‡	Gru	17 220 ▼	20 398	16 712 ▲
🔔🔔	13-lut	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Gru	990 ▼	1 564	- 416 ▲
🔔🔔🔔🔔	14-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	3,1% ▼	3,9%	3,0% ▲
🔔🔔🔔🔔	14-lut	PKB (kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	0,2% ▼	1,2%	-0,1% ▲
🔔🔔🔔	14-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	4,4% ▲	3,4%	4,2% ▲
USA 						
🔔🔔🔔	03-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	51,9 ▲	51,7	51,7 ▲
🔔🔔	03-lut	Indeks ISM Manufacturing‡	Sty	50,9 ▲	47,8	48,5 ▲
🔔🔔	04-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Gru	2,4% -	2,4%	2,4% ○
🔔🔔🔔	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	53,3 ▲	53,1	--
🔔🔔🔔	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	53,4 ▲	53,2	53,2 ▲
🔔🔔	07-lut	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Sty	225 ▲	147	165 ▲
🔔🔔	07-lut	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Sty	6,9% ▲	6,7%	--
🔔🔔	07-lut	Stopa bezrobocia (główna)	Sty	3,6% ▲	3,5%	3,5% ▲
🔔	07-lut	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Sty	3,1% ▲	3,0%	3,0% ▲
🔔🔔🔔🔔	13-lut	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sty	0,1% ▼	0,2%	0,2% ▼
🔔🔔🔔🔔	13-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	2,5% ▲	2,3%	2,4% ▲
🔔🔔🔔🔔	14-lut	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sty	-0,3% ▲	-0,4%	-0,2% ▼
🔔🔔	14-lut	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sty	0,3% ▼	0,6%	0,3% ○
🔔🔔	14-lut	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lut	101 ▲	99,8	99,5 ▲
🔔	14-lut	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Sty	76,8% ▼	77,1%	76,8% ○
Strefa euro 						
🔔🔔🔔	03-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	47,9 ▲	47,8	47,8 ▲
🔔🔔	04-lut	Inflacja producencka (rdr)	Gru	-0,7% ▲	-1,4%	-0,7% ○
🔔🔔🔔	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,3 ▲	50,9	50,9 ▲
🔔🔔🔔	05-lut	PMI w usługach - dane finalne	Sty	52,5 ▲	52,2	52,2 ▲
🔔🔔	05-lut	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Gru	1,3% ▼	2,3%	2,3% ▼
🔔🔔🔔🔔	12-lut	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Gru	-2,1% ▼	0,0%	-2,0% ▼
🔔🔔🔔🔔	12-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-4,1% ▼	-1,7%	-2,5% ▼
🔔🔔🔔🔔🔔	14-lut	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	0,9% -	0,9%	1,0% ▼
🔔🔔🔔🔔🔔	14-lut	PKB (sa, kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,1% -	0,1%	0,1% ○
🔔	14-lut	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Gru	23,1 ▲	20,7	--

