

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 11 grudnia 2017






- Miedź:** Cena katod miedzianych może wkrótce uwzględniać wpływ produkcji na środowisko naturalne, co odzwierciedla oczekiwania konsumentów (str. 2).
- Metale szlachetne:** Ceny złota na przełomie listopada i grudnia spadły do poziomu 1240 USD/troz – najniższego od czterech miesięcy. Głównym powodem takiego ruchu było umocnienie USD ze względu na wzrost optymizmu inwestorów, którzy są zadowoleni z postępów nad pracami legislacyjnymi dotyczącymi nowych zasad opodatkowania w USA. Jeśli zrealizowane zostaną ogłoszone zamierzenia, to nowe prawo podatkowe będzie stymulowało wzrost gospodarczy i zmniejszy zapotrzebowanie na bezpieczne aktywa, takie jak złoto (str. 3).
- Asia Copper Week 2017:** Nastroje uczestników rynku podczas Asia Copper Week 2017 nie były tak optymistyczne jak podczas LME Week w Londynie kilka tygodni temu, na co wpłynęły umiarkowane odczyty z chińskiej gospodarki. Tematy rozmów objęły zmiany w przepisach ochrony środowiska Państwa Środka, negocjacje kontraktów fizycznych na rok 2018, sektor pojazdów elektrycznych wraz z jego wpływem na konsumpcję miedzi, pozycję spekulacyjną na rynku terminowym oraz stan chińskich reform gospodarczych (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

| | Cena | 2-tyg. zm. |
|------------------------|-----------|------------|
| LME (USD/t) | | |
| ▼ Miedź | 6 538,50 | -6,2% |
| ▼ Nikiel | 10 990,00 | -8,5% |
| LBMA (USD/troz) | | |
| ▼ Srebro | 15,83 | -7,2% |
| ▼ Złoto | 1 250,65 | -3,1% |
| Waluty | | |
| ▼ EURUSD | 1,1742 | -1,1% |
| ▼ EURPLN | 4,2026 | -0,2% |
| ▲ USDPLN | 3,5808 | 0,9% |
| ▲ USDCAD | 1,2860 | 1,2% |
| ▲ USDCPL | 655,27 | 3,3% |
| Akcje | | |
| ▼ KGHM | 102,40 | -10,0% |

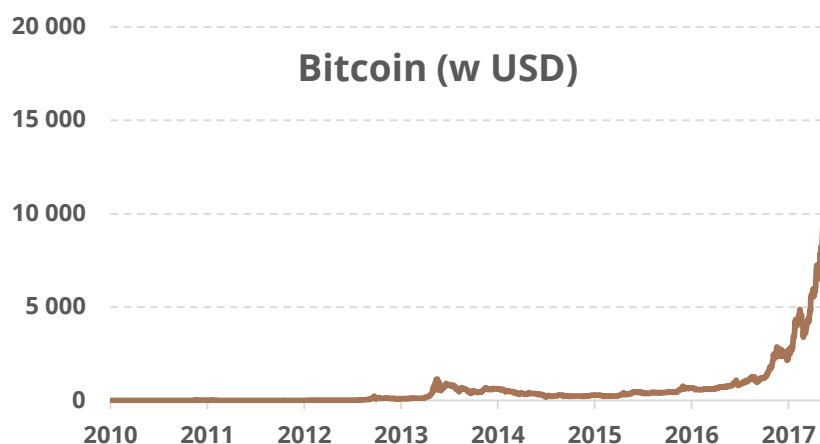
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Ważne dane makroekonomiczne

| Dane | Za | |
|--|---------|--------|
|  PKB (zanual., kdk) | III kw. | 3,3% ▲ |
|  PKB (rdr) | III kw. | 4,9% ▲ |
|  Oficjalny PMI przemysł. | Lis | 51,8 ▲ |
|  PMI w przemyśle | Lis | 62,5 - |
|  Aktywność ekonomicz. (rdr) | Paź | 2,9% ▲ |

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

Wygłąda na to, że nie istnieje poziom, którego bitcoin nie jest w stanie osiągnąć; jak długo potrwa hossa na tym rynku?



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

Cena katod miedzianych może wkrótce uwzględniać wpływ produkcji na środowisko naturalne, co odzwierciedla oczekiwania konsumentów.

Codelco planuje produkcję pod kątem środowiskowego certyfikację swojej kated śladu

