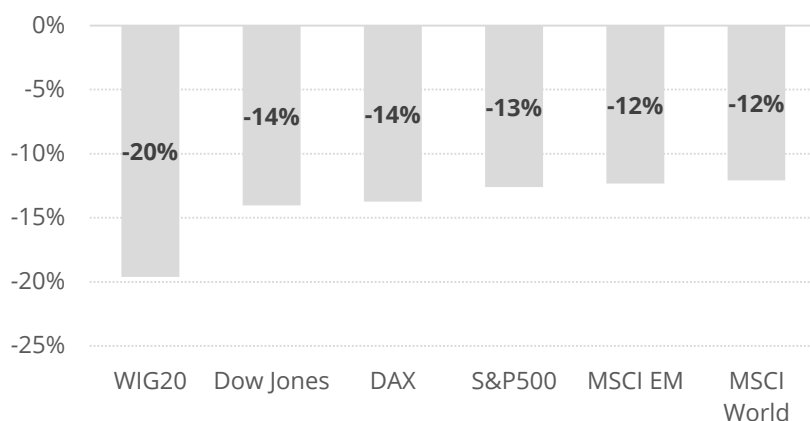


# Biuletyn Rynkowy

- Miedź:** Relatywnie niskie ceny towarów na rynku mogą zachęcić China Nonferrous Metals Industry Association i Biuro Rezerw Materiałowych do gromadzenia zapasów niektórych metali nieżelaznych, aby odciążyc producentów, których sprzedaż w znacznym stopniu spadła z powodu wybuchu epidemii koronawirusa w Państwie Środka (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ostatni wzrost cen metali szlachetnych został wykorzystany przez firmy górnicze do zwiększenia dywidend w celu dodatkowego wynagrodzenia akcjonariuszy. Decyzja o zwiększeniu wypłaty dywidendy w miejsce wydatków inwestycyjnych może negatywnie wpłynąć na przyszły wzrost podaży, a także na dostępność złotego metalu na rynku. Ostatnie ruchy cenowe zostały również wykorzystane do zabezpieczenia przyszłej ekspozycji niektórych firm górniczych, ponieważ cena złota wzrosła znacznie powyżej deklarowanych poziomów budżetowych (str. 4).
- Koronawirus:** Koronawirus uderzył w globalną gospodarkę mocniej niż wojna handlowa w 2019 r., niemniej jednak, jak wynika z danych, ogólny nastrój w strefie euro zaczyna się poprawiać. Należy jednak mieć na uwadze, że dane pojawiły się zanim epidemia koronawirusa rozprzestrzeniła się we Włoszech, więc możliwe jest, że odwrócenie tej pozytywnej niespodzianki ekonomicznej nastąpi w najbliższych miesiącach (str. 6).

## Tygodniowe spadki na rynkach akcji po tym, jak epidemia koronawirusa rozprzestrzeniła się we Włoszech



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź S.A.

na dzień: 2 marca 2020

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▼ Miedź	5 573,00	-3,9%
▼ Nikiel	12 160,00	-7,0%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	17,19	-3,5%
▲ Złoto	1 609,85	1,8%
<b>Waluty</b>		
▲ EURUSD	1,0977	1,3%
▲ EURPLN	4,3355	2,0%
▲ USDPLN	3,9255	0,2%
▲ USDCAD	1,3429	1,4%
▲ USDCLP	816,26	3,0%
<b>Akcje</b>		
▼ KGHM	70,54	-26,2%

Źródło: Bloomberg, KGHM Polska miedź S.A.; (więcej na str. 10)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
Oficjalny PMI przemysł.	Lut	35,7	▼
Ind. przew. Philadelphia I	Lut	36,7	▲
PMI ogólny (composite)	Lut	49,6	▼
CPI (rdr)	Sty	1,4%	▲
Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sty	5,7%	▼

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

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Relatywnie niskie ceny towarów na rynku mogą zachęcić China Nonferrous Metals Industry Association i Biuro Rezerw Materiałowych do gromadzenia zapasów niektórych metali nieżelaznych, aby odciążyć producentów, których sprzedaż w znacznym stopniu spadła z powodu wybuchu epidemii koronawirusa w Państwie Środka.**

