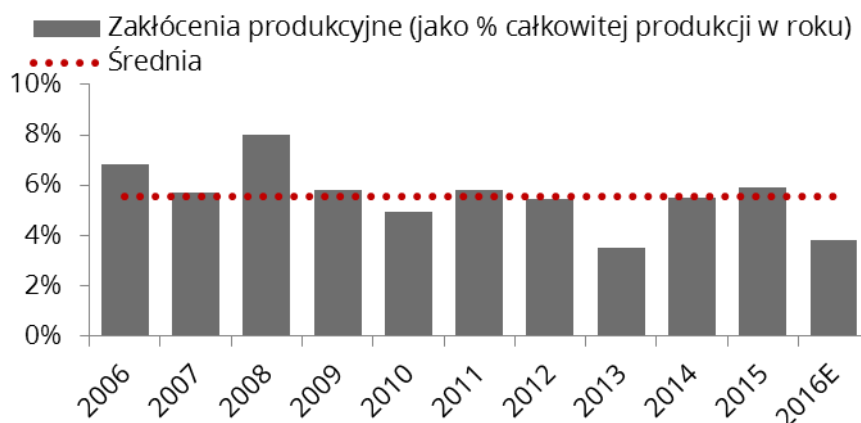


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 16 stycznia 2017

- Miedź:** Od początku roku, ceny czerwonego metalu notowały stabilny wzrost głównie za sprawą napływu kapitału na rynki surowcowe, przekładając się na jeszcze większą długą pozycję netto, zgodnie z danymi CFTC. Odnośnie 2017 roku, uczestnicy rynku przewidują powrót do „normalnych” (5-6%) zakłóceń produkcji, upatrując główne ryzyko w nadchodzących renegocjacjach płacowych w największych kopalniach na świecie (str. 2).
- Metale szlachetne:** W ostatnich dwóch tygodniach stycznia złoto znalazło się w obszarze konsolidacji. Taki zwrot jest uzasadniony tym, że część inwestorów postanowiła zamknąć pozycje i zrealizować zyski. Wzrosty na rynku złota trwały nieprzerwalnie od połowy grudnia ubiegłego roku (str. 4).
- Nikiel:** W ostatnich miesiącach rynek niklu powracał do równowagi, co wiązało się ze stopniowym uszczuplaniem zapasów. Po kilku latach nadwyżki podaży, sytuacja na rynku polepszyła się. Dotychczasowa nadwyżka na rynku spowodowana była przede wszystkim niedostatecznym ograniczeniem produkcji przez firmy górnicze, co wiązało się z optymistycznymi perspektywami dotyczącymi wzrostu popytu na nikiel. Silny wpływ na odbudowę fundamentów rynkowych miała decyzja indonezyjskiego rządu o zakazie wywozu rudy, która zmusiła Chińczyków do importu materiału spoza granic kraju (str. 4).
- Chiny:** Wiele pytań dotyczących stabilności ekonomicznej Chin będzie kluczowych w nadchodzących tygodniach, wśród których najważniejszymi tematami będą perspektywy wzrostu gospodarczego oraz rynku pracy (str. 7).

Zakłócenia produkcyjne w 2016 roku były dość ograniczone, głównie ze względu na wyższą niż oczekiwana produkcję z kopalń z Peru



Źródło: Raporty spółek, WoodMackenzie, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▲ Miedź	5 797,00	5,4%
▲ Nikiel	10 115,00	1,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	16,76	3,2%
▲ Złoto	1 190,35	2,7%
Waluty		
▲ EUR/USD	1,0661	1,1%
▼ EUR/PLN	4,3730	-1,2%
▼ USD/PLN	4,1084	-1,7%
▼ USD/CAD	1,3135	-2,2%
▼ USD/CLP	663,01	-0,6%
Akcje		
▲ KGHM	109,00	17,9%

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 11)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PMI w przemyśle (Caixin)	Gru	51,9 ▲
🇵🇱 PMI w przemyśle	Gru	54,3 ▲
🇺🇸 Zm. zatrudnienia pozaroli	Gru	156 ▼
🇪🇺 Szacunek CPI (rdr)	Gru	1,1% ▲
🇨🇳 Inflacja PPI (rdr)	Gru	5,5% ▲

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Od początku roku, ceny czerwonego metalu notowały stabilny wzrost głównie za sprawą napływu kapitału na rynki surowcowe, przekładając się na jeszcze większą długą pozycję netto, zgodnie z danymi CFTC. Odnośnie 2017 roku, uczestnicy rynku przewidują powrót do „normalnych” (5-6%) zakładów produkcji, upatrując główne ryzyko w nadchodzących renegocjacjach płacowych w największych kopalniach na świecie.

Istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Największy kraj-eksporter miedzi na świecie prognozuje produkcję krajową miedzi w wysokości 5,79 mln ton w 2017 roku, co stanowi 4,3% wzrostu w stosunku do roku 2016. Według państwowej komisji Cochilco na wzrost w głównej mierze wpłynie zwiększona produkcja w kopalni Escondida należącej do BHP Billiton. W roku 2018 wzrost prognozowany jest na poziomie 3,4%, a produkcja ma osiągnąć 6,0 mln ton. W roku 2016 odnotowano spadek produkcji miedzi w ujęciu r/r o 3,9% (5,55 mln ton), na co złożyły się problemy produkcyjne w kopalni Escondida oraz w kopalniach należących do Anglo American Sur. Escondida, największa kopalnia miedzi na świecie, wstrzymała pracę jednego z zakładów wzbogacania rud na czas modernizacji. Wg zaktualizowanej prognozy Cochilco średnioroczna cena miedzi w 2017 roku ukształtuje się na poziomie 2,4 USD/lb (około 5290 USD/t), co stanowi korektę w górę w stosunku do wcześniej przewidywanych 2,2 USD/lb (4850 USD/t). Motywatorem dokonania korekty prognoz są oczekiwania szybszego wzrostu gospodarczego związane z zapowiedzianymi inwestycjami rządowymi w USA. Prognoza na rok 2018 przewiduje cenę 2,5 USD/lb (5510 USD/t).
- Według wypowiedzi rządu Peru, produkcja miedzi w 2017 roku może wzrosnąć do poziomu 2,6 - 2,7 mln ton z szacunkowych 2,2 mln ton w roku 2016. Wiceminister Górnictwa, Guillermo Shinno poinformował, że Peru prawdopodobnie wyprzedziło Chiny i zajęło drugie miejsce w rankingu największych krajów-producentów miedzi, choć dane za poprzedni rok są jeszcze nieoficjalne. W okresie styczeń - listopad 2016, Peru wyprodukowało rekordowe 2,15 mln ton miedzi, co stanowiło 42% wzrost produkcji w stosunku do analogicznego okresu w 2015 roku, głównie ze względu na wzrost wydobywania w kopalni Las Bambas należącej do MMG Ltd. oraz rozbudowy kopalni Cerro Verde należącej do Freeport-McMoRan Inc.
- Rynek surowców zanotował odbicie w 2016 roku, z pierwszym średniorocznym wzrostem od 2010 roku. Według prognoz funduszy hedgingowych, trend wzrostowy będzie kontynuowany na większości rynków surowcowych. Dane rządowe pokazują, że inwestorzy finansowi zwiększyli długą pozycję netto na rynku dla 18 surowców średnio o 9,7% w

grudniu, zakładając dalszy wzrost cen. Rok temu, inwestycje funduszy na rynku terminowym cechowała krótka pozycja netto, co wskazywało na przewidywania dalszego spadku cen surowców. W ciągu ostatniego tygodnia do koszyka surowców o pozytywnym sentymencie rynkowym inwestorzy dodali bawełnę, bydło, ropę naftową oraz soję, lecz kukurydza, kakao oraz pszenica są ciągle postrzegane negatywnie. Po okresie pięcioletnich spadków, ceny surowców odbiły po ograniczeniu nadwyżek podaży na rynkach metali oraz energii.

- Firma MMG Limited poinformowała o zawarciu transakcji terminowych z ceną 2,6 USD/lb w odniesieniu do 112kt miedzi sprzedanej w kontraktach fizycznych przez należące do firmy spółki Sepon i Kinsevere w czwartym kwartale 2016 roku oraz sprzedaży części produkcji należącej do MMG z kopalni Las Bambas pomiędzy sierpniem i grudniem 2016. Jeśli cena giełdowa czerwonego metalu wzrośnie znacząco pomiędzy datą transakcji hedgingowej a ostatecznym rozliczeniem kontraktów fizycznych sprzedaży (których cena ostateczna kwotuje się pomiędzy styczniem a kwietniem 2017), MMG nie będzie partycypować w tych wzrostach dla ilości objętej hedgingiem. Jednocześnie, jeśli ceny miedzi spadną w tym samym okresie, MMG odniesie korzyść poprzez zabezpieczenie cen sprzedaży na obecnym poziomie cenowym. MMG poinformowało również, że będzie monitorować ceny surowców i rozważy kolejne transakcje hedgingowe dla przyszłej sprzedaży produktów.
- Według danych opublikowanych przez Londyńską Giełdę Metali (LME) 9 stycznia, wolumen obrotów w roku 2016 zmniejszył się o 7,7% w stosunku do roku 2015. Obroty zmniejszyły się do 156,5 mln lotów, co stanowi ekwiwalent 10,3 bilionów USD i 3,5 mld ton surowców, głównie na skutek trudnych warunków rynkowych. Pierwsza połowa 2016 roku przyniosła niską zmienność na rynkach surowcowych, co wpłynęło negatywnie na aktywność uczestników i w rezultacie oznaczało niższy wolumen obrotów. Na gorszy rezultat wpłynęło także obniżenie poziomu zapasów np. dla aluminium, co oznaczało niższą ilość kontraktów krótkoterminowych. Aluminium, metal mający najwyższy udział w całkowitych obrotach LME, zanotował zmniejszenie przepływów o 10,3% do poziomu ok. 56,1 mln lotów. Obroty dla miedzi zmniejszyły się o 5,6% rdr do poziomu 38,7 mln lotów. Uczestnicy rynku giełdowego podkreślają, że na spadek wolumenów miało wpływ podwyższenie opłat przez LME w roku 2015 po przejęciu Giełdy przez Hong Kong Exchange & Clearing (HKEX). Na skutek wyższych opłat część uczestników rynku przeniosła się na alternatywne giełdy np. CME w Nowym Jorku. Negatywne wyniki LME za 2016 rok, w połączeniu z poprawą notowaną przez giełdy konkurencyjne, wzbudziły presję na zarządzających LME ze strony uczestników rynku. Napięcie było szczególnie silne latem 2016 roku, kiedy uczestnicy rynku zapowiedzieli utworzenie alternatywnej platformy handlowej, co ostatecznie nie doszło do skutku, a relacje pomiędzy uczestnikami rynku giełdowego a zarządzającymi LME uległy nieznacznej poprawie.

