

# Biuletyn Rynkowy

na dzień: 28 stycznia 2019

- Miedź:** Planowane na 2019 rok remonty największych hut miedzi zmniejszą podaż czerwonego metalu, co może dodatkowo zwiększyć premie za jego przerób i rafinację. Analitycy Cochilco ostrzegają, że konflikt handlowy pomiędzy Chinami i Stanami Zjednoczonymi może mieć długotrwały wpływ na ceny metalu (str. 2).
- Metale szlachetne:** W minionych dwóch tygodniach ceny złota kontynuowały wzrost zapoczątkowany w grudniu ubiegłego roku na fali niższych oczekiwań podwyżek stóp procentowych w USA. W ślad za złotem podążyło srebro, choć spoglądając na zmianę utrzymywanego fizycznie materiału w funduszach typu ETF można odnieść sprzeczne wrażenie, bowiem ilość składowanego materiału w ETF złota rośnie, w przeciwieństwie do srebra, którego zasoby od dłuższego czasu spadają (str. 4).
- MFW:** Globalna ekspansja wytraciła swoje tempo. Pomimo słabszych wyników niektórych gospodarek, w szczególności z Azji i Europy, prognozy World Economic Outlook (WEO) z października 2018 roku wskazują na globalny wzrost w 2018 roku na poziomie 3,7%. Prognozy na kolejne lata zostały zrewidowane w dół i obecnie przewiduje się dynamikę wzrostu na poziomie 3,5% w 2019 roku i 3,6% w 2020 roku, oznacza to redukcję o odpowiednio 0,2 i 0,1 p.p. w stosunku do przewidywań z października ubiegłego roku (str. 6).

## Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
<b>LME (USD/t)</b>		
▲ Miedź	5 901,00	0,7%
▲ Nikiel	11 715,00	2,6%
<b>LBMA (USD/troz)</b>		
▼ Srebro	15,38	-1,5%
▲ Złoto	1 293,90	0,1%
<b>Waluty</b>		
▼ EURUSD	1,1346	-1,1%
▼ EURPLN	4,2935	0,0%
▲ USDPLN	3,7893	1,2%
▼ USDCAD	1,3256	-0,1%
▼ USDCLP	672,14	-0,4%
<b>Akcje</b>		
▲ KGHM	92,00	2,5%

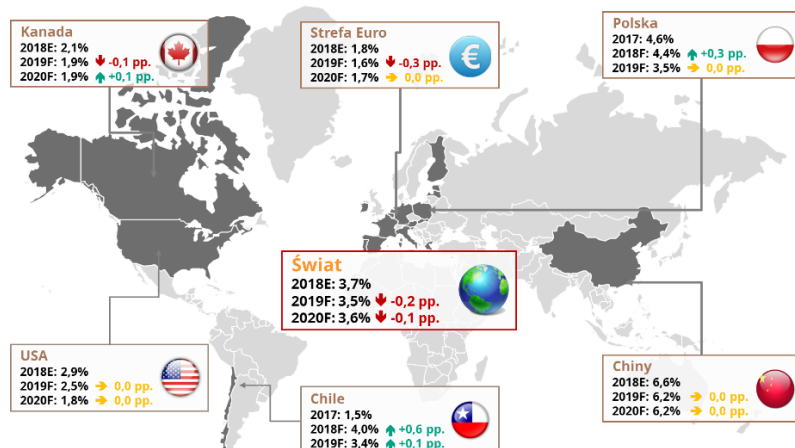
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

## Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
🇨🇳 PKB (rdr)	IV kw.	6,4% ▼
🇺🇸 PMI w przemyśle	Sty	54,9 ▲
🇵🇱 Średnia płaca (rdr)	Gru	6,1% ▼
🇪🇺 Prod. przem. (wda, rdr)	Lis	-3,3% ▼
🇩🇪 PMI w przemyśle	Sty	49,9 ▼

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

## Rewizja prognoz wzrostu gospodarczego IMF w styczniu 2019 roku



Źródło: KGHM Polska Miedź, IMF Economic Outlook

**Wydział Ryzyka Rynkowego**

marketrisk@kghm.com

## Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

### Miedź

**Planowane na 2019 rok remonty największych hut miedzi zmniejszą podaż czerwonego metalu, co może dodatkowo zwiększyć premie za jego przerób i rafinację. Analitycy Cochilco ostrzegają, że konflikt handlowy pomiędzy Chinami i Stanami Zjednoczonymi może mieć długotrwały wpływ na ceny metalu.**

#### Planowane na ten rok remonty największych hut miedzi zmniejszą podaż czerwonego metalu

W listopadzie, prezes Codelco Nelson Pizarro powiedział, że prace w hutach funkcjonujących przy kopalniach Chuquicamata i Salvador zostaną wznowione do lutego. Niemniej jednak, w ostatnim oświadczeniu firma poinformowała, że prace mające na celu unowocześnienie zakładów, by mogły one spełniać zaostrzające się przepisy środowiskowe, nie zostaną zakończone przynajmniej do marca. Codelco podało jednak, że opóźnienie nie będzie miało przełożenia na produkcję w średnim terminie, ponieważ firma sprzedaje odpowiednio więcej koncentratu miedzi, żeby nadrobić straty spowodowane niższą produkcją katod. Pomimo tego, Codelco przekazało w tym miesiącu informację chilijskiemu Kongresowi, że przestój ten spowoduje zmniejszenie produkcji o około 218 tys. ton w jej hucie Chuquicamata. Jest to około półtora raza więcej niż obecny stan zapasów w LME.

