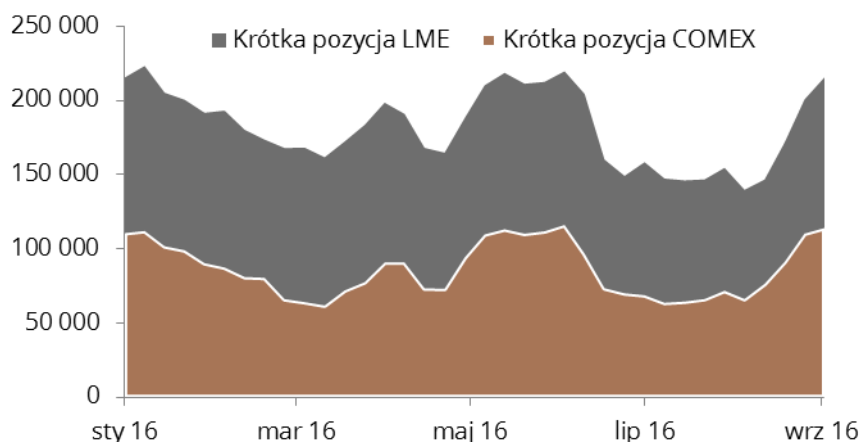


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 19 września 2016

- Miedź:** Po spadku w kierunku dolnego zakresu notowań (4600 USD/t), w którym cena miedzi porusza się od 2016 roku, wartość czerwonego metalu zyskiwała, zmierzając w kierunku 4800 USD/t. Dla niektórych uczestników rynku, cena metalu zachowywała się dość stabilnie, pomimo dużego nagromadzenia krótkich pozycji zarówno na giełdzie LME jak i na COMEX (str. 2).
- Handel fizyczny metalami:** Rada amerykańskiej Rezerwy Federalnej zarekomendowała Kongresowi Stanów Zjednoczonych ograniczenie bankom z Wall Street możliwości fizycznego posiadania oraz angażowania się w inne aspekty handlowe na rynku towarowym. Głównym argumentem takiego działania ma być potencjalne ryzyko systemu finansowego jakie ze sobą niesie obecność instytucji finansowych w fizycznym obrocie towarami (str. 3).
- Metale szlachetne:** Po posiedzeniu komitetu FOMC, na którym zapadła decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie temat podwyżek stóp procentowych został odłożony do grudnia. Uwaga inwestorów na rynku metali szlachetnych została teraz skierowana na pojedynkę wyborczy w USA (str. 4).

Ilość krótkich pozycji (składających się z kontraktów terminowych oraz opcji) w ostatnich tygodniach znacznie wzrosła



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	4 733,50	2,7%
▼ Nikiel	9 650,00	-2,3%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,91	0,9%
▼ Złoto	1 308,35	-1,2%
Waluty		
▲ EUR/USD	1,1226	0,3%
▼ EUR/PLN	4,3244	-1,3%
▼ USD/PLN	3,8497	-1,7%
▲ USD/CAD	1,3213	1,6%
▼ USD/CLP	671,36	-1,3%
Akcje		
▼ KGHM	70,20	-4,0%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 7)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
🇨🇳 Prod. przemysłowa (rdr)	Sie	6,3%	▲
🇨🇳 Środki trwałe (skum., rdr)	Sie	8,1%	-
🇺🇸 Prod. przemysłowa (mdrr)	Sie	-0,4%	▼
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Lip	-0,5%	▼
🇬🇧 PMI ogólny (composite)	Sie	53,6	▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 5)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Wojciech Demski

przy współpracy z:

Michałem Kamińskim

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po spadku w kierunku dolnego zakresu notowań (4600 USD/t), w którym cena miedzi porusza się od 2016 roku, wartość czerwonego metalu zyskiwała, zmierzając w kierunku 4800 USD/t. Dla niektórych uczestników rynku, cena metalu zachowywała się dość stabilnie, pomimo dużego nagromadzenia krótkich pozycji zarówno na giełdzie LME jak i na COMEX.

Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Według Metal Bulletin, wolumen obrotów na giełdzie LME kontynuował w sierpniu bieżącego roku trend zniżkowy, zmniejszając się o 17,7% rok do roku, przy spadkach odnotowanych w średnich wartościach dobowych (ADV = *average daily volume*) dla wszystkich metali. Uczestnicy rynku metali podkreślają, że na tendencję do dalszych spadków wpłynął okres wakacyjny, a także przymusowe przeniesienie parkietu giełdy do alternatywnej lokalizacji w Essex, w konsekwencji problemów konstrukcyjnych w nowej siedzibie w londyńskim City. Całkowita średnia wielkość dziennych obrotów wyniosła 553 531 lotów, a największy ich wolumen zanotowano dla aluminium. Miedź odnotowała spadek ADV o 15,3% rok do roku, do 136 606 lotów w sierpniu. Nie odnotowano handlu w obszarach LMEminis, molibdenie oraz stali.
- Minister finansów Chile – Rodrigo Valdes – zapowiedział na forum prawodawców, że rząd chilijski jest przygotowany do dalszych inwestycji w znajdującego się w kryzysie producenta miedzi Codelco, o ile firma będzie kontynuować redukcję kosztów. W wyniku gwałtownego spadku cen miedzi w ciągu ostatnich 18 miesięcy państwowa firma górnicza zmagą się z opóźnieniami w inwestycjach w swoich największych kopalniach. Jeśli rząd nie dostarczy obiecanych 4 mld USD, produkcja Codelco może spaść o połowę na przestrzeni najbliższych dziesięciu lat. W ubiegłym roku, produkcja chilijskiego giganta wyniosła 1,732 miliona ton miedzi, co pozycjonuje Codelco na szczycie listy największych światowych producentów tego metalu. Jednakże spadek cen miedzi do poziomu około 2 USD/lb ograniczył strumień dostępnych środków pieniężnych. Codelco zanotowało stratę w wysokości 97 mln USD w ciągu pierwszych sześciu miesięcy tego roku, pierwszy raz w czterdziestoletniej historii firmy. W ubiegłym roku prezes Codelco Nelson Pizarro zmniejszył koszty w firmie o ponad 1 mld USD, m.in. z pomocą niższych cen ropy naftowej oraz silniejszego dolara. Wzrostowi cen miedzi o 7% w ciągu pierwszych sześciu miesięcy tego roku do poziomu 2,10 USD/lb, towarzyszyło umocnienie się chilijskiego peso w stosunku do dolara amerykańskiego. To, przy braku dalszych wzrostów cen miedzi, może oznaczać kolejne straty Codelco. Rząd ogłosi swoją decyzję

o poziomie dokapitalizowania firmy dopiero w listopadzie, z uwagi na toczące się rozmowy z zarządem Codelco.

Handel fizyczny metalami

Rada amerykańskiej Rezerwy Federalnej zarekomendowała Kongresowi Stanów Zjednoczonych ograniczenie bankom z Wall Street możliwości fizycznego posiadania oraz angażowania się w inne aspekty handlowe na rynku towarowym. Głównym argumentem takiego działania ma być potencjalne ryzyko systemu finansowego jakie ze sobą niesie obecność instytucji finansowych w fizycznym obrocie towarami.

Fed ma zamiar ograniczyć udział banków w handlu towarami

Rada Gubernatorów amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed), odpowiedzialna za kształtowanie polityki pieniężnej USA, zarekomendowała członkom Kongresu Stanów Zjednoczonych ograniczenie uprawnień instytucji finansowych do posiadania fizycznych aktywów na rynku surowcowym, z uwagi na możliwe ryzyka dla całego systemu finansowego.