Metale szlachetne

W ostatnich dwóch tygodniach stycznia złoto znalazło się w obszarze konsolidacji. Taki zwrot jest uzasadniony tym, że część inwestorów postanowiła zamknąć pozycje i zrealizować zyski. Wzrosty na rynku złota trwały nieprzerwalnie od połowy grudnia ubiegłego roku.

Dobre wieści dla rynków palladu i platyny

Pallad i platyna są używane przy produkcji katalizatorów montowanych w samochodach benzynowych. Rynek samochodowy stanowi zwyczajowo większą część popytu na oba metale. Producenci samochodów zlokalizowani w Unii Europejskiej zrealizowali w ubiegłym roku w grudniu rekordową sprzedaż i zakończyli trzeci rok z rzędu w którym zrealizowana sprzedaż przewyższa prognozy. Liczba zarejestrowanych nowych aut (będąca przybliżeniem sprzedaży i popytu na auta) wzrosła o 6,8% do poziomu 14,6 milionów sztuk. Popyt pozostawał silny w obszarze pięciu największych europejskich rynków motoryzacyjnych – Niemiec, Wielkiej Brytanii, Francji, Włoch i Hiszpanii, informuje Europejska Organizacja Producentów Samochodów (ACEA). Jak powiedziała ACEA w swoim raporcie: „Ten pozytywny trend jest znakiem, że pomimo niestabilności politycznej związanej z kluczowymi wydarzeniami roku 2016 takimi jak Brexit czy referendum we Włoszech, zainteresowanie konsumentów pozostaje silne”. Pośród pięciu największych rynków najszybciej rosły Włochy i Hiszpania ale ich zakupy to ciągle wynik nadrabiania zaległości po okresie dekoniunktury wywołanej kryzysem finansowym w strefie euro. Jeśli chodzi o wyniki w całej Unii to grudzień uplasował się na poziomie 1,14 mln sprzedanych aut.

Nikiel

W ostatnich miesiącach rynek niklu powracał do równowagi, co wiązało się ze stopniowym uszczuplaniem zapasów. Po kilku latach nadwyżki podaży, sytuacja na rynku polepszyła się. Dotychczasowa nadwyżka na rynku spowodowana była przede wszystkim niedostatecznym ograniczeniem produkcji przez firmy górnicze, co wiązało się z optymistycznymi perspektywami dotyczącymi wzrostu popytu na nikiel. Silny wpływ na odbudowę fundamentów rynkowych miała decyzja indonezyjskiego rządu o zakazie wywozu rudy, która zmusiła Chińczyków do importu materiału spoza granic kraju.

Trendy na rynku niklu

Sytuacja po stronie podaży wydaje się mieć kluczowe znaczenie na rynku niklu w krótkim terminie. Dało się to zaobserwować ostatnio, gdy komunikatowi rządu Indonezji o zniesieniu zakazu wysyłki rud, towarzyszył prawie natychmiastowy spadek cen o 6,7%. Przed wprowadzeniem zakazu w roku 2014, wydobycie niklu w Indonezji stanowiło około jedną trzecią światowego