Chilijska agencja ds. miedzi Cochilco prognozuje, że w 2019 roku konsumpcja czerwonego metalu przewyższy produkcję o 227 tys. ton, co może być tylko pogłębione przez problemy po stronie podaży. Łączne zapasy miedzi monitorowane przez giełdy w Londynie, Szanghaju i Nowym Jorku zmniejszyły się o połowę w ciągu ostatnich sześciu miesięcy. Codelco podało, że wstrzymanie produkcji potrwa do połowy marca. Związki zawodowe są jednak bardziej pesymistyczne. Miguel Veliz, lider jednego z ugrupowań stwierdził, że prace potrwać przynajmniej do końca marca. Modernizacja zaś ma trwać dłużej niż zakładano częściowo dlatego, że firma zrezygnowała z przeglądu części istniejących instalacji i zdecydowała się na budowę nowych.

Planowane na ten rok remonty największych hut miedzi zmniejszą podaż tego powszechnie wykorzystywanego w przemyśle energetycznym i budowlanym metalu, co może dodatkowo zwiększyć premie za jego przerób i rafinację. Przestoje w hutach w 2018 roku, w tym tych należących do Vedanta Ltd, Mitsubishi Materials i Aurubis spowodowały problemy z dostępnością towaru i wielu analityków przewiduje dalsze trudności w roku bieżącym. Colin Hamilton, analityk BMO Capital Markets powiedział, że rok 2019 może być kolejnym, w którym produkcja hutnicza przewyższy wydobycie kopalni, co nie jest zwykłą sytuacją na rynku miedzi, ale ewentualne przerwy tym razem nie powinny być zaskoczeniem dla uczestników rynku.

Spółka	Lokacja	Roczna moc produkcyjna	Planowany remont
Pan Pacific Copper	Saganoseki, Japonia	450 tys. ton	3-4 tygodnie, XI 2019
Sumitomo Metal Mining	Toyo smelter, Japonia	450 tys. ton	3 tygodnie, XI 2019
Mitsubishi Materials	Naoshima, Japonia	234 tys. ton	13 II - 15 III 2019
Shandong Xiangguang	Yanggu, Chiny	400 tys. ton	50 dni, V-VI 2019
Aurubis	Pirdop, Bułgaria	230 tys. ton	18 dni, V-VI 2019
Aurubis	Lunen, Niemcy	190 tys. ton	17 dni, III i 25 dni IX 2019
Codelco	Ventanas, Chile	470 tys. ton	28 dni, X 2019

### Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Analitycy Cochilco ostrzegają, że trwający konflikt celny między Chinami i Stanami Zjednoczonymi może mieć długotrwały, negatywny wpływ na ceny czerwonego metalu, nawet jeżeli porozumienie uda się zawrzeć w nadchodzących tygodniach. W swojej najnowszej prognozie, Cochilco przewiduje, że ceny miedzi wyniosą w tym roku średnio 3,05 USD/lb (niecałych 6 725 USD/t). Prognoza nie zmieniła się od ostatniej aktualizacji w listopadzie, pomimo dalszego zmniejszania się globalnych zapasów miedzi, oraz oświadczenia Freeport McMoRan o poważnym ograniczeniu produkcji w kopalni Grasberg w Indonezji, drugiej co do wielkości na świecie. Analityk Cochilco Victor Garay powiedział, że dość duży wpływ na cenę miedzi miało wycofanie się inwestorów z rynku towarowego na rzecz inwestycji w waluty, szczególnie dolara amerykańskiego, biorąc pod uwagę niepewność spowodowaną wojną handlową między Chinami i USA. Ceny miedzi spadły gwałtownie od czasu, gdy prezydent USA Donald Trump ogłosił wprowadzenie pierwszych ceł na import chińskich towarów w czerwcu, w wyniku czego cena zakończyła rok 2018 16% poniżej wartości z początku roku. Miało to odzwierciedlenie w sentymencie rynkowym odnośnie potencjalnego wzrostu cen do poziomów obserwowanych na początku ubiegłego roku, co wynikałoby z rosnącej luki pomiędzy popytem i podażą. Garray dodał, że Cochilco nadal uważa, że cena będzie rosła, jednak wolniej niż zakładali to jeszcze przed rokiem. Cochilco spodziewa się, że globalny deficyt na rynku miedzi rafinowanej osiągnie poziom 227 tys. ton w 2019 roku, głównie za sprawą wzrostu światowego popytu o 2,4%, który przewyższy dynamikę wzrostu podaży (szacowaną przez agencję na poziomie 1,6%), co ma mieć miejsce głównie za sprawą kontynuacji stabilnego popytu z Chin. Rządowa agencja przewiduje, że w 2020 roku ceny wzrosną tylko nieznacznie, do 3,08 USD/lb (około 6 790 USD/t). Garray zaznaczył, że będzie to konsekwencją wojny handlowej, której następstwa mogą być bardziej długotrwałe.
- International Copper Study Group (ICSG) oszacowało deficyt na rynku miedzi rafinowanej w październiku 2018 roku na 15 tys. ton, w zestawieniu z 161 tys. ton we wrześniu. W pierwszych 10 miesiącach ubiegłego roku łącznie deficyt na rynku wyniósł 547 tys. ton, w zestawieniu z 224 tys. ton deficytu w roku poprzednim. Światowa produkcja miedzi w październiku wyniosła 1,98 miliona ton, a konsumpcja 1,99 miliona ton.