Według agencji Reuters, zarządzający Fed poprosili Kongres o uchylenie zezwolenia udzielonego w 1999 roku dla Goldman Sachs Group Inc i Morgan Stanley na działalność w obszarze magazynowania i transportu fizycznych towarów, na co nie mają zezwolenia inne banki. Niektórzy z członków Fed (m.in Daniel Tarullo) wyrazili swoje obawy dotyczące zwolnień w obszarze rynku commodities. Fed stwierdził, że obowiązujące przepisy umożliwiające inwestycje towarowe budzą obawy dotyczące bezpieczeństwa i stabilności systemu finansowego, jak również stawiają znaki zapytania w obszarze prawa konkurencji. Instytucje finansowe ograniczają w ostatnich latach bardziej ryzykowne części swojej działalności związanej z *commodities* z uwagi na kontrolę publiczną i polityczną nad rolą banków na rynkach surowcowych.

W listopadzie ubiegłego roku, bank Morgan Stanley zakończył sprzedaż posiadanej spółki, zajmującej się obrotem ropą naftową, firmie handlowej Castleton Commodities. W 2014 roku bank sprzedał swój pakiet kontrolny w firmie zajmującej się magazynowaniem ropy naftowej (TransMontaigne) firmie NGL Energy Partners LP. W grudniu 2014 roku Goldman Sachs sprzedał kontrowersyjny udział w firmie Metro, zaangażowanej w działalność magazynową na rynku metali, szwajcarskiej grupie Reuben Brothers.

Szereg organizacji handlowych w obszarze bankowości, w tym Clearing House, the American Bankers Association, SIFMA, Financial Services Roundtable oraz Financial Services Forum, określiły zalecenia Fed, jako "niefortunne i nieprzemyślane". Stwierdzono, że regulatorzy nie przedstawili analizy kosztów i korzyści oraz uzasadnienia zmian.

Możliwość fizycznego posiadania towarów może zostać wkrótce ograniczona

"Niefortunne i nieprzemyślane"

Metale szlachetne

Po posiedzeniu komitetu FOMC, na którym zapadła decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie temat podwyżek stóp procentowych został odłożony do grudnia. Uwaga inwestorów na rynku metali szlachetnych została teraz skierowana na pojedynkę wyborczy w USA.

Anglo American Platinum próbuje stymulować fundamenty popytu na rynku platyny

Anglo American Platinum (Amplats) zainwestował w ostatnim czasie w działającą na małą skalę spółkę zajmującą się przetwarzaniem paliw takich jak gaz ziemny w możliwe do wykorzystania w konwencjonalnych samochodach paliwo. Jednocześnie elementem produkcji jest skroplony wodór powstający w całym procesie jako produkt uboczny. Inwestycja w Greyrock Energy jest częścią szerszej strategii zakładającej wsparcie popytu na platynę poprzez stymulację czynników fundamentalnych. Zwiększając dostępność ciekłego wodoru i tym samym zasilanych nim samochodów spółka ma nadzieje na równoczesne zwiększenie zapotrzebowania na platynę i inne metale szlachetne używane do budowy samochodów elektrycznych i hybrydowych. Pojedyncza inwestycja jest częścią większego programu stymulacyjnego, który ma dostarczyć kapitał do spółek powiązanych z branżą metali szlachetnych.

Indie planują podwyższenie podatku od handlu złotem i innymi metalami szlachetnymi

Rząd Indii pracuje nad propozycją zakładającą znacząca podwyżkę podatków od handlu złotem i innymi metalami szlachetnymi. Przyczyna planowanych podwyżek nie leży tym razem w popycie na metale i potrzebie jego ograniczenia (w ubiegłym czasie zwiększony popyt na złoto osłabiał walutę i zwiększał deficyt w handlu zagranicznym Indii). Obecna sytuacja wynika z potrzeby obniżenia części podatków na dobra i usługi kosztem podatków płaconych przy handlu złotem tak aby efektywnie średnio podatek dla ogółu dóbr i usług był utrzymany na poziomie nie większym niż 20%. Zgodnie z sugestią komitetu odpowiedzialnego za proponowanie nowych rozwiązań budżetowych podatek od złota i pozostałych metali szlachetnych powinien wynosić od 2 do 6 %. Obecnie na metale szlachetne obowiązuje podatek od 1 do 1,6%. Jednocześnie około 70% ogółu dóbr i usług dotyczy (średnio) podatek na poziomie 27%. Podniesienie podatków od handlu złotem może znacząco zmodyfikować się popytu na ten metal.