Codelco uwzględni ślad środowiskowy w cenie katod

Chilijska spółka Codelco wkrótce sprzeda pierwsze katody miedziane po cenie z premią uwzględniającą wpływ produkcji na środowisko naturalne. Oznaczałoby to sporą zmianę w stosunku do tradycyjnego modelu cenowego producentów miedzi, w którym to jakość metalu jest czynnikiem wpływającym na różnice w cenie w stosunku do produktu standaryzowanego. Według nowoprzyjętego programu, wycena miedzi uwzględniałaby ślad węglowy oraz wpływ produkcji na lokalną społeczność. Podjęte kroki są odzwierciedleniem metody zastosowanej w przemyśle oleju palmowego, którego negatywny wpływ na środowisko doprowadził do problemów z utrzymaniem ciągłości dostaw produktu. Jak podał Oscar Landerretche na ostatniej konferencji Asia Copper w Szanghaju, Codelco jest w trakcie negocjacji z grupą klientów – firm handlowych, producentów kabli oraz producentów wyrobów gotowych – których celem jest stworzenie łatwych w identyfikacji i śledzeniu certyfikatów miedzi. Inicjatywa, określana w języku angielskim jako „Responsible, Sustainable and Traceable Copper”, mogłaby zostać nazwana „feng shui copper” w Chinach, a zdaniem Landerretche – jest ona konieczna ze względu na „zbyt komercyjny” charakter dzisiejszej gospodarki. Zgodnie z nowymi warunkami, katody miedziane Codelco będą certyfikowane z uwzględnieniem ośmiu kryteriów: śladu węglowego, śladu wodnego, wpływu terytorialnego, wpływu na lokalne społeczności, praw człowieka, równych szans i możliwości udziału, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz przejrzystości, etyki i łatwości śledzenia przepływu funduszy. Plan Codelco byłby pierwszym tego typu na rynku miedzi, ale producenci aluminium zaczęli naliczać premie za produkty wytworzone przy niskiej emisji dwutlenku węgla oraz metal z odnawialnych źródeł energii już na początku tego roku. Źródła branżowe podały, że wśród konsumentów miedzi rośnie zainteresowanie obniżeniem śladu węglowego produkcji.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Po gwałtownym wzroście cen miedzi w tym roku kontrolowana przez władze Zambii firma ZCCM Investments Holdings chce zwiększyć swoje udziały w krajowych kopalniach, a także spodziewa się wyższych wypłat dywidend, powiedział prezes spółki. ZCCM-IH, wcześniej znana pod nazwą Zambia Consolidated Copper Mines Investment Holdings, dysponuje aktywami o wartości około 1 miliarda USD, z mniejszościowymi udziałami w lokalnych kopalniach, których właścicielami są też zagraniczne spółki, w tym Glencore, First Quantum Minerals, Vedanta i Jinchuan Group International Resources. Zambia jest drugim co do wielkości producentem miedzi w Afryce po

Demokratycznej Republice Kongo, a wzrost cen o 22% w tym roku zwiększył zyski firm wydobywczych. Nie ujawniono, ile pieniędzy, ani w jakim okresie firma ZCCM-IH miałyby zainwestować w spółki.

- Mediolański producent kabli Prysmian Group kupi General Cable za 30 USD za akcję, płacąc gotówką, co wycenia amerykańską spółkę na około 3 miliardy USD, wliczając jej dług i zobowiązania. Umowa, która została jednogłośnie zatwierdzona przez zarząd obu przedsiębiorstw, ma zostać zamknięta do trzeciego kwartału 2018 roku, podały spółki. Musi ona zostać w pierw zaakceptowana przez akcjonariuszy General Cable, jak również wymaga zatwierdzeń prawnych i spełnienia innych zwyczajowych warunków. Według CEO Prysmiana, Valerio Battisty, przejęcie General Cable stanowi przełomowy moment dla grupy. Dzięki połączeniu dwóch wiodących firm z branży kablowej, firma Prysmian wzmocni swoją pozycję w branży, zwiększając obecność w Ameryce Północnej oraz rozszerzając zasięg w Europie i Ameryce Południowej. Połączona grupa, której sprzedaż przekroczyła 11 miliardów euro (13 miliardów dolarów), przez 12 miesięcy będzie działać w ponad 50 krajach. Prysmian jest wiodącym producentem w branży kabli oraz systemów energetycznych i telekomunikacyjnych. Jego produkcja obejmuje szeroką gamę kabli miedzianych i aluminiowych. Mająca swoją siedzibę w Kentucky General Cable produkuje również przewody miedziane, aluminiowe i światłowodowe oraz kable na rynek energetyczny i komunikacyjny, a także produkty specjalistyczne. Wśród głównych towarów kupowanych przez obie firmy znajdują się miedź oraz aluminium, których ceny znacząco wzrosły w bieżącym roku.

Metale Szlachetne

Ceny złota na przełomie listopada i grudnia spadły do poziomu 1240 USD/troz – najniższego od czterech miesięcy. Głównym powodem takiego ruchu było umocnienie USD ze względu na wzrost optymizmu inwestorów, którzy są zadowoleni z postępów nad pracami legislacyjnymi dotyczącymi nowych zasad opodatkowania w USA. Jeśli zrealizowane zostaną ogłoszone zamierzenia, to nowe prawo podatkowe będzie stymulowało wzrost gospodarczy i zmniejszy zapotrzebowanie na bezpieczne aktywa, takie jak złoto

Nowa gorączka złota w Australii wabi poszukiwaczy

Kirkland Lake Gold – kanadyjska firma wydobywczą zdecydowała się dokonać emisji akcji na giełdzie australijskiej w celu kontynuacji ekspansji na Antypodach. Kopalnia zainwestowała już miliony dolarów w Australii dołączając do pozostałych poszukiwaczy złota, którzy w ostatnim czasie inwestują na kontynencie. Kirkland Lake szacuje wydobycie na ćwierć miliona uncji złota z kopalni, którą nabyła w ubiegłym roku we wschodniej Australii. Firma planuje też pozyskać aktywa w nowoodkrytym, bogatym w złoto rejonie po drugiej stronie kontynentu. Ponad 25 notowanych na giełdzie firm oraz rzesze małych

poszukiwaczy złotego kruszcu stara się zarobić na eksploracji złota w australijskim rejonie Pilbara, do tej pory cenionym jedynie ze względu na złoża żelaza. Celem eksploracji są złoża samorodków złota występujące w skupiskach. Poszukiwacze szacują, że złoża złota znajdujące się w rejonie Pilbara mogą być porównywalne rozmiarami do znajdującego się w RPA Witwatersrand Basin, który odpowiada za około jedną trzecią światowego wydobycia tego metalu. W ubiegłym roku Zachodnioaustralijskie Ministerstwo Kopalń wydało 1896 pozwoleń na eksplorację. Gorączka złota, o której coraz częściej się wspomina, rozpoczęła się od odkrycia w lipcu dokonanego przez projekt joint venture firm Novo Resources oraz Artemis Resources, które trafiły na żyłę złota na działce Purdey's Reward. Podobnie we wrześniu De Grey Mining trafiło na złoto na działce Louden's Patch około 100 km oddalonego od Purdey's Reward. Firma Kirkland Lake posiada już 18.2% udziałów w Novo Resources (nabytych za 56 mln dolarów australijskich) oraz złożyła w ubiegłym miesiącu zapisy na akcje De Grey Mining za kwotę 5 mln dolarów australijskich. Przyznanie udziałów jest jeszcze warunkowane zgodą pozostałych udziałowców firmy.

