

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 11 marca 2019

- Miedź:** Przeciągające się zamknięcie należącej do Vedanty huty miedzi w Indiach kosztowało do tej pory firmę już 200 mln USD, niemniej jednak nie zniechęca to spółki do dalszych inwestycji w tym kraju. W Indonezji rząd wydał zezwolenie na eksport koncentratu miedzi dla PT Freeport Indonesia oraz PT Amman (*str. 2*).
- Metale szlachetne:** Barrick Gold wykonał agresywny krok składając ofertę wrogiego przejęcia Newmont Mining Corp. za cenę 17 mld USD w transakcji typu all-share deal, co doprowadziłoby do powstania największego na świecie producenta złota. Z informacji dotyczących rynku platynowców (PGMs), Mthuli Ncube, Minister Finansów Zimbabwe, zapowiedział, że wymóg kontrolowania kopalń platyny przez lokalnych inwestorów zostanie zniesiony, a umożliwienie obcokrajowcom posiadania 100% udziałów kopalń ma na celu pobudzenie inwestycji (*str. 4*).
- Chiny:** Rzadko widywana na rynku chińskim rekomendacja sprzedaży akcji od największego biura maklerskiego w kraju odbiła się głośnym echem na giełdzie. Rekomendacja została wydana po tym, jak akcje w Szanghaju przez pięć kolejnych dni rosły o maksymalną dopuszczalną przez giełdę wartość (*str. 6*).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	6 398,50	-2,3%
▲ Nikiel	13 040,00	0,8%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,12	-5,3%
▼ Złoto	1 296,75	-2,6%
Waluty		
▼ EURUSD	1,1222	-1,2%
▼ EURPLN	4,3068	-0,8%
▲ USDPLN	3,8409	0,4%
▲ USDCAD	1,3422	1,9%
▲ USDCLP	662,19	1,7%
Akcje		
▼ KGHM	98,80	-3,4%

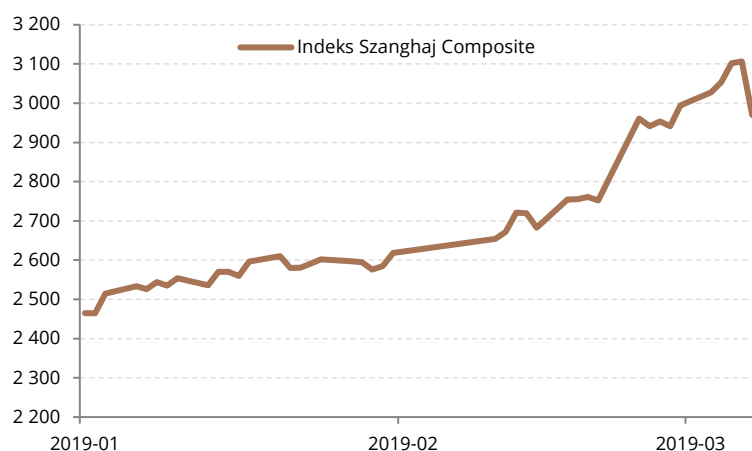
 Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na [str. 10](#))

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za	
 PKB (zanual., kdk)	IV kw.	2,6% ▼
 Nowe kredyty w juanie	Lut	886 ▼
 PMI w przemyśle	Lut	47,6 ▼
 Zamów. przem. (wda, rdr)	Sty	-3,9% ▲
 PMI w przemyśle	Lut	49,3 ▲

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

Pierwsze oznaki przegrzania giełdy w Szanghaju w 2019 roku?



Źródło: KGHM Polska Miedź, Bloomberg

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgm.com

Metale podstawowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Przeciągające się zamknięcie należące do Vedanty huty miedzi w Indiach kosztowało do tej pory firmę już 200 mln USD, niemniej jednak nie zniechęca to spółki do dalszych inwestycji w tym kraju.

W Indonezji rząd wydał zezwolenie na eksport koncentratu miedzi dla PT Freeport Indonesia oraz PT Amman.

Zamknięcie huty kosztowało Vedantę już blisko 200 mln USD

Vedanta Ltd traci 50 mln rupii (706 tys. USD), za każdy dzień przestoju swojej huty w Indiach od momentu jej zamknięcia w maju ubiegłego roku, wynika z zeznań spółki przed sądem.

Rząd stanu Tamil Nadu zdecydował o zamknięciu huty 28 maja 2018 roku, po tym jak w wyniku krwawej interwencji policji wymierzonej w protestujących przeciwko działaniu położonego w Thoothukudi zakładu zginęło 13 osób. Wysokość 50 mln rupii dziennej straty pojawiła się w petycji Vedanty do Sądu Najwyższego w Madrasie, podała agencja Reutersa. Łącznie, od momentu zamknięcia huty dziewięć miesięcy temu dałoby to kwotę 13,8 mld rupii, lub 195 mln USD. Przekracza to znacznie szacunki Vedanty z ubiegłych wakacji, kiedy prezes Anil Agarwal oszacował potencjalne straty grupy w wyniku zamknięcia huty na okres jednego roku na 100 mln USD. Sprawa, w której firma liczy na pozwolenie na ponowne otwarcie zakładu, ma zostać otwarta w najbliższych dniach. Pozytywny dla Vedanty wyrok uzyskany w National Green Tribunal w grudniu miał utworzyć drogę spółce do ponownego otwarcia zakładu, ale Sąd Najwyższy orzekł w lutym, że NGT nie ma jurysdykcji do udzielenia tego typu pozwoleń.