Mniejszy eksport złota ze Szwajcarii





Eksport złota ze Szwajcarii wyniósł 160 ton w sierpniu – poziom o 7% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie ubiegłego roku. Odczyt jest jednocześnie o 17% niższy niż ten osiągnięty w lipcu – miesiącu, w którym odnotowano jak dotąd największy eksport złota w tym roku.








Specjalnie dedykowany program

Metale szlachetne w Indiach są obecnie opodatkowane w wysokości 1% - 1.6%

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
⊕	07-wrz	Rezerwy walutowe (mld USD)	Sie	3 185 ▼	3 201	3 190	☹
⊕⊕	08-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Sie	52,1 ▼	52,3	58,9	☹
⊕⊕	08-wrz	Eksport (rdr)	Sie	-2,8% ▲	-4,4%	-4,0%	☺
⊕⊕⊕⊕	09-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	1,3% ▼	1,8%	1,7%	☹
⊕⊕	09-wrz	Inflacja producencka (rdr)	Sie	-0,8% ▲	-1,7%	-0,9%	☺
⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)	Sie	6,3% ▲	6,0%	6,2%	☺
⊕⊕	13-wrz	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Sie	8,1% -	8,1%	7,9%	☺
⊕	13-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Sie	10,6% ▲	10,2%	10,2%	☺
⊕	14-wrz	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Sie	949 ▲	464	750	☺
Polska							
⊕⊕⊕⊕⊕	07-wrz	Główna stopa procentowa NBP	Wrz	1,50% -	1,50%	1,50%	⊕
⊕⊕⊕⊕	12-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	-0,8% -	-0,8%	--	⊕
⊕⊕⊕⊕	13-wrz	Infl. bazowa po wył. cen żywności i energii (rdr)	Sie	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	⊕
⊕⊕	13-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	- 313 ▼	404	- 52,0	☹
⊕⊕	13-wrz	Eksport (mln EUR)	Lip	13 519 ▼	15 218	13 780	☹
⊕⊕	13-wrz	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)	Lip	- 802 ▼	- 203	- 438	☹
⊕	14-wrz	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sie	10,0% ▼	10,7%	10,7%	☹
⊕⊕	16-wrz	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Sie	4,7% ▼	4,8%	5,0%	☹
⊕	16-wrz	Zatrudnienie (rdr)	Sie	3,1% ▼	3,2%	3,2%	☹
USA							
⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Sie	-0,4% ▼	0,6%	-0,2%	☹
⊕⊕	15-wrz	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed	Wrz	12,8 ▲	2,0	1,0	☺
⊕⊕	15-wrz	Sprzedaż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Sie	-0,1% ▲	-0,4%	0,2%	☹
⊕	15-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych	Sie	75,5% ▼	75,9%	75,7%	☹
⊕⊕⊕⊕	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (mdm)	Sie	0,2% ▲	0,0%	0,1%	☺
⊕⊕⊕⊕	16-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	1,1% ▲	0,8%	1,0%	☺
⊕⊕	16-wrz	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Wrz	89,8 -	89,8	90,6	☹
Strefa euro							
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	52,9 ▼	53,3	53,3	☹
⊕⊕⊕	05-wrz	PMI w usługach - dane finalne	Sie	52,8 ▼	53,1	53,1	☹
⊕⊕	05-wrz	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lip	2,9% ▲	1,7%	1,8%	☺
⊕⊕⊕⊕⊕	06-wrz	PKB (sa, rdr) - dane finalne	II kw.	1,6% -	1,6%	1,6%	⊕
⊕⊕⊕⊕⊕	06-wrz	PKB (sa, kdk) - dane finalne	II kw.	0,3% -	0,3%	0,3%	⊕
⊕⊕⊕	06-wrz	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	II kw.	0,0% ▼	0,4%	-0,1%	☺
⊕⊕⊕	06-wrz	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	II kw.	0,2% ▼	0,6%	0,3%	☹
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Wrz	0,00% -	0,00%	0,00%	⊕
⊕⊕⊕⊕⊕	08-wrz	Stopa depozytowa ECB	Wrz	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	⊕
⊕	13-wrz	Ankieta oczekiwań ZEW	Wrz	5,4 ▲	4,6	--	⊕
⊕⊕⊕⊕	14-wrz	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lip	-1,1% ▼	0,8%	-1,0%	☹
⊕⊕⊕⊕	14-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-0,5% ▼	0,7%	-0,8%	☺
⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	0,2% -	0,2%	0,2%	⊕
⊕⊕⊕⊕	15-wrz	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Sie	0,8% -	0,8%	0,8%	⊕
⊕	15-wrz	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lip	25,3 ▼	29,2	29,6	☹
⊕⊕	16-wrz	Koszty pracy (rdr)‡	II kw.	1,0% ▼	1,6%	--	☹