### Freeport wyda 600 mln USD na budowę huty we wschodniej Jawie

**Nakłady inwestycyjne na rozbudowę huty Gresik należące do PT Freeport Indonesia wyniosą 600 mln USD**

Firma wydobywająca złoto i miedź PT Freeport Indonesia planuje w tym roku zainwestować 600 mln USD w budowę huty Gresik we wschodniej Jawie. Jest to działanie w ramach programu rozwoju łańcucha przetwórczego wydobywanych w Indonezji surowców. Freeport Indonesia, zarządzająca drugą największą na świecie kopalnią miedzi Grasberg zlokalizowaną w Papui, przewiduje, że rozwój huty Gresik będzie wymagał inwestycji na poziomie 3 mld USD. Jednostka ma produkować 550 tys. ton katod miedzianych oraz przetwarzać szlam anodowy, którego uzysk ma wynieść 40 ton złota rocznie. Tony Wenas z Freeport Indonesia poinformował, że rozbudowa huty znajduje się na poziomie 5% i zapewnił, że zostanie ona ukończona w terminie, tzn. z końcem 2022 r. Ustawa numer 4/2009 dotycząca węgla i wydobycia minerałów zobowiązuje firmy górnicze do wybudowania hut po to, żeby eksportować produkt rafinowany zamiast nieprzetworzonego, co ma na celu zwiększenie korzyści kraju z własnego bogactwa surowcowego. Utworzenie huty było jednym z warunków uzgodnionych z rządem pozwalającym Freeport Indonesia na dalsze operowanie w kraju. Władze Indonezji oczekują wpływów z inwestycji w górnictwo na poziomie 7,75 mld USD w tym roku, co jest najwyższym oczekiwanym poziomem w okresie 2015-2024 i wiąże się z falą nowopowstających hut. Tony Wenas ostrzegł, że podmioty na kolejnych etapach przetwórstwa muszą się przygotować do zagospodarowania znacznego wzrostu dostępnej miedzi jaki pojawi się wraz z ukończeniem huty Gresik, gdyż obecnie jedynie 30% produkcji z PT Smelting jest konsumowane przez lokalny przemysł.

### Chińskie Stowarzyszenie Metali sugeruje gromadzenie zapasów – wirus uderza w popyt

**Chiny powinny zgromadzić zapasy niektórych metali nieżelaznych, aby odciążyć producentów, których sprzedaż w znacznym stopniu spadła z powodu wybuchu epidemii koronawirusa w Państwie Środka**

China Nonferrous Metals Industry Association (CNIA) oświadczyło, że Chiny powinny zgromadzić zapasy niektórych metali nieżelaznych, aby odciążyć producentów, których sprzedaż w znacznym stopniu spadła z powodu wybuchu epidemii koronawirusa w Państwie Środka. Podczas gdy największym hutom udało się utrzymać produkcję zbliżoną do dotychczasowego poziomu, większość przetwórców miedzi i aluminium oraz konsumenci wyżej usytuowani w łańcuchu opóźnili powrót do pracy. Rozpoczęcie gromadzenia zapasów przez instytucje

Państwa Środka może skutecznie ograniczyć wzrost zapasów u producentów metali, złagodzić spadki ceny i trudności operacyjne. Może także zapewnić potencjalną podaż dla kolejnych ogniw w łańcuchu dostaw w czasie obniżonej dostępności materiały w przyszłości. Działania związane z gromadzeniem zapasów w Chinach były tradycyjnie prowadzone przez Biuro Rezerw Materiałowych (State Reserves Bureau - SRB). Do informacji publicznej coraz częściej dochodzą informacje o konieczności ograniczenia importu kwasu siarkowego, ponieważ niektóre huty zostały zmuszone do zmniejszenia produkcji miedzi ze względu na brak miejsca na przechowywanie tego produktu ubocznego oraz trudności z jego sprzedażą.

