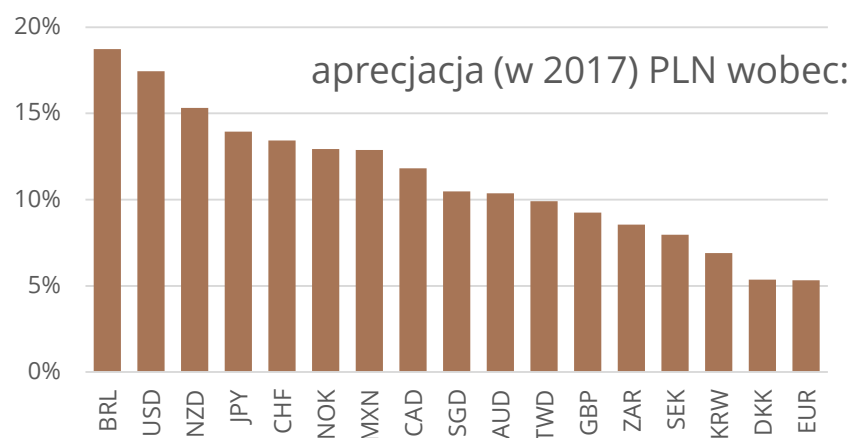


Biuletyn Rynkowy

na dzień: 15 stycznia 2018

- Miedź:** Po zaostreniu przez chiński rząd regulacji dotyczących importu miedzianych złomów, niektóre przedsiębiorstwa zdecydowały się na wstępne przetwarzanie ich w krajach Azji Południowo-Wschodniej. Podczas gdy Kaz Minerals decyduje się na nowe inwestycje, Codelco ze względu na nowe regulacje środowiskowe zmuszone jest do rewizji swoich planów (str. 2).
- Metale szlachetne:** W ciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota kontynuowały wzrost, który rozpoczął się w połowie grudnia ubiegłego roku, osiągając prawie 1340 USD/troz. Siła ruchu żółtego metalu była głównie spowodowana deprecjacją amerykańskiego dolara oraz wyprzedzą na rynku amerykańskich obligacji rządowych. Jedną z przyczyn przeceny papierów dłużnych był artykuł Bloomberg, z którego wynikało, że chińskie władze zarekomendowały stopniowe spowalnianie lub zupełne zaprzestanie zakupu amerykańskich obligacji rządowych (US Treasuries). Chińczycy są największym wierzycielem rządu amerykańskiego na świecie, dysponując portfelem o wartości ok. 3,1 bn dolarów (str. 4).
- Chiny:** Problem z oficjalnymi statystykami gospodarczymi Chin ponownie przykuwa uwagę uczestników rynku. Dotychczas, regionalne nieścisłości nie wpłynęły znacząco na statystyki krajowe, jednak rząd Chin dąży do poprawy jakości publikowanych danych (str. 6).

W 2017 roku polski złoty umacniał się w stosunku do wszystkich najważniejszych walut na świecie



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 849,00	-0,7%
▼ Nikiel	9 875,00	-3,2%
LBMA (USD/troz)		
▲ Srebro	18,06	3,8%
▲ Złoto	1 244,85	1,2%
Waluty		
▼ EURUSD	1,0691	-0,4%
▼ EURPLN	4,2198	-1,9%
▼ USDPLN	3,9455	-1,2%
▼ USDCAD	1,3322	-0,4%
▲ USDCLP	662,66	0,2%
Akcje		
▼ KGHM	115,80	-8,8%

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

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	2,1% ▲
 Inflacja bazowa (rdr)	Mar	0,7% ▼
 Oficjalny PMI przemysł.	Mar	51,8 ▲
 PMI ogólny (composite)	Mar	57,0 ▲
 Prod. przemysłowa (rdr)	Lut	4,8% ▲

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

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kghm.com

Grzegorz Laskowski

Michał Kamiński

Bartosz Jachnik

Wojciech Demski

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Po zaostreniu przez chiński rząd regulacji dotyczących importu miedzianych złomów, niektóre przedsiębiorstwa zdecydowały się na wstępne przetwarzanie ich w krajach Azji Południowo-Wschodniej. Podczas gdy Kaz Minerals decyduje się na nowe inwestycje, Codelco ze względu na nowe regulacje środowiskowe zmuszone jest do rewizji swoich planów.

