

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.01.2010

RYNEK MIEDZI

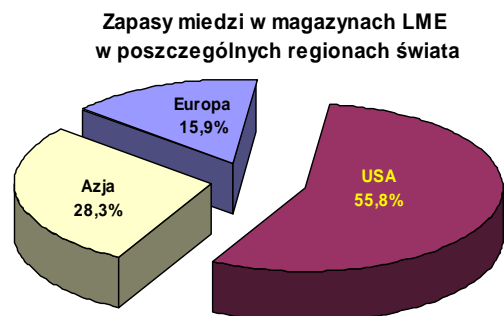
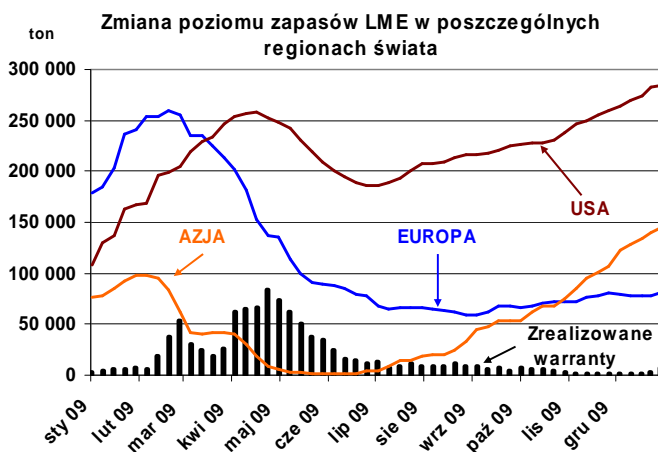
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 298 – 7 705 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 7 685 USD/t oraz 7 391 USD/t.

Chiny przegoniły USA.

Lepsze od oczekiwań dane dotyczące importu miedzi do Chin oraz bilansu handlowego tego kraju sprawiły, że inwestorzy chętnie kupowali ten metal. W poniedziałek cena settlement na Londyńskiej giełdzie metali osiągnęła 7685 USD/t i była najwyższą od sierpnia 2008 roku. Przyczyniły się do tego lepsze od oczekiwań informacje dotyczące importu miedzi do Chin oraz bilansu handlowego tego kraju. W dalszej części tygodnia inwestorzy przystąpili do realizacji zysków. Cena miedzi obniżyła się o ponad 200 USD/t i na tym poziomie pozostała do końca tygodnia. Chiny sukcesywnie zwiększają swoje znaczenia dla światowej gospodarki. Oprócz danych o bilansie handlowym ukazały się informacje o 46% wzroście sprzedaży samochodów w Chinach do 13,6 mln. Tym samym sprzedaż samochodów w tym kraju była wyższa niż w USA, które przodowały w tej statystyce od ponad stu lat. Rząd chiński podjął pierwsze działania świadczące o stopniowym zdejmowaniu nogi z gazu. Gospodarka systematycznie przyspiesza i pojawiły się obawy o jej przegrzanie. Najpierw zostały podniesione stopy procentowe, następnie poziom rezerw obowiązkowych. Pojawiła się również zapowiedź zmniejszenia limitów kredytowych w bieżącym roku w stosunku do roku ubiegłego. rozwoju gospodarki tego kraju obawia się obecnie przegrzania i na coraz

Zapasy LME wzrosły.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 14 850 ton i na koniec tygodnia wyniósł 525 475 ton. Wzrost wystąpił głównie w USA (12 675 ton). W Europie zapasy metalu wzrosły o 1 825 ton, a w Azji o 350 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 8 525 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 774 tony i wyniosły 100 588 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 748 ton i na koniec tygodnia wyniósł 90 915 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 17 372 tony, osiągając poziom 716 978 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

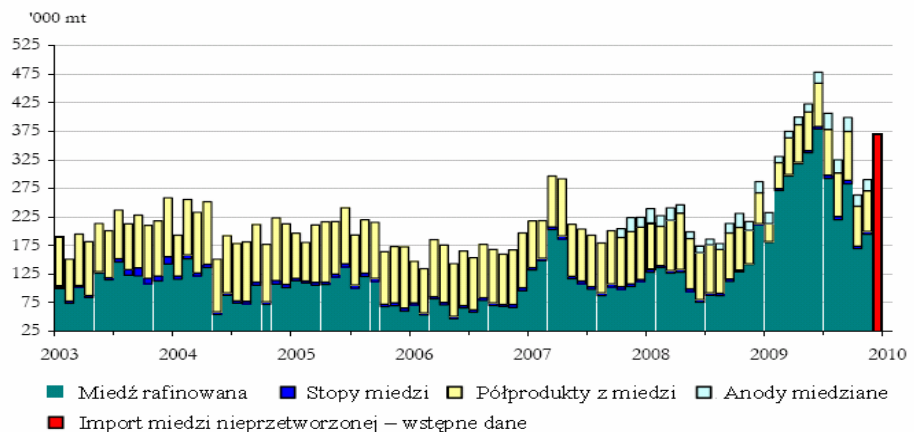
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Pakistan może zrezygnować z projektu kopalni miedzi i złota Tethyan Copper

