

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 13 listopada 2017




- Miedź:** Po zakończeniu jednego z najważniejszych na świecie wydarzeń na rynku metali przemysłowych – LME Week – sentyment w stosunku do rynku miedzi pozostaje bardzo pozytywny. Cena czerwonego metalu waha się w wąskim zakresie tuż pod ważnym poziomem 7000 USD/t. Na rynku panuje pogląd, że podaż surowca rośnie w mocno ograniczonym tempie, natomiast dynamika popytu znacznie wyprzedza oczekiwania z początku roku. Zgodnie z najnowszym raportem ICSG, globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt na poziomie 160 tys. w ciągu pierwszych 7 miesięcy 2017 r. Z kolei, jak wynika z analizy chińskiej państwowej agencji Antaika, popyt w Chinach ma przekroczyć 11 mln ton w 2018 roku (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ceny złota w pierwszych dwóch tygodniach listopada pozostawały w fazie stagnacji. Głównym powodem były zróżnicowane komunikaty płynące od członków Fed w zakresie kontynuacji podnoszenia stóp procentowych. Wydarzenia geopolityczne w minionym okresie nie wpływały na popyt na złoto (str. 5).
- Metale – podsumowanie LME Week:** Zsynchronizowany globalny wzrost gospodarczy oraz sektor pojazdów elektrycznych z pozytywnym wpływem na rynki surowcowe – kluczowe wnioski z jednego z najważniejszych spotkań branży metali. (str. 7).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 797,00	-0,5%
▲ Nikiel	12 285,00	8,0%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	17,00	1,7%
▲ Złoto	1 284,30	1,4%
Waluty		
▲ EURUSD	1,1654	0,4%
▼ EURPLN	4,2299	-0,5%
▼ USDPLN	3,6274	-0,8%
▼ USDCAD	1,2683	-1,5%
▲ USDCLP	631,46	0,1%
Akcje		
▲ KGHM	120,40	0,2%

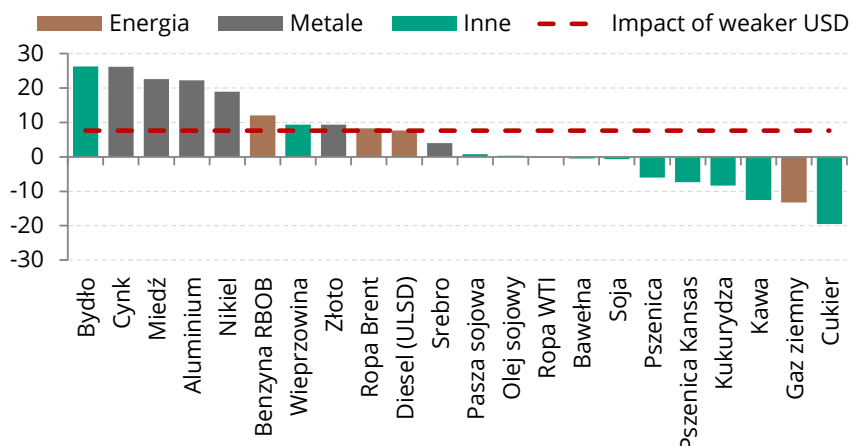
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 10)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (sa, rdr)	III kw.	2,5% ▲
 PMI w przemyśle (Caixin)	Paź	51,0 -
 Inflacja PCE (rdr)	Wrz	1,3% -
 PMI w przemyśle	Paź	54,6 ▲
 Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	1,3% ▼

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 8)

Metale (podstawowe i szlachetne) znajdują się w gronie surowców, które przyniosły najwyższą stopę wzrostu od początku roku



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Grzegorz Laskowski

Marek Krochta

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po zakończeniu jednego z najważniejszych na świecie wydarzeń na rynku metali przemysłowych - LME Week - sentyment w stosunku do rynku miedzi pozostaje bardzo pozytywny. Cena czerwonego metalu waha się w wąskim zakresie tuż pod ważnym poziomem 7000 USD/t. Na rynku panuje pogląd, że podaż surowca rośnie w mocno ograniczonym tempie, natomiast dynamika popytu znacznie wyprzedza oczekiwania z początku roku. Zgodnie z najnowszym raportem ICSG, globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt na poziomie 160 tys. w ciągu pierwszych 7 miesięcy 2017 r. Z kolei, jak wynika z analizy chińskiej państwowej agencji Antaika, popyt w Chinach ma przekroczyć 11 mln ton w 2018 roku.

Pojawia się coraz więcej oznak deficytu na rynku miedzi

Utrzymująca się po stronie podaży na rynku miedzi rafinowanej stagnacja jest przyczyną pogłębiającego się deficytu, który powinien wspierać wzrost cen na Londyńskiej Giełdzie Metali. Globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt w wysokości 160 tys. ton w pierwszych siedmiu miesiącach 2017 roku, wynika z ostatniego raportu International Copper Study Group (ICSG), opublikowanego 30. października. Produkcja miedzi, w ujęciu globalnym, pozostała praktycznie niezmieniona do lipca, o ile bowiem produkcja pierwotna spadła o 1,5%, zostało to zasadniczo skompensowane przez blisko 10% wzrost produkcji złomów, podaje ICSG. Po stronie popytu, całkowite zużycie miedzi rafinowanej spadło do lipca o 0,5%, przy spadku chińskiego zapotrzebowania na poziomie około 2%.