Oprócz potencjalnie długiej walki w sądzie, ponowne otwarcie huty może spotkać się z dalszymi komplikacjami, związanymi z wyborami federalnymi, które mają się odbyć w maju tego roku. Dwie główne partie polityczne stanu Tamil Nadu są przeciwne ponownemu otwarciu huty, co dodatkowo zwiększa prawdopodobieństwo, że zakład pozostanie zamknięty na dłużej. Vedanta również ubiega się o przyznanie dostępu do zakładu, którym od momentu zamknięcia zarządza rząd. W jednym z oświadczeń podkreśliła, że ponowne uruchomienie zakładu wiązać się będzie z kosztem dodatkowym kilkudziesięciu milionów rupii. W petycji Vedanta dodała, że firma byłaby narażona na nieodwracalne szkody i trudności, których nie dałoby się zrehabilitować w kategoriach pieniężnych, gdyby dostęp do huty nie został przyznany. Pomimo trudności w stanie Tamil Nadu, prezes Agarwal nie wycofuje się z kolejnych inwestycji w Indiach, w których Vedanta ma wydać 8,4 mld USD w ciągu najbliższych trzech lat.

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Rząd Indonezji wydał roczne zezwolenia eksportowe dotyczące koncentratu miedzi dla firm górniczych PT Freeport Indonezja i PT Amman Mineral Nusa Tenggara, poinformowali niedawno przedstawiciele Ministerstwa Energii i Zasobów Mineralnych. Freeport otrzymał limit 198 282 ton koncentratu miedzi wagi mokrej, podczas gdy Amman otrzymał zgodę na 336 100 ton wagi mokrej, poinformował Yunus Saifulhak, dyrektor ds. zasobów mineralnych w Ministerstwie Energii i Górnictwa. Indonezyjskie Ministerstwo Handlu wydaje zezwolenia na eksport zgodnie z zaleceniami Ministerstwa Górnictwa.
- Według Platts obniżka stawki VAT na metale nieżelazne w Chinach spowoduje zwiększenie różnicy w cenach krótko i długo terminowych kontraktów będących w obrocie na giełdzie w Szanghaju (SHFE). Dla przykładu, kontrakty z datą wykonania na początku 2020 roku mogą mieć niższą cenę ze względu na uwzględnienie w kosztach produkcji obniżonego VAT-u. Może mieć to szczególne znaczenie dla będących w obrocie na SHFE kontraktów na miedź, nikiel, ołów i cynk. Podczas ostatniego Ogólnochińskiego Zgromadzenia Przedstawicieli Ludowych (National People's Congress), padła zapowiedź obniżki stawki VAT na metale nieżelazne do 13 procent z obecnych 16 procent. W odpowiedzi, według danych SHFE, najbardziej aktywny kontrakt futures na miedź (1905 - maj 2019) spadł o 150 CNY/t do poziomu 49 400 CNY/t (7 362 USD/t). Z kolei najbardziej aktywny kontrakt futures na aluminium (1905) spadł o 75 CNY/t do wartości 13 505 CNY/t (2 013 USD/t). Różnica w cenie kontraktów futures 1904 (kwiecień 2019) i 1905 (maj 2019) zarówno na miedź jak i aluminium wyniosła 440 CNY/t. Szanghajski dom maklerski Donghai Futures stwierdził, że obniżka VAT-u spowoduje wzrost ceny spot oraz ceny krótkoterminowych kontraktów futures, niemniej jednak może spowodować spadek cen kontraktów długoterminowych. Dodatkowo, obniżka VAT, której wpływ według większości uczestników rynku będzie dostrzegalny w maju lub czerwcu, wpłynie na wyższe zyski producentów.
- Donald Lindsay, prezes i dyrektor generalny kanadyjskiej spółki Teck Resources zapowiedział, że firma ma obecnie możliwość realizacji nie mniej niż ośmiu projektów miedzianych czego celem jest zrównoważenie swojego portfela projektowego oraz zdywersyfikowanie profilu biznesowego od bardzo dobrze prosperującego biznesu hutnictwa stali. Podczas trwania 28. dorocznej konferencji BMO Global Metals & Mining w Hollywood na Florydzie prezes przyznał, że miedź jest preferowanym towarem dla wzrostu organicznego spółki, natomiast wszystkie posiadane w portfelu projekty są na bieżąco realizowane. Najwięcej uwagi w ostatnich miesiącach przykuwa zdecydowanie kopalnia Quebrada Blanca-2 w północnym Chile, której budowę ostatnio rozpoczęto, firma jednak również pracuje nad kopalnią odkrywkową miedzi i złota Zafranal w południowym Peru. Lindsay w jednym z wywiadów powiedział, że studium wykonalności projektu ma zostać w najbliższym czasie ukończone. Nie zdradził jednak harmonogramu rozwoju projektu. Całkowity koszt uruchomienia kopalni szacowany jest na 1,15 mld USD, a szacowany czas eksploatacji ma wynieść 19 lat. Rezerwy kopalni

Zafranal szacowane są na 401 mln ton rudy, o średniej zawartości 0,4% miedzi oraz 0,07% złota. Projekt QB-2, do którego rozbudowy dołączyło ostatnie japońskie Sumitomo, jest jednym z największych na świecie projektów kopalni miedzi, który ma rozpocząć produkcję w 2021 roku.