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według danych Tongling Nonferrous Metals, około 42% chińskiego sektora przetwórstwa miedzi wznowiło działalność na poziomie 60%-90% normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych (dane z 20 lutego br.) po wydłużeniu przestojów po zakończeniu obchodów Chińskiego Nowego Roku z powodu wybuchu epidemii koronawirusa. Miedziany gigant oszacował, że kolejne 27% sektora wznowiło działalność na poziomie 30-60% normalnego poziomu. Jednak ogólna stopa wykorzystania mocy wytwórczych była niższa niż przewidywana przez rynek, ponieważ ograniczenia kadrowe (powrotach pracowników do zakładów produkcyjnych) nadal stanowiły wyzwanie. Zwiększona płynność w Chinach i za granicą może wspierać ceny miedzi, jednakże przedstawiciele firmy ostrzegają, że jakiegokolwiek odbicie nie będzie możliwe do utrzymania. Według agencji badawczej Antaika, dynamika popytu na miedź w Chinach wzrosła o 1,2% rok do roku do 11,4 miliona ton w 2020 r., natomiast wzrost produkcji miedzi wyniesie w tym samym okresie o 3,8% do 9,3 miliona ton. Antaika podała do publicznej wiadomości, że nadwyżka miedzi w kraju zmniejszyła się do 650 tys. ton w 2020 r. z 936 tys. ton w 2019 r.
- Produkcja miedzi w 4. kwartale w kanadyjskiej firmie Teck spadła o 9,000 ton przez strajk w chilijskiej kopalni Andacollo. Teck Resources Ltd. wyprodukował 73 000 ton miedzi w ostatnich trzech miesiącach ubiegłego roku, co stanowi spadek o 3% w porównaniu z tym samym okresem w 2018 r. Pracownicy kopalni Andacollo rozpoczęli strajk w październiku i trwał 52 dni. Jeden z najdłuższych strajków w górniczym przemyśle w Chile wybuchł z powodu braku porozumienia na temat nowego układu zbiorowego. Związkowcy ostatecznie zakończyli strajk 5 grudnia po zatwierdzeniu nowej trzyletniej umowy. Oczekuje się, że chilijska kopalnia wyprodukuje w tym roku 57,000-62,000 ton miedzi, w porównaniu z 54,000 ton w 2019 roku. Spółka Teck ostrzegła jednak, że popyt na katody po tym roku jest niepewny. W rezultacie oczekuje się, że produkcja miedzi w koncentracji w firmie wyniesie średnio 55,000-60,000 ton do 2023 r.
- International Copper Study Group (ICSG) podała, że światowy rynek miedzi rafinowanej wykazał w listopadzie 33,000 ton nadwyżki, w porównaniu do 15,000 ton deficytu w październiku. Przez pierwsze 11 miesięcy, deficyt wynosił 385,000 ton w porównaniu z deficytem 408,000 ton w analogicznym okresie rok wcześniej. Światowa produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w listopadzie

2,02 mln ton, a zużycie 1,99 mln ton. Zapas miedzi w magazynach wolnocłowych w Chinach wzrósł w listopadzie o 23,000 ton w porównaniu z 57 000 ton spadku w październiku.

## Metale Szlachetne

**Ostatni wzrost cen metali szlachetnych został wykorzystany przez firmy górnicze do zwiększenia dywidend w celu dodatkowego wynagrodzenia akcjonariuszy. Decyzja o zwiększeniu wypłaty dywidendy w miejsce wydatków inwestycyjnych może negatywnie wpłynąć na przyszły wzrost podaży, a także na dostępność żółtego metalu na rynku. Ostatnie ruchy cenowe zostały również wykorzystane do zabezpieczenia przyszłej ekspozycji niektórych firm górniczych, ponieważ cena złota wzrosła znacznie powyżej deklarowanych poziomów budżetowych.**

### Dywidendy w miejsce inwestycji?

#### Spółki wydobywające złoto zwiększają dywidendy

Spółki produkujące złoto w dużej mierze zwiększają poziom dywidendy chcąc w ten sposób wynagrodzić długoterminowych akcjonariuszy, zamiast finansować nowe projekty badawcze potrzebne do zwiększenia produkcji. Taka decyzja może stanowić długoterminowe ryzyko dla branży. Napięcie pojawia się, gdy ceny złota są najwyższe od siedmiu lat (1,650 USD za uncję). Wzrost częściowo został napędzony ucieczką do bezpiecznych aktywów w obliczu rosnącego globalnego niepokoju związanego z koronawirusem. To spowodowało wzrost zysków i skłoniło Newmont Corp, Barrick Gold i innych do podwyższenia dywidend i odkupu akcji, których akcjonariusze domagają się od lat. Górniczy twierdzą, że brak nowych złóż stanowi egzystencjalne ryzyko dla przemysłu, ponieważ spadająca zawartość złota w urobku podnosi koszty produkcji. Pomimo tego niepokoju, AngloGold Ashanti zatwierdził dywidendę w wysokości 1,65 USD na akcję na początku lutego, w porównaniu z 95 centami w 2018 r. Prezes spółki, Kelvin Dushinsky powiedział, że spodziewa się wzrostu cen złota, gdy liczba nowych odkryć będzie maleć. Tendencja ta prawdopodobnie utrzyma się i może wymusić większą konsolidację w branży, która już w ubiegłym roku odnotowała kilka transakcji o wartości wielu miliardów dolarów. Dyrektor generalny firmy Kirkland Lake Gold powiedział, że już bieżąca cena złota daje firmom możliwość inwestowania. Problem polega na tym, że wielu akcjonariuszy cierpiało w przeszłości z powodu braku zysków. Barrick na początku tego miesiąca podniósł dywidendę o 40%, a Newmont powiedział, że zwiększy swoją roczną dywidendę o 79% do 1 USD.