Analitycy danych okazują się być aktywem do pozyskania dla firm wydobywczych, w tym Barrick

Barrick Gold, największa na świecie kopalnia złota, stara się kolejnymi dostępnymi środkami zapanować nad ekonomiką prowadzonych operacji. Tym razem w optymalizacji mają pomóc nie zwyczajowe cięcia kosztów, lecz użycie wiedzy ekspertów od sztucznej inteligencji do zarządzania wszystkimi aspektami pracy kopalni - od eksploracji do wydobycia. Jak twierdzą eksperci - dla przemysłu wydobywczego pozyskanie kapitału ludzkiego z wiedzą z obszarów sztucznej inteligencji jest tak trudne jak znalezienie żyły złota, ze względu na naturalną konkurencję bardziej macierzystych branż z obszaru programowania, których flagowymi firmami są przykładowo Facebook, Alphabet czy Google. Firmy te bardzo aktywnie zabiegają o nowe talenty nie pozostawiając pola podmiotom górniczym, które dość późno wstępują do grupy „cyfryzacji”. Niemniej jednak, Barrick i pozostałe kopalnie, zmuszone do zwiększenia produktywności w warunkach wyczerpywania złóż, muszą aktywnie zabiegać o nowe rozwiązania. Do rozwojowych inwestycji technologicznych może należeć chociażby używanie samojezdnych ciężarówek, bądź użycie technologii komputerowej do analizowania dużych ilości danych zbieranych w procesie produkcyjnym. Zdaniem specjalistów z firmy analitycznej McKinsey & Co. nowe technologie w optymalizacji pracy kopalń mogą do 2025r. przynieść łącznie około 373 miliardów dolarów z tytułu zwiększenia efektywności. W firmie Barrick sztuczna inteligencja będzie wykorzystywana do przetwarzania danych pochodzących z czujników analizujących zużycie zasobów i wykorzystania personelu kopalni, co pozwoli na optymalizację wydobycia. W planach komputery mają analizować dane w celu oszacowania w jakich obszarach będą znajdowały się najlepsze złoża oraz w jakim momencie dane urządzenia powinny podlegać przeglądowi, aby uniknąć awarii.

Asia Copper Week 2017

Podsumowanie konferencji Asia Copper Week (28.11.2017 – 01.12.2017)

Nastroje uczestników rynku podczas Asia Copper Week 2017 nie były tak optymistyczne jak podczas LME Week w Londynie kilka tygodni temu, na co wpłynęły umiarkowane odczyty z chińskiej gospodarki. Tematy rozmów objęły zmiany w przepisach ochrony środowiska Państwa Środka, negocjacje kontraktów fizycznych na rok 2018, sektor pojazdów elektrycznych wraz z jego wpływem na konsumpcję miedzi, pozycję spekulacyjną na rynku terminowym oraz stan chińskich reform gospodarczych




- Sentyment podczas konferencji CESCO China nie był tak pozytywny jak podczas londyńskiego spotkania LME Week. Dobry nastrój panujący w Londynie bazował w dużej mierze na lepszych od wcześniejszych oczekiwaniach danych płynących z chińskiej gospodarki, ale rozmowy na temat konkretnych obszarów gospodarki Państwa Środka były bardzo ogólne. W Szanghaju było inaczej, sporo rozmów dotyczyło zarówno potencjału podtrzymania wysokiego wzrostu gospodarczego i konsumpcji miedzi w Chinach w 2018 r., zmieniających się regulacji, które istotnie wpływają na import złomów miedzi do tego kraju, a także zmian zachodzących w sektorze hutniczym, będących odpowiedzią na postawione przez chiński rząd cele w zakresie poprawy parametrów środowiskowych.
- Większość uczestników rynku oczekuje utrzymania stosunkowo wysokiej dynamiki wzrostu gospodarczego i konsumpcji w miedzi w przyszłym roku, na stabilnym, ale jednocześnie nieznacznie niższym od tegorocznego poziomie (2-2,5% r/r). Drugi kwartał przyszłego roku będzie kluczowy dla oceny sytuacji, gdyż zwykle pierwszy kwartał ze względu na świętowanie nowego roku w kalendarzu gregoriańskim jak i w chińskim jest spokojny i nie do końca reprezentatywny dla pozostałej części roku. Dane z Chin będą w dalszym ciągu istotnie wpływać na działania inwestorów, więc nie można wykluczyć emocjonalnych reakcji na rynku, gdyby odczyty w 2Q 2018 istotnie różniły się od obecnie prognozowanych wartości.
- Szeroko komentowane było wprowadzanie regulacji dotyczące importu złomów miedzi do Państwa Środka. Już wcześniej znany był wpływ ograniczenia importu złomów miedzi w kategorii 7, które według szacunków rynkowych mogą zmniejszyć podaż złomu w 2018r. o 150 – 200 tys. ton. W ocenie rynku wpływ ten będzie krótkotrwały, bo już pojawiają się informacje o budowie zakładów przerobczych (np. w Wietnamie), w których będzie możliwe mieszanie złomów i dostosowywanie ich do akceptowanych standardów. W efekcie, w dłuższym terminie wolumen importu nie powinien się zmniejszyć, ale jego koszt na pewno wzrośnie. Podczas konferencji okazało się, że kształt wprowadzanych regulacji dot. złomów nie jest jeszcze dokładnie sprecyzowany i część uczestników rynku ma obawy, że będzie dotyczyć większej ilości i innych kategorii złomów niż tylko w kategorii 7.
- Według niektórych osób właśnie niepewność dotycząca nowych regulacji w zakresie importu złomów do China legła u podstaw bardzo odważnej decyzji jednego z chińskich funduszy, aby otworzyć długą pozycję na rynku miedzi w 3Q 2017 roku, która w kolejnych miesiącach została jeszcze rozbudowana. Obecnie wielkość otwartej pozycji szacowana jest na ponad 200 tys. ton miedzi, co jest bardzo znaczącą wartością biorąc pod uwagę obecny bilans rynku i płynność na poszczególnych kontraktach terminowych. Wycena otwartej pozycji jest pozytywna dla funduszu, jednak podstawowy problem z jakim musi się on zmierzyć to jak niezauważalnie zamknąć pozycję, aby nie wywołać wyprzedazy na rynku. Ostatnie spadki cen miedzi (z 7200 USD/t do 6500 USD/t) na