Nowe regulacje zmuszają chińskie przedsiębiorstwa do przenoszenia części działalności za granicę

Chiny importują blisko połowę swojego zapotrzebowania na złomy

Ponieważ Chiny zastrzegają restrykcje w zakresie importu zagranicznych odpadów, krajowe firmy zajmujące się recyklingiem metali, a także niektóre huty, takie jak Jiangxi Copper Co, coraz częściej szukają krajów w Azji Południowo-Wschodniej jako alternatywy dla przetwarzania złomu miedzi. Chiny importują około połowy swojego całkowitego zapotrzebowania na złomy miedziane, ale w ubiegłym roku poinformowały Światową Organizację Handlu, że zaprzestaną skupowania niektórych rodzajów odpadów stałych (w tym metali) od 2018 r., jeżeli nie będą one spełniały zaostrenzonych kryteriów dozwolonych zanieczyszczeń. Analitycy twierdzą, że odcina to kluczowe źródło zaopatrzenia dla największego na świecie konsumenta miedzi i zwiększa znaczenie producentów miedzi rafinowanej, którzy prawdopodobnie odczują wzrost popytu. Handel kontraktami terminowymi na giełdzie w Szanghaju w zeszłym roku został praktycznie sparaliżowany przez zakaz importu złomu kategorii 7 - takiego jak zwijany kabel miedziany i nienadające się do dalszego użytku silniki - od 2019 r., a kontyngenty przywozowe już zaczynają wygasać. Obecna sytuacja również się skomplikowała - handlowcy w Chinach nie mogą już importować złomów miedzianych, jeśli nie są w stanie wykazać, że są ich końcowymi odbiorcami. Manson Zeng, przedsiębiorca mieszkający w tętniącej życiem południowej prowincji Guangdong, postanowił stworzyć platformę wymiany dla firm zajmujących się recyklingiem odpadów po tym, jak zmiany w polityce oznaczałyby koniec jego własnej działalności w zakresie importu złomu. Według jego oceny, już kilkuset użytkowników platformy przygotowuje się lub już przeniosło część działalności do Azji Południowo-Wschodniej.

Podejmując takie działania, producenci mają zamiar wstępnie przerobić złom kategorii 7 nabyty z krajów takich jak Stany Zjednoczone i przekształcić go w materiał wyższej jakości, który nie podlegałby nowym chińskim ograniczeniom importowym. Trzej najwięksi dostawcy złomu miedzianego do Chin w 2017 r. to kolejno Hongkong, Stany Zjednoczone i Australia, z których w ciągu pierwszych 11 miesięcy pochodziło około 45% całkowitego importu do Chin. Dane celne wskazują jednak również na dynamiczny rozwój handlu złomem miedzi między Chinami a Azją Południowo-Wschodnią. W okresie styczeń-listopad chiński import złomu miedzi z Tajlandii wzrósł do 146 185 ton, czyli o 94,9% rok do roku.

Dwa inne wschodzące azjatyckie rynki, Malezja i Filipiny, również znalazły się w pierwszej dziesiątce chińskich dostawców miedzianego złomu. Wietnam, Indonezja, Birma, Laos i Indie zostały wytypowane przez branżowe źródła jako alternatywne miejsca przetwarzania złomu. Takie kroki nie są rozważane tylko przez niewielkich, lokalnych producentów.