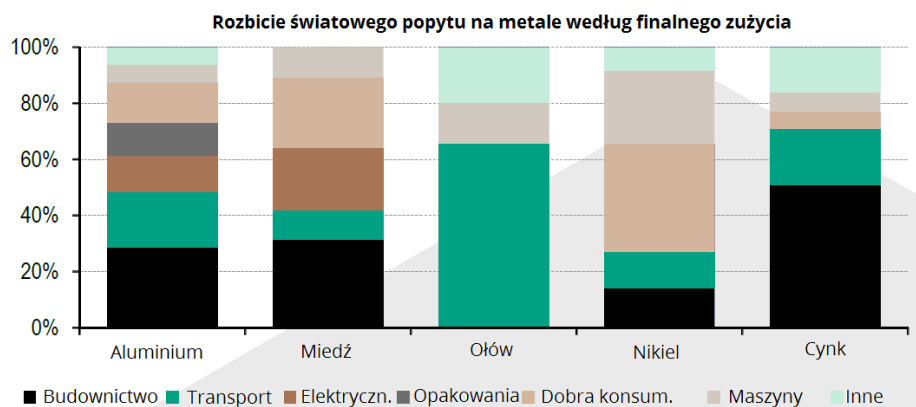
Najbliższe ruchy cenowe będą głównie sterowane poprzez rozwój sytuacji po stronie podaży metalu

wydobycia. U podstaw zakazu leżała chęć zaprzestania eksportu nieprzetworzonych surowców i zwiększenie inwestycji związanych z ich obróbką w kraju. Brak pozwolenia na eksport towaru skutkowało drastycznym zmniejszeniem podaży z indonezyjskich kopalń (obecnie Indonezja stanowi zaledwie 11% globalnego wydobycia) i ostatecznie pomogła zbilansować światowy rynek niklu. Stąd tak gwałtowna reakcja rynku na wieści o zniesieniu zakazu. Warto jednak zwrócić uwagę na szczegóły. Pierwsze ogłoszenie rządu sugerowało, że dozwolony będzie eksport rud o zawartości niklu mniejszej niż 1,7%, w związku z inwestycjami na terenie kraju. Wciąż jest więc niejasne, ile niklu faktycznie będzie mogło opuścić kraj oraz czy ta ilość będzie na tyle duża, by mieć znaczący wpływ na sytuację na rynku.

Transport, który odgrywa kluczową rolę wśród metali podstawowych, ma być głównym czynnikiem stymulującym popyt na nikiel w średnim i długim terminie

W średnio- oraz długoterminowej perspektywie to jednak zmiany popytu będą miały główny wpływ na kształtowanie się cen. Kluczowym segmentem w wypadku niklu jest transport. Branża motoryzacyjna przechodzi właśnie okres głębokich przemian głównie poprzez wzrost znaczenia pojazdów elektrycznych. Do roku 2030 sprzedaż pojazdów elektrycznych może przekroczyć 21mt, co stanowiłoby jedną piątą światowej sprzedaży pojazdów osobowych. Używane w samochodach elektrycznych akumulatory litowo-jonowe zawierają znaczne ilości niklu. Istotne z punktu widzenia tego rynku są również akumulatory NCA i NCM, które w przemyśle motoryzacyjnym znalazły szerokie zastosowanie. Opierając się o obecne prognozy dotyczące produkcji w przemyśle motoryzacyjnym, zużycie niklu przy produkcji akumulatorów szacuje się na około 250kt w roku 2030, w scenariuszu konserwatywnym.

Transport odgrywa kluczową rolę w spektrum metali podstawowych



Źródło: Raporty branżowe, BofA Merrill Lynch, KGHM Polska Miedź

Cena niklu w krótkim terminie zależna będzie głównie od strony podażowej oraz rozwoju sytuacji w Indonezji (w zależności od tego jaki będzie faktyczny skutek zniesienia zakazu eksportu). W perspektywie średnio- oraz długoterminowej prognozy wydają się jednak być lepsze. Pozytywny wpływ zmian w sektorze motoryzacyjnym oraz luka po stronie podaży prowadząca do problemów technicznych oraz dużych nakładów na inwestycje w nowe projekty (co było szczególnie trudne dla producentów przy niskich cenach), może,

zdaniem analityków Bank of America Merrill Lynch, skutkować stopniowym wzrostem cen niklu w nadchodzących latach.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: kluczowe pytania na 2017 rok

Wiele pytań dotyczących stabilności ekonomicznej Chin będzie kluczowych w nadchodzących tygodniach, wśród których najważniejszymi tematami będą perspektywy wzrostu gospodarczego oraz rynku pracy.

[Kluczowa informacja; 1-3 linijki]

Według Gavekal Dragonomics, kluczowe w roku 2017 będą odpowiedzi na następujące pytania:

- Czy Chiny będą faktycznie tak mało interesujące, jak zakładają prognozy konsensusu rynkowego?
- Czy bank centralny podniesie stopy procentowe?
- Czy na rynku nieruchomości dojdzie do korekty?
- Czy dojdzie do załamania na rynku pracy?

Biorąc pod uwagę wzrost gospodarczy, Chiny nie tylko nie wykoleiły światowej gospodarki w 2016 roku, lecz miały pozytywny wpływ na rynek mieszkań, co przełożyło się na wzrost cen na giełdach surowców. W związku z niespodziewanie stabilnym wzrostem, ekonomiści podnoszą prognozy na rok 2017. Wydaje się, że pomimo ewidentnych trudności, Chińczycy nie zawiodą w tym roku, gdyż głównym celem rządu jest stabilizacja na czas Kongresu Partii Komunistycznej.