Metale Szlachetne

Barrick Gold wykonał agresywny krok składając ofertę wrogiego przejęcia Newmont Mining Corp. za cenę 17 mld USD w transakcji typu all-share deal, co doprowadziłoby do powstania największego na świecie producenta złota. Z informacji dotyczących rynku platynowców (PGMs), Mthuli Ncube, Minister Finansów Zimbabwe, zapowiedział, że wymóg kontrolowania kopalń platyny przez lokalnych inwestorów zostanie zniesiony, a umożliwienie obcokrajowcom posiadania 100% udziałów kopalń ma na celu pobudzenie inwestycji.

Barrick Gold złożył ofertę przejęcia Newmont za 17 mld USD

Barrick Gold wykonał agresywny krok składając ofertę wrogiego przejęcia Newmont Mining Corp. za cenę 17 mld USD w transakcji typu *all-share deal*, co doprowadziłoby do powstania największego na świecie producenta złota.

Zaproponowana suma, która w momencie składania oferty była niższa od ceny zamknięcia notowań Newmont Mining Corp., może potencjalnie doprowadzić do walki pomiędzy największymi światowymi producentami złota. Newmont Mining Corp. podało do publicznej informacji, że złożona oferta zostanie poddana pod obrady zarządu, ale jednocześnie zaznaczono, że wcześniej ogłoszony plan przejęcia Goldcorp Inc. oferuje większe korzyści.

Gary Goldberg, Dyrektor Generalny Newmont Mining Corp., nie zamierza oddać firmy bez walki. Zlokalizowany w Kolorado, obecnie największy na świecie producent złota nie wyklucza odwrócenia sytuacji z Barrick Gold i odpowiedzi na próbę przejęcia w podobnym tonie. W rozmowie z Bloomberg TV Gary Goldberg powiedział, że przez ostatnie kilka lat sprawdzane były możliwości nabycia Barrick Gold lub Randgold, jednak nie dostrzeżono potencjału tego kierunku działania. Zapytany czy w obecnej sytuacji jego firma ponownie rozważyłaby powyższe możliwości i czy ma wystarczające zasoby by samodzielnie przejąć Barrick Gold odpowiedział, że na obecnym etapie wszystkie opcje są rozważane i kierunek działania nie jest jeszcze określony.

Przyjęcie oferty Barrick Gold oznaczałoby dla Newmont Mining Corp. rezygnację z ogłoszonego w styczniu i wartego 10 mld USD przejęcia Goldcorp Inc., sytuacja ta stawia pod znakiem zapytania przyszłość trzech dużych producentów złota. Z drugiej strony zakończyłyby się wielokrotnie zrywane i wznawiane rozmowy o możliwej fuzji Barrick Gold i Newmont Mining Corp. Ostatnie z nich zakończyły się niepowodzeniem w 2014 r.

W swoim oświadczeniu Newmont Mining Corp. podał, że na wielu frontach profil ryzyka oraz zysku Barrick Gold jest niezadowolający, wliczając w to nieefektywny

model operacyjny, niskie zyski dla udziałowców oraz podwyższone ryzyko prawne.

Zimbabwe zmienia zasady prawa własności kopalń platyny i diamentów

Mthuli Ncube, Minister Finansów Zimbabwe, zapowiedział, że wymóg kontrolowania kopalń platyny przez lokalnych inwestorów zostanie zniesiony, a umożliwienie obcokrajowcom posiadania 100% udziałów kopalń ma na celu pobudzenie inwestycji. Według Mthuli Ncube zmieniany właśnie przepis zniechęcał zagraniczne podmioty do inwestycji, a jego usunięcie to sygnał, że Zimbabwe jest otwarte dla biznesu.

Z kolei Winston Chitando, Minister Górnictwa, w osobnym komunikacie powiedział, że zapowiadana zmiana może być rozszerzona na kopalnie diamentów. Odejście od polityki wprowadzonej przez byłego prezydenta Roberta Mugabe zwiększy atrakcyjność Zimbabwe dla największych światowych producentów platyny takich jak Anglo American Platinum Ltd., może również wzbudzić zainteresowanie rosyjskich producentów diamentów Alrosa PJSC.

Odchodzenie od wymogu przekazywania 51% udziałów lokalnym inwestorom jest częścią szerszego planu stymulowania ekonomii tego południowoafrykańskiego kraju. Obecny prezydent Emmerson Mnangagwa od pewnego czasu podejmuje starania łagodzenia skutków wprowadzonego przez swojego poprzednika prawa, które spowodowało drastyczny spadek inwestycji w górnictwie.