Nowe regulacje mogą spowodować zakłócenia w łańcuchu dostaw miedzi

Nawet państwowa Jiangxi Copper, która wykorzystuje zarówno złom jak i koncentrat do produkcji miedzi rafinowanej, rozważa utworzenie zakładów w Azji Południowo-Wschodniej z powodu zakazu importu, jak podają źródła wewnątrz firmy. Istotnym czynnikiem w doborze takiego miejsca według przedstawicieli Jiangxi Copper, ma być możliwość łatwego przewozu towarów do Chin. Firma planuje wysłać specjalne zespoły, których zadaniem będzie ocena warunków w miejscu potencjalnej inwestycji. Według Michael'a Lion'a, prezesa Lion Consulting Asia przesunięcie chińskiego potencjału przetwórczego do mniej dojrzałych gospodarek jest nieuchronne. Podkreślił jednak, że takich obiektów nie da się utworzyć z dnia na dzień. Firmy złomowe mogą jednak zawiesić swoje inwestycje zagraniczne, gdyby Chiński rząd ponownie zmienił regulacje po tym jak zobaczy ich wpływ na gospodarkę, który może być "olbrzymi", powiedział Lion. Dodał również, że spełnienie nowych, dopuszczalnych limitów zanieczyszczeń, wynoszących 1 procent dla metali nieżelaznych i 0,5 procent dla odpadów z silników elektrycznych, dla obecnie importowanych złomów byłoby praktycznie niewykonalne. "W najlepszym razie nastąpi ogromne zamieszanie i zakłócenia w łańcuchu dostaw miedzi" – skonkludował Lion.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Indonezyjska jednostka Freeport McMoRan Copper and Gold z siedzibą w USA wyeksportowała 921 000 ton koncentratu miedzi w okresie lutego-grudzień 2017 r. 17 lutego 2017 roku spółka dostała pozwolenie na eksport 1,1 miliona ton koncentratu do 16 lutego 2018, podał ostatnio dyrektor generalny do spraw węgla i minerałów w Ministerstwie Energii i Kopalń Bambang Gatot Aniyono. Freeport może przedstawić wniosek w sprawie kolejnego pozwolenia na wywóz na 30 dni przed końcem obecnego zezwolenia, ale rząd nie otrzymał do tej pory żadnej propozycji od firmy, powiedział Gatot. Rząd indonezyjski niedawno przedłużył do czerwca bieżącego roku tymczasową specjalną koncesję wydobywczą Freeport, znaną jako IUPK, która wygasła 10 stycznia. Przedłużenie tej koncesji pozwoli firmie ubiegać się o odnowienie pozwolenia na eksport. W styczniu 2017 r. rząd wydał nowy dekret dotyczący górnictwa, łagodząc zakaz eksportu nieprzetworzonych minerałów z 2014 r. i umożliwiając przedsiębiorstwom wydobywczym dalsze eksportowanie koncentratu najpóźniej do 2022 r., pod pewnymi warunkami. Obejmują one zamianę umów o pracę na specjalne licencje wydobywcze. Dotyczyło to jednak tylko tych firm, które zobowiązały się do budowy huty w Indonezji. Na zagranicznych właścicieli kopalń nałożono również obowiązek zbycia 51% udziałów indonezyjskim inwestorom. Rząd upoważnił państwową firmę Inalum do zakupu 41,64% udziałów w Freeport Indonesia, powiedział Gatot, podnosząc tym samym indonezyjskie udziały do

51% (rząd posiada 9,36%). Freeport zgodził się sprzedać dodatkowy pakiet w sierpniu 2017 roku.

- Kaz Minerals zainwestuje 1,2 miliarda dolarów w rozbudowę kopalni miedzi w Aktogay, aby do 2022 roku móc produkować dodatkowych 80 000 ton miedzi rocznie. Notowana na giełdzie w Londynie firma w grudniu ubiegłego roku zatwierdziła budowę nowego koncentratora, podwajając roczną zdolność przerobu rudy siarczkowej w Aktogay w Kazachstanie do 50 milionów ton. Produkcja miedzi z rud siarczkowych w zakładzie w Aktogay wzrosła do około 170 000 ton rocznie w 2022 r. Plan ekspansji został ogłoszony w momencie, gdy pomimo rosnącego popytu producenci raczej wstrzymywali się z inwestycjami. Wpływ na to miało przede wszystkim zaostrzenie przepisów dotyczących ochrony środowiska i regularnie rosnące rachunki za wykorzystanie energii, które skutecznie zniechęcały inwestorów.
- Chijskie Codelco ograniczyło projekt mający na celu utrzymanie produkcji miedzi w kopalni Andina i przebudowanie go, aby uniknąć negatywnego wpływu na lodowce. Nowy projekt zakłada inwestycję o wartości 250 milionów dolarów, w porównaniu z ogłoszoną w 2013 roku inwestycją za 6,8 miliarda USD. Początkowy projekt zakładał usunięcie sześciu lodowców skalnych, nowy zaś przekieruje operacje wydobywcze z dala od lodowców. Projekt zagwarantuje ciągłość operacji, ale nie zwiększy produkcji oraz wydłuży czasu eksploatacji kopalni.