- Chiny w grudniu sprowadziły ponad 548 tys. ton koncentratu miedzi z Chile, największego na świecie producenta, co stanowi spadek w porównaniu z rekordową ilością w listopadzie, wynika z chińskich danych celnych. Import w całym roku 2018 wyniósł 5,82 mln ton, o 27% więcej niż rok wcześniej. W grudniu spadła również wielkość importu z Peru (374 tys. ton w grudniu, 523 tys. ton w listopadzie) oraz z Australii (niespełna 49 tys. ton w grudniu, z prawie 71 tys. ton w listopadzie).

## Metale Szlachetne

**W minionych dwóch tygodniach ceny złota kontynuowały wzrost zapoczątkowany w grudniu ubiegłego roku na fali niższych oczekiwań podwyżek stóp procentowych w USA. W ślad za złotem podążało srebro choć spoglądając na zmianę utrzymywanego fizycznie materiału w funduszach typu ETF można odnieść sprzeczne wrażenie, bowiem ilość składowanego materiału w ETF złota rośnie, w przeciwieństwie do srebra, którego zasoby od dłuższego czasu spadają.**

### **Produkcja złota w Turcji wzrosła o 20% w relacji rok do roku w 2018 roku**

#### **Turecka produkcja złota wzrosła w 2018 roku o 20%**

Według informacji zastępcy ministra energii i zasobów naturalnych Mithat Cansiz, w 2018 roku porównując do poprzedniego roku, produkcja złota w Turcji wzrosła o 20%. Wzrost ten przyczynił się do redukcji deficytu na rachunku obrotów bieżących o około 200 mln USD. Bank Centralny Turcji (CBRT) podał, że w listopadzie bilans obrotów bieżących wykazał nadwyżkę w wysokości 986 mln USD, jest to poprawa wobec raportowanego rok wcześniej deficytu na poziomie 4,2 mld USD. Listopad był czwartym z rzędu miesiącem z nadwyżką na rachunku obrotów bieżących. Po wyłączeniu z tego bilansu złota i energii nadwyżka ta wyniosła 4,5 mld USD w porównaniu do deficytu w wysokości 898 mln USD w listopadzie 2017 roku.

Produkcja złota w Turcji została zapoczątkowana w 2001 roku. Jej szczyt został osiągnięty w 2013 roku przy wolumenie 33,5 tony. W 2017 roku produkcja uległa obniżeniu do 22,5 tony by w 2018 roku wzrosnąć do poziomu 27,1 ton. Według zastępcy ministra, Cansiz, wraz z kontynuacją projektów górniczych, spodziewana w tym roku produkcja powinna osiągnąć 30 ton, a w 2020 roku 35 ton. Cansiz dodał, że wprowadzając odpowiednie zmiany prawne oraz mechanizmy zachęty, do 2023 roku Turcja zamierza osiągnąć produkcję na poziomie 50-60 ton.

### **Zdaniem Fitch Solutions, cięcia kosztów oraz ograniczanie wydatków będą należały do głównych priorytetów branży wydobywczej złota w 2019 roku.**