**Silne wzrosty cen złota zachęciły firmy górnicze do zabezpieczenia przyszłej ekspozycji**

#### Spółki wykorzystują wyższą cenę złota w celu zwiększenia pozycji zabezpieczającej

Resolute Mining Ltd. wykorzystwała ostatnie wzrosty ceny złota, aby przedłużyć swoją pozycję zabezpieczającą na złocie denominowaną w USD w pierwszej połowie 2021 r. poprzez sprzedaż kontraktu forward na 30,000 uncji złota po

średniej cenie 1,590 USD za uncję. Dyrektor zarządzający powiedział, że stopniowa ekspansja pozycji zabezpieczającej na poziomach przekraczających budżetową cenę złota, chroni i wspiera krótkoterminowe przepływy pieniężne w spółce Resolute. Zabezpieczenie zapewnia realizację części przychodów generowanych z afrykańskich kopalni złota Resolute, Syama w Mali i Mako w Senegal. Kontrakt obejmuje miesięczne dostawy w wysokości 5,000 uncji między styczniem 2021 r. a czerwcem 2021 r. Zwiększa to istniejącą pozycję zabezpieczającą, która obejmowała 115,000 uncji złota sprzedanego po średniej cenie 1,535 USD za uncję.

Golden Star Resources Ltd. ogłosiło, że przedłużyło swoją strategię hedgingową ogłoszoną w sierpniu 2019 r. Początkowo strategia obejmowała zabezpieczenie ceny złota dla planowanej produkcji z kopalni Prestea na okres 12 miesięcy, jednak została ona przedłużona do końca roku 2020. Firma zawarła miesięczne serie zerokosztowych strategii opcyjnych, tzw. korytarz na dodatkowe 12,600 uncji (4,200 uncji miesięcznie) z ceną wykonania 1,500 USD i ograniczeniem partycypacji 1,992 USD za uncję. Wraz z istniejącą pozycją zerokosztowych transakcji typu korytarz, firma zabezpieczyła produkcję o wielkości 45,933 uncji przy średniej cenie wykonania 1,427 USD za uncję oraz średnim ograniczeniem partycypacji 1,816 USD za uncję.

Oceana Gold Corporation ogłosiła, że zawarła umowę terminowej sprzedaży złota przy wsparciu członków grupy bankowej, na mocy której spółka otrzyma przedpłatę w wysokości 78,5 mln USD (około 1,635 USD za uncję) w zamian za dostarczenie 48,000 uncji złota między wrześniem a grudniem 2020 roku. Strategia zabezpieczająca stanowi 30% oczekiwanej produkcji złota w tym okresie i 13% całkowitej rocznej produkcji spółki w 2020 roku. Mick Wilkes, prezes i dyrektor generalny Oceana Gold powiedział, że nie spodziewa się wykorzystania przedpłaty za złoto jako standardowej praktyki w przyszłości, jest to jednak atrakcyjna opcja przy dzisiejszych wysokich cenach złota.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### Przed pojawieniem się wirusa we Włoszech indeks nastrojów w strefie euro wzrastał

**Koronawirus uderzył w globalną gospodarkę mocniej niż wojna handlowa w 2019 r., niemniej jednak, jak wynika z danych, ogólny nastrój w strefie euro zaczyna się poprawiać. Należy jednak mieć na uwadze, że dane pojawiły się zanim epidemia koronawirusa rozprzestrzeniła się we Włoszech, więc możliwe jest, że odwrócenie tej pozytywnej niespodzianki ekonomicznej nastąpi w najbliższych miesiącach.**