Metale Szlachetne

W ciągu ostatnich dwóch tygodni ceny złota kontynuowały wzrost, który rozpoczął się w połowie grudnia ubiegłego roku, osiągając prawie 1340 USD/troz. Siła ruchu złotego metalu była głównie spowodowana deprecjacją amerykańskiego dolara oraz wyprzedzą na rynku amerykańskich obligacji rządowych. Jedną z przyczyn przeceny papierów dłużnych był artykuł Bloomberg, z którego wynikało, że chińskie władze zarekomendowały stopniowe spowalnianie lub zupełne zaprzestanie zakupu amerykańskich obligacji rządowych (US Treasuries). Chińczycy są największym wierzycielem rządu amerykańskiego na świecie, dysponując portfelem o wartości ok. 3,1 bn dolarów.

Indie tymczasowo ograniczają import złota z krajów FTA

Indie zapewniły Koreę Południową, że ograniczenia dotyczące bezcłowego importu złota z kraju, na które zezwolono w ramach istniejącej dwustronnej umowy o wolnym handlu (FTA), są tymczasowym środkiem zniechęcającym importerów do łamania norm i ostatecznie zostaną zniesione. Ministerstwo Handlu dało gwarancję, że ograniczenia zostaną usunięte, gdy tylko znikną obawy dotyczące przywozu towarów do Indii. Po wprowadzeniu w lipcu ubiegłego roku podatku od towarów i usług (GST), nastąpił gwałtowny wzrost importu złota z Korei Południowej poprzez ścieżkę FTA, czego konsekwencją było

wydane przez DGFT 24 sierpnia ubiegłego roku powiadomienie, że import złota z tego kraju wymaga zatwierdzenia przez rząd.

Popyt na monety US Bullion najniższy od dekady

Sprzedaż monet US Bullion w 2017 roku na najniższym poziomie od dekady

W 2017 roku popyt na monety w USA był najniższy od dekady. Mennica Stanów Zjednoczonych podała do publicznej informacji, że sprzedaż srebrnych i złotych monet amerykańskich Eagle Eagle była najniższa od 2007 roku, a monety American Buffalo miały najgorszy rok w historii. Według najnowszych danych, w sumie 302 500 uncji złotych monet American Eagle zostało sprzedanych w 2017 r., czyli o jedną trzecią mniej niż w 2016 r. Sprzedaż złotych monet Buffalo była najgorsza w historii i wyniosła 99,500 uncji, podczas gdy w 2016 r. sprzedano 219,500 uncji. Sprzedaż srebrnych monet American Eagle była najgorsza od 2007 r., sprzedano jedynie 18,065,500 uncji, czyli znacznie mniej niż w 2007 r. kiedy to sprzedanych zostało 37 701 500 uncji. World Gold Council niedawno zauważyła, że na rynku amerykańskich sztabek i monet panuje zastój, a popyt w trzecim kwartale 2017 roku został oszacowany jedynie na 7,3 ton metrycznych, w porównaniu z ubiegłymi rokiem, kiedy odnotowano sprzedaż na poziomie 17,7 ton, zgodnie z najnowszym raportem Gold Demand Trends.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Chiny: rząd dąży do poprawy jakości danych

Problem z oficjalnymi statystykami gospodarczymi Chin ponownie przykuwa uwagę uczestników rynku. Dotychczas, regionalne nieścisłości nie wpłynęły znacząco na statystyki krajowe, jednak rząd Chin dąży do poprawy jakości publikowanych danych.






Mongolia Wewnętrzna zawyżyła statystyki produkcji przemysłowej o 40% w 2016 roku

Chiński region Mongolii Wewnętrznej przyznał, że zawyżył kluczowe dane ekonomiczne, co jest kolejnym sygnałem, że kampania Pekinu na rzecz poprawy jakości statystyk jeszcze się nie zakończyła. Autonomiczny region Mongolii Wewnętrznej stwierdził, że jego wartość produkcji przemysłowej powinna zostać skorygowana o 40 procent w dół, do 290 miliardów RMB (44,7 miliarda dolarów) w 2016 r. Ponadto, dochody z podatków w tym samym roku były o 26 procent niższe niż pierwotnie zaraportowano. Informacja o błędnych danych została podana przez państwową agencję informacyjną Xinhua, powołującą się na władze lokalne. Słynąca z hodowli owiec i rozległych łąk Mongolia Wewnętrzna jest drugim chińskim regionem, który przyznał się do zawyżania wskaźników. Wcześniej północno-wschodnia prowincja Liaoning przyznała się do publikacji zawyżonych danych fiskalnych za lata 2011 - 2014. Powyższe korekty danych pojawiają po ogłoszeniu zmian w nadzorze nad agencjami statystycznymi, które za cel obrały obecnie podniesienie jakości publikowanych statystyk, w związku z obawami wyrażanymi przez inwestorów. W 2017 r. Chiny są na dobrej drodze, aby opublikować pierwsze roczne przyspieszenie wzrostu gospodarczego od 2010 r. Mediana wyników w badaniu Bloomberg'a przeprowadzonym wśród ekonomistów wskazuje na wzrost PKB Chin o 6,8% w ubiegłym roku. Mongolia Wewnętrzna stanowiła około 2,5 procent całkowitej produkcji Chin na koniec 2016r.