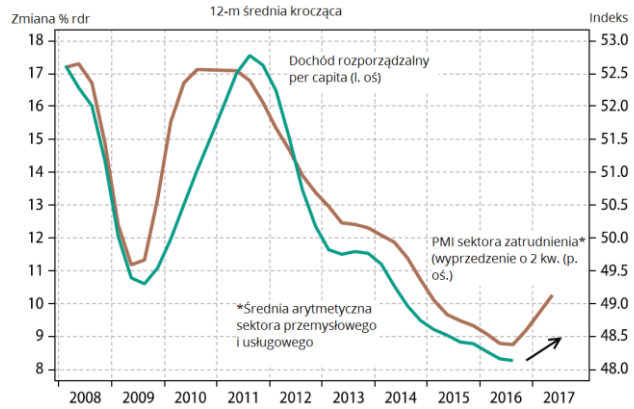
W kwestii polityki pieniężnej, ostatni kwartał 2016 przełamał długi okres spadku chińskich stóp procentowych, głównie dzięki wyższej inflacji, globalnej wyprzedży na rynku obligacji oraz grudniowej podwyżce stóp przez Fed. Uwzględniając jednak chęć ustabilizowania gospodarki przez chiński rząd, podwyżka stóp procentowych może okazać się posunięciem zbyt agresywnym.

W 2016 roku odnotowano znaczący wzrost sprzedaży na rynku mieszkań, co tłumaczy się bezprecedensowym boorem kredytów hipotecznych oraz działaniami rządu ukierunkowanymi na zmniejszenie liczby niezamieszkałych lokali. Ubiegłoroczna mocna koniunktura praktycznie gwarantuje że wskaźniki w roku 2017 będą wyglądały mniej korzystnie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, co może okazać się szczególnie odczuwalne w pierwszym kwartale. Duża baza może przełożyć się na 10-procentowy spadek w liczbie sprzedanych mieszkań, oraz niewielkie spowolnienie w budownictwie i inwestycjach.

Rynek pracy nie okazał się szczególnie problematyczny w roku 2016. Spadek liczby miejsc pracy w przemyśle był zrekompensowany przez intensywnie rozwijający się rynek usług. Obarczony w ostatnich latach kłopotami sektor węgla i stali zredukował w roku 2016 kolejne 670 tys. miejsc pracy, po zmniejszeniu tej liczby netto o 570 tys. w 2015. Przemysł ten tracił pracowników od roku 2014, kiedy to znacząco zmalał popyt na ich produkty i w konsekwencji zmniejszyła się dochodowość. W związku jednak z odbijającymi cenami surowców oraz utrzymującym się popytem ze strony budownictwa,

zmniejszanie się liczby miejsc pracy w tych sektorach w roku 2017 raczej nie przyspieszy. Rządowy program restrukturyzacji dla przemysłu węgla i stali wciąż będzie hamował ten proces, choć jego wpływ powinien się zmniejszać wraz z zakończeniem pierwszej fazy projektu.





Analitycy uważają, że chiński rynek pracy ulegnie znacznej poprawie w nadchodzących miesiącach





