#### **Firmy wydobywające złoto powinny zachować ostrożność w 2019 roku**

Jak wynika z najnowszego raportu Fitch Solutions, oczekuje się, że firmy górnicze, reprezentujące branżę wydobywczą złota, będą w dalszym ciągu dążyły do cięcia kosztów i ograniczenia wydatków w 2019 roku. Zgodnie z wnioskami płynącymi

z opracowania, pomimo, że średnia cena złota ma oscylować wokół poziomu 1300 USD/troz, a koszty w branży powinny pozostać na komfortowym dla firm górniczych poziomie poniżej 900 USD/troz, najwięksi przedstawiciele branży zapowiadają ograniczanie wydatków oraz redukcję skali zadłużenia, a także będą kontynuować obroną strategię systematycznego poprawiania efektywności oraz utrzymywania dyscypliny kosztowej. Szacunki wydatków kapitałowych na 2019 rok wskazują, że chociaż firmy z branży wydobywczej złota mogły w 2016 roku znajdować się w bardzo dobrej kondycji finansowej, wydatki na nowe projekty górnicze nie szybko powrócą do szczytów z ostatniej dekady, stwierdzają analitycy Fitch w raporcie. W związku z tym wątpliwe jest inwestowanie w projekty typu *greenfield*, a zgodnie z wnioskami płynącymi z raportu, priorytetem w najbliższej perspektywie będą projekty *brownfield*.

W najbliższej przyszłości należy spodziewać się kontynuacji fuzji i przejęć, bowiem ten mechanizm zdobywania nowych złóż stał się tańszą opcją niż ekspansja złóż poprzez eksplorację i budowę kopalni. Analitycy Fitch Solutions oczekują zwiększonego ruchu w konsolidacji branży, szczególnie po połączeniu Barrick Gold i Randgold (zakończone w styczniu 2019 roku), które zmieniło dynamikę przemysłu złota poprzez powstanie największego producenta złota, który skupia 5 z 10 największych kopalni złota na świecie. Fitch przewiduje wzrost wspólnych przedsięwzięć, jako strategii mitygowania ryzyka, szczególnie w niestabilnych politycznie krajach, w których skala nacjonalizmu, strajki, ekstremalne warunki pogodowe i niestabilne regulacje środowiskowe zagrażają ciągłości realizowanych projektów. W 2018 roku zawarto transakcje Gold Fields i Asanko Gold z udziałem każdej ze stron na poziomie 50/50 w produkcji złota Nkran i Esaase w Ghanie oraz transakcje Indiana Resources i Cradle Arc w stosunku 65/35 w projekcie Kossanto West Gold w Western Mali. Aby uniknąć ryzyka angażowania się w wątpliwą pod względem przejrzystości działalność, oczekuje się, że firmy górnicze zainwestują w technologię blockchain. Według Fitch, system pozwoliłby im skutecznie śledzić pozyskiwanie minerałów w całym łańcuchu dostaw w celu dopasowania się do stosowanych w szeroko rozumianej branży górniczej standardów etycznych oraz zrównoważonego wzrostu.

## Gospodarka światowa | Rynki walutowe

### MFW: styczniowa aktualizacja World Economic Outlook

**Globalna ekspansja wytraciła swoje tempo. Pomimo słabszych wyników niektórych gospodarek, w szczególności z Azji i Europy, prognozy World Economic Outlook (WEO) z października 2018 roku wskazują na globalny wzrost w 2018 roku na poziomie 3,7%. Prognozy na kolejne lata zostały zrewidowane w dół i obecnie przewiduje się dynamikę wzrostu na poziomie 3,5% w 2019 roku i 3,6% w 2020 roku, oznacza to redukcję o odpowiednio 0,2 i 0,1 p.p. w stosunku do przewidywań z października ubiegłego roku.**

#### Prognozy globalnego wzrostu zostały zrewidowane w dół





Prognozy dotyczące globalnego wzrostu na 2019 i 2020 rok uległy obniżeniu już w ostatniej publikacji WEO, czego częściowym powodem były negatywne skutki podwyżek taryf wprowadzonych w Stanach Zjednoczonych i Chinach w pierwszych miesiącach 2018 roku. Późniejsza obniżka prognoz, która nastąpiła po październikowej publikacji, odzwierciedla spowolnienie wzrostu w drugiej połowie 2018 roku. Było ono związane z jednej strony z wprowadzeniem nowych standardów emisji spalin w Niemczech oraz zaniepokojeniem ryzykiem finansowym Włoch związanym z długiem państwowym, co negatywnie wpłynęło na popyt na rynku krajowym. Z drugiej zaś strony wynikało z obniżenia nastrojów na rynkach finansowych oraz zapaści w Turcji, co do której obecna prognoza jest gorsza niż wcześniej oczekiwana.








Ryzyko dla globalnego wzrostu skłania się w negatywnym kierunku. Eskalacja napięć w relacjach handlowych ponad uwzględniony w prognozach poziom, pozostaje kluczowym źródłem ryzyka dla ich trafności. Warunki finansowe już uległy zacieśnieniu. Pojawienie się szeregu niepokojących sygnałów, poza wzrostem napięcia w relacjach handlowych, może spowodować wzrost awersji do ryzyka i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wzrost gospodarczy, szczególnie biorąc pod uwagę wysoki poziom publicznego i prywatnego długu. Te niepokojące sygnały to np. twardy Brexit lub większe niż przewidywane spowolnienie gospodarcze w Chinach.