### Nastroje gospodarcze w strefie euro niespodziewanie wzrosły w lutym

Jak podał Bloomberg nastroje gospodarcze w strefie euro niespodziewanie wzrosły w lutym, wskazując, iż blok przyspieszał przed wykryciem koronawirusa we Włoszech. Indeks sentymentu Komisji Europejskiej wzrósł w lutym czwarty miesiąc z rzędu, wykazując poprawę w sektorze przemysłu i usług oraz optymizmu konsumentów. Wyniki, pomimo tego, iż podobnie jak inne raporty, pokazywały stopniową poprawę w gospodarce po słabej końcówce 2019, mogą nie oddawać obecnej sytuacji. Wybuch epidemii wirusa w Chinach coraz bardziej rzuca się cieniem na działalność gospodarczą w wyniku zamknięcia fabryk, wstrzymania transportu lotniczego i konsumentów pozostających w swoich domach, co prowadzi do coraz bardziej pesymistycznych perspektyw dla przedsiębiorstw. Credit Suisse obciął prognozę światowego wzrostu gospodarczego do 2,2% z 2,6%, przewidując wzrost w strefie euro na jedyne 0,5%. We Włoszech, trzeciej co do wielkości gospodarce bloku, kilka miast na bogatej, uprzemysłowionej północy jest poddanych kwarantannie, a imprezy publiczne zostały odwołane. Przeprowadzony przez Komisję sondaż pokazywał drugi z rzędu miesięczny wzrost nastrojów w przemyśle, przy najwyższym od 2 i pół roku wzroście wskaźnika nowo zawartych zamówień. Dostawcy usług oczekiwali, iż popyt będzie stały, podczas gdy oczekiwania gospodarcze gospodarstw domowych wzrosły. Indeks nastrojów znacząco wzrósł w Holandii, Francji i Hiszpanii, wykazał również niewielki przyrost w Niemczech. Dalszy rozwój wypadków zależeć będzie od tego jak rozprzestrzenianie się koronawirusa uderzy w zaufanie gospodarcze w nadchodzących tygodniach. W wyniku epidemii zaczęto już wzywać Europejski Bank Centralny do podjęcia bardziej stymulacyjnych działań pomimo tego, iż przy ujemnych stopach procentowych i uruchomionym programie zakupu aktywów nie jest pewne jak wiele miejsca na ruch pozostaje ECB.

### Koronawirus ma znacznie większy wpływ na gospodarkę niż wojna handlowa




### Wirus uderza w rynki mocniej niż wojna handlowa

Najpierw wojna handlowa, teraz gwałtownie się rozprzestrzeniający wirus o globalnym zasięgu. Ten drugi spowodował większą nerwowość u inwestorów. Protekcyjizm stopniowo odbija się na gospodarce najpierw uderzając w ceny i popyt. Niemniej jednak zamknięcie chińskich fabryk i cięcia produkcji dają mocny i natychmiastowy efekt. Chińska Republika Ludowa to największy eksporter świata, z którego pochodzi 13% globalnego eksportu dóbr według Światowej Organizacji Handlu (WTO). Odpowiedzialna jest za eksport 25%







sprzętu komputerowego i elektrycznego, ale też za produkcję bardziej kluczowych produktów. Chiny odpowiadają za 4% światowego eksportu, ale za to są one największym producentem tanich leków – ok. 80% amerykańskich antybiotyków pochodzi z Chin – oraz jedynym producentem chemicznych półproduktów niezbędnych do produkcji wielu leków. Sektor motoryzacyjny, w szczególności, zależy od stałych dostaw. Samochody składają się z dziesiątków tysięcy części, a wiele z nich nie ma oczywistych substytutów. Fiat, Chrysler i Hyundai Motor musiały zawiesić prace w fabrykach na Syberii i w Korei Południowej z powodu braku części z Chin, inni producenci powiedzieli, że zostali im zapasy na maksymalnie kilka tygodni. Pojawiające się w Korei Południowej, Japonii i Włoszech kolejne ogniska Covid-19 zwiększają ryzyko, że eksport z tych krajów zostanie wstrzymany, prowadząc do dalszych perturbacji w łańcuchach dostaw, a te są tak mocne, jak ich najstabsze ogniwo. Spodziewać się można dalszych, poważnych problemów.