Deficyt na rynku miedzi rafinowanej w pierwszych siedmiu miesiącach 2017 roku wyniósł 160 tys. ton

Deficyt wynika głównie z mniejszej od zakładanej produkcji w Chile

W poprzednim raporcie, ICSG prognozowało roczny deficyt na poziomie 150 tys. ton w 2017 roku i 105 tys. ton w 2018, zwracając uwagę na przewidywany wzrost popytu w związku z rozwojem infrastruktury w Chinach i Indiach. W oparciu o te pozytywne fundamenty, cena trzymiesięczna na LME wzrosła do najwyższego od 3 lat poziomu i osiągnęła 7 096 USD za tonę 24. października, by później jednak spaść do 6 831 USD pod koniec miesiąca. Wciąż jednak wielu uczestników rynku z optymizmem patrzy na kształtowanie się cen w bliskim terminie. „W bardzo krótkim terminie, jesteśmy optymistami”, podał analityk Metal Bulletin Boris Mikanikrezai. „Pomimo gorszych warunków finansowych w Chinach, wysoka cena miedzi wskazuje, że presja na zakup metalu jest znacząca. W trakcie procesu równoważenia się rynku, oczekujemy dalszego wzrostu cen, raczej wcześniej niż później”. Światowa produkcja surowca spadła o około 2% w pierwszych siedmiu miesiącach 2017 roku, ze spadkiem produkcji koncentratu o około 1,5% i SX-EW o około 4,5%. Zmniejszenie światowej produkcji miedzi było spowodowane głównie wynoszącym 7% (co przekłada się na 225 tys. ton) spadkiem produkcji w Chile, wywołanym z kolei strajkiem w kopalni Escondida na początku tego roku oraz mniejszą od zakładanej produkcją w państwowych kopalniach Codelco. W Kanadzie, Mongolii oraz USA produkcja koncentratu spadła odpowiednio

o 22%, 19% i 9%, głównie z powodu niższej zawartości rudy. Produkcja koncentratu w Indonezji z powodu tymczasowego embarga trwającego od stycznia do kwietnia na eksport koncentratu zmniejszyła się o 10%, podało ICSG. Obniżki te zostały jednak częściowo zrekompensowane 2% wzrostem produkcji koncentratu w Meksyku i 5% wzrostem produkcji SX-EW w Peru. Oba kraje skorzystały na otwarciu nowych i rozwoju istniejących już projektów, podało ICSG.

„Rynek koncentratu miedzi jest bardzo napięty”, powiedział w wywiadzie dla Metal Bulletin dyrektor generalny Paranapanema Marcos Camara. „Większość światowej produkcji miedzi pochodzi z powoli wyczerpujących się źródeł, a zastępowanie strat produkcyjnych nie następuje odpowiednio szybko”. Średnia wysokość opłat TC/RC liczona od początku roku do 25 października wyniosła 82,10 USD za tonę/8,21 centów za funt, o 11,2% niżej niż zakontraktowana na rok 2017 cena 92,50 USD za tonę/9,25 centów za funt. Oczekiwana roczna wysokość opłat na 2018 oscyluje w granicach od 85 do 90 USD za tonę/8,5 do 9 centów za funt, wynika z ankiety przeprowadzonej przez Metal Bulletin wśród uczestników rynku.

W 2018 chińskie zapotrzebowanie na miedź wzrośnie o 3,6%

Prognozowany Chiński krajowy popyt na miedź rafinowaną w 2018 roku wzrósł do 11,15 mln ton, o 3,6% więcej od prognozowanej na ten rok wartości 10,76 milionów ton, podał państwowy konsultant ds. metali Antaika w Pekinie. Agencja stwierdziła, że pomimo spodziewanego spowolnienia dynamiki wzrostu popytu na miedź w Chinach w latach 2017-2020 – do ok. 3-5% w porównaniu do dwucyfrowych stóp wzrostu w ostatnim dziesięcioleciu - Chiny pozostaną kluczowym krajem kształtującym dynamikę popytu na rynku miedzi w najbliższych latach. Krajowy sektor elektroenergetyczny nadal będzie największym konsumentem miedzi w Chinach, ze względu na modernizację sieci energetycznej i sieci elektrowni wiejskich, podało Antaika w opublikowanym ostatnio raporcie. Przyszły popyt będzie również pochodzić z inwestycji w czystą energię, a także nowych pojazdów energetycznych, przewiduje Antaika. Agencja prognozuje również, że w przyszłym roku produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniesie 8,6 miliona ton, co stanowi wzrost o 5,5% w stosunku do szacunkowych 8,15 milionów ton w tym roku.