rynku wskazują, że zadanie jest dość trudne. Z rozmów z hedge fundami i firmami handlowymi wynika, że czekają one na ruchy chińskiego funduszu i mogą się starać je wykorzystać do zajęcia spekulacyjnej pozycji krótkiej, tak aby zmusić fundusz chiński do zamknięcia swojej pozycji.

- Kilka rozmów, na temat nowych zastosowań dla metali (kobalt, nikiel, także miedź), między z reprezentantami International Copper Association w samochodach elektrycznych wskazały, że faktycznie jest to perspektywiczny obszar popytu, ale raczej w dłuższym terminie. Największym obecnie problemem jest stworzenie standardu baterii samochodów elektrycznych, którego skład i kształt będzie na tyle stabilny, aby można było wprowadzić ich produkcję w masowej skali. Na dzień dzisiejszy wszystko tak dynamicznie zmienia się (np. firmy pracują nad tym aby ograniczyć zużycie drogich metali, takich jak kobalt), że trudno zarządzać zmianami na liniach produkcyjnych. Ewidentnie widać także rywalizację pomiędzy firmami chińskimi, które próbują wykorzystać przełom technologiczny do zbudowania/stworzenia swojej pozycji na rynku samochodowym, z doświadczonymi koncernami (Volkswagen, Toyota), od zawsze mającymi duży wpływ na kreowanie standardów rynkowych. Obecnie wydaje się, że stare koncerny mogą być nieco opóźnione w stosunku do nowej i ambitnej konkurencji. Perspektywy dla konsumpcji miedzi w autach elektrycznych w długim terminie mogą być istotne, ale brakuje rzetelnych danych, aby policzyć faktyczny przyrost netto konsumpcji miedzi w tym obszarze. Przykładowo nikt nie liczy jaka wielkość konsumpcji miedzi zostanie utracona przy wypychaniu z rynku klasycznych wersji samochodów.
- Na rynku fizycznym kluczowe omawiane informacje to ogłoszenie przez Codelco premii do katod na rok 2018 dla rynku chińskim na poziomie 75 USD/t, czyli o 3 USD/t wyżej niż rok wcześniej. W tym samym czasie japońskie huty utrzymały premie na poziomie 72 USD/t. Było to zaskoczenie dla uczestników rynku, gdyż większość rynku oczekiwała premii w granicach 65-70 USD/t, co bardziej odzwierciedlałoby obecne poziomy spotowe. Drugim istotnym wydarzeniem były i w dalszym ciągu są przedłużające się negocjacje pomiędzy hutami chińskimi i producentami górnictwami, dotyczące stawek premii TC/RC, które w 2017 roku były na poziomie 92,5 USD/t / 9,25 US\$/lbs. Ze względu na trudniejszą sytuację po stronie podaży koncentratu, producenci oczekują, że premie będą znacząco niższe, nawet w okolicach 80/8, podczas gdy huty chińskie próbują utrzymać benchmark na ubiegłorocznym poziomie, argumentując to redukcjami mocy hutniczych w odpowiedzi na zaostrzenie regulacji środowiskowych. Wszystko wskazuje na to, że negocjacje przeciągną się na 1Q 2018.
- Należy podkreślić, że informacje pozyskane podczas konferencji w Chinach nie zmieniły naszego postrzegania perspektywy dla Chin w średnim i dłuższym horyzoncie czasu. W dalszym ciągu kraj ten będzie reformował swoją gospodarkę, a popyt na surowce, metale bazowe w tym na miedź powinien rosnąć w delikatnie zmniejszającym się, ale stabilnym tempie.