Głównym priorytetem dla wielu krajów na najbliższe kwartały jest kooperatywne oraz szybkie rozwiązywanie sporów handlowych, niwelujące wynikającą z nich niepewność, zamiast dalszego budowania szkodliwych bariery i destabilizacji i tak już spowalniającej gospodarki światowej. We wszystkich gospodarkach konieczne są środki mające na celu zwiększenie potencjalnego wzrostu produkcji, zwiększenie integracji oraz wzmocnienie buforów fiskalnych i finansowych w warunkach wysokiego zadłużenia i rygorystycznych warunków finansowych.

# Kalendarz makroekonomiczny

## Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt <sup>1</sup>	Poprzednio	Konsensus <sup>2</sup>	
<b>Chiny</b>							
☉☉	14-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)‡	Gru	57,1 ▲	41,9	51,6	▲
☉☉	14-sty	Eksport (rdr)‡	Gru	-4,4% ▼	3,9%	2,0%	▼
☉	15-sty	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Gru	1 080 ▼	1 250	825	▲
☉☉☉☉☉	21-sty	PKB (rdr)	IV kw.	6,4% ▼	6,5%	6,4%	○
☉☉☉☉☉	21-sty	PKB (sa, kdk)	IV kw.	1,5% ▼	1,6%	1,5%	○
☉☉☉☉	21-sty	Produkcja przemysłowa (rdr)	Gru	5,7% ▲	5,4%	5,3%	▲
☉☉	21-sty	Nakłady na środki trwałe (skumul., rdr)	Gru	5,9% -	5,9%	6,0%	▼
☉	21-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	8,2% ▲	8,1%	8,1%	▲
<b>Polska</b>							
☉☉	14-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)‡	Lis	- 229 ▲	- 569	- 410	▲
☉☉	14-sty	Eksport (mln EUR)‡	Lis	20 025 ▼	20 500	19 480	▲
☉☉	14-sty	Bilans na rachunku bieżącym (mln EUR)‡	Lis	- 221 ▲	- 471	- 484	▲
☉☉☉☉	15-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	1,1% -	1,1%	--	
☉☉☉☉	16-sty	Infl. bazowa powyż. cen żywności i energii (rdr)	Gru	0,6% ▼	0,7%	0,7%	▼
☉☉☉☉	18-sty	Sprzedana produkcja przemysłowa (rdr)‡	Gru	2,8% ▼	4,6%	5,0%	▼
☉☉	18-sty	Średnia płaca w sektorze przedsiębiorstw (rdr)	Gru	6,1% ▼	7,7%	7,3%	▼
☉☉	18-sty	Inflacja producencka (rdr)‡	Gru	2,2% ▼	2,8%	2,5%	▼
☉	18-sty	Zatrudnienie (rdr)	Gru	2,8% ▼	3,0%	2,8%	○
☉☉☉	22-sty	Sprzedaż detaliczna (rdr)	Gru	4,7% ▼	8,2%	8,1%	▼
☉	23-sty	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Gru	9,2% ▲	8,8%	8,6%	▲
☉☉	24-sty	Stopa bezrobocia	Gru	5,8% ▲	5,7%	5,8%	○
<b>USA</b>							
☉☉	17-sty	Indeks przewidywań biznesu wg Philadelphia Fed‡	Sty	17,0 ▲	9,1	9,0	▲
☉☉☉☉	18-sty	Produkcja przemysłowa (mdm)‡	Gru	0,3% ▼	0,4%	0,2%	▲
☉☉	18-sty	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane wstępne	Sty	90,7 ▼	98,3	96,8	▼
☉	18-sty	Wykorzystanie mocy produkcyjnych‡	Gru	78,7% ▲	78,6%	78,5%	▲
☉	23-sty	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Sty	- 2,0 ▲	- 8,0	- 2,0	○
☉☉☉	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	54,5 ▲	54,4	--	
☉☉☉	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	54,9 ▲	53,8	53,5	▲
☉☉☉	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	54,2 ▼	54,4	54,0	▲
<b>Strefa euro</b>							
☉☉☉☉	14-sty	Produkcja przemysłowa (sa, mdm)‡	Lis	-1,7% ▼	0,1%	-1,5%	▼
☉☉☉☉	14-sty	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Lis	-3,3% ▼	1,2%	-2,1%	▼
☉	15-sty	Bilans w handlu zagranicznym (mln EUR)	Lis	19,0 ▲	14,0	--	
☉☉☉☉	17-sty	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane finalne	Gru	1,6% -	1,6%	1,6%	○
☉☉☉☉	17-sty	Inflacja bazowa (rdr) - dane finalne	Gru	1,0% -	1,0%	1,0%	○
☉	22-sty	Ankieta oczekiwań ZEW	Sty	- 20,9 ▲	- 21,0	--	
☉	23-sty	Indeks pewności konsumentów - szacunek‡	Sty	- 7,9 ▲	- 8,3	- 6,5	▼
☉☉☉☉☉	24-sty	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Sty	0,00% -	0,00%	0,00%	○
☉☉☉☉☉	24-sty	Stopa depozytowa ECB	Sty	-0,4% -	-0,4%	-0,4%	○
☉☉☉	24-sty	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Sty	50,7 ▼	51,1	51,4	▼
☉☉☉	24-sty	PMI w przemyśle - dane wstępne	Sty	50,5 ▼	51,4	51,4	▼
☉☉☉	24-sty	PMI w usługach - dane wstępne	Sty	50,8 ▼	51,2	51,5	▼