Lokalne władze w Pakistanie mogą nie zgodzić się na realizację projektu miedzi i złota w Pakistanie w południowo-zachodniej prowincji Baluchistan. Projekt miał być realizowany przez zawiązaną przez kanadyjski Barrick Gold oraz chilijską Antofagastę spółkę joint venture pod nazwą Tethyan Copper Co. Szacowane zasoby rudy wynoszą 4 mld ton o średniej zawartości miedzi 0,5%, na jedną tonę rudy przypada także 29 gram złota. Daje to szacowane zasoby miedzi na poziomie 20 mln ton oraz złota na poziomie 116 tys. ton. Zakładana docelowa produkcja roczna miała wynosić około 250 tys. ton miedzi. Start produkcyjny planowany był na 2013 rok. Zgodnie z założeniami, Tethyan Copper posiada udział wielkości 75% w projekcie, zaś pakistański rząd 25%.

Wstępne dane o imporcie miedzi do Chin w grudniu 2009

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w grudniu 2009 roku wyniósł 369 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 27%, zaś w stosunku do grudnia 2008 roku – wzrost o 29%. Dane obrazują utrzymanie siły chińskiego eksportu. W październiku odnotowano co prawda spadek importu do 170 tys. ton z 282 tys. ton miesiąc wcześniej, ale w listopadzie import metalu zwiększył się do 190 tys. ton, a wstępne dane za grudzień sugerują dalszy wzrost.



Kres dominacji Stanów Zjednoczonych w obszarze produkcji samochodów

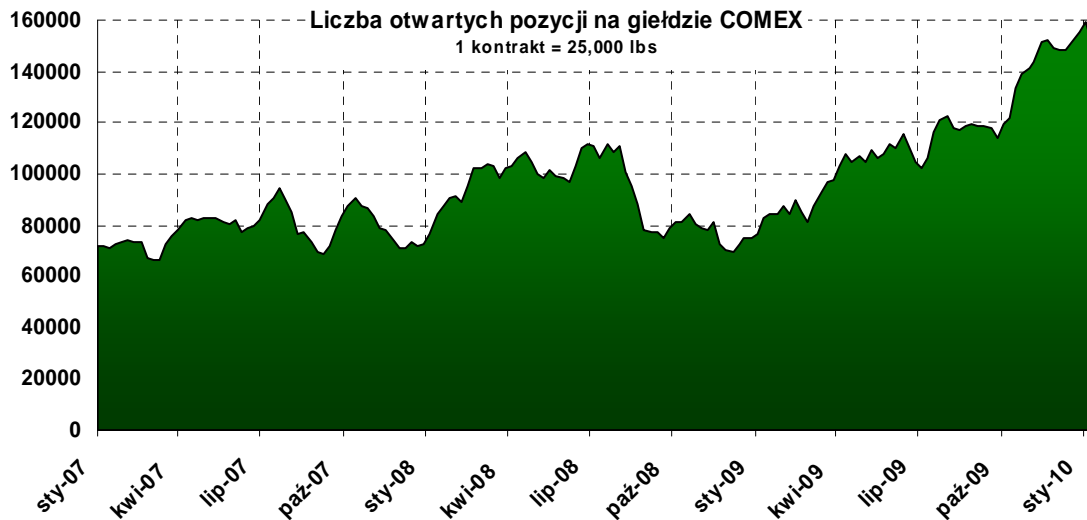
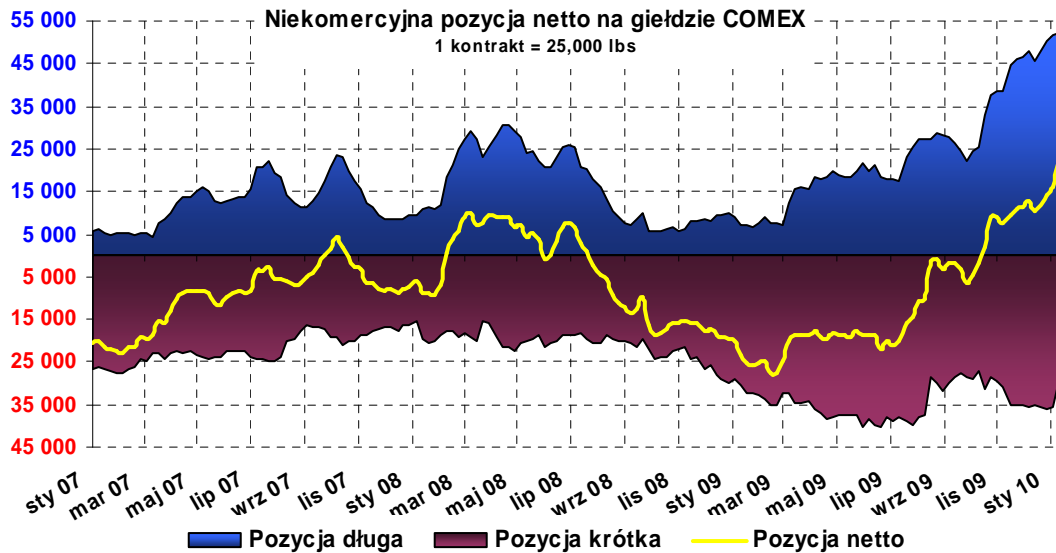
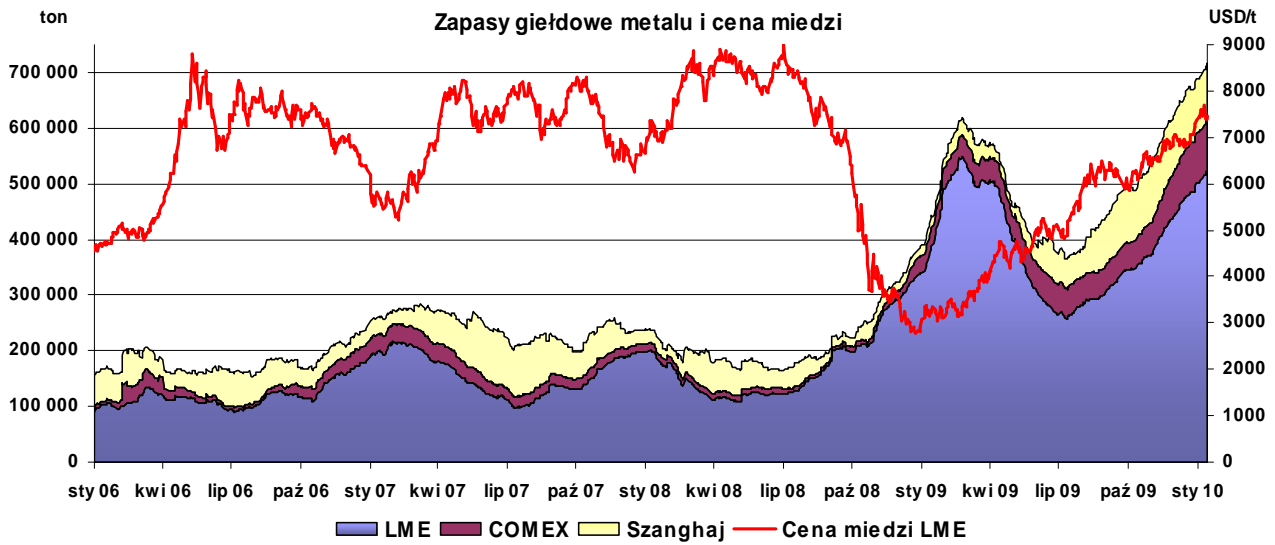
Dane o sprzedaży samochodów w Chinach wskazują, że Państwo Środka po raz pierwszy w historii wysunęło się na prowadzenie przed Stany Zjednoczone pod względem liczby sprzedanych samochodów z produkcją wielkości 13,6 mln sztuk. W samym grudniu sprzedaż wzrosła rok do roku o 92% do poziomu 1,4 mln sztuk.

Lekki spadek wielkości otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 12 stycznia 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych przy jednoczesnej redukcji przez spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 23 092 kontrakty, co oznacza wzrost o 35,3% tydzień do tygodnia. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 44 579 kontraktów, tj. zmalała w stosunku do poprzedniego tygodnia o 21,3%. Spadek był wynikiem redukcji długich pozycji o 17,1% do poziomu 53 363 kontrakty oraz wzrostu krótkich pozycji o 13,7% do poziomu 8 785 kontraktów. W przypadku producentów i przetwórców pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 12 stycznia 71 481 kontraktów, co oznacza zmniejszenie krótkiej pozycji o 3 574 kontrakty, tj. o 4,8%. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 7 218 kontraktów (4,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 151 321 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> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 405,50	-0,54%	7 438,00	-0,37%
Sn	18 100,00	3,93%	18 100,00	3,58%
Pb	2 440,00	-3,33%	2 461,00	-3,22%
Zn	2 440,50	-3,50%	2 474,50	-3,00%
Al	2 282,00	0,91%	2 316,00	1,03%
Ni	18 325,00	1,10%	18 350,00	1,19%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.01.2010).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 705,00	7 298,00	7 796,00	7 298,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	7 488,80	7 685,00	7 391,00
Sn	17 703,00	18 200,00	17 405,00
Pb	2 490,50	2 591,00	2 414,50
Zn	2 535,90	2 634,50	2 440,50
Al	2 275,05	2 320,50	2 225,50
Ni	18 377,50	18 955,00	17 735,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	525 475	14 850	502 325	23 150
Sn	27 260	350	26 765	495
Pb	150 750	1 375	146 500	4 250
Zn	488 150	-2 600	488 050	100
Al	4 584 950	-28 450	4 628 900	-43 950
Ni	161 994	3 012	158 010	3 984

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 18,12 – 18,86 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (18,84 USD/troz), natomiast najniższą w środę (18,35 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,52	2,21%
Au	AM FIX	1 132,00	0,91%
	PM FIX	1 128,00	0,11%
Pt	AM FIX	1 610,00	4,07%
	PM FIX	1 600,00	1,98%
Pd	AM FIX	452,00	6,60%
	PM FIX	449,00	4,18%

¹ 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 15.01.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,8600	18,1200	18,8600	16,8100

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	18,1540	18,8400	17,1700
Au	AM FIX	1 132,88	1 158,00	1 113,00
	PM FIX	1 132,95	1 153,00	1 121,50
Pt	AM FIX	1 560,70	1 613,00	1 496,00
	PM FIX	1 563,70	1 600,00	1 500,00
Pd	AM FIX	428,25	452,00	420,00
	PM FIX	429,20	449,00	421,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7698 – 2,8305

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7698 – 2,8305. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, zaś minimalną w środę.

Kurs USD/PLN w ubiegłym tygodniu nie zmienił się znacząco - otwarcie tygodnia nastąpiło na poziomie 2,8035, zaś zamknięcie na poziomie 2,8134. Obserwowana zmienność kursu także nie należała do najwyższych. Ostatnie tygodnie i miesiące przyzwyczyły nas do znacznie większych wahań. Wpływ na małą zmienność kursów, a także indeksów giełdowych, miała słaba reakcja inwestorów na publikowane w ostatnim czasie dane.

W ubiegłym tygodniu Senat wybrał nowych członków Rady Polityki Pieniężnej. Zostali nimi Andrzej Rzońca, Jan Winiecki oraz Jerzy Hausner. Andrzej Rzońca stwierdził, że przed potencjalną zmianą nieformalnego nastawienia w polityce pieniężnej na restrykcyjne, poczeka na kolejną projekcję inflacji przygotowaną przez Ministerstwo Finansów. Oprócz inflacji bardzo istotne znaczenie ma dla niego poziom ożywienia gospodarczego w Polsce. Jeśli będzie on widoczny, tym szybciej RPP powinna podwyższać stopy procentowe. Odwlekanie decyzji o podwyżce stóp spowoduje wg. Rzońcy, jeszcze większą skalę podwyżek w terminie późniejszym.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Inflacja CPI wzrosła w grudniu nieco mniej niż oczekiwali analitycy. Wartość podana przez GUS wyniosła 3,5% r/r i była o 0,2% wyższa niż odczyt listopadowy.
- Dane o bilansie płatniczym pokazały deficyt obrotów bieżących na poziomie 1,3 mld euro. Duży wpływ na wyjątkowo wysoki poziom deficytu miała transakcja pomiędzy Eureko i Skarbem Państwa.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0250 - 4,0906

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0250 - 4,0906. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek.

Polska waluta odnotowała w ubiegłym tygodniu nieznaczny wzrost w stosunku do euro, tym samym znacznie przybliżyła się do psychologicznego poziomu 4,0. Oprócz złotego wobec euro umocniły się także waluty czeska i węgierska. Oznacza to, że niezmiennie rynki środkowoeuropejskie znajdują się w jednym koszyku dla inwestorów i ich trend zależy w dużej mierze od kształtowania się poziomu globalnego apetytu na ryzyko.

Nadal trwają, rozpoczęte w ubiegłym roku, rozmowy polityków Unii Europejskiej, o reformie regulującej rynek finansowy. Za jedno z najważniejszych zagadnień uważa się dyrektywę, która ma na celu przeniesienie na regulowane giełdy możliwie dużej części instrumentów finansowych, którymi obecnie handluje się na rynkach pozagiełdowych (OTC). Komisja Europejska planuje także nałożenie na fundusze hedgingowe i private equity obowiązek rejestracji oraz szereg wymogów informacyjnych. Dodatkowo politycy chcą objąć ścisłym nadzorem agencje ratingowe. Głosowania nad konkretnymi regulacjami planowane są w połowie roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w listopadzie w ujęciu rocznym o 7,1%. Analitycy oczekiwali wyższego spadku produkcji - o 8,5%,
- Na czwartkowym posiedzeniu EBC pozostawił główną stopę procentową w strefie euro na poziomie 1%,
- Wskaźnik zagregowanej inflacji w strefie euro wyniósł w grudniu 0,9%, czyli zgodnie z oczekiwaniami rynku.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4335 – 1,4582

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4335 - 1,4582. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu, niemal codziennie, miały miejsce nieudane próby trwałego przebicia przez eurodolara poziomu 1,45. Próby zakończyły się niepowodzeniem i ostatecznie w piątek kurs powędrował do poziomów poniżej 1,44. Takie niezakończone sukcesem ruchy nie muszą świadczyć o ukrytej sile dolara, ale raczej o braku jednolitego trendu w kilkudniowym horyzoncie.

Chiny zdejmują nogę z gazu?

W ostatnich miesiącach wiele krajów zanotowało drastyczny spadek konsumpcji wszelkich dóbr materialnych – od telewizorów po samochody, czy mieszkania. Wiele, ale nie wszystkie. Oczy producentów z nadzieją skierowane są w stronę Chin, gdzie podstawowe wskaźniki opisujące kondycję rodzimej gospodarki, w tym także produkcji przemysłowej i konsumpcji, wyglądają imponująco na tle innych krajów. Poziom wzrostu produkcji osiągnął w grudniu wartość 19,2% r/r., listopadowa sprzedaż detaliczna - 15,8 % r/r, a oczekiwany w najbliższy czwartek wzrost PKB w IV kwartale analitycy szacują na 10,9% r/r. Wysokie wskaźniki gospodarcze zaczynają jednak niepokoić chińskich decydentów, którzy mogą obawiać się konsekwencji takiego rozpedzenia gospodarki. Chiński Bank centralny podwyższył, w pierwszym tygodniu stycznia, stopę 3-miesięcznych bonów skarbowych o 4.04 punkty bazowe, pierwszy raz od sierpnia ubiegłego roku. Do tego w ubiegłym tygodniu bank centralny podniósł obowiązkową stopę rezerw w bankach o 0,5% do 15% wysokości ich depozytów. Ruchy te wskazują na rozpoczęcie cyklu zacieśniania polityki monetarnej w Chinach, co może wpłynąć na stan światowej gospodarki i kierunek trendu światowych indeksów giełdowych. Podobne obawy o stan chińskiej gospodarki wyraziło, w raporcie po spotkaniu w Davos, Międzynarodowe Forum Ekonomiczne, które wyraziło zaniepokojenie wysokim wzrostami na rynkach aktywów w Chinach oraz rosnącą presją inflacyjną w tym kraju. MFE podkreśla, że największym ryzykiem dla globalnego wzrostu w 2010 roku jest właśnie możliwość przegrzania chińskiej gospodarki.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w grudniu zaszarowała analityków notując spadek w stosunku do listopada o 0,3%. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,5%,
- Wzrost produkcji przemysłowej, zgodnie z oczekiwaniami analityków, w USA wyniósł w grudniu 0,6% m/m,
- Opublikowany w piątek styczniowy wstępny indeks optymizmu konsumentów Michigan pokazał wartość 72,8 pkt., nieco niżej niż oczekiwali analitycy (73,9 pkt), ale wyżej niż w grudniu – 72,5 pkt.
- Inflacja CPI wyniosła w grudniu 2,8 % r/r. i wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca o 1 %.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7973	-2,48%
EUR/PLN	4,0339	-1,81%
EUR/USD	1,4374	0,71%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8305	2,7698	2,8898	2,7698
EUR/PLN	4,0906	4,0250	4,1283	4,0250
EUR/USD	1,4582	1,4335	1,4582	1,4255

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,8260	2,8683	2,7930
EUR/PLN	4,0776	4,1109	4,0339
EUR/USD	1,4419	1,4563	1,4273

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

⁵ 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 11 - 15 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, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad 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

Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157