# 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>Niemcy</b> 							
☉☉	20-lut	Indeks pewności konsumentów GfK	Mar	9,8 ▼	9,9	9,8	○
☉☉☉	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	51,2	50,7	
☉☉☉	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	45,3	44,8	
☉☉	24-lut	Klimat w biznesie IFO‡	Lut	96,1 ▲	96,0	95,3	▲
☉☉☉☉☉	25-lut	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	0,3% -	0,3%	0,3%	○
☉☉☉☉☉	25-lut	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,0% -	0,0%	0,0%	○
☉☉☉☉	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,7% ▲	1,6%	1,6%	▲
☉☉☉☉	28-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	1,7% -	1,7%	1,7%	○
☉☉	28-lut	Stopa bezrobocia	Lut	5,0% -	5,0%	5,0%	○
<b>Francja</b> 							
☉☉☉☉	20-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne‡	Sty	1,7% -	1,7%	1,6%	▲
☉☉☉☉	20-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sty	1,5% -	1,5%	1,5%	○
☉☉☉	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	51,1	51,0	
☉☉☉	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	51,1	50,7	
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	0,9% ▲	0,8%	0,8%	▲
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,1% -	-0,1%	-0,1%	○
☉☉☉☉	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,6% ▼	1,7%	1,6%	○
☉☉☉☉	28-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	1,4% ▼	1,5%	1,5%	▼
<b>Włochy</b> 							
☉☉☉☉	21-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sty	0,4% ▼	0,5%	0,5%	▼
☉☉☉☉	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	0,3% ▼	0,4%	0,4%	▼
<b>Wielka Brytania</b> 							
☉☉	18-lut	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Gru	3,8% -	3,8%	3,8%	○
☉☉☉☉	19-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	1,8% ▲	1,3%	1,6%	▲
☉☉☉	21-lut	PMI w przemyśle (sa) - dane wstępne	Lut	--	50,0	49,7	
☉☉☉	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	53,3	52,8	
<b>Japonia</b> 							
☉☉☉☉☉	17-lut	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane wstępne‡	IV kw.	-6,3% ▼	0,5%	-3,8%	▼
☉☉☉☉☉	17-lut	PKB (kdk, sa) - dane wstępne‡	IV kw.	-1,6% ▼	0,1%	-1,0%	▼
☉☉☉☉	17-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne‡	Gru	-3,1% -	-3,1%	--	
☉☉☉☉	21-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	0,7% ▼	0,8%	0,7%	○
☉☉☉	21-lut	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Lut	--	50,1	--	
☉☉☉	21-lut	PMI w przemyśle - dane wstępne	Lut	--	48,8	--	
☉☉☉☉	28-lut	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Sty	-2,5% ▲	-3,1%	-3,1%	▲
<b>Chile</b> 							
☉☉☉	28-lut	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Sty	466 723 ▼	554 953	--	
☉☉☉	28-lut	Produkcja wytwórcza (rdr)	Sty	3,4% ▼	4,2%	1,7%	▲
<b>Kanada</b> 							
☉☉☉☉	19-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sty	2,4% ▲	2,2%	2,3%	▲
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (rdr)‡	Gru	1,9% ▲	1,6%	1,6%	▲
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (kdk, zannualizowane)‡	IV kw.	0,3% ▼	1,1%	0,3%	○