Zimbabwe posiada drugie po Republice Południowej Afryki znane pokłady platynowców, jak również znaczne zasoby złota, diamentów, litu, rudy żelaza, węgla, chromu oraz niklu. Zapowiadane zmiany prawa własności muszą jeszcze być ratyfikowane przez parlament.

Gospodarka światowa | Rynki walutowe

Największy spadek chińskich akcji w 2019 roku

Rzadko widywana na rynku chińskim rekomendacja sprzedaży akcji od największego biura maklerskiego w kraju odbiła się głośnym echem na giełdzie. Rekomendacja została wydana po tym, jak akcje w Szanghaju przez pięć kolejnych dni rosły o maksymalną dopuszczalną przez giełdę wartość.

Wartość akcji chińskich spółek spadła najbardziej od pięciu miesięcy, po tym jak inwestorzy wzięli sobie do serca rzadko widywaną na tym rynku rekomendację sprzedaży od największego w kraju biura maklerskiego. Została ona odebrana jako znak, że rząd będzie dążył do stopniowego wyhamowania tempa wzrostu. W ciągu jednej tylko sesji, Shanghai Composite Index stracił 4,4% i zamknął się poniżej poziomu 3 000 punktów. People's Insurance Company of China (PICC, jedna z największych, państwowych firm ubezpieczeniowych w Chinach), która stała się symbolem odnotowywanych w ostatnich kilku miesiącach wzrostów, w ciągu jednej tylko sesji utraciła 10% wartości swoich denominowanych w renmibi akcji. Jest to maksymalny spadek wartości, dopuszczalny w ciągu jednej sesji na tej giełdzie. CITIC Securities Co. doradzał klientom sprzedaż akcji, wskazując na ich przewartościowanie i ostrzegając o możliwych spadkach, które w ocenie biura mogą wynieść nawet połowę obecnej wartości akcji w ciągu najbliższego roku. Rekomendacja została wydana po tym, jak akcje w Szanghaju przez pięć kolejnych dni rosły o maksymalną dopuszczalną przez giełdę wartość. W ocenie Yang Wei z Longwin Investment Management Co. wyprzedaż, która nastąpiła po wzrostach musiała zostać zatwierdzona przez organy regulacyjne. Dodał również, że giełda się przegrzewa i w jego ocenie zbyt wielki jest w tym udział spekulantów. Władzom zaś zależy raczej na spokojnej hossie niż szalonym rajdzie, jaki można było zaobserwować w ostatnich dniach.

Chińskie akcje rzeczywiście były w tym roku nie do zatrzymania, nabierając wartości w ostatnich ośmiu tygodniach w tempie większym, niż każdy inny rynek na świecie. Skoncentrowanie rządu na wzroście gospodarczym, mniej rygorystyczne podejście do kwestii ryzyka finansowego i optymizm co do relacji Chin z USA przyczynił się do ożywienia wśród inwestorów. Rajd, który zakończył się wzrostem wartości notowanych akcji łącznie o 1,8 biliona USD tylko w tym roku, wywołał oznaki przegrzania widoczne we wszystkich głównych wskaźnikach giełdowych w kraju.

Akcje PICC notowane w Szanghaju zwiększyły swoją wartość czterokrotnie od listopada, zbliżając się do 13 juanów, podczas gdy według raportu analityków CITIC Securities powinna się ona poruszać w granicach od 4,71 do 5,38 juana. Akcje grupy notowane na giełdzie w Hong-Kongu ze zniżką ok. 74%, spadły w ciągu dnia o 3,6%. Warta 65 mld USD firma, która była pierwszym ubezpieczycielem notowanym na kontynencie, w ciągu zaledwie siedmiu lat stała się jedenastą najbardziej wartościową firmą Shanghai Composite.

Goldman Sachs Inc. oraz JP Morgan Chase również wydały negatywny rating akcjom denominowanym w juanach. Chińczycy w ostatnim czasie usuwają wiele spośród utrudnień zaprojektowanych w celu ograniczenia działalności spekulantów, sygnalizując tym samym zakończenie bardzo restrykcyjnej ery, która rozpoczęła się, gdy boom na krajowym rynku zamienił się w załamanie w 2015 roku. Wynikający z tego wzrost apetytu na ryzyko wśród inwestorów pociągnął za sobą wzrost obrotów i skierował ChiNext, Shanghai Composite, Shenzhen Composite Index i CSI 300 Index na ścieżkę gwałtownych wzrostów. Dong Baozhen z Beijing Lingtong podkreślił, że rynek w Chinach nie może znaleźć stabilności i jak do tej pory albo gwałtownie rośnie, albo znajduje się w kompletnej stagnacji. Dodał, że rząd musi być bardzo biegły i subtelny w swoich działaniach, aby moderować rynek – jeżeli jednak pozostanie na uboczu, ryzyko będzie rosło.