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	53,3 ▼	54,4	54,4	☹
☆☆☆	06-wrz	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Lip	-0,7% ▲	-3,0%	-0,2%	☹
☆☆☆☆	07-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-1,2% ▼	0,9%	0,2%	☹
☆☆☆☆	13-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	0,3% -	0,3%	0,3%	○
☆☆☆☆	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	0,4% -	0,4%	0,4%	○
Francja							
☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Sie	51,9 ▲	51,6	51,6	☺
☆☆☆☆	09-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	-0,1% ▲	-1,1%	1,0%	☹
☆☆☆☆	14-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	0,4% -	0,4%	0,4%	○
☆☆☆☆	14-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Sie	0,2% -	0,2%	0,2%	○
Włochy							
☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite)	Sie	51,9 ▼	52,2	52,0	☹
☆☆☆☆	13-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lip	-0,3% ▲	-0,9%	-0,9%	☺
☆☆☆☆	14-wrz	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Sie	-0,1% ▼	0,0%	0,0%	☹
Wielka Brytania							
☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite)‡	Sie	53,6 ▲	47,6	50,8	☺
☆☆☆☆	07-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lip	2,1% ▲	1,4%	1,9%	☺
☆☆☆☆	13-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	0,6% -	0,6%	0,7%	☹
☆☆	14-wrz	Stopa bezrobocia (3-miesięczna)	Lip	4,9% -	4,9%	4,9%	○
☆☆☆☆☆	15-wrz	Główna stopa procentowa BoE	Wrz	0,25% -	0,25%	0,25%	○
☆☆☆☆	15-wrz	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Wrz	435 -	435	435	○
Japonia							
☆☆☆	05-wrz	PMI ogólny (composite)	Sie	49,8 ▼	50,1	--	☹
☆☆☆☆☆	08-wrz	PKB (kdk, sa, zannualizowane) - dane finalne	II kw.	0,7% ▲	0,2%	0,2%	☺
☆☆☆☆☆	08-wrz	PKB (kdk, sa) - dane finalne	II kw.	0,2% ▲	0,0%	0,0%	☺
☆☆☆☆	14-wrz	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane finalne	Lip	-4,2% ▼	-3,8%	--	☹
Chile							
☆☆☆☆	05-wrz	Aktywność ekonomiczna (rdr)‡	Lip	0,5% ▼	1,0%	0,9%	☹
☆☆☆	07-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Sie	2 082 ▼	2 112	--	☹
☆☆	07-wrz	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lip	4,9% ▼	5,5%	5,3%	☹
☆☆☆☆	08-wrz	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Sie	3,4% ▼	4,0%	3,4%	○
☆☆☆☆☆	15-wrz	Główna stopa procentowa BCCh	Wrz	3,50% -	3,50%	3,50%	○
Kanada							
☆☆☆☆☆	07-wrz	Główna stopa procentowa BoC	Wrz	0,50% -	0,50%	0,50%	○
☆☆☆	08-wrz	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	II kw.	80,0% ▼	81,4%	79,6%	☺
☆☆☆	09-wrz	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Sie	26,2 ▲	- 31,2	14,0	☺