<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

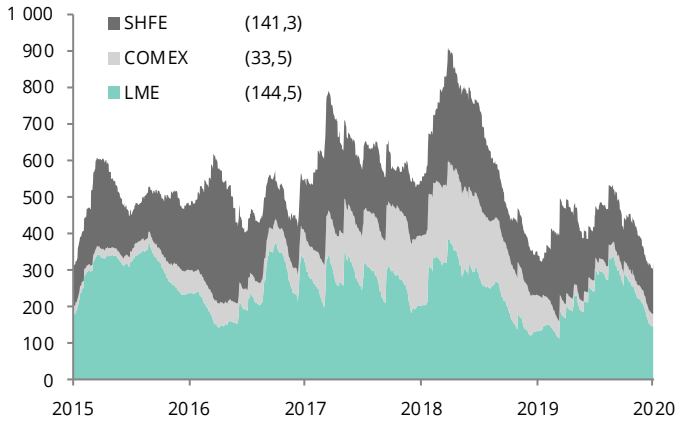
### Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 28-lut-20)		Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
	Cena	2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t; Mo w USD/funt)</b>								
Miedź	5 573,00	▼ -3,9%	▼ -9,5%	▼ -9,5%	▼ -14,7%	5 876,46	5 570,00	6 300,50
Molibden	9,43	▼ -10,2%	▲ 2,5%	▲ 2,5%	-	10,05	9,18	10,90
Nikiel	12 160,00	▼ -7,0%	▼ -13,1%	▼ -13,1%	▼ -6,7%	13 167,50	12 160,00	14 290,00
Aluminium	1 663,00	▼ -0,9%	▼ -7,6%	▼ -7,6%	▼ -12,2%	1 730,83	1 663,00	1 810,50
Cyna	16 225,00	▼ -2,4%	▼ -3,7%	▼ -3,7%	▼ -25,5%	16 778,45	16 155,00	17 775,00
Cynk	2 018,50	▼ -6,3%	▼ -12,0%	▼ -12,0%	▼ -27,8%	2 244,51	1 999,00	2 466,50
Ołów	1 869,00	▼ -2,2%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▼ -13,2%	1 899,99	1 810,00	2 027,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	17,19	▼ -3,5%	▼ -4,8%	▼ -4,8%	▲ 8,7%	17,94	17,19	18,78
Złoto <sup>2</sup>	1 609,85	▲ 1,8%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▲ 22,0%	1 578,02	1 527,10	1 671,65
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	871,00	▼ -9,9%	▼ -10,3%	▼ -10,3%	- 0,0%	974,86	871,00	1 017,00
Pallad <sup>2</sup>	2 719,00	▲ 9,1%	▲ 41,6%	▲ 41,6%	▲ 76,1%	2 375,88	1 946,00	2 781,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,0977	▲ 1,3%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -3,8%	1,1007	1,0790	1,1194
EURPLN	4,3355	▲ 2,0%	▲ 1,8%	▲ 1,8%	▲ 0,5%	4,2646	4,2279	4,3355
USDPLN	3,9255	▲ 0,2%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 3,7%	3,8754	3,7861	3,9772
USDCAD	1,3429	▲ 1,4%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 2,0%	1,3179	1,2970	1,3429
USDCNY	6,9920	▲ 0,2%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 4,5%	6,9601	6,8598	7,0296
USDCLP	816,26	▲ 3,0%	▲ 9,6%	▲ 9,6%	▲ 25,6%	783,95	748,74	816,26
<b>Rynek pieniężny</b>								
3m LIBOR USD	1,463	▼ -0,23	▼ -0,45	▼ -0,45	▼ -1,15	1,753	1,463	1,900
3m EURIBOR	-0,424	▼ -0,01	▼ -0,04	▼ -0,04	▼ -0,12	-0,400	-0,425	-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	0,981	▼ -0,43	▼ -0,75	▼ -0,75	▼ -1,59	1,459	0,981	1,693
5-letni swap st. proc. EUR	-0,372	▼ -0,07	▼ -0,26	▼ -0,26	▼ -0,54	-0,243	-0,372	-0,129
5-letni swap st. proc. PLN	1,380	▼ -0,51	▼ -0,40	▼ -0,40	▼ -0,73	1,834	1,380	2,050
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	44,76	▼ -14,0%	▼ -26,7%	▼ -26,7%	▼ -21,8%	54,20	44,76	63,27
Ropa Brent	50,02	▼ -12,8%	▼ -24,7%	▼ -24,7%	▼ -24,0%	59,44	50,02	69,02
Diesel NY (ULSD)	150,06	▼ -11,6%	▼ -26,0%	▼ -26,0%	▼ -25,8%	174,10	148,79	206,01
<b>Pozostałe</b>								
VIX	40,11	▲ 26,43	▲ 26,33	▲ 26,33	▲ 25,33	16,64	12,10	40,11
BBG Commodity Index	70,98	▼ -5,8%	▼ -12,2%	▼ -12,2%	▼ -12,8%	76,94	70,98	81,64
S&P500	2 954,22	▼ -12,6%	▼ -8,6%	▼ -8,6%	▲ 6,1%	3 277,78	2 954,22	3 386,15
DAX	11 890,35	▼ -13,7%	▼ -10,3%	▼ -10,3%	▲ 3,3%	13 351,49	11 890,35	13 789,00
Shanghai Composite	2 880,30	▼ -3,5%	▼ -5,6%	▼ -5,6%	▼ -2,1%	2 994,69	2 746,61	3 115,57
WIG 20	1 768,91	▼ -16,6%	▼ -17,7%	▼ -17,7%	▼ -24,2%	2 102,15	1 768,91	2 200,10
KGHM	70,54	▼ -26,2%	▼ -26,2%	▼ -26,2%	▼ -30,4%	93,87	70,54	101,00

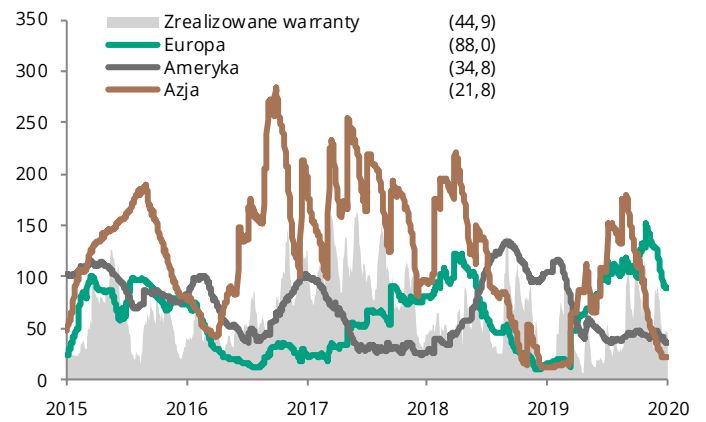
<sup>o</sup> zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

<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).