Na spadek wartości wpływ miały również dane z chińskiej gospodarki w lutym, słabsze od oczekiwań analityków. Ekonomisci spodziewali się co prawda zmniejszenia importu i eksportu w tym okresie, mimo wszystko jednak przeszacowali ich wartość.

W przeszłości rząd Chin interweniował w kurs akcji konkretnych spółek. W listopadzie 2017 roku państwowe media w Chinach informowały, że wartość akcji spółki Kweichow Moutai Co. nie powinna rosnąć w tak szybkim tempie. Rezultatem był największy jednodniowy spadek tego producenta napojów alkoholowych w ciągu dwóch lat. Tym razem jednak, to akcje podmiotów finansowych stały się jednymi z największych beneficjentów gwałtownie rosnącego rynku akcji w Chinach. Po zmianie rekomendacji jednak, indeks Bloomberga, który je śledzi spadł w ciągu jednej tylko sesji o 9,2%, korygując tym samym odnotowany w tym roku wzrost do 52%. Wartość CITIC Securities spadła w ciągu jednej sesji o 10%, osiągając tym samym dzienne minimum. Obrót na chińskich giełdach wyniósł 1,18 bln juanów (176 mld USD), najwięcej od listopada 2015 roku. Lin Qi z Lingze Capital ocenił, że rekomendacja sprzedaży będzie mocno ciążyła rynkowi w najbliższym okresie.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny 							
☉☉☉	28-lut	Oficjalny PMI w przemyśle	Lut	49,2 ▼	49,5	49,5	☹
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle wg Caixin	Lut	49,9 ▲	48,3	48,5	☺
☉	07-mar	Rezerwy walutowe (mld USD)	Lut	3 090 ▲	3 088	3 088	☺
☉☉	08-mar	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Lut	4,1 ▼	39,2	26,2	☹
☉☉	08-mar	Eksport (rdr)	Lut	-20,7% ▼	9,1%	-5,0%	☹
☉☉☉☉	09-mar	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Lut	1,5% ▼	1,7%	1,5%	☉
☉☉	09-mar	Inflacja producencka (rdr)	Lut	0,1% -	0,1%	0,2%	☹
☉	10-mar	Nowe kredyty w juanie (mld CNY)	Lut	886 ▼	3 230	950	☹
Polska 							
☉☉	25-lut	Stopa bezrobocia	Sty	6,1% ▲	5,8%	6,1%	☉
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (rdr) - dane finalne	IV kw.	4,9% -	4,9%	--	
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (kdk) - dane finalne	IV kw.	0,5% -	0,5%	--	
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	47,6 ▼	48,2	48,3	☹
☉☉☉☉☉	06-mar	Główna stopa procentowa NBP	Mar	1,50% -	1,50%	1,50%	☉
USA 							
☉	25-lut	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Lut	13,1 ▲	1,0	4,7	☺
☉	26-lut	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Lut	16,0 ▲	- 2,0	5,0	☺
☉	26-lut	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Gru	213 ▼	213	--	
☉☉	27-lut	Zamówienia na dobra trwałego użytku - dane finalne‡	Gru	1,2% ▼	1,3%	--	
☉☉☉☉☉	28-lut	PKB (zanualizowane, kdk) - szacunek	IV kw.	2,6% ▼	3,4%	2,2%	☺
☉☉☉☉	01-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)‡	Gru	0,2% -	0,2%	0,2%	☉
☉☉☉☉	01-mar	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Gru	1,9% -	1,9%	1,9%	☉
☉☉☉	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	53,0 ▼	53,7	53,7	☹
☉☉	01-mar	Indeks ISM Manufacturing	Lut	54,2 ▼	56,6	55,8	☹
☉☉	01-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Gru	1,0% ▲	0,3%	0,4%	☺
☉☉	01-mar	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Sty	-0,1% ▼	1,0%	0,3%	☹
☉☉	01-mar	Wydatki osobiste (sa, mdm)‡	Gru	-0,5% ▼	0,6%	-0,3%	☹
☉☉	01-mar	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Lut	93,8 ▼	95,5	95,9	☹
☉☉☉	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	55,5 ▼	55,8	--	
☉☉☉	05-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	56,0 ▼	56,2	56,2	☹
☉☉	08-mar	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Lut	20,0 ▼	311	180	☹
☉☉	08-mar	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Lut	7,3% ▼	8,1%	--	
☉☉	08-mar	Stopa bezrobocia (główna)	Lut	3,8% ▼	4,0%	3,9%	☹
☉	08-mar	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Lut	3,4% ▲	3,1%	3,3%	☺