Po latach szybkiej ekspansji gospodarczej oraz dążenia do wypełnienia zakładanych celów wzrostu, rząd Chin obecnie skupia się na utrzymaniu wysokiej jakości wzrostu i zapobieganiu ryzykom systemowym. Najwyżsi przywódcy na ubiegłorocznym spotkaniu poświęconym gospodarce ustalili główne cele gospodarcze w trzyletnim horyzoncie: walkę przeciwko ryzyku finansowemu, zanieczyszczeniu środowiska oraz ubóstwu. Według agencji Xinhua urzędnicy Mongolii Wewnętrznej potwierdzili również wstrzymanie budowy metra w dużych miastach, potwierdzając doniesienia z zeszłego roku o zaleceniach odnośnie wstrzymania niektórych projektów inwestycyjnych. Według Xinhua, region chce obniżyć dług publiczny do "rozsądnego poziomu" w ciągu trzech do pięciu lat. W ciągu ostatniego roku Chiny uczyniły poziom zadłużenia w całej gospodarce najwyższym priorytetem polityki gospodarczej.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☉☉☉	31-mar	Oficjalny PMI w przemyśle	Mar	51,8 ▲	51,6	51,7	▲
☉☉☉	01-kwi	PMI w przemyśle wg Caixin	Mar	51,2 ▼	51,7	51,7	●
Polska 							
☉☉	23-mar	Stopa bezrobocia	Lut	8,5% ▼	8,6%	8,6%	●
☉☉☉☉	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	2,0% ▼	2,2%	2,3%	●
USA 							
☉☉☉	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	53,2 ▼	54,1	--	●
☉☉☉	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	54,2	54,8	●
☉☉☉	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	52,9 ▼	53,8	54,0	●
☉☉	24-mar	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane wstępne†	Lut	1,7% ▼	2,3%	1,4%	▲
☉	27-mar	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Mar	16,9 ▼	24,5	22,0	●
☉	28-mar	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Mar	22,0 ▲	17,0	15,0	▲
☉	28-mar	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller†	Sty	193 ▲	192	--	●
☉☉☉☉☉	30-mar	PKB (zanalizowane, kdk) -	IV kw.	2,1% ▲	1,9%	2,0%	▲
☉☉☉☉	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Lut	0,2% ▼	0,3%	0,2%	●
☉☉☉☉	31-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)†	Lut	1,8% -	1,8%	1,7%	▲
☉☉	31-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)†	Lut	0,4% ▼	0,5%	0,4%	●
☉☉	31-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Lut	0,1% ▼	0,2%	0,2%	●
☉☉	31-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Mar	96,9 ▼	97,6	97,6	●
Strefa euro 							
☉☉	20-mar	Koszty pracy (rdr)†	IV kw.	1,6% ▲	1,4%	--	●
☉	23-mar	Indeks pewności konsumentów - szacunek	Mar	- 5,0 ▲	- 6,2	- 5,9	▲
☉☉☉	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	56,7 ▲	56,0	55,8	▲
☉☉☉	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	55,4	55,3	●
☉☉☉	24-mar	PMI w usługach - dane wstępne	Mar	56,5 ▲	55,5	55,3	▲
☉	27-mar	Podaż pieniądza M3 (rdr)†	Lut	4,7% ▼	4,8%	4,9%	●
☉	30-mar	Indeks pewności ekonomicznej	Mar	108 ▼	108	108	●
☉	30-mar	Indeks pewności przemysłowej	Mar	1,2 ▼	1,3	1,4	●
☉	30-mar	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Mar	- 5,0 -	- 5,0	- 5,0	●
☉	30-mar	Wskaźnik klimatu biznesowego	Mar	0,8 -	0,8	0,9	●
☉☉☉☉	31-mar	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Mar	0,7% ▼	0,9%	0,8%	●
☉☉☉☉	31-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Mar	1,5% ▼	2,0%	1,8%	●
Niemcy 							
☉☉	23-mar	Indeks pewności konsumentów GfK	Kwi	9,8 ▼	10,0	10,0	●
☉☉☉	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	57,0 ▲	56,1	56,0	▲
☉☉☉	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	56,8	56,5	●
☉☉	27-mar	Klimat w biznesie IFO†	Mar	112 ▲	111	111	▲
☉☉☉☉	30-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,5% ▼	2,2%	1,9%	●
☉☉☉☉	30-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,6% ▼	2,2%	1,8%	●
☉☉☉	31-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)†	Lut	-2,1% ▼	2,7%	0,4%	●
☉☉	31-mar	Stopa bezrobocia	Mar	5,8% ▼	5,9%	5,9%	●