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

Kluczowe dane rynkowe

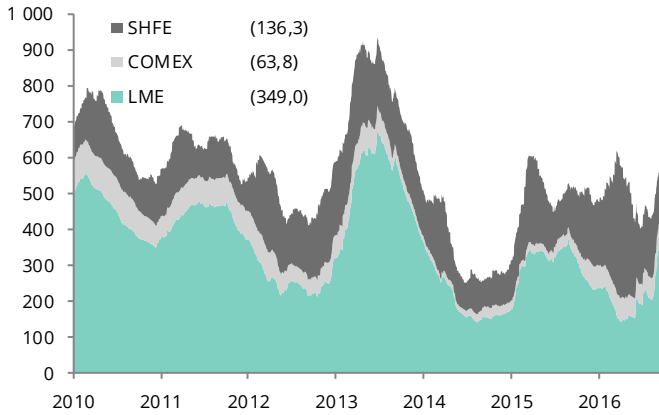
Ceny kluczowych metali podstawowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

(na dzień: 16-wrz-16)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	4 733,50	▲ 2,7%	▼ -1,9%	▲ 0,7%	▼ -11,8%	4 721,84	4 310,50	5 103,00
Molibden	16 250,00	▼ -1,5%	▼ -4,4%	▲ 35,4%	▲ 29,0%	14 111,39	11 750,00	17 000,00
Nikiel	9 650,00	▼ -2,3%	▲ 2,5%	▲ 11,4%	▼ -2,4%	9 142,11	7 710,00	10 900,00
Aluminium	1 560,00	▼ -2,0%	▼ -4,6%	▲ 3,5%	▼ -2,9%	1 567,42	1 453,00	1 690,50
Cyna	19 125,00	▼ -0,9%	▲ 12,1%	▲ 31,0%	▲ 22,6%	16 894,25	13 235,00	19 900,00
Cynk	2 203,00	▼ -6,2%	▲ 4,8%	▲ 37,7%	▲ 30,0%	1 935,98	1 453,50	2 363,50
Ołów	1 936,00	▼ -0,2%	▲ 8,8%	▲ 7,4%	▲ 13,8%	1 768,96	1 597,00	1 959,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	18,91	▲ 0,9%	▲ 3,0%	▲ 36,8%	▲ 28,1%	16,99	13,58	20,71
Złoto ¹	1 308,35	▼ -1,2%	▼ -0,9%	▲ 23,2%	▲ 17,1%	1 256,51	1 077,00	1 366,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	1 012,00	▼ -3,8%	▲ 1,3%	▲ 16,1%	▲ 5,4%	1 000,86	814,00	1 182,00
Pallad ¹	656,00	▼ -2,1%	▲ 11,4%	▲ 19,9%	▲ 9,0%	585,06	470,00	730,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,1226	▲ 0,3%	▲ 1,1%	▲ 3,1%	▼ -0,8%	1,1159	1,0742	1,1569
EUR/PLN	4,3244	▼ -1,3%	▼ -2,3%	▲ 1,5%	▲ 2,8%	4,3621	4,2355	4,4987
USD/PLN	3,8497	▼ -1,7%	▼ -3,3%	▼ -1,3%	▲ 3,7%	3,9094	3,7193	4,1475
USD/CAD	1,3213	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▼ -4,5%	▲ 0,2%	1,3221	1,2544	1,4589