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆	03-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	45,3 ▲	45,2	45,2 ▲
☆☆☆	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,2 ▲	51,1	51,1 ▲
☆☆☆	06-lut	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Gru	-8,7% ▼	-6,0%	-6,6% ▼
☆☆☆☆	07-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-6,8% ▼	-2,5%	-3,7% ▼
☆☆☆☆	13-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	1,6% =	1,6%	1,6% ○
☆☆☆☆	13-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	1,7% =	1,7%	1,7% ○
☆☆☆☆☆	14-lut	PKB (sa, rdr) - dane wstępne‡	IV kw.	0,3% ▼	1,1%	0,2% ▲
☆☆☆☆☆	14-lut	PKB (sa, kdk) - dane wstępne‡	IV kw.	0,0% ▼	0,2%	0,1% ▼
Francja 						
☆☆☆	03-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	51,1 ▲	51,0	51,0 ▲
☆☆☆	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	51,1 ▼	51,5	51,5 ▼
☆☆☆☆	07-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-3,0% ▼	0,9%	1,0% ▼
Włochy 						
☆☆☆	03-lut	PMI w przemyśle	Sty	48,9 ▲	46,2	47,3 ▲
☆☆☆☆	04-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Sty	0,5% =	0,5%	0,5% ○
☆☆☆	05-lut	PMI ogólny (composite)	Sty	50,4 ▲	49,3	49,4 ▲
☆☆☆☆	10-lut	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Gru	-4,3% ▼	-0,8%	-0,4% ▼
Wielka Brytania 						
☆☆☆	03-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane finalne	Sty	50,0 ▲	49,8	49,8 ▲
☆☆☆	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	53,3 ▲	52,4	52,4 ▲
☆☆☆☆☆	11-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	1,1% =	1,1%	0,8% ▲
☆☆☆☆☆	11-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,0% ▼	0,4%	0,0% ○
☆☆☆☆	11-lut	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	-1,8% ▲	-2,5%	-0,8% ▼
Japonia 						
☆☆☆	03-lut	PMI w przemyśle - dane finalne	Sty	48,8 ▼	49,3	--
☆☆☆	05-lut	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sty	50,1 ▼	51,1	--
Chile 						
☆☆☆☆	03-lut	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Gru	1,1% ▲	-3,3%	-0,4% ▲
☆☆	06-lut	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Gru	4,5% ▲	4,1%	--
☆☆☆	07-lut	Eksport miedzi (mln USD)	Sty	2 716 ▼	3 450	--
Kanada 						
☆☆☆	07-lut	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)‡	Sty	34,5 ▲	27,3	17,5 ▲