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Francja						
☆☆☆☆	24-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,1% ▼	1,2%	1,2% ◡
☆☆☆☆	24-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,4% -	0,4%	0,4% ○
☆☆☆	24-mar	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Mar	57,6 ▲	55,9	55,8 ▲
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	52,2	52,4
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,4% -	1,4%	1,4% ○
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Mar	1,1% ▼	1,2%	1,2% ◡
Włochy						
☆☆☆☆	31-mar	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Mar	1,3% ▼	1,6%	1,6% ◡
Wielka Brytania						
☆☆☆☆	21-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,3% ▲	1,8%	2,1% ▲
☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	1,9% ▼	2,0%	2,0% ◡
☆☆☆☆	31-mar	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,7% -	0,7%	0,7% ○
Japonia						
☆☆☆	24-mar	PMI w przemyśle - dane wstępne	Mar	--	53,3	--
☆☆☆☆	31-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	0,3% ▼	0,4%	0,2% ▲
☆☆☆☆	31-mar	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Lut	4,8% ▲	3,7%	3,9% ▲
Chile						
☆☆☆☆	20-mar	PKB (rdr)‡	IV kw.	0,5% ▼	1,8%	0,5% ○
☆☆☆	30-mar	Produkcja miedzi ogółem (tony)‡	Lut	376 948 ▼	452 480	--
☆☆☆	30-mar	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Lut	-1,0% ▲	-1,4%	-2,8% ▲
Kanada						
☆☆☆☆	24-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	2,0% ▼	2,1%	2,1% ◡
☆☆☆☆	31-mar	PKB (rdr)‡	Sty	2,3% ▲	2,1%	1,9% ▲

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

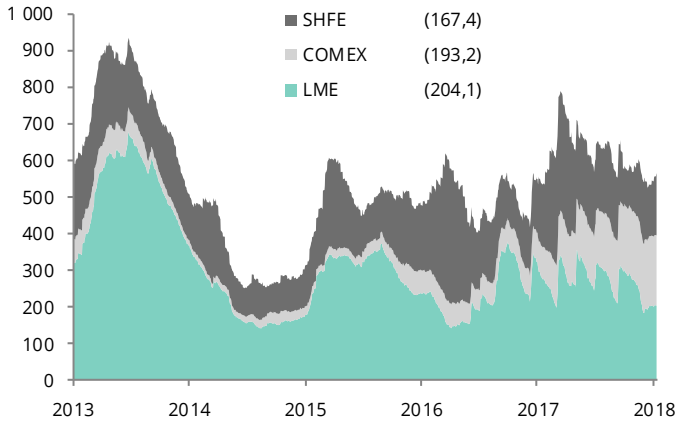
(na dzień: 12-sty-18)