- Podczas rozmów dotykany był również temat inwestycji i przyszłości rynku kryptowalut. Rynek ten jest obecnie atrakcyjny inwestycyjnie, natomiast w przypadku jego dalszego, tak dynamicznego wzrostu może rodzić także pewne zagrożenie dla rynku finansowego. Po pierwsze jest to rynek nieregulowany, po drugie jego wartość rośnie wykładniczo, a wielkość jest nie do końca ustalona, gdyż liczba wyemitowanych rodzajów kryptowalut stale rośnie. W przypadku ewentualnych dynamicznych spadków cen, w momencie gdy ten segment nabierze odpowiedniej masy krytycznej, może się okazać, że coraz więcej inwestorów będzie chciało zlikwidować swoje inwestycje, co doprowadziłoby do zmniejszenia płynności na tym rynku i mogłoby negatywnie wpłynąć na pozostałe rynki kapitałowe.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|---|--------|--|---------|---------------------|------------|------------------------|
| Chiny  | | | | | | |
| ☉☉ | 27-lis | Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr) | Paź | 25,1% ▼ | 27,7% | -- |
| ☉☉☉ | 30-lis | Oficjalny PMI w przemyśle | Lis | 51,8 ▲ | 51,6 | 51,4 ▲ |
| ☉☉☉ | 01-gru | PMI w przemyśle wg Caixin | Lis | 50,8 ▼ | 51,0 | 50,9 ◡ |
| ☉ | 07-gru | Rezerwy walutowe (mld USD) | Lis | 3 119 ▲ | 3 109 | 3 124 ◡ |
| ☉☉ | 08-gru | Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡ | Lis | 40,2 ▲ | 38,1 | 35,0 ▲ |
| ☉☉ | 08-gru | Eksport (rdr)‡ | Lis | 12,3% ▲ | 6,8% | 5,3% ▲ |
| ☉☉☉☉ | 09-gru | Inflacja konsumencka CPI (rdr) | Lis | 1,7% ▼ | 1,9% | 1,8% ◡ |
| ☉☉ | 09-gru | Inflacja producencka (rdr) | Lis | 5,8% ▼ | 6,9% | 5,8% ○ |
| Polska  | | | | | | |
| ☉☉☉☉☉ | 30-lis | PKB (rdr) - dane finalne | III kw. | 4,9% ▲ | 4,7% | -- |
| ☉☉☉☉☉ | 30-lis | PKB (kdk) - dane finalne | III kw. | 1,2% ▲ | 1,1% | -- |
| ☉☉☉☉ | 30-lis | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Lis | 2,5% ▲ | 2,1% | 2,3% ▲ |
| ☉☉☉ | 01-gru | PMI w przemyśle | Lis | 54,2 ▲ | 53,4 | 54,0 ▲ |
| ☉☉☉☉☉ | 05-gru | Główna stopa procentowa NBP | Gru | 1,50% - | 1,50% | 1,50% ○ |
| USA  | | | | | | |
| ☉ | 27-lis | Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed | Lis | 19,4 ▼ | 27,6 | 24,0 ◡ |
| ☉ | 28-lis | Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed | Lis | 30,0 ▲ | 12,0 | 14,0 ▲ |
| ☉ | 28-lis | Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡ | Wrz | 204 ▲ | 203 | -- |
| ☉☉☉☉☉ | 29-lis | PKB (zanalizowane, kdk) - | III kw. | 3,3% ▲ | 3,0% | 3,2% ▲ |
| ☉☉☉☉ | 30-lis | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡ | Paź | 0,2% - | 0,2% | 0,2% ○ |
| ☉☉☉☉ | 30-lis | Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)‡ | Paź | 1,4% - | 1,4% | 1,4% ○ |
| ☉☉ | 30-lis | Dochód osobisty (sa, mdm) | Paź | 0,4% - | 0,4% | 0,3% ▲ |
| ☉☉ | 30-lis | Wydatki osobiste (sa, mdm)‡ | Paź | 0,3% ▼ | 0,9% | 0,3% ○ |
| ☉☉☉ | 01-gru | PMI w przemyśle - dane finalne | Lis | 53,9 ▲ | 53,8 | 54,0 ◡ |
| ☉☉ | 01-gru | Indeks ISM Manufacturing | Lis | 58,2 ▼ | 58,7 | 58,3 ◡ |
| ☉☉ | 04-gru | Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne | Paź | -0,8% ▲ | -1,2% | -1,1% ▲ |
| ☉☉☉ | 05-gru | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Lis | 54,5 ▼ | 54,6 | -- |
| ☉☉☉ | 05-gru | PMI w usługach - dane finalne | Lis | 54,5 ▼ | 54,7 | 55,2 ◡ |
| ☉☉ | 08-gru | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡ | Lis | 228 ▼ | 244 | 195 ▲ |
| ☉☉ | 08-gru | Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie") | Lis | 8,0% ▲ | 7,9% | -- |
| ☉☉ | 08-gru | Stopa bezrobocia (główna) | Lis | 4,1% - | 4,1% | 4,1% ○ |
| ☉☉ | 08-gru | Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne | Gru | 96,8 ▼ | 98,5 | 99,0 ◡ |
| ☉ | 08-gru | Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡ | Lis | 2,5% ▲ | 2,3% | 2,7% ◡ |