Weight	Date	Event	For	Reading <sup>1</sup>	Previous	Consensus <sup>2</sup>
<b>Germany</b> 						
⊕⊕⊕⊕	16-Jan	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Dec	1.7% -	1.7%	1.7% ○
⊕⊕⊕⊕	16-Jan	Consumer inflation CPI (yoy) - final data	Dec	1.7% -	1.7%	1.7% ○
⊕⊕⊕	24-Jan	Composite PMI - preliminary data	Jan	52.1 ▲	51.6	51.9 ●
⊕⊕⊕	24-Jan	Manufacturing PMI - preliminary data	Jan	49.9 ▼	51.5	51.5 ●
⊕⊕	25-Jan	IFO business climate	Jan	99.1 ▼	101	101 ●
<b>France</b> 						
⊕⊕⊕⊕	15-Jan	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Dec	1.9% -	1.9%	1.9% ○
⊕⊕⊕⊕	15-Jan	Consumer inflation CPI (yoy) - final data	Dec	1.6% -	1.6%	1.6% ○
⊕⊕⊕	24-Jan	Composite PMI - preliminary data	Jan	47.9 ▼	48.7	51.0 ●
⊕⊕⊕	24-Jan	Manufacturing PMI - preliminary data	Jan	51.2 ▲	49.7	50.0 ●
<b>Italy</b> 						
⊕⊕⊕⊕	16-Jan	Harmonized consumer inflation HICP (yoy) - final data	Dec	1.2% -	1.2%	1.2% ○
<b>UK</b> 						
⊕⊕⊕⊕	16-Jan	Consumer inflation CPI (yoy)	Dec	2.1% ▼	2.3%	2.1% ○
⊕⊕	22-Jan	Unemployment rate (ILO, 3-months)	Nov	4.0% ▼	4.1%	4.1% ●
<b>Japan</b> 						
⊕⊕⊕⊕	18-Jan	Consumer inflation CPI (yoy)	Dec	0.3% ▼	0.8%	0.3% ○
⊕⊕⊕⊕	18-Jan	Industrial production (yoy) - final data	Nov	1.5% ▲	1.4%	--
⊕⊕⊕	24-Jan	Manufacturing PMI - preliminary data	Jan	50.0 ▼	52.6	--
<b>Chile</b> 						
<i>No major data in the period</i>						
<b>Canada</b> 						
⊕⊕⊕⊕	18-Jan	Consumer inflation CPI (yoy)	Dec	2.0% ▲	1.7%	1.7% ●

<sup>1</sup> Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

<sup>2</sup> Różnica między odczytem a konsensem: ● = 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 Polska Miedź



## Kluczowe dane rynkowe

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

(na dzień: 25-sty-19)