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²
Strefa euro						
🔴	27-lut	Podaż pieniądza M3 (rdr)	Sty	3,8% ▼	4,1%	4,0% 🟡
🔴	27-lut	Indeks pewności ekonomicznej‡	Lut	106 ▼	106	106 🟢
🔴	27-lut	Indeks pewności przemysłowej‡	Lut	- 0,4 ▼	0,6	0,1 🟡
🔴	27-lut	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Lut	- 7,4 =	- 7,4	- 7,4 🟡
🔴	27-lut	Wskaźnik klimatu biznesowego	Lut	0,7 =	0,7	0,7 🟢
🔴🔴🔴🔴	01-mar	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Lut	1,0% ▼	1,1%	1,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴	01-mar	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Lut	1,5% ▲	1,4%	1,5% 🟡
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	49,3 ▲	49,2	49,2 🟢
🔴🔴	01-mar	Stopa bezrobocia‡	Sty	7,8% =	7,8%	7,9% 🟡
🔴🔴	04-mar	Inflacja producencka (rdr)	Sty	3,0% =	3,0%	2,9% 🟢
🔴🔴🔴	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	51,9 ▲	51,4	51,4 🟢
🔴🔴🔴	05-mar	PMI w usługach - dane finalne	Lut	52,8 ▲	52,3	52,3 🟢
🔴🔴	05-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	2,2% ▲	0,3%	2,1% 🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	07-mar	Główna stopa procentowa (refinansowa) ECB	Mar	0,00% =	0,00%	0,00% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	07-mar	Stopa depozytowa ECB	Mar	-0,4% =	-0,4%	-0,4% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	07-mar	PKB (sa, rdr) - dane finalne	IV kw.	1,1% ▼	1,2%	1,2% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	07-mar	PKB (sa, kdk) - dane finalne	IV kw.	0,2% =	0,2%	0,2% 🟡
🔴🔴🔴	07-mar	Nakłady na aktywa trwałe (kdk)‡	IV kw.	0,6% =	0,6%	0,3% 🟢
🔴🔴🔴	07-mar	Konsumpcja gospodarstw domowych (kdk)	IV kw.	0,2% ▲	0,1%	0,2% 🟡
Niemcy						
🔴🔴	26-lut	Indeks pewności konsumentów GfK	Mar	10,8 =	10,8	10,8 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,7% =	1,7%	1,7% 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	1,6% ▲	1,4%	1,5% 🟢
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	47,6 =	47,6	47,6 🟡
🔴🔴🔴	01-mar	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Sty	2,6% ▲	-1,6%	1,2% 🟢
🔴🔴	01-mar	Stopa bezrobocia	Lut	5,0% =	5,0%	5,0% 🟡
🔴🔴🔴	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	52,8 ▲	52,7	52,7 🟢
🔴🔴🔴	08-mar	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Sty	-3,9% ▲	-4,5%	-3,2% 🟡
Francja						
🔴🔴🔴🔴🔴	28-lut	PKB (rdr) - dane wstępne	IV kw.	0,9% =	0,9%	0,9% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	28-lut	PKB (kdk) - dane wstępne	IV kw.	0,3% =	0,3%	0,3% 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,5% ▲	1,4%	1,7% 🟡
🔴🔴🔴🔴	28-lut	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Lut	1,3% ▲	1,2%	1,5% 🟡
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle - dane finalne	Lut	51,5 ▲	51,4	51,4 🟢
🔴🔴🔴	05-mar	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Lut	50,4 ▲	49,9	49,9 🟢
🔴🔴🔴🔴	08-mar	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Sty	1,7% ▲	-2,5%	0,5% 🟢
Włochy						
🔴🔴🔴🔴	28-lut	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Lut	1,2% ▲	0,9%	1,2% 🟡
🔴🔴🔴	01-mar	PMI w przemyśle	Lut	47,7 ▼	47,8	47,2 🟢
🔴🔴	01-mar	Stopa bezrobocia - dane wstępne‡	Sty	10,5% ▲	10,4%	10,4% 🟢
🔴🔴🔴🔴🔴	05-mar	PKB (wda, rdr) - dane finalne‡	IV kw.	0,0% =	0,0%	0,1% 🟡
🔴🔴🔴🔴🔴	05-mar	PKB (wda, kdk) - dane finalne	IV kw.	-0,1% ▲	-0,2%	-0,2% 🟢
🔴🔴🔴	05-mar	PMI ogólny (composite)	Lut	49,6 ▲	48,8	48,6 🟢
🔴🔴🔴🔴	08-mar	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)	Sty	-0,8% ▲	-5,5%	-3,0% 🟡

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 Polska Miedź

Kluczowe dane rynkowe

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

(na dzień: 08-mar-19)

