

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.01.2010

RYNEK MIEDZI

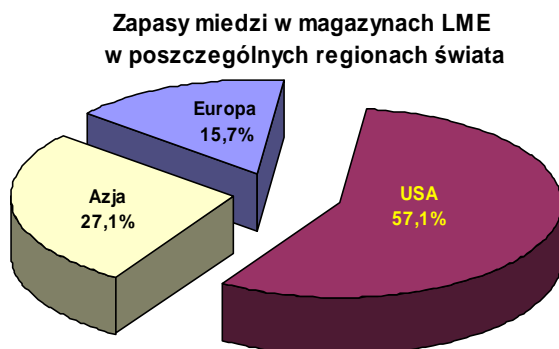
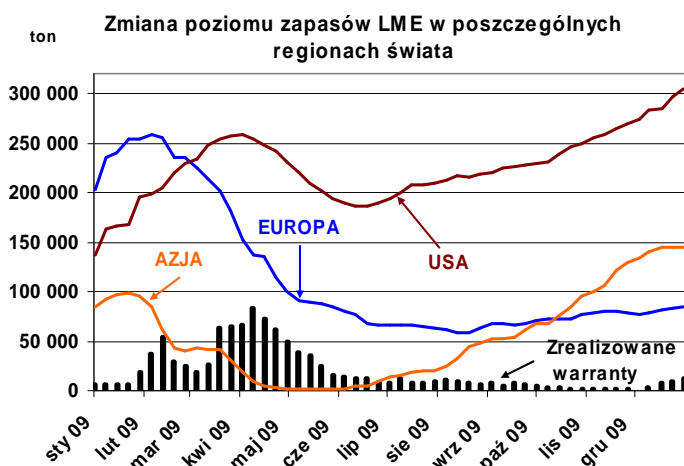
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 194 – 7 625 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 507 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 240 USD/t).

Chiny przegoniły USA.

Ubiegły tydzień przyniósł korektę na rynku metali. Głównym powodem było umocnienie dolara amerykańskiego. Po informacjach o zacieśnianiu polityki monetarnej w Chinach, pojawiły się również informacje o ograniczeniu inwestycji przez chińską państwową spółkę odpowiedzialną za rozbudowę sieci energetycznej. Może to mieć negatywny wpływ na konsumpcję miedzi, chociaż analitycy szacują, że ewentualny spadek powinien zostać zrównoważony wzrostem konsumpcji w innych sektorach. Kolejnym elementem, który w ostatnim tygodniu nieco ostudził zapał inwestorów była zapowiedź prezydenta USA o planowanym ustawowym ograniczeniu działalności inwestycyjnej banków amerykańskich, które powinny skupić się na przyjmowaniu depozytów i udzielaniu kredytów, a nie zajmowaniu pozycji giełdowych. Wydarzenia te sprawiły, że sentyment do rynków, które w ostatnich miesiącach wspierane były głównie przez fundusze inwestycyjne i instytucje finansowe pogorszył się. Zapasy metalu nadal rosną, ale wzrosty widoczne są niemal wyłącznie w USA. Wyjątkowo wysoka jest obecnie niekomercyjna długa pozycja netto inwestorów na rynku miedzi na giełdzie Comex. Ewentualna realizacja zysków może wywołać spadki.

Zapasy LME wzrosły.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 8 725 ton i na koniec tygodnia wyniósł 534 200 ton. Wzrost wystąpił głównie w USA (7 725 ton). W Europie zapasy metalu wzrosły o 1 050 ton, natomiast w Azji obniżyły się o 50 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 12 075 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 3 280 ton i wyniosły 97 308 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 620 ton i na koniec tygodnia wyniósł 92 536 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 7 065 ton, osiągając poziom 724 044 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 11 miesięcy 2009 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 191 tys. ton w ciągu pierwszych jedenastu miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 205 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - listopad wyniosła 14,47 mln ton i była rok do roku 2,2% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,9% r/r do poziomu 17,01 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 300,7 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 371 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 238 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych jedenastu miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 16,86 mln ton, co oznacza że była na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2008 roku. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 6,576 mln ton z 4,620 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 42%). Tak wysoki wzrost w Państwie Środka wskazuje na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 16,7%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 2,843 mln ton i była 20% poniżej zużycia w okresie styczeń – listopad 2008. W samym listopadzie produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,625 mln ton, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,558 mln ton. Wyliczenia zużycia miedzi bazują na danych oficjalnych i nie biorą pod uwagę zmian w stanie zapasów nieoficjalnych (zapasy chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych, zapasy producentów, konsumentów i spółek handlowych), które mogą odgrywać znaczącą rolę, zwłaszcza w okresie *destocking* lub *restocking*.