USD/CNY	6,6747	▼ -0,1%	▲ 0,4%	▲ 2,8%	▲ 4,9%	6,5770	6,4536	6,7045
USD/CLP	671,36	▼ -1,3%	▲ 1,5%	▼ -5,5%	▼ -1,3%	681,17	645,22	730,31
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,857	▲ 0,02	▲ 0,20	▲ 0,24	▲ 0,51	0,677	0,612	0,857
3m EURIBOR	-0,301	- 0,00	▼ -0,02	▼ -0,17	▼ -0,26	-0,246	-0,304	-0,132
3m WIBOR	1,710	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,01	1,691	1,670	1,720
5-letni swap st. proc. USD	1,220	▲ 0,01	▲ 0,24	▼ -0,52	▼ -0,32	1,216	0,928	1,709
5-letni swap st. proc. EUR	-0,116	▲ 0,01	▼ -0,06	▼ -0,45	▼ -0,51	-0,009	-0,183	0,309
5-letni swap st. proc. PLN	1,960	▲ 0,10	▲ 0,17	▼ -0,03	▼ -0,15	1,867	1,735	2,118
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	43,03	▼ -3,2%	▼ -11,0%	▲ 16,2%	▼ -8,3%	41,16	26,21	51,23
Ropa Brent	44,93	▼ -2,0%	▼ -7,2%	▲ 25,7%	▼ -5,6%	41,95	26,39	51,33
Diesel NY (ULSD)	138,63	▼ -0,5%	▼ -6,0%	▲ 28,9%	▼ -7,4%	127,95	86,44	156,18
Pozostałe								
VIX	15,37	▲ 3,39	▼ -0,26	▼ -2,84	▼ -5,77	16,56	11,34	28,14
BBG Commodity Index	83,24	▲ 0,3%	▼ -6,3%	▲ 6,0%	▼ -6,5%	82,00	72,88	89,94
S&P500	2 139,16	▼ -1,9%	▲ 1,9%	▲ 4,7%	▲ 7,5%	2 059,35	1 829,08	2 190,15
DAX	10 276,17	▼ -3,8%	▲ 6,2%	▼ -4,3%	▲ 0,5%	9 968,01	8 752,87	10 752,98
Shanghai Composite	3 002,85	▼ -2,1%	▲ 2,5%	▼ -15,2%	▼ -2,7%	2 952,14	2 655,66	3 361,84
WIG 20	1 734,26	▼ -1,9%	▼ -0,9%	▼ -6,7%	▼ -21,2%	1 818,43	1 674,57	1 999,93
° KGHM	70,20	▼ -4,0%	▲ 6,4%	▲ 10,6%	▼ -22,0%	68,18	52,29	80,20

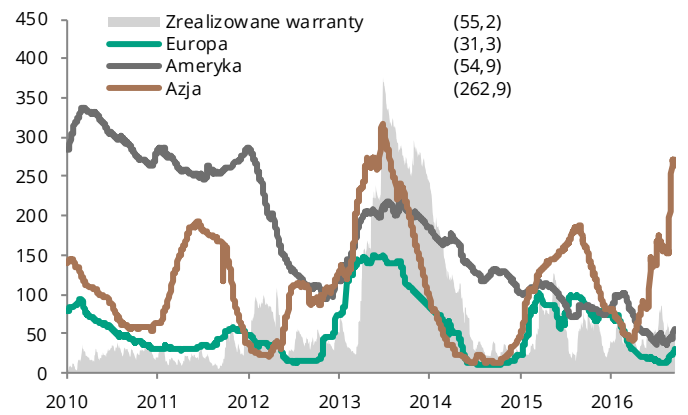
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