| Ważność | Data | Publikacja | Okres | Odczyt ¹ | Poprzednio | Konsensus ² |
|--|--------|---|---------|---------------------|------------|------------------------|
| Strefa euro  | | | | | | |
| ⊛ | 28-lis | Podaż pieniądza M3 (rdr)‡ | Paź | 5,0% ▼ | 5,2% | 5,1% ◐ |
| ⊛ | 29-lis | Indeks pewności ekonomicznej‡ | Lis | 115 ▲ | 114 | 115 ○ |
| ⊛ | 29-lis | Indeks pewności przemysłowej‡ | Lis | 8,2 ▲ | 8,0 | 8,6 ◐ |
| ⊛ | 29-lis | Indeks pewności konsumentów - dane finalne | Lis | 0,1 = | 0,1 | 0,1 ○ |
| ⊛ | 29-lis | Wskaźnik klimatu biznesowego | Lis | 1,5 ▲ | 1,4 | 1,5 ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 30-lis | Inflacja bazowa (rdr) - szacunek | Lis | 0,9% = | 0,9% | 1,0% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 30-lis | Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr) | Lis | 1,5% ▲ | 1,4% | 1,6% ◐ |
| ⊛⊛ | 30-lis | Stopa bezrobocia | Paź | 8,8% ▼ | 8,9% | 8,9% ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 01-gru | PMI w przemyśle - dane finalne | Lis | 60,1 ▲ | 60,0 | 60,0 ◐ |
| ⊛⊛ | 04-gru | Inflacja producencka (rdr)‡ | Paź | 2,5% ▼ | 2,8% | 2,6% ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Lis | 57,5 = | 57,5 | 57,5 ○ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI w usługach - dane finalne | Lis | 56,2 = | 56,2 | 56,2 ○ |
| ⊛⊛ | 05-gru | Sprzedaż detaliczna (rdr)‡ | Paź | 0,4% ▼ | 4,0% | 1,6% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 07-gru | PKB (sa, rdr) - dane finalne | III kw. | 2,6% ▲ | 2,5% | 2,5% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 07-gru | PKB (sa, kdk) - dane finalne | III kw. | 0,6% = | 0,6% | 0,6% ○ |
| ⊛⊛⊛ | 07-gru | Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡ | III kw. | 1,1% ▼ | 2,2% | 0,7% ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 07-gru | Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk) | III kw. | 0,3% ▼ | 0,5% | 0,4% ◐ |
| Niemcy  | | | | | | |
| ⊛⊛ | 28-lis | Indeks pewności konsumentów GfK | Gru | 10,7 = | 10,7 | 10,7 ○ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 29-lis | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lis | 1,8% ▲ | 1,5% | 1,7% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 29-lis | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Lis | 1,8% ▲ | 1,6% | 1,7% ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 30-lis | Sprzedaż detaliczna (rdr) | Paź | -1,4% ▼ | 4,1% | 2,8% ◐ |
| ⊛⊛ | 30-lis | Stopa bezrobocia | Lis | 5,6% = | 5,6% | 5,6% ○ |
| ⊛⊛⊛ | 01-gru | PMI w przemyśle - dane finalne | Lis | 62,5 = | 62,5 | 62,5 ○ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Lis | 57,3 ▼ | 57,6 | 57,6 ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 06-gru | Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡ | Paź | 6,9% ▼ | 9,7% | 7,0% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 07-gru | Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡ | Paź | 2,7% ▼ | 4,1% | 4,3% ◐ |
| Francja  | | | | | | |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 29-lis | PKB (rdr) - dane wstępne | III kw. | 2,2% = | 2,2% | 2,2% ○ |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 29-lis | PKB (kdk) - dane wstępne | III kw. | 0,5% = | 0,5% | 0,5% ○ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 30-lis | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lis | 1,3% ▲ | 1,2% | 1,2% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 30-lis | Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne | Lis | 1,2% ▲ | 1,1% | 1,2% ○ |
| ⊛⊛⊛ | 01-gru | PMI w przemyśle - dane finalne | Lis | 57,7 ▲ | 57,5 | 57,5 ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI ogólny (composite) - dane finalne | Lis | 60,3 ▲ | 60,1 | 60,1 ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 08-gru | Produkcja przemysłowa (rdr) | Paź | 5,5% ▲ | 3,2% | 2,9% ◐ |
| Włochy  | | | | | | |
| ⊛⊛⊛⊛ | 30-lis | Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne | Lis | 1,1% = | 1,1% | 1,2% ◐ |
| ⊛⊛ | 30-lis | Stopa bezrobocia - dane wstępne | Paź | 11,1% = | 11,1% | 11,1% ○ |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 01-gru | PKB (wda, rdr) - dane finalne‡ | III kw. | 1,7% = | 1,7% | 1,8% ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛⊛ | 01-gru | PKB (wda, kdk) - dane finalne‡ | III kw. | 0,4% = | 0,4% | 0,5% ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 01-gru | PMI w przemyśle | Lis | 58,3 ▲ | 57,8 | 58,3 ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI ogólny (composite) | Lis | 56,0 ▲ | 53,9 | 55,0 ◐ |
| Wielka Brytania  | | | | | | |
| ⊛⊛⊛ | 01-gru | PMI w przemyśle (sa)‡ | Lis | 58,2 ▲ | 56,6 | 56,5 ◐ |
| ⊛⊛⊛ | 05-gru | PMI ogólny (composite) | Lis | 54,9 ▼ | 55,8 | 55,8 ◐ |
| ⊛⊛⊛⊛ | 08-gru | Produkcja przemysłowa (rdr) | Paź | 3,6% ▲ | 2,5% | 3,5% ◐ |

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

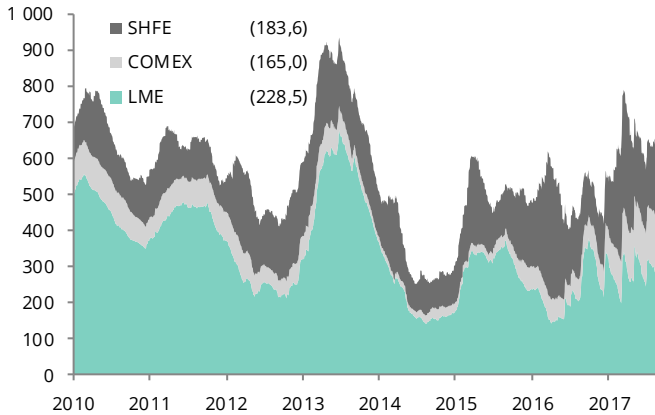
(na dzień: 08-gru-17)