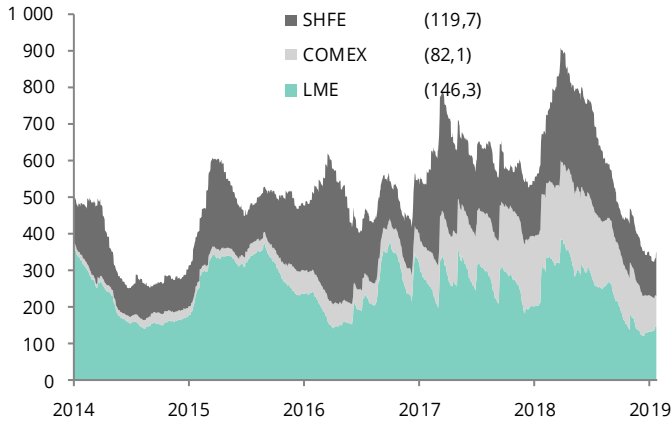
	Cena	Zmiana ceny <sup>1</sup>				Od początku roku <sup>3</sup>		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
<b>LME (USD/t)</b>								
Miedź	5 901,00	▲ 0,7%	▼ -1,1%	▼ -1,1%	▼ -17,0%	5 904,25	5 811,00	6 022,00
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 62,5%	26 000,00	26 000,00	26 000,00
Nikiel	11 715,00	▲ 2,6%	▲ 10,6%	▲ 10,6%	▼ -14,5%	11 313,61	10 440,00	11 715,00
Aluminium	1 866,50	▲ 5,1%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▼ -16,6%	1 841,39	1 775,50	1 879,00
Cyna	20 750,00	▲ 0,5%	▲ 6,4%	▲ 6,4%	▼ -2,8%	20 399,72	19 500,00	21 055,00
Cynk	2 635,50	▲ 6,8%	▲ 5,0%	▲ 5,0%	▼ -24,3%	2 529,44	2 462,00	2 635,50
Ołów	2 085,00	▲ 6,3%	▲ 3,8%	▲ 3,8%	▼ -20,5%	1 974,03	1 934,50	2 085,00
<b>LBMA (USD/troz)</b>								
Srebro	15,38	▼ -1,5%	▼ -0,6%	▼ -0,6%	▼ -12,2%	15,53	15,26	15,75
Złoto <sup>2</sup>	1 293,90	▲ 0,1%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -4,5%	1 287,49	1 279,55	1 294,40
<b>LPPM (USD/troz)</b>								
Platyna <sup>2</sup>	812,00	▲ 0,6%	▲ 2,3%	▲ 2,3%	▼ -20,4%	804,94	785,00	823,00
Pallad <sup>2</sup>	1 331,00	▼ -0,4%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▲ 21,0%	1 326,72	1 267,00	1 392,00
<b>Waluty<sup>4</sup></b>								
EURUSD	1,1346	▼ -1,1%	▼ -0,9%	▼ -0,9%	▼ -8,6%	1,1411	1,1341	1,1535
EURPLN	4,2935	▼ 0,0%	▼ -0,2%	▼ -0,2%	▲ 3,5%	4,2957	4,2862	4,3055
USDPLN	3,7893	▲ 1,2%	▲ 0,8%	▲ 0,8%	▲ 13,5%	3,7630	3,7289	3,7893
USDCAD	1,3256	▼ -0,1%	▼ -2,8%	▼ -2,8%	▲ 7,6%	1,3320	1,3221	1,3600
USDCNY	6,7483	▼ -0,3%	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▲ 6,7%	6,8027	6,7483	6,8721
USDCLP	672,14	▼ -0,4%	▼ -3,3%	▼ -3,3%	▲ 11,3%	678,93	670,10	697,64
<b>Rynek pieniędzy</b>								
3m LIBOR USD	2,752	▼ -0,03	▼ -0,06	▼ -0,06	▲ 0,99	2,781	2,752	2,804
3m EURIBOR	-0,307	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,02	-0,308	-0,310	-0,306
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	- 0,00	1,720	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,681	▲ 0,07	▲ 0,11	▲ 0,11	▲ 0,19	2,625	2,419	2,714
5-letni swap st. proc. EUR	0,171	▼ -0,01	▼ -0,03	▼ -0,03	▼ -0,25	0,185	0,136	0,220
5-letni swap st. proc. PLN	2,080	▲ 0,11	▼ -0,05	▼ -0,05	▼ -0,53	2,072	1,965	2,140
<b>Paliwa</b>								
Ropa WTI Cushing	53,49	▲ 5,9%	▲ 17,8%	▲ 17,8%	▼ -18,5%	51,10	46,54	53,80
Ropa Brent	61,16	▲ 4,6%	▲ 15,0%	▲ 15,0%	▼ -12,5%	59,33	53,83	62,37
Diesel NY (ULSD)	188,99	▲ 2,3%	▲ 12,4%	▲ 12,4%	▼ -10,6%	184,78	170,01	191,23
<b>Pozostałe</b>								
VIX	17,42	▼ -1,65	▼ -8,00	▼ -8,00	▲ 5,84	19,93	17,42	25,45
BBG Commodity Index	81,07	▲ 1,5%	▲ 5,7%	▲ 5,7%	▼ -10,4%	79,58	76,99	81,38
S&P500	2 664,76	▲ 3,2%	▲ 6,3%	▲ 6,3%	▼ -6,1%	2 593,31	2 447,89	2 670,71
DAX	11 281,79	▲ 3,9%	▲ 6,8%	▲ 6,8%	▼ -15,2%	10 918,42	10 416,66	11 281,79
Shanghai Composite	2 601,72	▲ 2,6%	▲ 4,3%	▲ 4,3%	▼ -26,7%	2 551,90	2 464,36	2 610,51
WIG 20	2 398,74	▲ 3,1%	▲ 5,4%	▲ 5,4%	▼ -7,4%	2 344,76	2 247,22	2 407,09

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

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

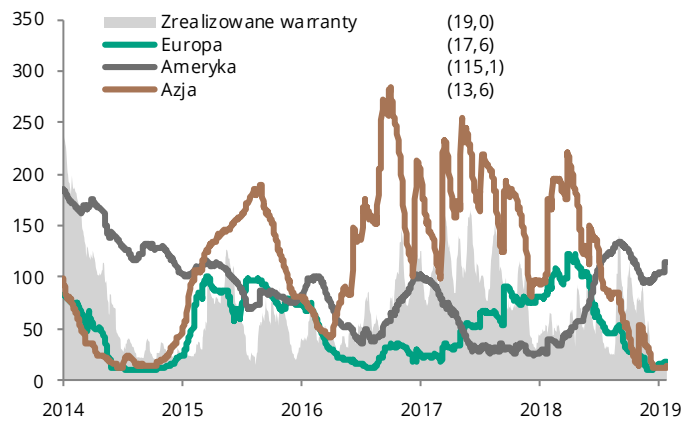
<sup>4</sup> Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)**