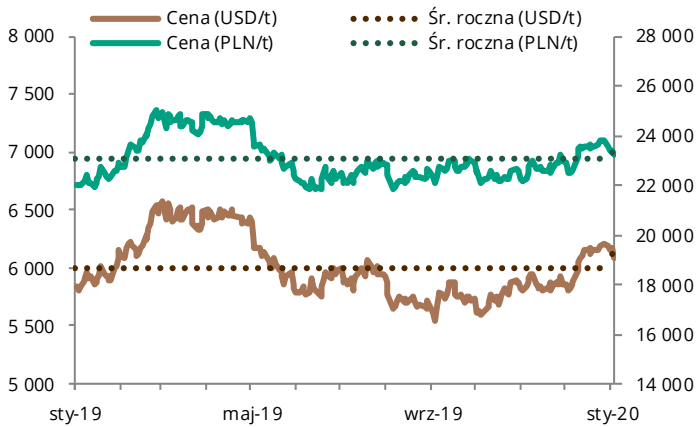
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


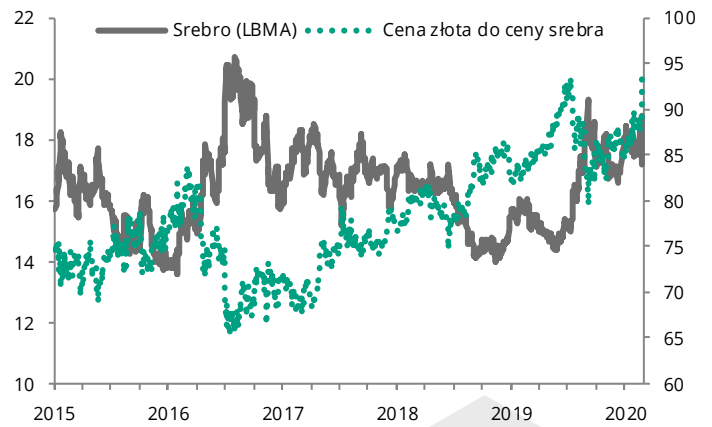
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


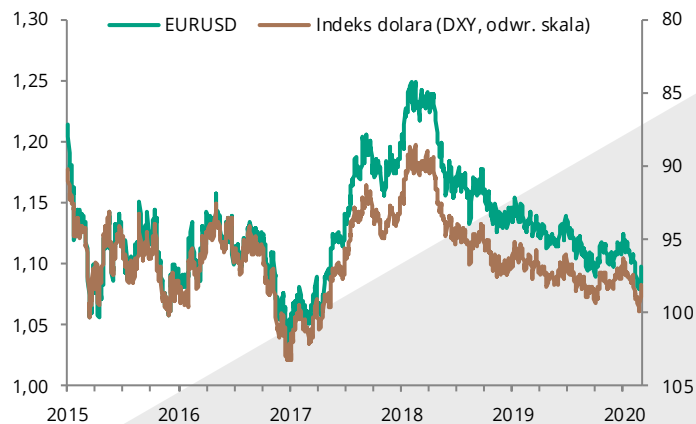
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


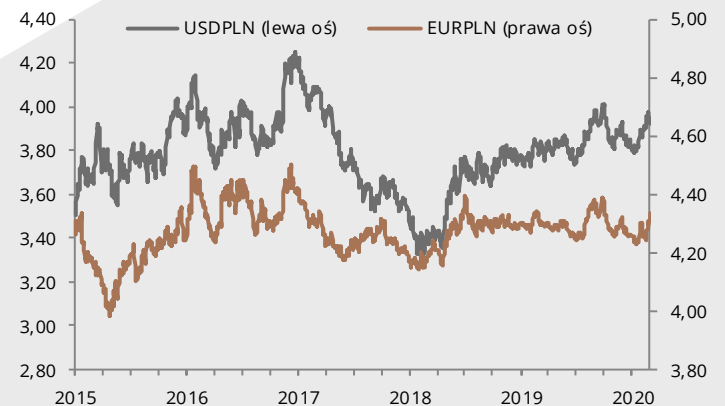
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **17 lutego 2020 – 1 marca 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 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