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

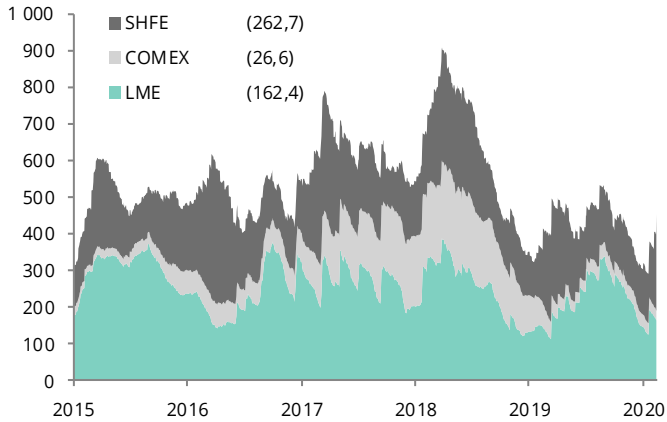
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 14-lut-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	5 737,00	▲ 2,5%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -7,1%	5 936,81	5 570,00	6 300,50
Molibden	10,68	▲ 3,4%	▲ 16,1%	▲ 16,1%	-	10,12	9,20	10,83
Nikiel	13 035,00	▲ 2,2%	▼ -6,9%	▼ -6,9%	▲ 5,6%	13 363,44	12 535,00	14 290,00
Aluminium	1 704,50	▲ 0,6%	▼ -5,3%	▼ -5,3%	▼ -6,8%	1 747,42	1 676,00	1 810,50
Cyna	16 525,00	▲ 1,1%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▼ -21,7%	16 861,41	16 155,00	17 775,00
Cynk	2 138,00	▼ -2,8%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -18,9%	2 298,95	2 128,00	2 466,50
Ołów	1 875,00	▼ -0,2%	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▼ -7,8%	1 901,64	1 810,00	2 027,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,71	▼ -0,4%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 13,6%	17,88	17,47	18,44
Złoto ²	1 581,40	▲ 0,4%	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▲ 20,6%	1 563,16	1 527,10	1 584,20
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	972,00	▲ 0,6%	▲ 0,1%	▲ 0,1%	▲ 24,3%	981,38	958,00	1 017,00
Pallad ²	2 458,00	▲ 6,9%	▲ 28,0%	▲ 28,0%	▲ 75,2%	2 283,09	1 946,00	2 533,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,0842	▼ -2,0%	▼ -3,5%	▼ -3,5%	▼ -3,8%	1,1056	1,0842	1,1194
EURPLN	4,2402	▼ -1,5%	▼ -0,4%	▼ -0,4%	▼ -2,3%	4,2560	4,2279	4,3034
USDPLN	3,9098	▲ 0,6%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 1,5%	3,8511	3,7861	3,9104
USDCAD	1,3249	▼ -0,2%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -0,4%	1,3147	1,2970	1,3319
USDCNY	6,9869	▼ -0,5%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 3,2%	6,9420	6,8598	7,0215
USDCLP	795,12	▼ -0,5%	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▲ 20,2%	777,71	748,74	799,11
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,692	▼ -0,05	▼ -0,22	▼ -0,22	▼ -1,00	1,788	1,692	1,900
3m EURIBOR	-0,413	▼ -0,02	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,11	-0,395	-0,413	-0,379
3m WIBOR	1,710	-	0,00	-	0,00	1,710	1,710	1,710
5-letni swap st. proc. USD	1,412	▲ 0,06	▼ -0,32	▼ -0,32	▼ -1,15	1,525	1,317	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,298	▲ 0,00	▼ -0,19	▼ -0,19	▼ -0,43	-0,216	-0,301	-0,129
5-letni swap st. proc. PLN	1,860	▲ 0,04	▲ 0,08	▲ 0,08	▼ -0,15	1,882	1,748	2,050
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	52,05	▲ 3,9%	▼ -14,8%	▼ -14,8%	▼ -4,3%	55,28	49,57	63,27
Ropa Brent	57,22	▲ 7,5%	▼ -13,9%	▼ -13,9%	▼ -11,0%	60,72	52,97	69,02
Diesel NY (ULSD)	169,70	▲ 7,9%	▼ -16,3%	▼ -16,3%	▼ -13,8%	178,09	157,29	206,01
Pozostałe								
VIX	13,68	▼ -4,29	▼ -0,10	▼ -0,10	▼ -2,54	14,33	12,10	18,84
BBG Commodity Index	75,38	▲ 1,8%	▼ -6,8%	▼ -6,8%	▼ -5,7%	77,62	74,08	81,64
S&P500	3 380,16	▲ 4,0%	▲ 4,6%	▲ 4,6%	▲ 23,1%	3 298,08	3 225,52	3 380,16
DAX	13 744,21	▲ 5,4%	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▲ 23,9%	13 418,96	12 981,97	13 749,78
Shanghai Composite	2 917,01	▲ 6,2%	▼ -4,4%	▼ -4,4%	▲ 7,3%	2 995,81	2 746,61	3 115,57
WIG 20	2 115,29	▲ 2,0%	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▼ -8,8%	2 133,88	2 065,90	2 200,10
KGHM	93,90	▲ 1,4%	▼ -1,8%	▼ -1,8%	▲ 0,4%	96,28	91,20	101,00

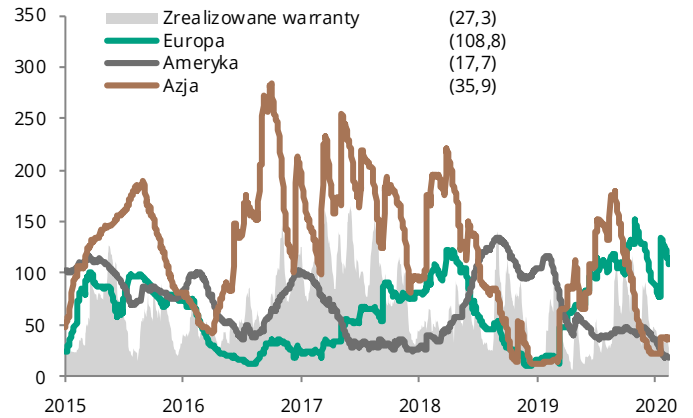
^o zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