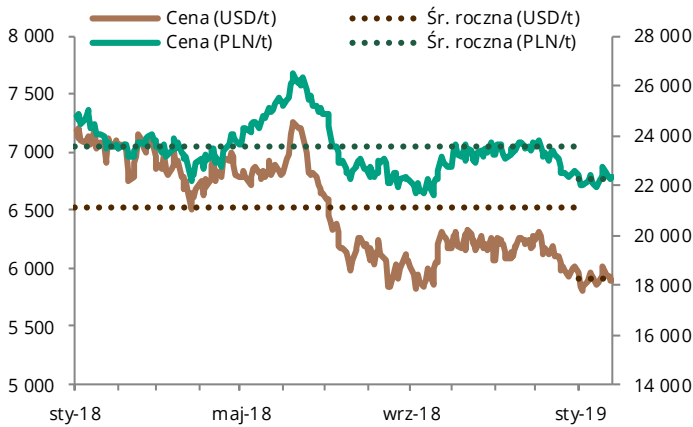
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)**



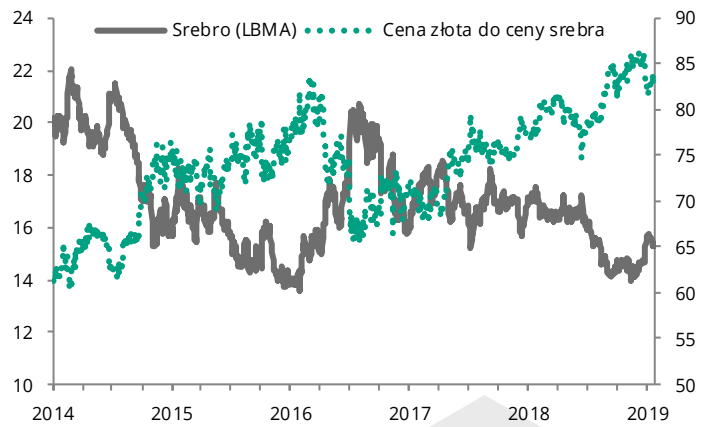
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



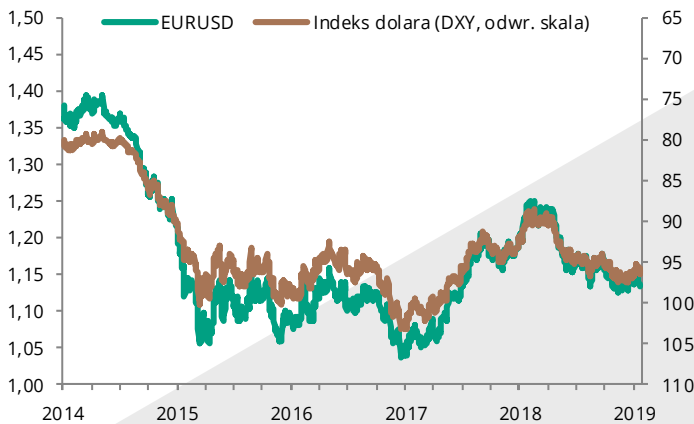
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



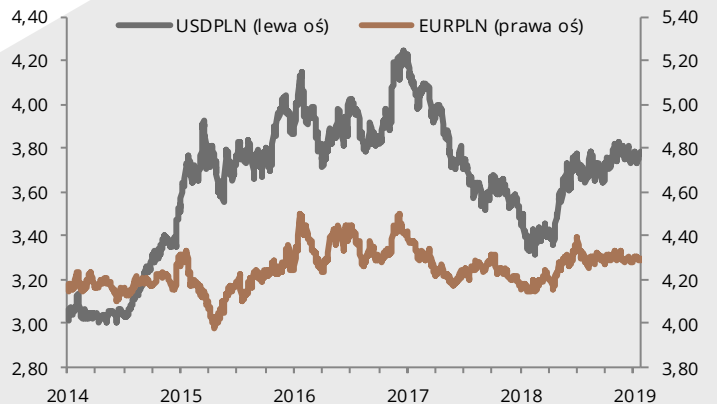
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

**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: **14 – 27 stycznia 2019.**

- 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, ▪ Sharps Pixley.

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](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: [www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics](http://www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics)
- platyna oraz pallad: [www.lppm.com/statistics.aspx](http://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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego  
Wydział Ryzyka Rynkowego  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin, Polska