Chiński import miedzi rafinowanej w 2018 wyniesie 3 miliony ton, co oznacza spadek o 3,2% w porównaniu do 3,1 miliona ton importowanych tego roku. Antaika prognozuje też, że Chiny wyeksportują 400 000 ton rafinowanej miedzi w przyszłym roku, co stanowi wzrost o 14% z szacowanych 350 000 ton w tym roku. W porównaniu z okresem 2000 – 2016, planowany chiński wzrost mocy wytopu miedzi w latach 2016-2000 wyraźnie spowalnia. Antaika prognozuje, że wzrost mocy produkcji rafinatu w latach 2016-2000 wzrośnie o około 2 miliony ton rocznie. Tymczasem prognozowany popyt na miedź w Chinach prognozowany jest na 6,15 mln w 2018 r., czyli o 6% więcej niż prognozowanych na ten rok 5,8 mln ton, podało Antaika. Przewiduje się, że import miedzi w Chinach w przyszłym roku wyniesie 4,8 miliona ton, co oznacza wzrost o 6,7%

w porównaniu do 4,5 miliona ton w tym roku, a wydobycie miedzi w kopalniach krajowych w przyszłym roku wyniesie 1,72 miliona ton, co stanowi wzrost o 4,2% w porównaniu z 1,65 miliona ton w tym roku, podała agencja. Oczekuje ona, że w 2018 Chiny będą miały nadwyżkę w wysokości 370 tys. ton, w porównaniu z 350 tys. ton w tym roku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Wojsko Indonezji oświadczyło w piątek, że jest gotowe podjąć zdecydowane kroki przeciwko buntownikom, którzy zagrozili "zniszczeniem" operacji wydobywczych Freeport-McMoRan Inc we wschodniej prowincji Papui w ramach ich walki o niepodległość. Policja twierdzi, że uzbrojona grupa separatystyczna powiązana z Free Papua Movement (OPM) uniemożliwia około tysiącom ludzi w pięciu wioskach opuszczenie obszaru w pobliżu gigantycznej kopalni miedzi Grasberg, obsługiwanej przez mającą swoją siedzibę w Arizonie firmę Freeport. Został ogłoszony stan wyjątkowy i co najmniej 300 dodatkowych funkcjonariuszy sił bezpieczeństwa zostało rozmieszczonych na obszarze prowincji po serii strzelanin które miały miejsce od 17 sierpnia, w których zginął jeden policjant a rannych zostało kolejnych sześciu. West Papua National Liberation Army (TPN-OPM) zaprzeczyła informacji o okupacji wiosek w pobliżu kopalni. Hendrik Wanmang, reprezentujący TPN-OPM zaprzeczył, by którykolwiek z ponad 2 000 wojowników organizacji stacjonował w wioskach.
- Obserwowane ostatnio zamieszanie na rynku miedzi skłania firmy handlowe do wzięcia udziału w zakładach z rynkiem, że ceny wrócą do rekordowych poziomów. Dane Londyńskiej Giełdy Metali pokazują, że zaczęto handlować opcjami kupna które rozliczą się dodatnio dopiero w wypadku gdy ceny miedzi wzrosną powyżej 10 000 USD za tonę do grudnia 2018 roku. Łącznie, inwestorzy wydali około 4,5 mln USD na takie kontrakty. Kontraktami na tych poziomach nie handlowano od 2011 roku, kiedy miał miejsce szczyt boomu na rynku towarowym, napędzanym głównie przez rozgrzaną do czerwoności gospodarkę Chin, największego konsumenta czerwonego metalu. Większość transakcji zawartych zostało w zeszłym tygodniu, podczas dorocznego zgromadzenia przemysłu wydobywczego w Londynie, co sugeruje, że inwestorzy stają się coraz bardziej optymistyczni, głównie za sprawą perspektywy popytu napędzanego przez samochody elektryczne. „To jak bilet na loterię”, powiedział ostatnio Leon Westgate, starszy analityk ds. metali podstawowych i materiałów (*bulks*) w Levmet (UK) Ltd. Dodał też „że może zrozumieć zasadność zawierania takich transakcji, ponieważ istnieje dość mocny argument przemawiający za dalszym wzrostem cen”. Chilijski producent Codelco powiedział, że ceny mogą testować rekordowo wysokie poziomy powyżej 10 000 USD za tonę, ponieważ począwszy od 2018 roku na rynku odczuwalny będzie znaczny deficyt. Cena miedzi wzrosła o 23% w tym roku, do poziomu 6 820 USD/t na LME, a w zeszłym miesiącu osiągnęła trzyletnie maksimum. Jeżeli opcje wygasną w pieniądzu, handlarze mogą liczyć na hojną nagrodę. Zakupione ostatnio za 2,5 mln USD opcje

przyniosłyby około 10 mln USD, gdyby cena miedzi osiągnęła poziom 10 200 USD do grudnia przyszłego roku, wynika z danych zebranych przez Bloomberg. Opcje te będą warte 28,8 mln USD jeżeli cena miedzi osiągnie 10 500 USD. Ogółem, począwszy od 23. października sprzedano 4 740 opcji z ceną wykonania 10 000 USD ważnych do końca roku 2018. Nawet jeżeli cena miedzi nie osiągnie 10 000 USD, posiadacze opcji mogą liczyć na zyski, w wypadku gwałtownych wzrostów cen. Oznaczałyby one wzrost zmienności implikowanej wpływającej na wycenę kontraktów, co zwiększyłoby ich wartość, podał Keith Wildie, szef działu badającego zmienność cen towarów w Vantage Capital Markets Ltd. „Jeżeli ceny miedzi poszybują w górę, posiadacze takich opcji będą mieli bardzo mocną pozycję”, dodał.