| | Cena | Zmiana ceny ¹ | | | | Od początku roku ³ | | |
|----------------------------|-----------|--------------------------|-----------|------------|----------|-------------------------------|-----------|-----------|
| | | 2 tyg. | pocz. kw. | pocz. roku | 1 rok | Średnia | Min. | Maks. |
| LME (USD/t) | | | | | | | | |
| Miedź | 6 538,50 | ▼ -6,2% | ▲ 0,8% | ▲ 18,9% | ▲ 12,0% | 6 127,18 | 5 466,00 | 7 073,50 |
| Molibden | 16 000,00 | - 0,0% | - 0,0% | ▲ 4,9% | ▲ 4,9% | 15 898,54 | 15 250,00 | 17 500,00 |
| Nikiel | 10 990,00 | ▼ -8,5% | ▲ 3,8% | ▲ 9,8% | ▼ -3,3% | 10 347,09 | 8 715,00 | 12 830,00 |
| Aluminium | 1 992,00 | ▼ -5,3% | ▼ -5,6% | ▲ 16,3% | ▲ 15,0% | 1 962,10 | 1 701,00 | 2 188,00 |
| Cyna | 19 575,00 | ▼ -0,4% | ▼ -6,8% | ▼ -7,2% | ▼ -8,5% | 20 144,08 | 18 760,00 | 21 300,00 |
| Cynk | 3 094,00 | ▼ -5,4% | ▼ -3,8% | ▲ 20,7% | ▲ 12,7% | 2 879,02 | 2 434,50 | 3 370,00 |
| Ołów | 2 428,00 | ▼ -2,1% | ▼ -3,6% | ▲ 22,3% | ▲ 4,2% | 2 306,84 | 2 007,00 | 2 585,00 |
| LBMA (USD/troz) | | | | | | | | |
| Srebro | 15,83 | ▼ -7,2% | ▼ -6,1% | ▼ -2,6% | ▼ -7,6% | 17,10 | 15,22 | 18,56 |
| Złoto ² | 1 250,65 | ▼ -3,1% | ▼ -2,5% | ▲ 7,9% | ▲ 6,8% | 1 257,03 | 1 151,00 | 1 346,25 |
| LPPM (USD/troz) | | | | | | | | |
| Platyna ² | 892,00 | ▼ -4,6% | ▼ -3,0% | ▼ -1,7% | ▼ -5,1% | 950,71 | 891,00 | 1 033,00 |
| Pallad ² | 1 009,00 | ▲ 0,8% | ▲ 7,9% | ▲ 49,3% | ▲ 39,2% | 861,78 | 706,00 | 1 016,00 |
| Waluty⁴ | | | | | | | | |
| EURUSD | 1,1742 | ▼ -1,1% | ▼ -0,5% | ▲ 11,4% | ▲ 9,1% | 1,1271 | 1,0385 | 1,2060 |
| EURPLN | 4,2026 | ▼ -0,2% | ▼ -2,5% | ▼ -5,0% | ▼ -5,3% | 4,2607 | 4,1737 | 4,4002 |
| USDPLN | 3,5808 | ▲ 0,9% | ▼ -1,9% | ▼ -14,3% | ▼ -12,9% | 3,7890 | 3,5239 | 4,2271 |
| USDCAD | 1,2860 | ▲ 1,2% | ▲ 3,0% | - | - | 1,2997 | 1,2128 | 1,3743 |
| USDCNY | 6,6209 | ▲ 0,3% | ▼ -0,5% | ▼ -4,7% | ▼ -3,9% | 6,7663 | 6,4870 | 6,9640 |
| USDCLP | 655,27 | ▲ 3,3% | ▲ 2,9% | ▼ -1,8% | ▼ -0,1% | 650,28 | 615,58 | 679,05 |
| Rynek pieniężny | | | | | | | | |
| 3m LIBOR USD | 1,549 | ▲ 0,08 | ▲ 0,21 | ▲ 0,55 | ▲ 0,60 | 1,242 | 0,999 | 1,549 |
| 3m EURIBOR | -0,326 | ▲ 0,00 | ▲ 0,00 | ▼ -0,01 | ▼ -0,01 | -0,329 | -0,332 | -0,319 |
| 3m WIBOR | 1,720 | ▼ -0,01 | ▼ -0,01 | ▼ -0,01 | ▼ -0,01 | 1,730 | 1,720 | 1,730 |
| 5-letni swap st. proc. USD | 2,203 | ▲ 0,07 | ▲ 0,20 | ▲ 0,23 | ▲ 0,36 | 1,968 | 1,711 | 2,239 |
| 5-letni swap st. proc. EUR | 0,204 | ▼ -0,01 | ▼ -0,05 | ▲ 0,13 | ▲ 0,08 | 0,196 | 0,078 | 0,326 |
| 5-letni swap st. proc. PLN | 2,480 | ▼ -0,03 | ▲ 0,04 | ▲ 0,08 | ▲ 0,06 | 2,416 | 2,165 | 2,625 |
| Paliwa | | | | | | | | |
| Ropa WTI Cushing | 57,36 | ▼ -2,5% | ▲ 11,0% | ▲ 6,8% | ▲ 12,8% | 50,37 | 42,31 | 58,85 |
| Ropa Brent | 63,67 | ▲ 0,3% | ▲ 12,6% | ▲ 14,9% | ▲ 19,9% | 53,69 | 44,21 | 64,13 |
| Diesel NY (ULSD) | 192,26 | ▼ -0,3% | ▲ 6,5% | ▲ 13,2% | ▲ 20,3% | 163,77 | 135,85 | 195,07 |
| Pozostałe | | | | | | | | |
| VIX | 9,58 | ▼ -0,09 | ▲ 0,07 | ▼ -4,46 | ▼ -3,06 | 11,15 | 9,14 | 16,04 |
| BBG Commodity Index | 84,01 | ▼ -3,4% | ▼ -0,5% | ▼ -4,0% | ▼ -4,1% | 84,88 | 79,36 | 89,36 |
| S&P500 | 2 651,50 | ▲ 1,9% | ▲ 5,2% | ▲ 18,4% | ▲ 18,0% | 2 435,70 | 2 257,83 | 2 651,50 |
| DAX | 13 153,70 | ▲ 0,7% | ▲ 2,5% | ▲ 14,6% | ▲ 17,7% | 12 401,54 | 11 509,84 | 13 478,86 |
| Shanghai Composite | 3 289,99 | ▼ -1,9% | ▼ -1,8% | ▲ 6,0% | ▲ 2,3% | 3 246,92 | 3 052,79 | 3 447,84 |
| WIG 20 | 2 408,83 | ▼ -2,8% | ▼ -1,8% | ▲ 23,7% | ▲ 25,4% | 2 328,25 | 1 989,64 | 2 551,78 |
| KGHM | 102,40 | ▼ -10,0% | ▼ -12,8% | ▲ 10,7% | ▲ 4,5% | 118,29 | 94,00 | 135,50 |