Źródło: Gavekal Dragonomics, KGHM Polska Miedź

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Chiny 						
☆☆☆☆	17-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Gru	51,9 ▲	50,9	50,9 ▲
☆☆	17-lip	Rezerwy walutowe (mld USD)	Gru	3 011 ▼	3 052	3 010 ▲
☆☆☆☆	17-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	2,1% ▼	2,3%	2,2% ▼
☆☆	17-paź	Inflacja producencka (rdr)	Gru	5,5% ▲	3,3%	4,6% ▲
☆☆	17-gru	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Gru	1 040 ▲	795	677 ▲
☆☆	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	40,8 ▼	43,2	47,6 ▼
☆☆	13-sty	Eksport (rdr)‡	Gru	-6,1% ▼	-1,5%	-4,0% ▼
Polska 						
☆☆☆☆	17-lut	PMI w przemyśle	Gru	54,3 ▲	51,9	52,0 ▲
☆☆☆☆☆☆	17-lis	Główna stopa procentowa NBP	Sty	1,50% -	1,50%	1,50% ○
☆☆☆☆	13-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	0,8% -	0,8%	--
☆☆	13-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	102 ▲	- 128	100 ▲
☆☆	13-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	15 943 ▲	15 327	15 430 ▲
☆☆	13-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	- 427 ▲	- 531	- 319 ▼
☆☆	13-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	9,6% ▼	9,7%	9,6% ○
USA 						
☆☆☆☆	17-mar	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	54,3 -	54,3	54,2 ▲
☆☆	17-mar	Indeks ISM Manufacturing‡	Gru	54,7 ▲	53,5	53,8 ▲
☆☆☆☆	17-maj	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	54,1 -	54,1	--
☆☆☆☆	17-maj	PMI w usługach - dane finalne‡	Gru	53,9 -	53,9	53,4 ▲
☆☆	17-cze	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Gru	156 ▼	204	175 ▼
☆☆	17-cze	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Gru	9,2% ▼	9,3%	--
☆☆	17-cze	Stopa bezrobocia (główna)	Gru	4,7% ▲	4,6%	4,7% ○
☆☆	17-cze	Średnie zarobki godzinowe (rdr)	Gru	2,9% ▲	2,5%	2,8% ▲
☆☆	17-cze	Zamówienia na dobra trwałe użytku - dane finalne‡	Lis	-4,5% ▲	-4,8%	-4,6% ▲
☆☆	13-sty	Sprzedż detaliczna z wył. samochodów (mdm)‡	Gru	0,2% ▼	0,3%	0,5% ▼
☆☆	13-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sty	98,1 ▼	98,2	98,5 ▼
Strefa euro 						
☆☆☆☆	17-lut	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	54,9 -	54,9	54,9 ○
☆☆☆☆	17-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	54,4 -	54,4	53,9 ▲
☆☆☆☆	17-kwi	PMI w usługach - dane finalne‡	Gru	53,7 -	53,7	53,1 ▲
☆☆☆☆	17-kwi	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Gru	0,9% ▲	0,8%	0,8% ▲
☆☆☆☆	17-kwi	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Gru	1,1% ▲	0,6%	1,0% ▲
☆☆	17-maj	Inflacja producencka (rdr)	Lis	0,1% ▲	-0,4%	-0,1% ▲
☆☆	17-cze	Sprzedż detaliczna (rdr)‡	Lis	2,3% ▼	3,0%	1,9% ▲
☆☆	17-cze	Indeks pewności ekonomicznej‡	Gru	108 ▲	107	107 ▲
☆☆	17-cze	Indeks pewności przemysłowej	Gru	0,1 ▲	- 1,1	- 0,4 ▲
☆☆	17-cze	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Gru	- 5,1 -	- 5,1	- 5,1 ○
☆☆	17-cze	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Gru	0,8 ▲	0,4	0,5 ▲
☆☆	17-wrz	Stopa bezrobocia‡	Lis	9,8% ▲	9,7%	9,8% ○
☆☆☆☆	17-gru	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lis	1,5% ▲	0,1%	0,6% ▲
☆☆☆☆	17-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	3,2% ▲	0,8%	1,6% ▲

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Niemcy							
☆☆☆	17-lut	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	55,6 -	55,6	55,5	
☆☆	17-mar	Stopa bezrobocia	Gru	6,0% -	6,0%	6,0%	
☆☆☆☆	17-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	1,7% ▲	0,7%	1,3%	
☆☆☆☆	17-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	1,7% ▲	0,8%	1,4%	
☆☆☆	17-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	55,2 -	55,2	54,8	
☆☆☆	17-cze	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)	Lis	3,0% ▼	6,3%	3,6%	
☆☆☆	17-cze	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Lis	3,2% ▲	-0,6%	1,2%	
☆☆☆☆	17-wrz	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Lis	2,2% ▲	1,6%	1,9%	
Francja							
☆☆☆	17-lut	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	53,5 -	53,5	53,5	
☆☆☆☆	17-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,8% ▲	0,7%	0,9%	
☆☆☆☆	17-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Gru	0,6% ▲	0,5%	0,8%	
☆☆☆	17-kwi	PMI ogólny (composite) - dane finalne‡	Gru	53,1 -	53,1	52,8	
☆☆☆☆	17-paź	Produkcja przemysłowa (rdr)	Lis	1,8% ▲	-1,8%	-0,2%	
☆☆☆☆	17-gru	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane finalne	Gru	0,8% -	0,8%	0,8%	
☆☆☆☆	17-gru	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	0,6% -	0,6%	0,6%	
Włochy							
☆☆☆	17-lut	PMI w przemyśle	Gru	53,2 ▲	52,2	52,3	
☆☆☆	17-kwi	PMI ogólny (composite)	Gru	52,9 ▼	53,4	53,0	
☆☆☆☆	17-kwi	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Gru	0,5% ▲	0,1%	0,3%	
☆☆	17-wrz	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Lis	11,9% ▲	11,8%	11,6%	
☆☆☆☆	17-gru	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	3,2% ▲	1,3%	1,9%	
Wielka Brytania							
☆☆☆	17-mar	PMI w przemyśle (sa)‡	Gru	56,1 ▲	53,5	53,3	
☆☆☆	17-maj	PMI ogólny (composite)‡	Gru	56,7 ▲	55,3	55,0	
☆☆☆☆	17-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Lis	2,0% ▲	-0,9%	0,7%	
Japonia							
☆☆☆	17-kwi	PMI w przemyśle - dane finalne‡	Gru	52,4 -	52,4	--	
☆☆☆	17-maj	PMI ogólny (composite)	Gru	52,8 ▲	52,0	--	
Chile							
☆☆☆☆	17-maj	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Lis	0,8% ▲	-0,4%	1,5%	
☆☆	17-maj	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Lis	4,9% ▼	5,1%	5,0%	
☆☆☆☆	17-cze	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Gru	2,7% ▼	2,9%	3,0%	
☆☆☆	17-wrz	Eksport miedzi (mln USD)	Gru	2 943 ▲	2 424	--	
Kanada							
☆☆☆	17-cze	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Gru	53,7 ▲	10,7	- 2,5	