- BHP Billiton Ltd., największy na świecie koncern wydobywczy, chce posiadać jeszcze więcej złóż miedzi, ponieważ samochody elektryczne pozytywnie napędzają perspektywy cen tego metalu. "Chcemy więcej zasobów miedzi w naszym portfelu", powiedział Daniel Malchuk, szef oddziału BHP Minerals Americas, w przemówieniu podczas LME Week Forum organizowanym przez Bloomberg Intelligence w Londynie. Firma jest obecnie czwartym największym producentem miedzi na świecie. Daniel Malchuk, szef oddziału BHP Minerals Americas, powiedział, że samochód elektryczny zużywał będzie średnio około 80 kilogramów miedzi, czterokrotnie więcej niż zwykły silnik benzynowy, a niektóre modele mogą potrzebować nawet 105 kilogramów. BHP przewiduje, że 140 milionów pojazdów elektrycznych będzie w użyciu do 2035 roku. Przełożyłoby się to na około 12 milionów ton zapotrzebowania z tego sektora w tym okresie, powiedział. "Wartość rynku miedzi może wzrosnąć o ponad 50 procent do 2035 r. – jest to szansa, którą warto wykorzystać", powiedział Malchuk. "Teraz widzicie, dlaczego miedź jest na naszym radarze." "Jeśli chodzi o nowe inwestycje, dalszego wzrostu nie będziemy szukać w zwiększeniu wydobycia rudy żelaza, tylko będzie on pochodzić z miedzi" - powiedział Malchuk w wywiadzie po jego przemówieniu. „Trudno nam jest znaleźć naprawdę dobre możliwości w zakresie przejęć. Dlatego skupiamy się na samodzielnym poszukiwaniu złóż”.

Metale Szlachetne

Ceny złota w pierwszych dwóch tygodniach listopada pozostawały w fazie stagnacji. Głównym powodem były zróżnicowane komunikaty płynące od członków Fed w zakresie kontynuacji podnoszenia stóp procentowych. Wydarzenia geopolityczne w minionym okresie nie wpływały na popyt na złoto.

Hong Kong oraz Shenzhen uruchomiły ekonomiczne połączenie w zakresie rynku złota

Trzeciego listopada zostało uruchomione ekonomiczne połączenie pomiędzy Hongkongiem oraz chińskim Shenzhen. Nowe rozwiązanie ma za zadanie zwiększyć wymianę handlową w zakresie złota pomiędzy dwoma obszarami

oraz umożliwić internacjonalizację chińskiej waluty. Nowe połączenie daje po raz pierwszy chińskim inwestorom zlokalizowanym na terytorium tzw. „Chin kontynentalnych” możliwość handlowania złotem bezpośrednio w Hongkongu. To podejście to wyraz kontynuacji poluzniania relacji handlowych. Już w 2015 zastosowano podobne połączenie które dało możliwość działania na chińskim rynku złota inwestorom z Hongkongu. Główną korzyścią dla wytwórców biżuterii działających na styku dwóch rynków geograficznych będzie obniżenie kosztów a dla handlarzy oznaczało to będzie zwiększenie obrotów. Uruchomione przedsięwzięcie może obsłużyć od 2 do 2,5 tysiąca pojedynczych wytwórców biżuterii w Shenzhen. Zdaniem pomysłodawców, jeśli magazyny zlokalizowane będą bezpośrednio w Shenzhen to koszty logistyki i ubezpieczeń ze względu na ułatwienie dziennych obrotów i rozliczeń zostaną także obniżone. Następnym etapem otwarcia na nowe rynki jest utworzenie podobnych powiązań handlowych z Dubajem, Birmą oraz Singapurem, ale do tego potrzebne jest ukończenie magazynu wolnocłowego w specjalnej strefie ekonomicznej Shenzhen, Qianhai, w kwietniu 2018. W zakresie rynków innych aktywów funkcjonuje już połączenie zainicjowane przez giełdę w Hongkongu, która jest już połączona z Shanghajem od listopada 2014, a od grudnia 2016 dodatkowo z Shenzhen pozwalając na wolny handel akcjami miedzy dwoma obszarami geograficznymi.

Popyt na złoto z Indii spadł do najniższych od 8 lat poziomów – informuje raport WGC

Konsumpcja złota w Indiach najprawdopodobniej osiągnie w 2017 roku poziomy najniższy od ośmiu lat ze względu na zmiany w ustawodawstwie, które mają na celu uczynić handel tym aktywem bardziej transparentnym. Na spadek zainteresowania wpływa też mniejsza konsumpcja z obszarów wiejskich, które stanowią największą część całościowego popytu – raportuje World Gold Council. Mniejsze zainteresowanie w państwie, które jest drugim po Chinach największym konsumentem złotego kruszcu (od inwestycji do prezentów ślubnych) może znacząco wpłynąć na ceny, które w trzecim kwartale tego roku osiągnęły poziom nie widziane od czerwca ubiegłego roku. Popyt z Indii jest prognozowany przez analityków na około 650 ton w 2017 roku w porównaniu z dziesięcioletnią średnią na poziomie 845 ton. W 2016 roku popyt ten wyniósł 666,1 ton. Według raportu WGC nowowprowadzony podatek na towary i usługi jak również przepisy dotyczące prania pieniędzy odstraszyły kupujących. Nowy podatek nałożono we wrześniu zwiększając jego poziom z 1,2% do 3%.