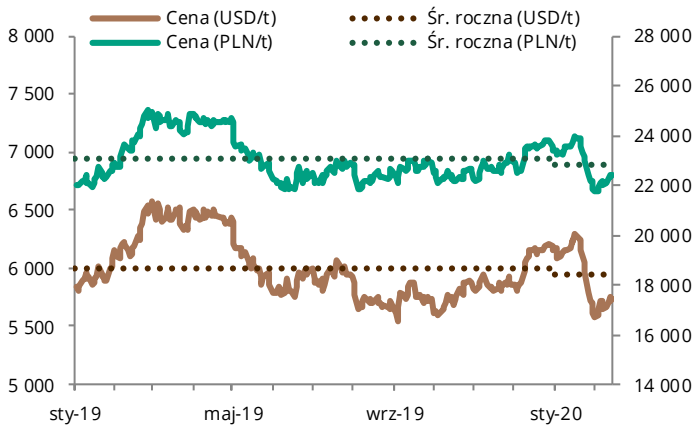
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


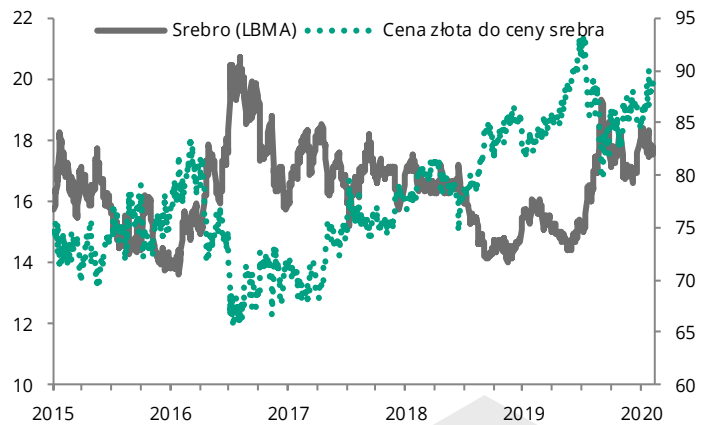
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


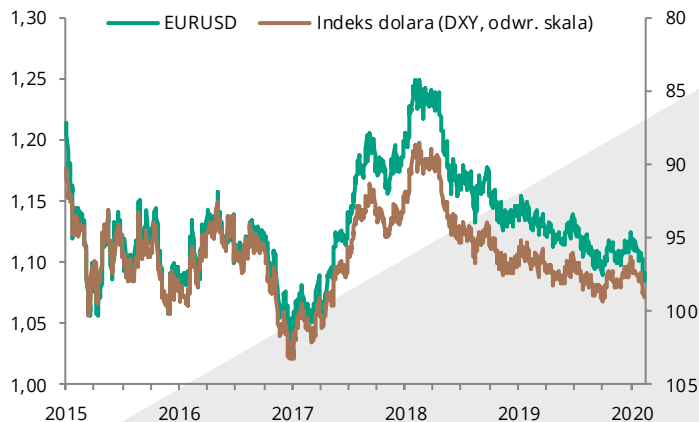
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


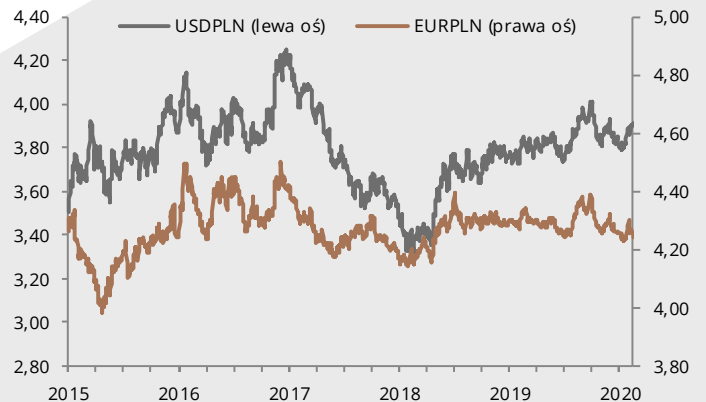
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **3 -16 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