	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	7 070,50	▼ -1,5%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 22,9%	7 122,94	7 070,50	7 202,50
Molibden	16 000,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 4,9%	16 000,00	16 000,00	16 000,00
Nikiel	12 670,00	▼ -0,2%	▲ 3,3%	▲ 3,3%	▲ 27,0%	12 626,67	12 450,00	12 900,00
Aluminium	2 215,00	▼ -1,8%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▲ 23,9%	2 200,72	2 143,50	2 256,00
Cyna	20 275,00	▲ 0,6%	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▼ -3,9%	20 099,44	19 960,00	20 275,00
Cynk	3 420,00	▲ 1,3%	▲ 3,4%	▲ 3,4%	▲ 25,5%	3 390,44	3 350,50	3 420,00
Ołów	2 536,00	▼ -0,3%	▲ 1,6%	▲ 1,6%	▲ 15,8%	2 573,89	2 536,00	2 608,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	17,12	▲ 0,4%	▲ 1,5%	▲ 1,5%	▲ 1,2%	17,11	17,01	17,17
Złoto ²	1 326,80	▲ 1,1%	▲ 2,3%	▲ 2,3%	▲ 10,1%	1 317,68	1 311,00	1 326,80
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	991,00	▲ 5,9%	▲ 6,9%	▲ 6,9%	▲ 1,0%	966,22	936,00	991,00
Pallad ²	1 098,00	▲ 1,0%	▲ 4,0%	▲ 4,0%	▲ 44,9%	1 093,00	1 078,00	1 108,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,2137	▲ 0,6%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▲ 13,7%	1,2028	1,1932	1,2137
EURPLN	4,1669	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▼ -0,1%	▼ -4,7%	4,1674	4,1515	4,1784
USDPLN	3,4366	▼ -0,5%	▼ -1,3%	▼ -1,3%	▼ -16,4%	3,4685	3,4366	3,4999
USDCAD	1,2504	▼ -0,1%	▼ -0,3%	-	-	1,2487	1,2403	1,2535
USDCNY	6,4690	▼ -0,4%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -6,2%	6,4990	6,4690	6,5297
USDCLP	608,04	▼ -1,1%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▼ -9,5%	607,76	604,00	614,75
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	1,722	▲ 0,02	▲ 0,03	▲ 0,03	▲ 0,70	1,707	1,696	1,722
3m EURIBOR	-0,329	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ 0,00	-0,329	-0,329	-0,329
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▼ -0,01	1,720	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,395	▲ 0,11	▲ 0,15	▲ 0,15	▲ 0,48	2,339	2,283	2,395
5-letni swap st. proc. EUR	0,378	▲ 0,06	▲ 0,07	▲ 0,07	▲ 0,29	0,321	0,292	0,378
5-letni swap st. proc. PLN	2,460	▼ -0,06	▼ -0,04	▼ -0,04	▲ 0,07	2,451	2,400	2,520
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	64,30	▲ 6,5%	▲ 6,4%	▲ 6,4%	▲ 21,3%	62,42	60,37	64,30
Ropa Brent	70,03	▲ 5,0%	▲ 4,8%	▲ 4,8%	▲ 26,0%	68,64	66,69	70,03
Diesel NY (ULSD)	208,20	▲ 1,1%	▲ 0,9%	▲ 0,9%	▲ 25,8%	206,96	204,09	208,93
Pozostałe								
VIX	10,16	▲ 0,39	▼ -0,88	▼ -0,88	▼ -1,38	9,65	9,15	10,16
BBG Commodity Index	88,76	▲ 0,4%	▲ 0,7%	▲ 0,7%	▲ 0,3%	88,29	87,69	88,76
S&P500	2 786,24	▲ 3,4%	▲ 4,2%	▲ 4,2%	▲ 22,7%	2 741,89	2 695,81	2 786,24
DAX	13 245,03	▲ 2,9%	▲ 2,5%	▲ 2,5%	▲ 15,0%	13 202,20	12 871,39	13 385,59
Shanghai Composite	3 428,94	▲ 2,4%	▲ 3,7%	▲ 3,7%	▲ 9,9%	3 399,38	3 348,33	3 428,94
WIG 20	2 539,29	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 3,2%	▲ 25,5%	2 523,51	2 463,25	2 548,61

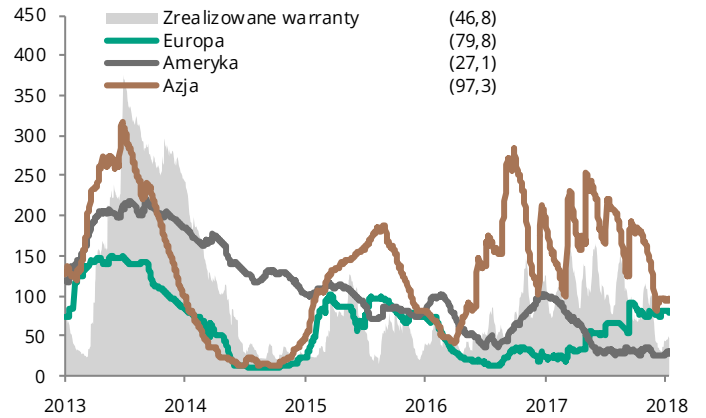
¹ zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna.