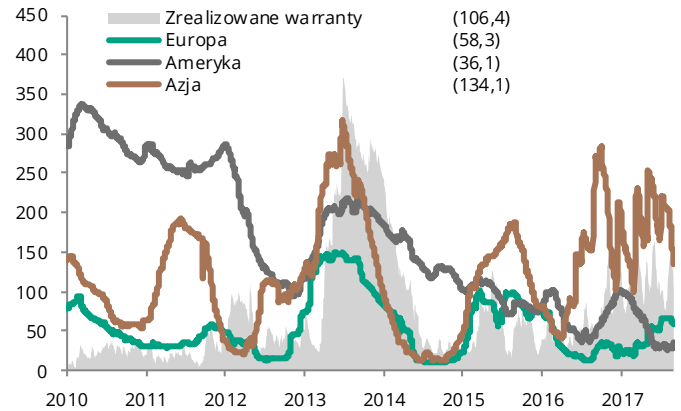
zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

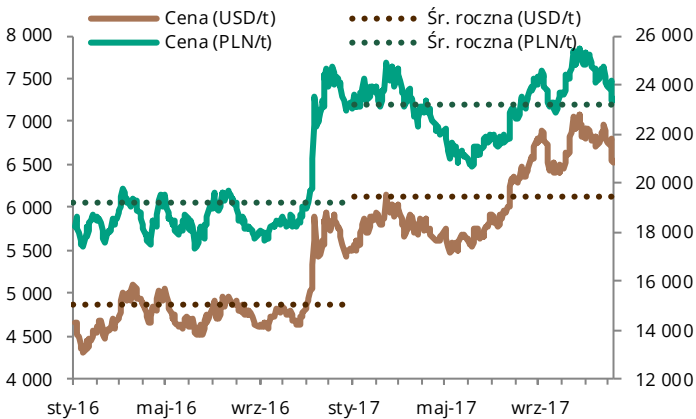
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


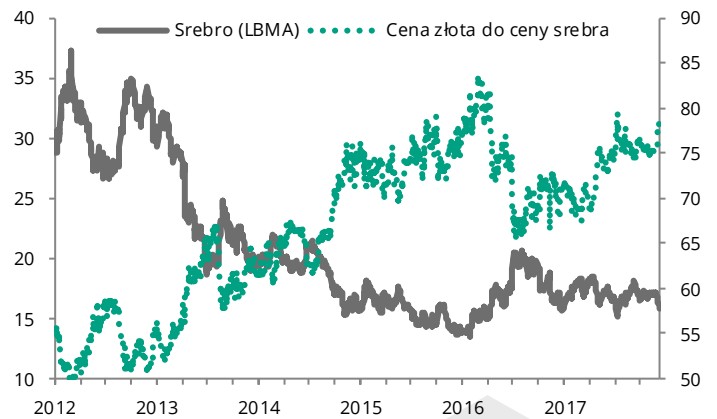
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


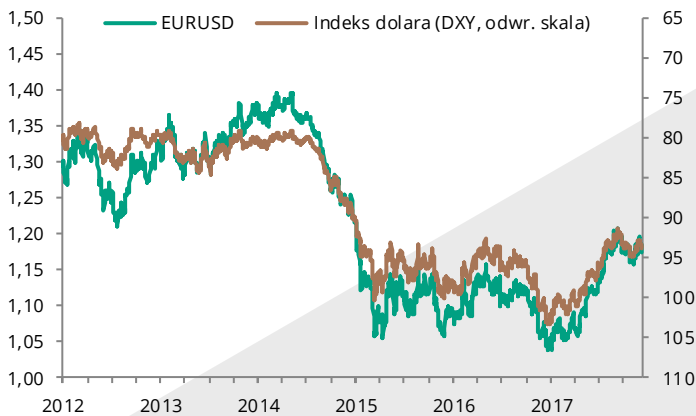
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


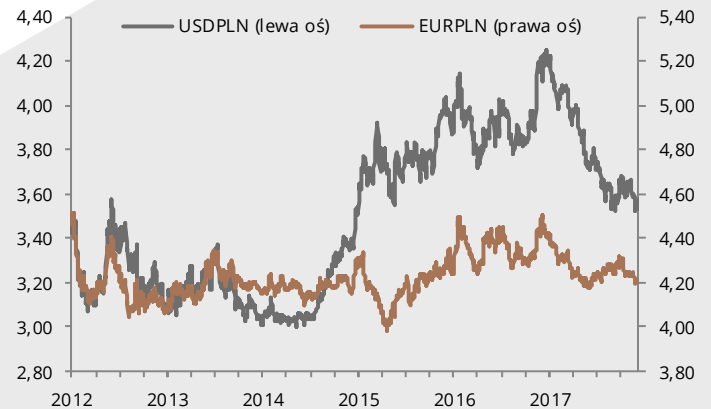
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

USD – indeks dolara (p. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (l. 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: **27 listopada – 10 grudnia 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