BHP Billiton wznowia projekt inwestycyjny Escondida V

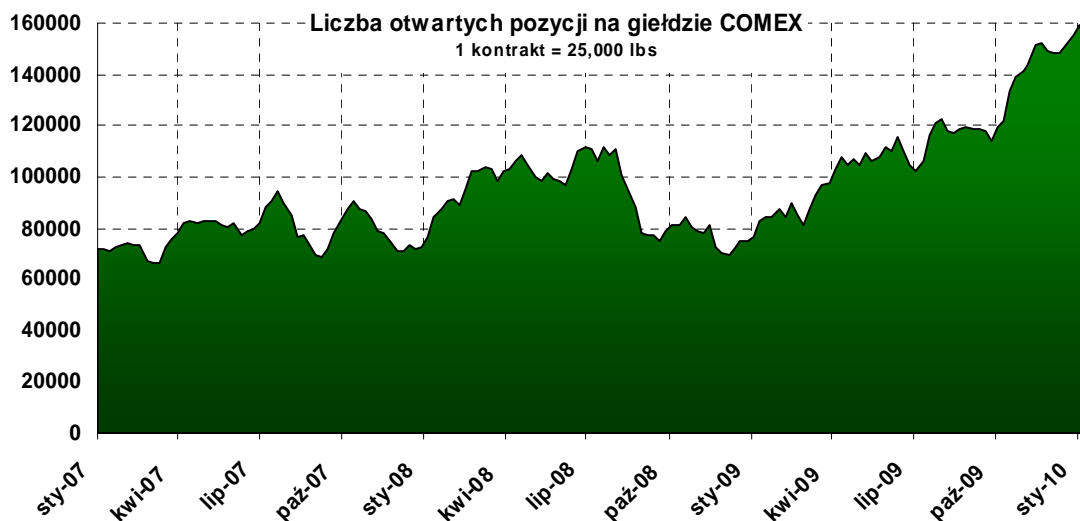
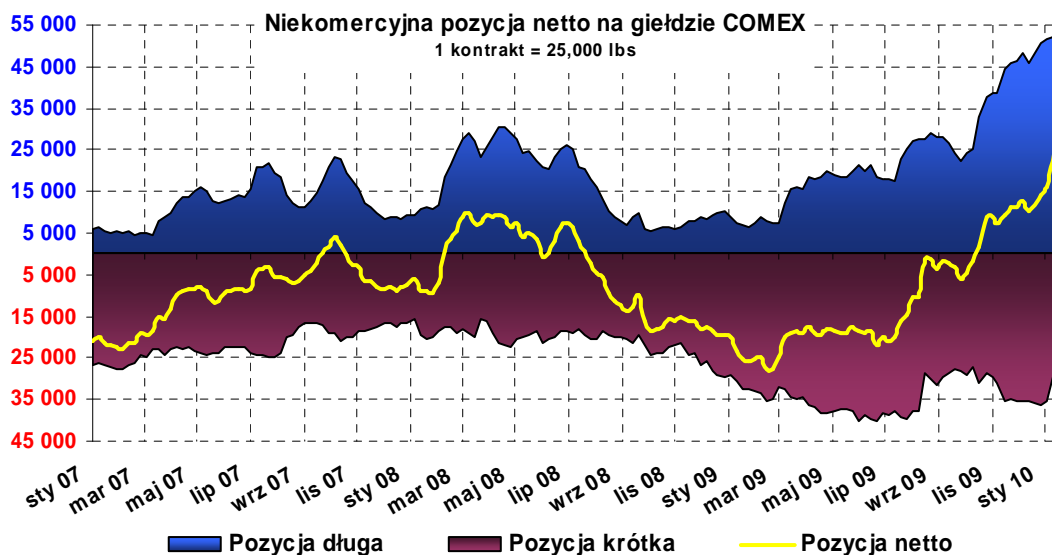
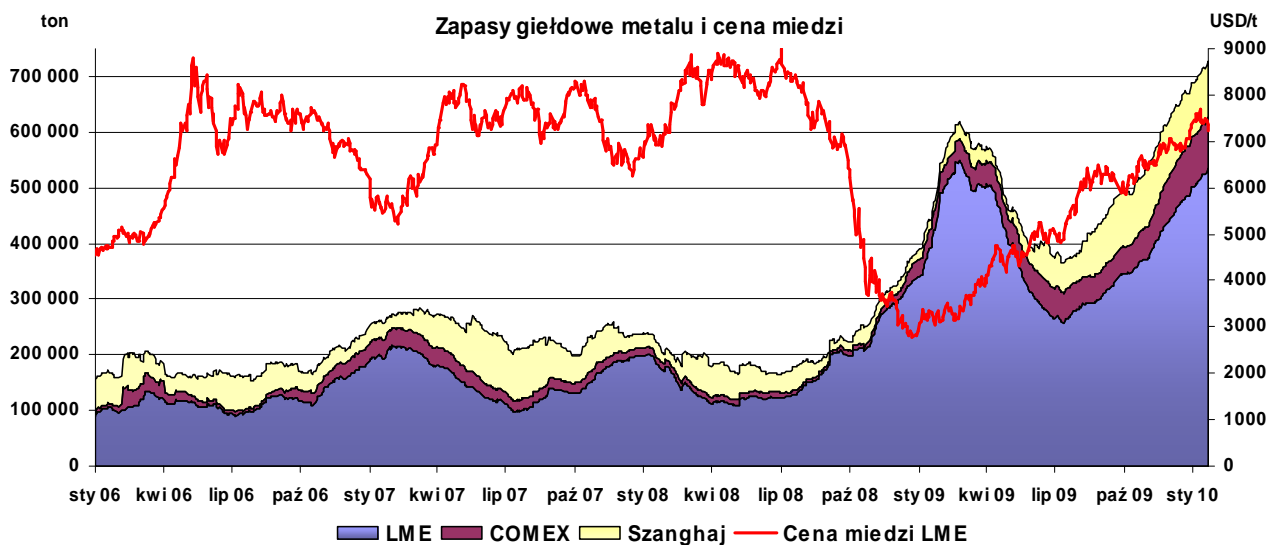
BHP Billiton ogłosiło w ubiegłym tygodniu, że wznowi projekt inwestycyjny rozbudowy kopalni Escondida łącznie z budową zakładu odsalania wody morskiej i elektrowni. Projekt inwestycyjny, którego wartość szacowana jest na 7,6 mld USD, został wstrzymany w wyniku zawirowań na rynku finansowym i znaczącej przeceny metali. Wielkość produkcji energii elektrycznej oraz zasobów wód gruntowych tworzy wąskie gardło dla rozwoju górnictwa w tym kraju. Budowa zakładu odsalającego wodę morską w północnym Chile za 3,5 mld USD jest częścią zapowiadanej inwestycji. Projekt ma obsługiwać największą kopalnię miedzi na świecie, kopalnię Escondida. Popyt na wodę ze strony kopalni w północnej, pustynnej części Chile znacząco wzrósł w okresie ostatnich lat. Eksploatacja wód gruntowych jest obecnie na tyle wysoka, że zagraża dalszej jej dostępności. Według badań, za dziesięć lat kopalnie w północnym Chile będą zmuszone bazować na wodzie morskiej poddanej odsalaniu. Woda morska ma być dostarczana do zakładu dwoma rurociągami o długości blisko 180 km.

Zambia mierzy w produkcji wielkości 1 mln ton miedzi rocznie

Według zapowiedzi władz Zambii, produkcja rafinowana miedzi w bieżącym roku w tym kraju powinna sięgnąć 750 tys. ton. Oznacza to, że będzie ona najwyższa od 40 lat. Założenia na 2012 rok i później wskazują na poziom wielkości 1 mln ton. Produkcja będzie zwiększona przede wszystkim za sprawą projektu górniczego Konkola Deep Mining znajdującego się w pasie miedziowym przy północnej granicy z Kongo. Szacowana roczna produkcja z projektu ma docelowo wynosić 190 tys. ton miedzi.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 240,00	-2,23%	7 260,00	-2,39%
Sn	17 725,00	-2,07%	17 700,00	-2,21%
Pb	2 227,00	-8,73%	2 247,00	-8,70%
Zn	2 324,00	-4,77%	2 343,50	-5,29%
Al	2 189,50	-4,05%	2 220,00	-4,15%
Ni	18 455,00	0,71%	18 510,00	0,87%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.01.2010).

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	7 625,00	7 194,00	7 796,00	7 194,00

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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 458,00	7 685,00	7 240,00
Sn	17 745,00	18 200,00	17 405,00
Pb	2 445,50	2 591,00	2 227,00
Zn	2 501,73	2 634,50	2 324,00
Al	2 263,97	2 320,50	2 189,50
Ni	18 486,67	18 985,00	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	534 200	8 725	502 325	31 875
Sn	27 375	115	26 765	610
Pb	153 475	2 725	146 500	6 975
Zn	491 200	3 050	488 050	3 150
Al	4 635 075	50 125	4 628 900	6 175
Ni	162 270	276	158 010	4 260

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 16,83 – 18,82 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek i środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (18,66 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (17,28 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,28	-6,70%
Au	AM FIX	1 096,50	-3,14%
	PM FIX	1 084,00	-3,90%
Pt	AM FIX	1 556,00	-3,35%
	PM FIX	1 540,00	-3,75%
Pd	AM FIX	435,00	-3,76%
	PM FIX	432,00	-3,79%

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 22.01.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,8200	16,8300	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	18,1427	18,8400	17,1700
Au	AM FIX	1 128,53	1 158,00	1 096,50
	PM FIX	1 127,32	1 153,00	1 084,00
Pt	AM FIX	1 577,87	1 641,00	1 496,00
	PM FIX	1 576,80	1 627,00	1 500,00
Pd	AM FIX	437,37	462,00	420,00
	PM FIX	436,87	462,00	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 2,7754 – 2,9130

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7754 – 2,9130. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną we wtorek.

Polska złotówka uległa osłabieniu wobec dolara i pod koniec tygodnia kurs powędrował na poziom powyżej 2,90. Głównym powodem deprecjacji polskiej waluty był negatywny sentyment na rynkach finansowych. Ubiegły wtorek przyniósł spadki większości indeksów giełdowych, które trwały niemalże do końca tygodnia. Wolumen oraz dynamika ruchu giełd z ubiegłego tygodnia wskazują, że korekta może się jeszcze pogłębić.

Jerzy Hausner, członek Rady Polityki Pieniężnej, stwierdził nie widzi powodu do zmiany dotychczasowej linii polityki pieniężnej. Według niego najbliższy rok nie będzie rokiem przełomu, jeśli chodzi o jej kształt. Zdaniem Hausnera dynamika PKB w 2010 roku wyniesie około 2,0 – 2,5%, a inflacja średnioroczna będzie zbliżona do celu inflacyjnego 2,5%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Opublikowane w ubiegłym tygodniu dane o produkcji przemysłowej w grudniu były gorsze od oczekiwań. Wzrost produkcji wyniósł 7,4% r/r, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 11,0% r/r. Główny wpływ na wysokie oczekiwania odnośnie produkcji, miała niska baza z ubiegłego roku, a o wyniku gorszym od oczekiwań zdecydowała duża ilość urlopów wykorzystanych w okresie świątecznym.
- Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w grudniu o 6,5% r/r, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 3,2% r/r. Znacznie wyższy wzrost płac od oczekiwań był dużej części spowodowany przesunięciem premii w przedsiębiorstwach z listopada na grudzień.
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw spadło w grudniu o 1,8% r/r, podczas gdy analitycy spodziewali się spadku 1,7% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9990 - 4,1090

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9990 - 4,1090. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w środę.