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

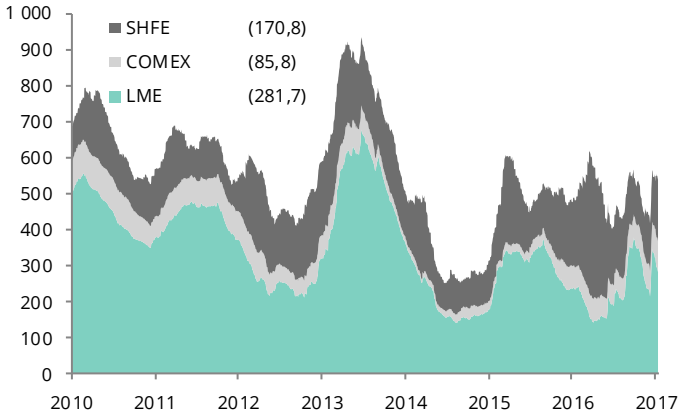
Kluczowe dane rynkowe

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

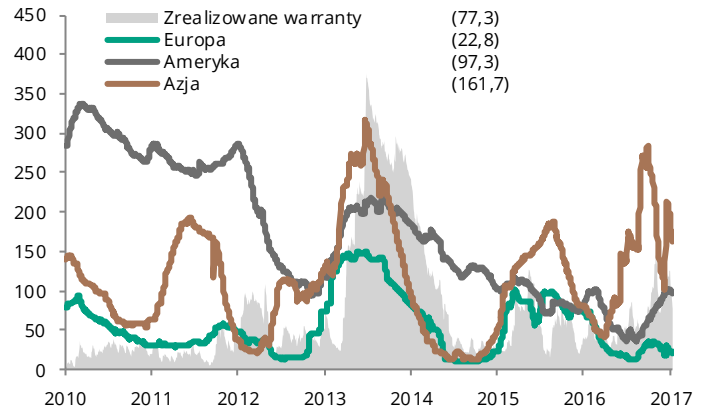
(na dzień: 13-sty-17)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 797,00	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▲ 32,8%	5 631,61	5 500,50	5 797,00
Molibden	15 250,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 28,2%	15 250,00	15 250,00	15 250,00
Nikiel	10 115,00	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▲ 21,1%	10 201,67	9 975,00	10 450,00
Aluminium	1 790,50	▲ 4,5%	▲ 4,5%	▲ 4,5%	▲ 21,1%	1 737,33	1 701,00	1 790,50
Cyna	21 175,00	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 0,4%	▲ 59,8%	21 196,11	21 105,00	21 300,00
Cynk	2 720,00	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▲ 6,1%	▲ 83,6%	2 638,72	2 530,00	2 733,00
Ołów	2 221,00	▲ 11,9%	▲ 11,9%	▲ 11,9%	▲ 36,3%	2 101,11	2 007,00	2 221,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	16,76	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 19,5%	16,56	15,95	16,91
Złoto ¹	1 190,35	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 2,7%	▲ 9,4%	1 178,86	1 151,00	1 205,05
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	971,00	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▲ 7,1%	▲ 16,3%	964,56	929,00	981,00
Pallad ¹	746,00	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 10,4%	▲ 53,8%	744,22	706,00	760,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,0661	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▲ 1,1%	▼ -2,1%	1,0538	1,0385	1,0679
EUR/PLN	4,3730	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 0,3%	4,3788	4,3684	4,4002
USD/PLN	4,1084	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▼ -1,7%	▲ 2,7%	4,1561	4,1084	4,2271
USD/CAD	1,3135	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -2,2%	▼ -8,6%	1,3232	1,3130	1,3438
USD/CNY	6,9005	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▲ 4,7%	6,9211	6,8767	6,9640
USD/CLP	663,01	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -8,7%	669,14	663,01	673,36
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,023	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,40	1,014	0,999	1,023
3m EURIBOR	-0,327	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,01	▼ -0,18	-0,323	-0,327	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,03	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	1,949	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,03	▲ 0,52	1,930	1,875	1,966
5-letni swap st. proc. EUR	0,080	▲ 0,01	▲ 0,01	▲ 0,01	▼ -0,16	0,096	0,080	0,121
5-letni swap st. proc. PLN	2,440	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,04	▲ 0,61	2,483	2,390	2,550
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	52,37	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▼ -2,5%	▲ 67,9%	52,64	50,82	53,99
Ropa Brent	55,14	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▼ -0,5%	▲ 85,0%	55,07	52,88	56,42
Diesel NY (ULSD)	163,14	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▼ -3,9%	▲ 72,5%	164,09	158,51	167,82
Pozostałe								
VIX	11,23	▼ -2,81	▼ -2,81	▼ -2,81	▼ -12,72	11,64	11,23	12,85
BBG Commodity Index	88,54	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 18,8%	87,29	86,07	88,54
S&P500	2 274,64	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 18,4%	2 270,31	2 257,83	2 276,98
DAX	11 629,18	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 1,3%	▲ 18,7%	11 588,46	11 521,04	11 646,17
Shanghai Composite	3 112,76	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 0,3%	▲ 3,5%	3 146,24	3 112,76	3 171,24
WIG 20	2 015,89	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▲ 3,5%	▲ 13,4%	2 011,33	1 989,64	2 030,64
KGHM	109,00	▲ 17,9%	▲ 17,9%	▲ 17,9%	▲ 94,3%	100,62	94,00	109,00