Metale | Podsumowanie LME Week





LME week 2017






Zsynchronizowany globalny wzrost i rozwój sektora pojazdów elektrycznych jako główne czynniki pozytywnie oddziałujące na rynki surowców - kluczowe wnioski po LME Week 2017:

- Sentyment na rynkach surowcowych jest zdecydowanie lepszy niż rok temu. Sektor finansowy powoli zmienia swój stosunek do surowców, w szczególności metali bazowych, na bardziej pozytywny. Metale odzyskują zainteresowanie przede wszystkim funduszy inwestycyjnych typu makro i CTA, które w swych decyzjach inwestycyjnych kierują się bardziej perspektywami światowego wzrostu PKB i analizą techniczną aktywów niż fundamentami poszczególnych rynków metali.
- Wzrost cen miedzi napędzany jest przez fundusze makro, CTA i oraz chińskie fundusze hedgingowe, które zbudowały znaczącą pozycję długą w 2 i 3 kwartale bieżącego roku. Tak zwane dyskrejonalne fundusze hedgingowe z USA / UE, bardziej skoncentrowane na głębszej analizie poszczególnych rynków, nie podjęły decyzji inwestycyjnych w odpowiednim czasie i nie odniosły korzyści przy obserwowanej zmianie cen.
- Uczestnicy rynku próbują przewidzieć chińskie dane makroekonomiczne w pierwszej połowie 2018 - informacje te są kluczowe dla sentymentu inwestorów w stosunku do rynków surowcowych. Konsensus opinii wskazuje, że pomimo pewnych obaw, znaczące pogorszenie koniunktury jest mało prawdopodobne.
- Firmy wydobywcze branży miedziowej dokonują analizy posiadanych portfeli projektów, jednak nie podejmują dotąd decyzji o rozpoczęciu inwestycji. Przy wyższych cenach metali bazowych poprawiły się wskaźniki finansowe przedsiębiorstw, co stwarza przestrzeń dla realizacji nowych projektów, tym bardziej w obliczu prawdopodobnego scenariusza ograniczonej podaży w dłuższej perspektywie. Większa pewność co do stabilności obecnych poziomów cen wydaje się być niezbędna, aby skłonić zarządy firm do podjęcia decyzji inwestycyjnych.
- Rozwój pojazdów elektrycznych jest rozważany przez uczestników rynku bardziej w długim terminie, jednak powinien przełożyć się na dodatkowe zużycie niklu, kobaltu, metali ziem rzadkich, a w pewnym stopniu również miedzi. W chwili obecnej trudno jest wymiernie i dokładnie przewidzieć wzrost konsumpcji miedzi spowodowany rozwojem tego sektora, choć perspektywy są optymistyczne.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
🔴🔴🔴	31-paź	Oficjalny PMI w przemyśle	Paź	51,6 ▼	52,4	52,0	🔴
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle wg Caixin	Paź	51,0 -	51,0	51,0	🔴
🔴	07-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)	Paź	3 109 ▲	3 109	3 110	🔴
🔴🔴	08-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Paź	38,2 ▲	28,6	39,1	🔴
🔴🔴	08-lis	Eksport (rdr)‡	Paź	6,9% ▼	8,0%	7,1%	🔴
🔴🔴🔴🔴	09-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	1,9% ▲	1,6%	1,8%	🟢
🔴🔴	09-lis	Inflacja producencka (rdr)	Paź	6,9% -	6,9%	6,6%	🟢
Polska							
🔴🔴🔴🔴	31-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	2,1% ▼	2,2%	2,1%	🔴
🔴🔴🔴	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	53,4 ▼	53,7	54,0	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	08-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	1,50% -	1,50%	1,50%	🔴
USA							
🔴🔴🔴🔴	30-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Wrz	0,1% -	0,1%	0,1%	🔴
🔴🔴🔴🔴	30-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Wrz	1,3% -	1,3%	1,3%	🔴
🔴🔴	30-paź	Dochód osobisty (sa, mdm)	Wrz	0,4% ▲	0,2%	0,4%	🔴
🔴🔴	30-paź	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Wrz	1,0% ▲	0,1%	0,9%	🟢
🔴	30-paź	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Paź	27,6 ▲	21,3	21,0	🟢
🔴	31-paź	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sie	203 ▲	202	--	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	01-lis	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	1,25% -	1,25%	1,25%	🔴
🔴🔴🔴🔴🔴	01-lis	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Lis	1,00% -	1,00%	1,00%	🔴
🔴🔴🔴	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	54,6 ▲	54,5	54,5	🟢
🔴🔴	01-lis	Indeks ISM Manufacturing	Paź	58,7 ▼	60,8	59,5	🔴
🔴🔴🔴	03-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	55,2 ▼	55,7	--	🔴
🔴🔴🔴	03-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	55,3 ▼	55,9	55,9	🔴
🔴🔴	03-lis	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Paź	261 ▲	18,0	313	🔴
🔴🔴	03-lis	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne	Wrz	2,0% ▼	2,2%	2,0%	🔴
🔴🔴	03-lis	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Paź	7,9% ▼	8,3%	--	🔴
🔴🔴	03-lis	Stopa bezrobocia (główna)	Paź	4,1% ▼	4,2%	4,2%	🔴
🔴	03-lis	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Paź	2,4% ▼	2,8%	2,7%	🔴
🔴🔴	10-lis	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Lis	97,8 ▼	101	101	🔴
Strefa euro							
🔴	30-paź	Indeks pewności ekonomicznej‡	Paź	114 ▲	113	113	🟢
🔴	30-paź	Indeks pewności przemysłowej‡	Paź	7,9 ▲	6,7	7,1	🟢
🔴	30-paź	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Paź	- 1,0 -	- 1,0	- 1,0	🔴
🔴	30-paź	Wskaźnik klimatu biznesowego	Paź	1,4 ▲	1,3	1,4	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	31-paź	PKB (sa, rdr) - szacunek	III kw.	2,5% ▲	2,3%	2,4%	🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	31-paź	PKB (sa, kdk) - szacunek‡	III kw.	0,6% ▼	0,7%	0,5%	🟢
🔴🔴🔴🔴	31-paź	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Paź	0,9% ▼	1,1%	1,1%	🔴
🔴🔴🔴🔴	31-paź	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Paź	1,4% ▼	1,5%	1,5%	🔴
🔴🔴	31-paź	Stopa bezrobocia‡	Wrz	8,9% ▼	9,0%	9,0%	🔴
🔴🔴🔴	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	58,5 ▼	58,6	58,6	🔴
🔴🔴🔴	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	56,0 ▲	55,9	55,9	🟢
🔴🔴🔴	06-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	55,0 ▲	54,9	54,9	🟢
🔴🔴	06-lis	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	2,9% ▲	2,5%	2,7%	🟢
🔴🔴	07-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	3,7% ▲	2,3%	2,8%	🟢