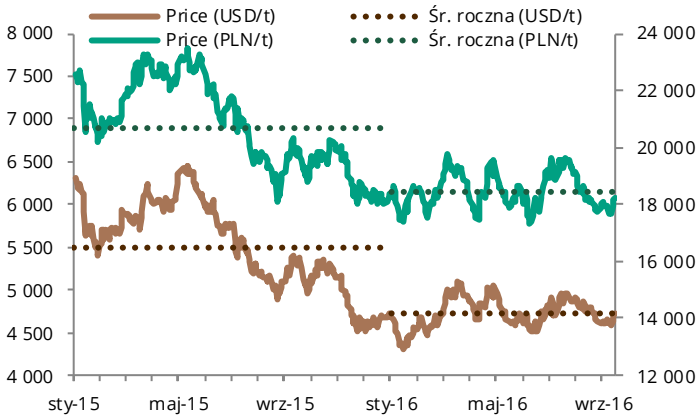
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



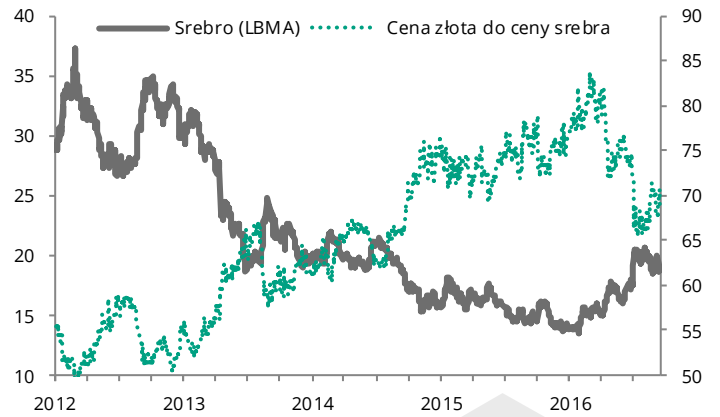
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

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



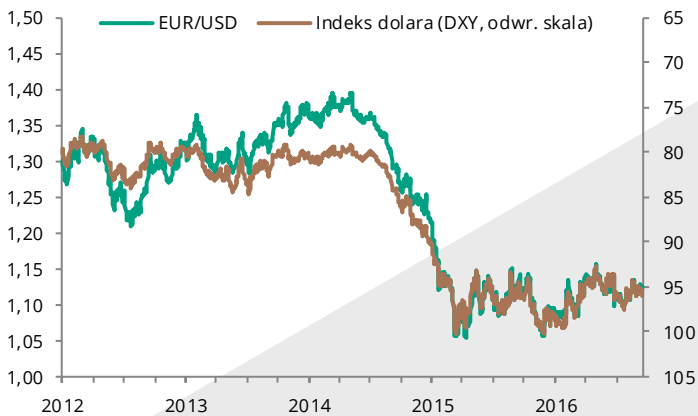
Źródło: Bloomberg, KGHM

Srebro - cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)



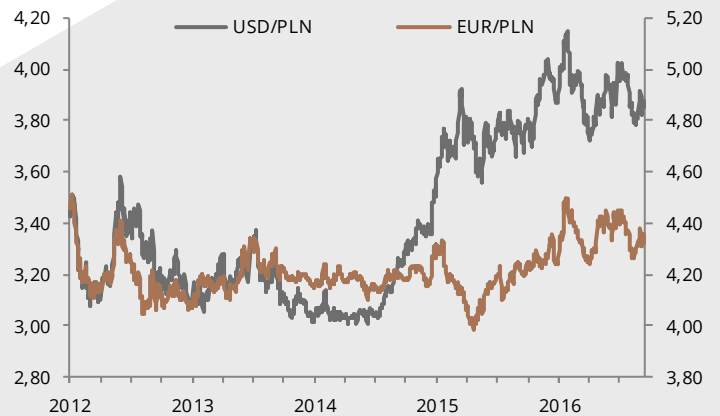
Źródło: Bloomberg, KGHM

USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)



Źródło: Bloomberg, KGHM

PLN - kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP



Źródło: Bloomberg, KGHM

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **5 – 18 września 2016.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research,
- GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities,
- Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ SNL Metals & Mining.

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 Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska