

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.01.2010

### RYNEK MIEDZI

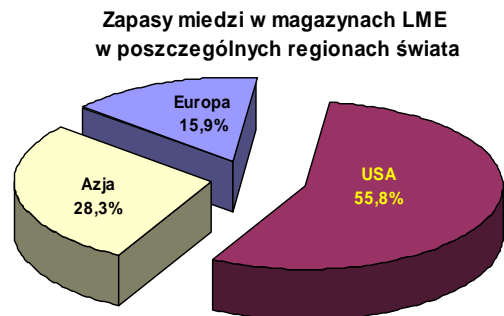
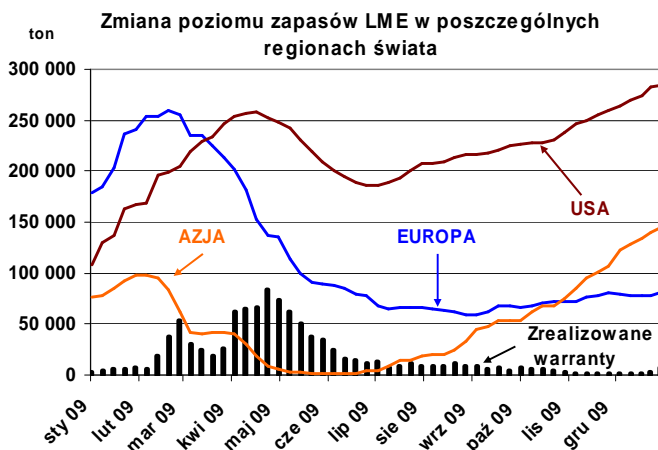
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 380 – 7 796 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (7 436 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (7 594 USD/t).

#### Nowy rok przyniósł dalsze wzrosty.

W ubiegłym tygodniu cena miedzi, podobnie jak większości pozostałych metali bazowych, osiągnęła wielomiesięczne maksimum notowań. Ponownie przyczyną upatrywać można w aktywności funduszy indeksowych. Panująca w wielu regionach świata ostra zima przyczynia się do wzrostu notowań ropy, która jest jednym z głównych składników indeksów towarowych. Ceny były również wspierane przez dalszy wzrost wskaźników PMI oraz CLI wskazujących na coraz bardziej zbliżające się ożywienie największych gospodarek światowych. W drugiej części tygodnia inwestorzy przystąpili do realizacji zysków i piątkowe notowania miedzi były tylko nieznacznie wyższe od tych z poprzedniego tygodnia. Dobrym pretekstem do tego okazały się informacje o zacieśnianiu polityki monetarnej przez rząd chiński. PBoC (chiński bank centralny) ogłosił podwyżkę stóp procentowych oraz zapowiedział obniżenie tempa wzrostu akcji kredytowej w tym roku. Również zmiana struktury indeksów towarowych mająca miejsce w obecnym tygodniu wprowadza niepokój wśród inwestorów. Utrzymująca się dodatnia różnica cen miedzi pomiędzy giełdami w Szanghaju i Londynie zapowiada zazwyczaj wzrost chińskiego importu metalu w kolejnych okresach

#### Zapasy LME nadal w górę.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 8 300 ton i na koniec tygodnia wyniósł 510 625 ton. Największy wzrost wystąpił w Azji (4 225 ton). W Europie zapasy metalu wzrosły o 2 650 ton, a w USA o 1425 ton. Dwukrotnie wzrosła również liczba zrealizowanych warrantów do 7725.



#### Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 499 ton i wyniosły 98 814 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 379 ton i na koniec tygodnia wyniósł 90 167 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 11 990 ton, osiągając poziom 699 606 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Koniec strajku w kopalni Chuquicamata**

Przedstawiciele związków zawodowych oraz dyrekcja kopalni Chuquicamata ustaliły ostatecznie wspólne stanowisko co do wzrostu płac w nowym kontrakcie pracowniczym. Pracownicy powrócili do pracy w środę po dwóch dniach strajku. Poprzedni kontrakt pracowniczy w chilijskiej kopalni wygasł 31 grudnia 2009 roku. Nowy obejmuje okres najbliższych 38 miesięcy począwszy od 1 stycznia 2010 roku. Chuquicamata należy do koncernu Codelco będącego największym producentem miedzi górniczej i rafinowanej na świecie. Produkcja górnicza w zakładzie wyniosła w 2009 r. 510 tys. ton miedzi.

## **Australia zatwierdza przejęcie Indophil Resources przez chiński Zijin Mining**

Australia wydała zgodę na przejęcie Indophil Resources przez chińską spółkę Zijin Mining. Transakcja dotyczy złożonej oferty przez największego producenta złota w Chinach, Zijin Mining, na zakup 100% akcji Indophil Resources za 497 mln USD. W ten sposób Chiny uzyskałyby udział wielkości 37,5% w kopalni miedzi i złota Tampakan na Filipinach. Zijin Mining zaoferował w listopadzie 2009 r. zakup akcji Indophil po 1,28 USD za akcję, co dało premię w wysokości 18% od ceny zamknięcia akcji Indophil na australijskiej giełdzie 26 listopada. Zarząd Indophil Resources zarekomendował akcjonariuszom spółki przyjęcie oferty Zijin Mining. Xstrata Queensland, spółka zależna Xstraty i zarazem największy akcjonariusz Indophil, wyraziła zgodę na sprzedaż 19,9% udziałów w Indophil dla Zijin Mining. Głównym atutem Indophil jest udział wielkości 34% w kopalni miedzi i złota Tampakan w południowej części Filipin. Szacunki wielkości złóż Tampakan z 20 października br. wskazują na rezerwy 13,5 miliona ton miedzi i 15,8 miliona ton złota. Projekt powinien zakończyć etap studium wykonalności w 2010 r. i rozpocząć produkcję w 2016 roku. Indophil posiada prawo do nabycia dodatkowo 3,27% udziałów w projekcie Tampakan, co łącznie dałoby spółce 37,5% akcji, pozostałe 62,5% posiada Xstrata Queensland. Zijin jest największym producentem złota i trzecim co do wielkości producentem miedzi w Chinach, spółka jest notowana na giełdach w Hongkongu i Szanghaju. Przejęcie Indophil będzie wymagało jeszcze zgody odpowiednich organów antymonopolowych w Chinach.

## **Ogromne inwestycje w obszarze transportu kolejowego w Chinach**

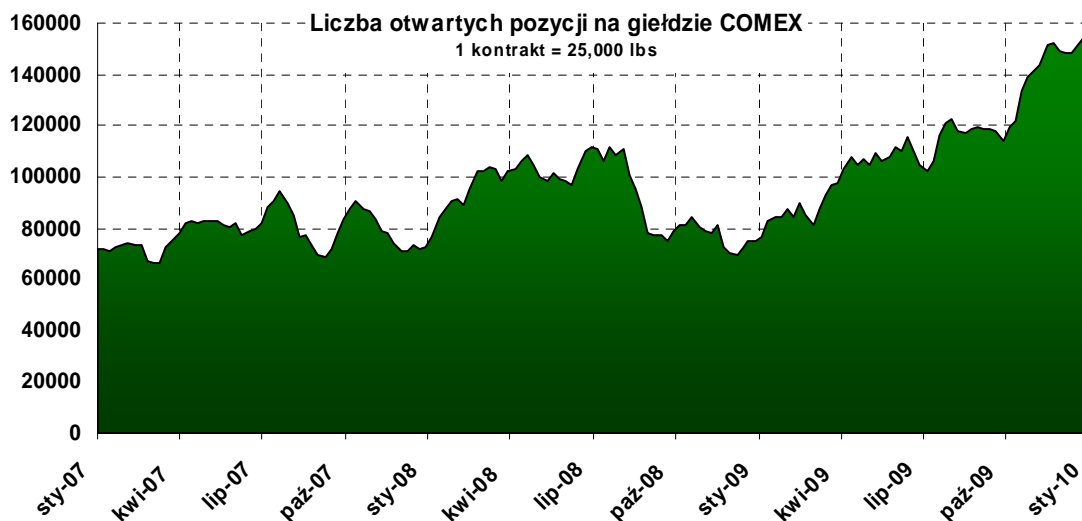
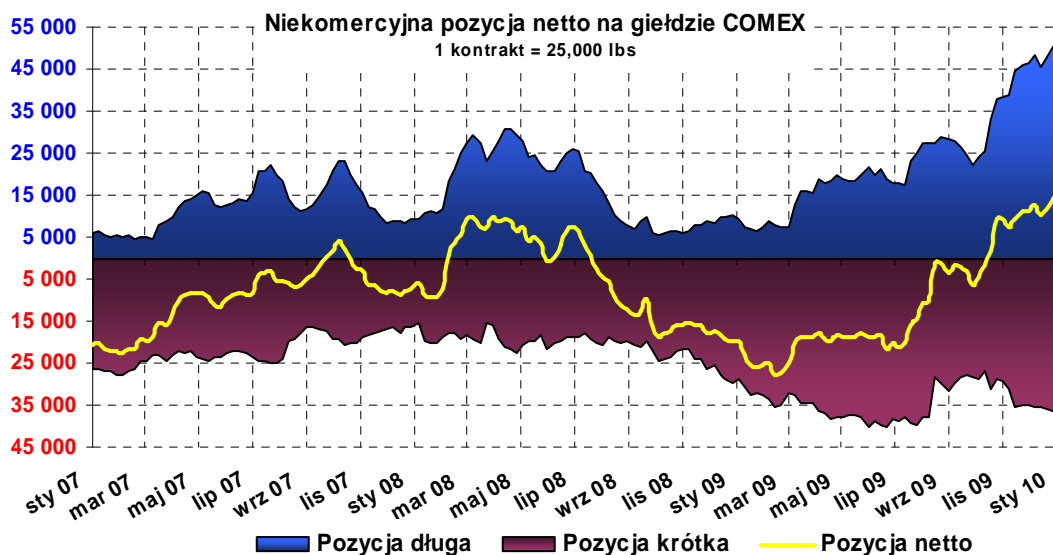
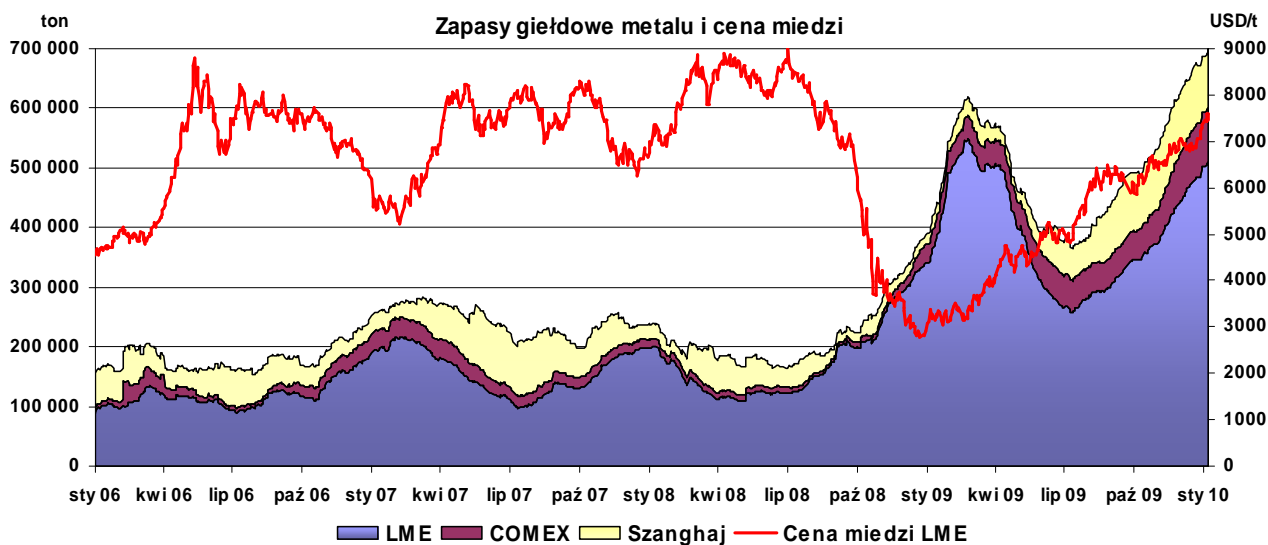
Chiny zainwestują w 2010 roku 824 mld yuanów (121 mld USD) w rozwój transportu kolejowego w tym kraju. Łączne nakłady w 2009 r. wyniosły 600 mld yuanów i były o blisko 80% większe niż w roku poprzednim. Na koniec 2009 r. sieć kolejowa stanowiła w Państwie Środka 86 tys. km, zaś do końca 2012 roku ma wynieść 110 tys. km. Rozbudowa infrastruktury, także kolejowej, jest częścią ambitnego planu stymulującego gospodarkę wycenianego na 600 mld USD.

## **Historycznie wysoki poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex**

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 5 stycznia 2009 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych przy jednoczesnej niewielkiej redukcji przez spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 17 072 kontrakty, co oznacza wzrost o 6,6% tydzień do tygodnia. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 56 623 kontrakty, tj. zmalała w stosunku do poprzedniego tygodnia o 1,5%. W przypadku producentów i przetwórców pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 5 stycznia 75 055 kontraktów, co oznacza wzrost krótkiej pozycji o 1 176 kontraktów, tj. o 1,6%. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 3 980 kontraktów (2,6%) tydzień do tygodnia do historycznie najwyższego poziomu 158 539 kontraktów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 446,00</b>	<b>1,36%</b>	<b>7 465,50</b>	<b>1,20%</b>
<b>Sn</b>	17 415,00	4,13%	17 475,00	4,05%
<b>Pb</b>	2 524,00	5,39%	2 543,00	5,26%
<b>Zn</b>	2 529,00	-1,60%	2 551,00	-1,73%
<b>Al</b>	2 261,50	2,42%	2 292,50	2,25%
<b>Ni</b>	18 125,00	-1,92%	18 135,00	-2,26%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.01.2010).

<sup>2</sup> Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 796,00	7 380,00	7 796,00	7 380,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>7 505,50</b>	<b>7 594,00</b>	<b>7 436,00</b>
<b>Sn</b>	17 490,00	17 680,00	17 405,00
<b>Pb</b>	2 517,70	2 591,00	2 440,00
<b>Zn</b>	2 576,60	2 634,50	2 526,50
<b>Al</b>	2 268,80	2 307,00	2 225,50
<b>Ni</b>	18 660,00	18 955,00	18 125,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>510 625</b>	<b>8 300</b>	<b>502 325</b>	<b>8 300</b>
<b>Sn</b>	26 910	145	26 765	145
<b>Pb</b>	149 375	2 875	146 500	2 875
<b>Zn</b>	490 750	2 700	488 050	2 700
<b>Al</b>	4 613 400	-15 500	4 628 900	-15 500
<b>Ni</b>	158 982	972	158 010	972

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,81 – 18,48 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 17,17 USD/troz oraz 18,12 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>18,12</b>	<b>6,65%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 121,75	1,61%
	PM FIX	1 126,75	3,61%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 547,00	5,53%
	PM FIX	1 569,00	7,39%
<b>Pd</b>	AM FIX	424,00	5,47%
	PM FIX	431,00	9,67%

<sup>1</sup> Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT, poziomy z dnia 08.01.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	18,4800	16,8100	18,4800	16,8100

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,7680</b>	<b>18,1200</b>	<b>17,1700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 123,15	1 130,75	1 113,00
	PM FIX	1 126,35	1 130,25	1 121,50
<b>Pt</b>	AM FIX	1 531,60	1 548,00	1 496,00
	PM FIX	1 538,20	1 569,00	1 500,00
<b>Pd</b>	AM FIX	423,20	425,00	420,00
	PM FIX	424,20	431,00	421,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7985 – 2,8898**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7985 – 2,8898. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną we wtorek.

Pierwszy tydzień nowego roku przyniósł nieznaczne umocnienie polskiej złotówki. Inwestorzy z optymizmem wkroczyli w poniedziałek na giełdy krajów rozwijających się, w tym na warszawską GPW. Środkowa część tygodnia upłynęła pod znakiem niepewności na rynkach, spowodowanej oczekiwaniem na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Dane z USA nie zaskoczyły jednak analityków i w piątek kurs USD/PLN ponownie się obniżył.

Prezes NBP Sławomir Skrzypek oświadczył, że można oczekiwać zysku Banku Centralnego w 2009 roku na poziomie poniżej 4,4 mld. zł. Jest to kwota niższa niż oczekiwał Jacek Rostowski, ale stanowi ważne ogniwo w planie uzyskania jak najmniejszego deficytu budżetu w 2010. Należy jednak zauważyć, że Rada Polityki Pieniężnej musi najpierw podjąć decyzję o uwzględnieniu tego zysku w tegorocznym budżecie. Analitycy szacują jednak, że w odróżnieniu do ubiegłego roku, 95% zysku zostanie przekazane do budżetu. Innym elementem wspierającym ocenę wiarygodności wykonania tegorocznego budżetu, była wypowiedź Jacka Rostowskiego, który stwierdził, że deficyt za 2009 rok będzie niższy od oczekiwań i wyniesie około 24 – 25 mld zł.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Ministerstwo Finansów opublikowało prognozę inflacji w grudniu na poziomie 3,6%, co jest obecnie najniższą prognozą na rynku, konsensus rynkowy wyniósł 3,6%.
- Wskaźnik optymizmu producentów PMI wyniósł w grudniu 52,40 pkt i nie zmienił się w stosunku do dnia poprzedniego.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0615 - 4,1639**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0615 - 4,1283. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w piątek.

Kurs EUR/PLN poruszał się w ubiegłym tygodniu w podobnym rytmie jak kurs USD/PLN. Poniedziałek i piątek przyniosły umocnienie złotówki względem euro, zaś w dni pomiędzy nimi miało miejsce przyniosły minimalne osłabianie polskiej waluty.

**Dane makroekonomiczne w strefie euro**

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w strefie euro w listopadzie spadła w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej o 4,0%,
- Eurostat ogłosił zrewidowany PKB w III kwartale – wyniósł on -4,0 % r/r. Odczyt nie zaskoczył analityków, którzy spodziewali się spadku PKB o 4,1%.

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4255 - 1,4483**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4255 - 1,4483. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w poniedziałek.

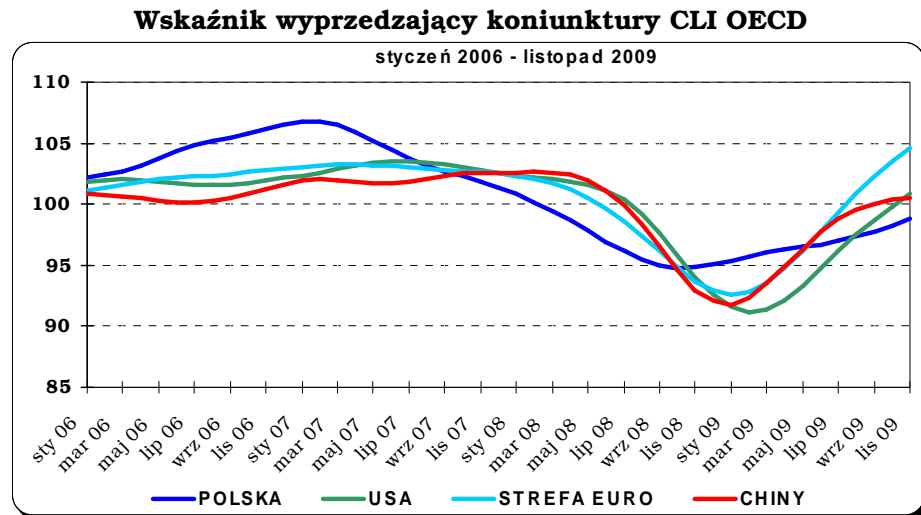
# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Początek nowego roku przyniósł stabilizację kursu EUR/USD, poruszał się on w przedziale 1,425 – 1,445. Inwestorzy nie doświadczyli w tym tygodniu zaskakujących danych na rynku finansowym, a wszystkie wcześniejsze informacje zastały już uwzględnione w poziomie.

W ubiegłym tygodniu OECD opublikował wskaźniki wyprzedzające koniunktury dla miesiąca listopada. Poniższy wykres wskazuje na możliwe dynamiczne odbicie gospodarek strefy euro i USA.

Dane  
makroekonomiczne  
w USA



Wskaźnik wyprzedzający dla Polski pokazuje, że odbicie w naszym kraju może być mniej dynamiczne i nieco opóźnione w stosunku do krajów rozwiniętych. Interesująco prezentuje się wskaźnik CLI dla Chin, którego wzrost zaczyna wyhamowywać.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Zamówienia w przemyśle wzrosły w listopadzie o 1,1% m/m, podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 0,5% m/m,
- W sektorze pozarolniczym w USA liczba bezrobotnych wzrosła w grudniu o 85 tys. - znacznie wyżej, niż oczekiwali analitycy (0,0%),
- Stopa bezrobocia w grudniu w USA wyniosła 10%, tym samym uległa minimalnemu zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego miesiąca,
- Wskaźnik optymizmu producentów w grudniu wyniósł 50,1 pkt., niżej od szacunków rynkowych.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8683</b>	0,63%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1084</b>	0,00%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4273</b>	-0,92%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,8898	2,8030	2,8898	2,8030
<b>EUR/PLN</b>	4,1283	4,0615	4,1283	4,0615
<b>EUR/USD</b>	1,4483	1,4255	1,4483	1,4255

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>			
<i>waluta</i>	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	2,8507	2,8683	2,8264
<b>EUR/PLN</b>	4,0972	4,1109	4,0794
<b>EUR/USD</b>	1,4352	1,4442	1,4273

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

<sup>5</sup> USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu 04 – 08 stycznia 2010:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

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/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://www.lppm.org.uk/statistics_cover.html)

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń 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.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Zabezpieczeń  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157