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Niemcy 						
☆☆☆☆	30-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	1,5% ▼	1,8%	1,7% ◡
☆☆☆☆	30-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	1,6% ▼	1,8%	1,7% ◡
☆☆☆	30-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	4,1% ▲	3,0%	3,0% ◢
☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	60,6 ▲	60,5	60,5 ◢
☆☆	02-lis	Stopa bezrobocia	Paź	5,6% =	5,6%	5,6% ○
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	56,6 ▼	56,9	56,9 ◡
☆☆☆	06-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	9,5% ▲	8,3%	7,1% ◢
☆☆☆☆	07-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	3,6% ▼	4,6%	4,5% ◡
Francja 						
☆☆☆☆☆	31-paź	PKB (rdr) - szacunek	III kw.	2,2% ▲	1,8%	2,1% ◢
☆☆☆☆☆	31-paź	PKB (kdk) - szacunek‡	III kw.	0,5% ▼	0,6%	0,5% ○
☆☆☆☆	31-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	1,2% ▲	1,1%	1,2% ○
☆☆☆☆	31-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	1,1% ▲	1,0%	1,0% ◢
☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	56,1 ▼	56,7	56,7 ◡
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	57,4 ▼	57,5	57,5 ◡
☆☆☆☆	10-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	3,2% ▲	1,0%	3,1% ◢
Włochy 						
☆☆☆☆	31-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	1,1% ▼	1,3%	1,3% ◡
☆☆	31-paź	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Wrz	11,1% =	11,1%	11,1% ○
☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	57,8 ▲	56,3	56,5 ◢
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	53,9 ▼	54,3	54,3 ◡
☆☆☆☆	10-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	2,4% ▼	5,8%	4,8% ◡
Wielka Brytania 						
☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle (sa)‡	Paź	56,3 ▲	56,0	55,9 ◢
☆☆☆☆☆	02-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	0,50% ▲	0,25%	0,50% ○
☆☆☆☆	02-lis	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lis	435 =	435	435 ○
☆☆☆	03-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	55,8 ▲	54,1	53,8 ◢
☆☆☆☆	10-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	2,5% ▲	1,8%	1,9% ◢
Japonia 						
☆☆☆☆	31-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Wrz	2,5% ▼	5,3%	2,0% ◢
☆☆☆	01-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	52,8 ▲	52,5	--
☆☆☆	06-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	53,4 ▲	51,7	--
Chile 						
☆☆☆	30-paź	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Wrz	485 929 ▼	508 598	--
☆☆☆	30-paź	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Wrz	-1,4% ▼	1,5%	-1,5% ◢
☆☆☆☆	06-lis	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	1,3% ▼	2,4%	1,6% ◡
☆☆☆	07-lis	Eksport miedzi (mln USD)	Paź	3 227 ▲	3 180	--
☆☆	07-lis	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Wrz	5,1% ▼	6,0%	6,0% ◡
☆☆☆☆	08-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	1,9% ▲	1,5%	1,6% ◢
Kanada 						
☆☆☆☆☆	31-paź	PKB (rdr)‡	Sie	3,5% ▼	3,9%	3,6% ◡
☆☆☆	03-lis	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Paź	35,3 ▲	10,0	15,0 ◢