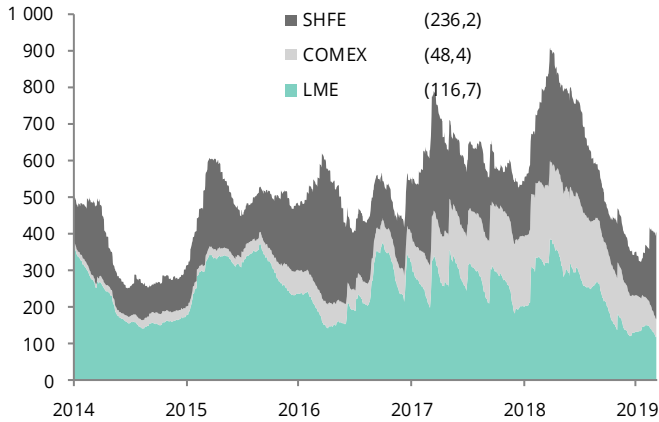
	Cena	Zmiana ceny ¹				Od początku roku ³		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	6 398,50	▼ -2,3%	▲ 7,3%	▲ 7,3%	▼ -6,3%	6 145,32	5 811,00	6 572,00
Molibden	26 000,00	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%	▲ 36,8%	26 000,00	26 000,00	26 000,00
Nikiel	13 040,00	▲ 0,8%	▲ 23,1%	▲ 23,1%	▼ -1,6%	12 183,23	10 440,00	13 610,00
Aluminium	1 848,00	▼ -2,0%	▼ -1,2%	▼ -1,2%	▼ -11,3%	1 853,21	1 775,50	1 898,50
Cyna	21 410,00	▼ -1,8%	▲ 9,8%	▲ 9,8%	▼ -1,1%	20 949,06	19 500,00	21 925,00
Cynk	2 706,00	▼ -1,3%	▲ 7,8%	▲ 7,8%	▼ -16,5%	2 647,22	2 462,00	2 839,50
Ołów	2 072,00	▼ 0,0%	▲ 3,1%	▲ 3,1%	▼ -12,6%	2 035,92	1 934,50	2 154,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,12	▼ -5,3%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▼ -8,3%	15,63	15,08	16,08
Złoto ²	1 296,75	▼ -2,6%	▲ 1,2%	▲ 1,2%	▼ -1,8%	1 303,52	1 279,55	1 343,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ²	818,00	▼ -4,1%	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▼ -14,3%	815,19	782,00	871,00
Pallad ²	1 509,00	▼ -1,2%	▲ 19,5%	▲ 19,5%	▲ 53,2%	1 402,56	1 267,00	1 558,00
Waluty⁴								
EURUSD	1,1222	▼ -1,2%	▼ -2,0%	▼ -2,0%	▼ -9,7%	1,1376	1,1222	1,1535
EURPLN	4,3068	▼ -0,8%	▲ 0,2%	▲ 0,2%	▲ 2,5%	4,3053	4,2706	4,3402
USDPLN	3,8409	▲ 0,4%	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 13,2%	3,7845	3,7243	3,8516
USDCAD	1,3422	▲ 1,9%	▼ -1,6%	▼ -1,6%	▲ 3,8%	1,3271	1,3095	1,3600
USDCNY	6,7214	▲ 0,5%	▼ -2,3%	▼ -2,3%	▲ 6,0%	6,7596	6,6872	6,8721
USDCLP	662,19	▲ 1,7%	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▲ 10,0%	665,98	649,22	697,64
Rynek pieniędzy								
3m LIBOR USD	2,597	▼ -0,04	▼ -0,21	▼ -0,21	▲ 0,53	2,712	2,595	2,804
3m EURIBOR	-0,308	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,00	▲ 0,02	-0,308	-0,310	-0,306
3m WIBOR	1,720	- 0,00	- 0,00	- 0,00	▲ 0,01	1,720	1,720	1,720
5-letni swap st. proc. USD	2,506	▼ -0,02	▼ -0,06	▼ -0,06	▼ -0,25	2,590	2,419	2,715
5-letni swap st. proc. EUR	0,080	▼ -0,04	▼ -0,12	▼ -0,12	▼ -0,37	0,154	0,076	0,222
5-letni swap st. proc. PLN	2,003	▼ -0,06	▼ -0,11	▼ -0,11	▼ -0,44	2,046	1,935	2,140
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	56,07	▲ 1,3%	▲ 23,5%	▲ 23,5%	▼ -6,7%	53,57	46,54	57,22
Ropa Brent	65,16	▲ 1,3%	▲ 22,6%	▲ 22,6%	▲ 2,5%	62,15	53,83	66,66
Diesel NY (ULSD)	200,13	▲ 1,5%	▲ 19,0%	▲ 19,0%	▲ 8,5%	191,77	170,01	203,26
Pozostałe								
VIX	16,05	▲ 1,20	▼ -9,37	▼ -9,37	▼ -0,49	17,21	13,51	25,45
BBG Commodity Index	80,47	▼ -1,0%	▲ 4,9%	▲ 4,9%	▼ -8,1%	80,37	76,99	82,12
S&P500	2 743,07	▼ -1,9%	▲ 9,4%	▲ 9,4%	▲ 0,1%	2 690,16	2 447,89	2 803,69
DAX	11 457,84	▼ -0,4%	▲ 8,5%	▲ 8,5%	▼ -7,3%	11 173,14	10 416,66	11 620,74
Shanghai Composite	2 969,86	▲ 0,3%	▲ 19,1%	▲ 19,1%	▼ -9,7%	2 703,06	2 464,36	3 106,42
WIG 20	2 298,97	▼ -3,1%	▲ 1,0%	▲ 1,0%	▼ -1,0%	2 349,68	2 247,22	2 414,41
KGHM	98,80	▼ -3,4%	▲ 11,2%	▲ 11,2%	▼ -3,5%	95,02	86,12	103,95

^o 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).