Początek tygodnia rozpoczął się umocnieniem złotówki wobec euro i kolejną, nieskuteczną próbę przełamania poziomu 4,0. W kolejnych dniach zwiększona zmienność na rynkach finansowych spowodowała znaczne osłabienie euro wobec dolara oraz osłabienie wszystkich walut rynków wschodzących, w tym także polskiej waluty.

Europejscy ekonomiści coraz częściej przyznają, że tempo ożywienia gospodarczego w Europie może zwolnić. Kończą się rządowe programy stymulacji gospodarki, a rosnące bezrobocie nie sprzyja odbudowaniu popytu konsumpcyjnego. Europejski Bank Centralny w swoim miesięcznym biuletynie poinformował, że oczekuje w 2010 roku umiarkowanego wzrostu gospodarczego. Według EBC tempo ożywienia będzie najprawdopodobniej nierówne, a jego perspektywy w dalszym ciągu niepewne.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Wskaźnik PMI badający sentyment gospodarczy producentów w strefie

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

euro, osiągnął w grudniu poziom 52,0 pkt, nieznacznie wyżej od oczekiwań analityków (51,8 pkt.).

· Indeks ZEW badający sentyment rynkowy wśród finansistów, pokazał wartość 47,2 pkt., niższą od oczekiwań rynku (49,5 pkt.).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4025 – 1,4413

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4025 - 1,4413. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w czwartek.

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem umocnienia dolara wobec euro, spowodowanej początkowo negatywnym sentymentem płynącym ze strefy euro: obawy o wypłacalność Grecji, a także gorszych od prognoz indeksów aktywności w Europie. Dodatkowo analitycy obawiali się o możliwość przegrzania chińskiej gospodarki, po zaostrzeniu polityki monetarnej w tym kraju. W czwartkowe popołudnie prezydent USA Barack Obama ogłosił plany ograniczenia skali działalności banków m.in. w zakresie inwestowania i prowadzenia funduszy hedgingowych i private equity. Po tym wydarzeniu poziom kursu wzrósł z 1,40 do 1,41.

W ubiegłym tygodniu dużym echem odbiła się wypowiedź prezydenta USA Baracka Obamy, w sprawie ograniczenia skali działalności instytucji finansowych. W szczególności ograniczenia mają dotyczyć handlu banków na rynkach, na własny rachunek. Z takiej działalności w 2009 roku banki czerpały większe zyski, niż ze swojej działalności podstawowej. Jedną z propozycji administracji Obamy, która ograniczy taki proceder jest uchwalenie zakazu wykorzystywania przez banki depozytów klientów. Ostra i szeroko komentowana wypowiedź Obamy odbierana jest jako ukłon w stronę opinii publicznej, wścieklej na fakt, że w czasie, gdy kraj boryka się z problemami wysokiego bezrobocia i ogromnej dziury budżetowej, obwiniane za rozpoczęcie kryzysu instytucje z Wall Street, prezentują miliardowe zyski i milionowe bonusy dla swoich pracowników.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- W grudniu w USA rozpoczęto 557 tys. nowych budów domów, podczas gdy analitycy spodziewali się rozpoczęcia 557 tys. budów.
- Inflacja PPI wyniosła w grudniu 4,4 % r/r, wobec oczekiwań na poziomie 4,5% r/r. Tak wysoki wskaźnik inflacji ostatni raz obserwowany był w USA w październiku 2008r. Od tamtego okresu wskaźnik utrzymywał się na bardzo niskim poziomie, a nawet obserwowana była deflacja.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8785	2,90%
EUR/PLN	4,0742	1,00%
EUR/USD	1,4135	-1,66%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9130	2,7754	2,9130	2,7698
EUR/PLN	4,1090	3,9990	4,1283	3,9990
EUR/USD	1,4413	1,4025	1,4582	1,4025

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,8308	2,8928	2,7930
EUR/PLN	4,0654	4,1109	4,0143
EUR/USD	1,4345	1,4563	1,4064

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