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

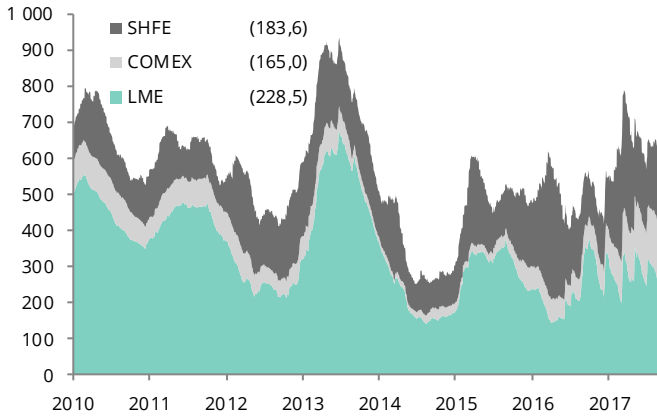
(na dzień: 10-lis-17)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 797,00	▼ -0,5%	▲ 4,8%	▲ 23,6%	▲ 21,0%	6 069,77	5 466,00	7 073,50
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	15 889,27	15 250,00	17 500,00
Nikiel	12 285,00	▲ 8,0%	▲ 16,1%	▲ 22,7%	▲ 4,9%	10 244,95	8 715,00	12 830,00
Aluminium	2 090,00	▼ -1,4%	▼ -1,0%	▲ 22,0%	▲ 17,9%	1 952,58	1 701,00	2 188,00
Cyna	19 700,00	▼ -0,5%	▼ -6,2%	▼ -6,6%	▼ -10,1%	20 197,21	18 760,00	21 300,00
Cynk	3 289,50	▲ 2,8%	▲ 2,3%	▲ 28,3%	▲ 29,9%	2 849,77	2 434,50	3 370,00
Ołów	2 547,00	▲ 4,8%	▲ 1,1%	▲ 28,3%	▲ 18,2%	2 292,38	2 007,00	2 585,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,00	▲ 1,7%	▲ 0,8%	▲ 4,7%	▼ -9,3%	17,13	15,22	18,56
Złoto ²	1 284,30	▲ 1,4%	▲ 0,1%	▲ 10,8%	▲ 1,3%	1 255,06	1 151,00	1 346,25
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	937,00	▲ 2,2%	▲ 1,8%	▲ 3,3%	▼ -4,8%	952,61	891,00	1 033,00
Pallad ²	1 000,00	▲ 2,9%	▲ 7,0%	▲ 47,9%	▲ 44,9%	849,05	706,00	1 016,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1654	▲ 0,4%	▼ -1,3%	▲ 10,6%	▲ 7,0%	1,1222	1,0385	1,2060
EURPLN	4,2299	▼ -0,5%	▼ -1,8%	▼ -4,4%	▼ -2,6%	4,2646	4,1737	4,4002
USDPLN	3,6274	▼ -0,8%	▼ -0,7%	▼ -13,2%	▼ -9,0%	3,8090	3,5239	4,2271
USDCAD	1,2683	▼ -1,5%	▲ 1,6%	-	-	1,3017	1,2128	1,3743
USDCNY	6,6409	▼ -0,1%	▼ -0,2%	▼ -4,4%	▼ -2,4%	6,7805	6,4870	6,9640
USDCLP	631,46	▲ 0,1%	▼ -0,8%	▼ -5,4%	▼ -3,0%	651,29	615,58	679,05
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	1,413	▲ 0,03	▲ 0,08	▲ 0,42	▲ 0,51	1,221	0,999	1,413
3m EURIBOR	-0,329	▲ 0,00	- 0,00	▼ -0,01	▼ -0,02	-0,329	-0,332	-0,319
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	1,730	1,730	1,730
5-letni swap st. proc. USD	2,119	▲ 0,00	▲ 0,11	▲ 0,14	▲ 0,51	1,951	1,711	2,239
5-letni swap st. proc. EUR	0,216	▲ 0,00	▼ -0,04	▲ 0,14	▲ 0,10	0,196	0,078	0,326
5-letni swap st. proc. PLN	2,480	▼ -0,04	▲ 0,04	▲ 0,08	▲ 0,21	2,407	2,165	2,625
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	56,74	▲ 5,3%	▲ 9,8%	▲ 5,6%	▲ 27,0%	49,79	42,31	57,35
Ropa Brent	63,49	▲ 5,2%	▲ 12,3%	▲ 14,6%	▲ 41,0%	52,90	44,21	64,13
Diesel NY (ULSD)	193,12	▲ 3,5%	▲ 7,0%	▲ 13,7%	▲ 35,2%	161,34	135,85	194,19
Pozostałe								
VIX	11,29	▲ 1,49	▲ 1,78	▼ -2,75	▼ -3,45	11,18	9,14	16,04
BBG Commodity Index	87,28	▲ 1,6%	▲ 3,3%	▼ -0,3%	▲ 4,1%	84,79	79,36	89,36
S&P500	2 582,30	▲ 0,0%	▲ 2,5%	▲ 15,3%	▲ 19,1%	2 420,44	2 257,83	2 594,38
DAX	13 127,47	▼ -0,7%	▲ 2,3%	▲ 14,3%	▲ 23,5%	12 343,21	11 509,84	13 478,86
Shanghai Composite	3 432,67	▲ 0,5%	▲ 2,5%	▲ 10,6%	▲ 8,2%	3 236,58	3 052,79	3 432,67
WIG 20	2 457,62	▼ -1,2%	▲ 0,2%	▲ 26,2%	▲ 36,8%	2 317,67	1 989,64	2 551,78
KGHM	120,40	▲ 0,2%	▲ 2,6%	▲ 30,2%	▲ 37,6%	119,05	94,00	135,50