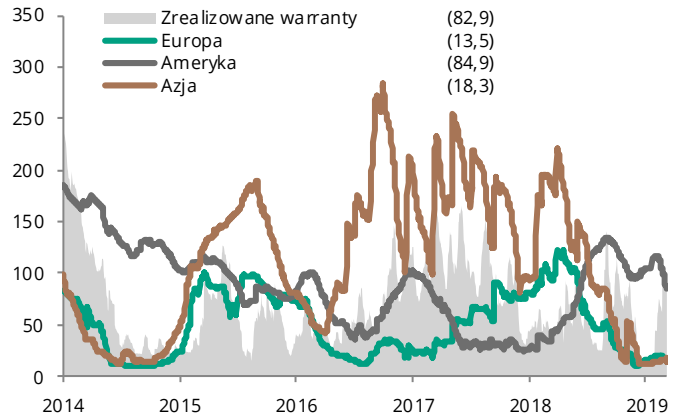
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)



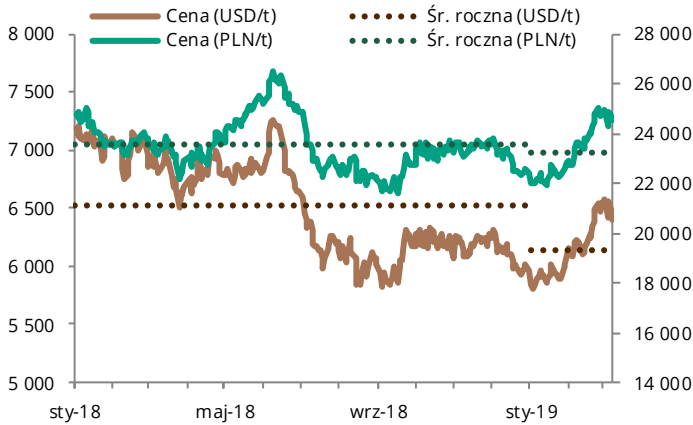
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Miedź – oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)



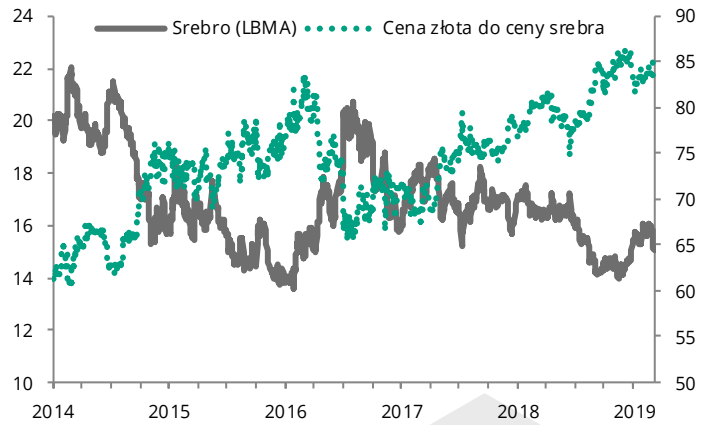
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



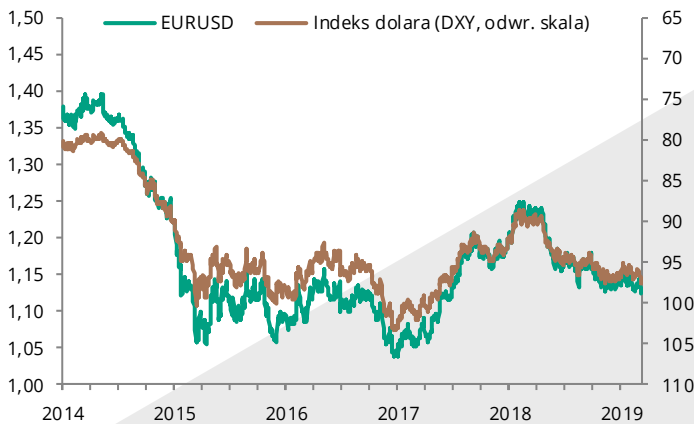
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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



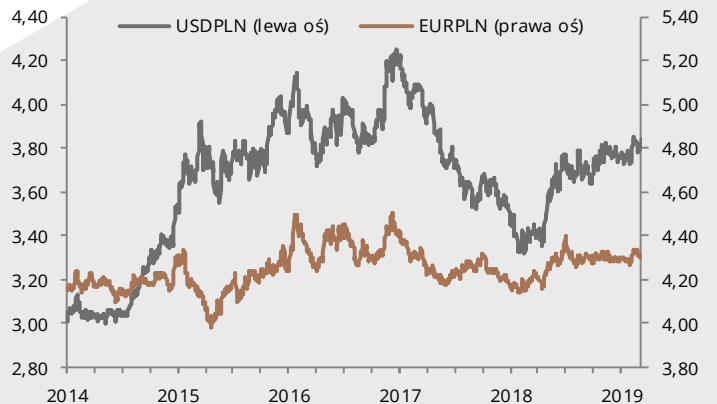
Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

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: **25 lutego – 10 marca 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 (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 Ryzyka Finansowego i Rynkowego
Wydział Ryzyka Rynkowego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin, Polska