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

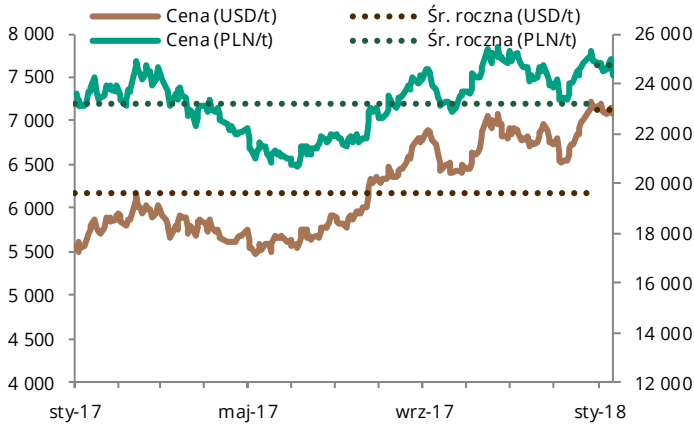
Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


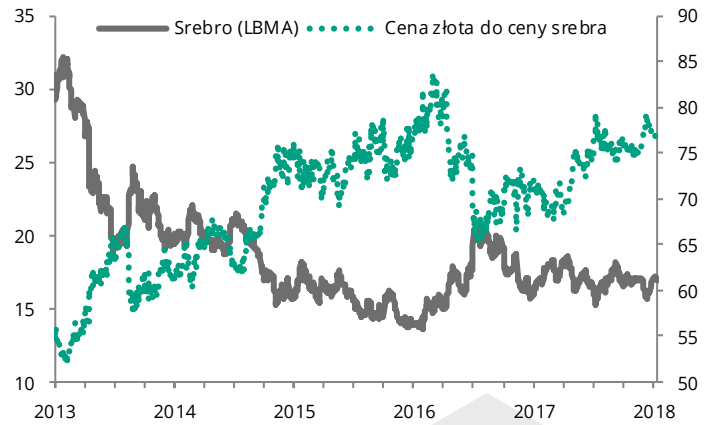
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


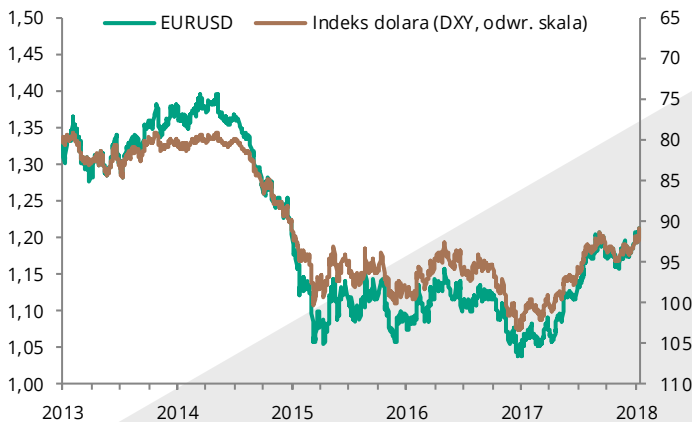
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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


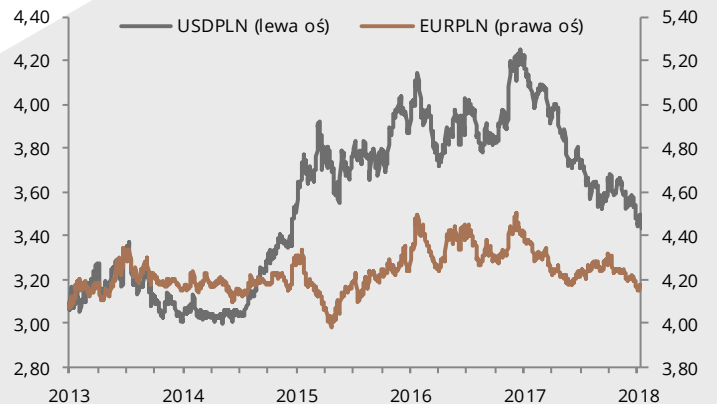
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **1 – 14 stycznia 2018.**

- 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