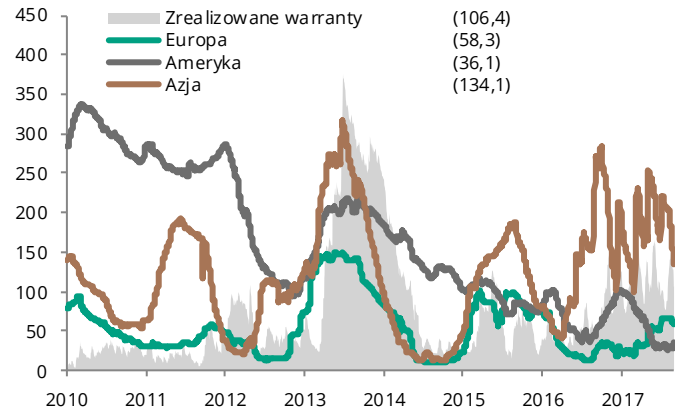
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY).

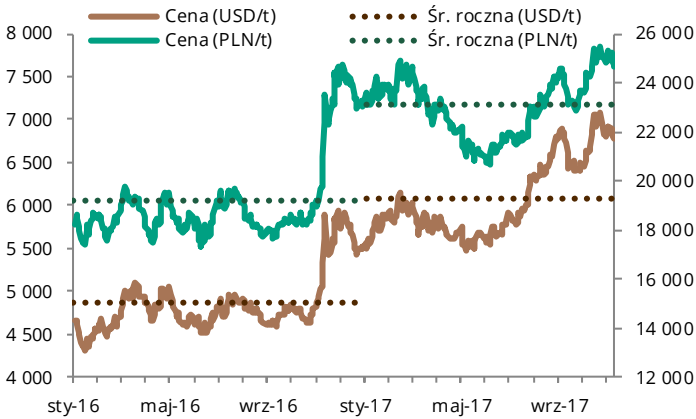
⁴ Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


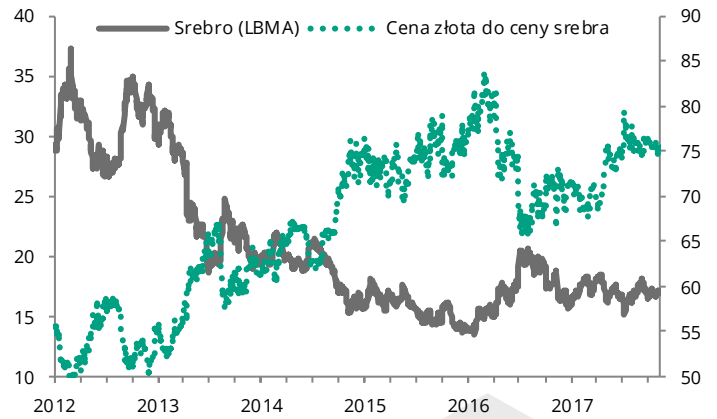
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


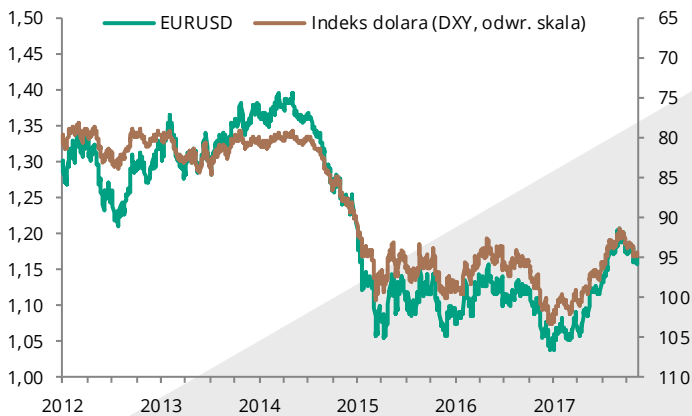
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


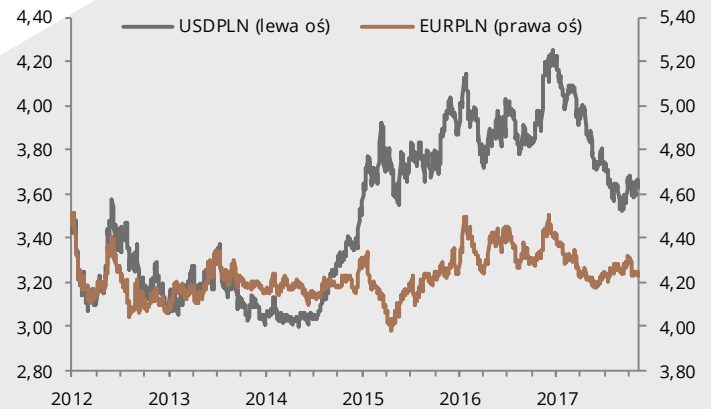
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **30 października – 12 listopada 2017.**

- 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.

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