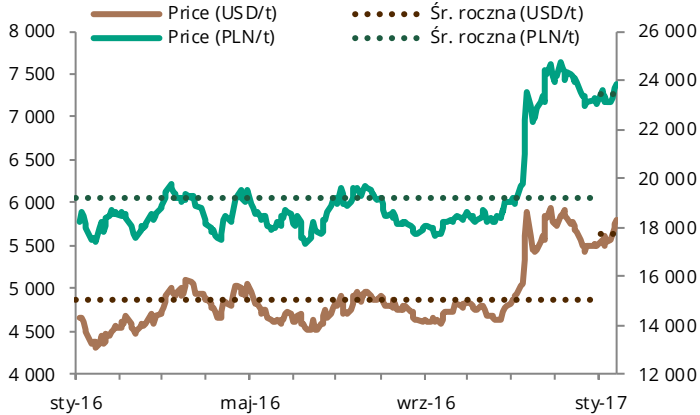
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


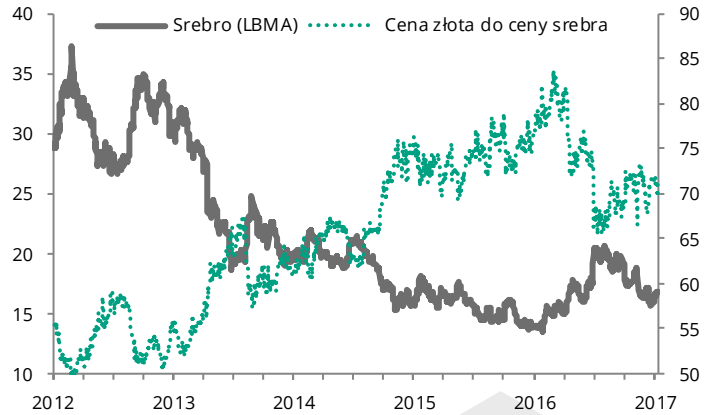
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


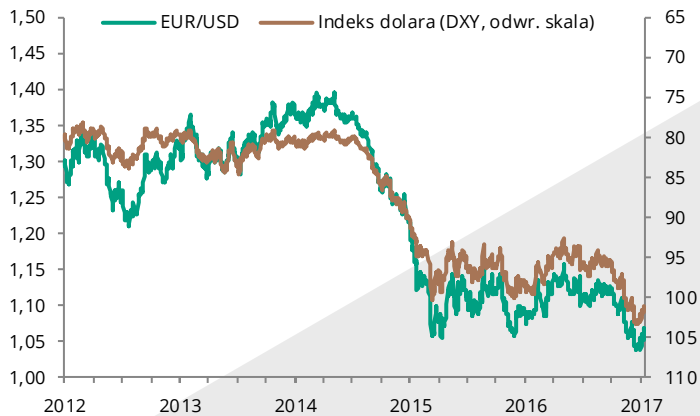
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


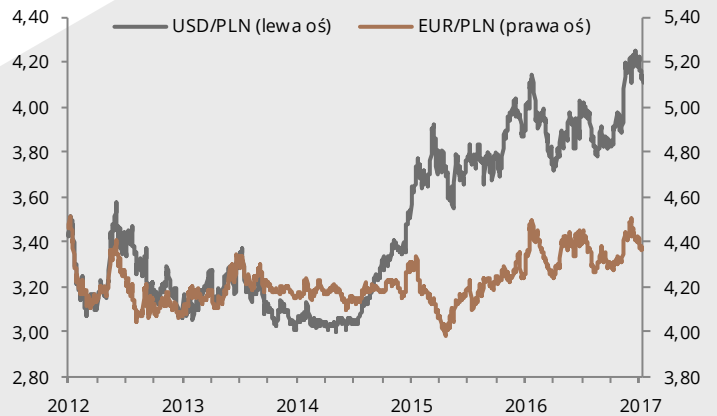
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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 (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **2 – 16 stycznia 2017.**

- 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