

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.02.2010

RYNEK MIEDZI

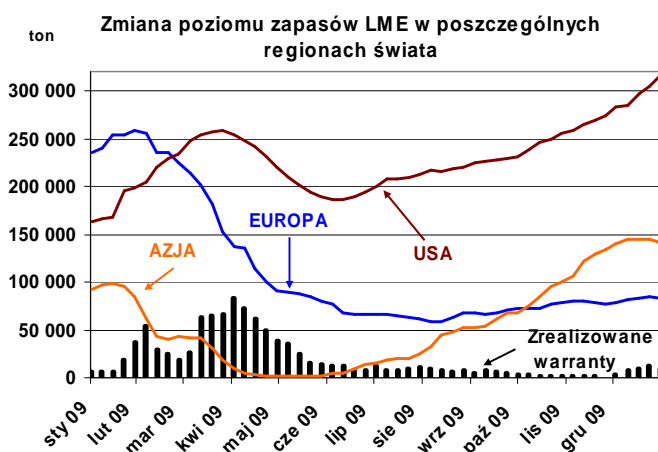
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 720 – 7 488,5 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 409 USD/t), natomiast najniższą w piątek (6 854 USD/t).

Optymistyczne prognozy rynkowe.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z korektą na rynku towarowym. Cena miedzi, które biorąc pod uwagę trwające od dwóch tygodni spadki indeksów w USA do tej pory zachowywała się całkiem stabilnie, straciła ponad 5%. Czynnikiem, który miał istotny wpływ na ubiegło-tygodniowe spadki cen metali miało dalsze umocnienie dolara amerykańskiego i wzrost awersji do ryzyka. Po zapowiedziach Baracka Obamy, dotyczących zamiaru ograniczenia działań spekulacyjnych instytucji finansowych, wielu inwestorów stało się bardziej ostrożnych w swoich decyzjach inwestycyjnych. Kolejne dni i być może tygodnie mogą charakteryzować się zwiększoną nerwowością i tym samym mogą wystąpić większe wahania cen niż w ostatnim czasie. W ubiegłym tygodniu została opublikowana ankieta Reutersa dotycząca oczekiwanych cen miedzi na lata 2010-2011. Średnia prognoz ponad 50 instytucji finansowych i analitycznych wyniosła 7 064 USD/t na rok obecny i 7 500 USD/t na rok 2011r. Prognozy te są całkiem optymistyczne, ale doświadczenia lat poprzednich pokazują, że należy do nich podchodzić z ostrożnością.

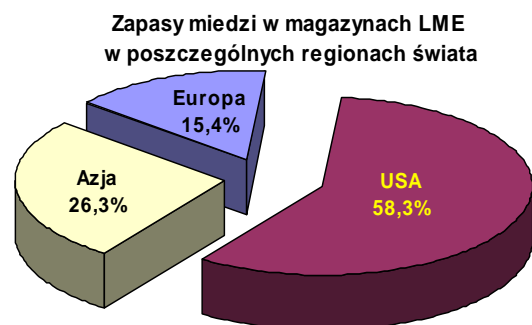
Zapasy LME w górę ale tylko w USA.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 9 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 541 050 ton. Wzrost wystąpił w USA (10 250 ton). W Europie zapasy metalu obniżyły się o 850 ton, natomiast w Azji spadły o 2 550 ton. Liczba zrealizowanych warrantów spadła do 9 175 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 902 tony i wyniosły 101 210 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 467 ton i na koniec tygodnia wyniósł 94 003 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 12 219 ton, osiągając poziom 736 263 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 10 miesięcy 2009 roku

International Copper Study Group przedstawiło dane o bilansie rynku miedzi rafinowanej za październik. Rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych dziesięciu miesięcy 2009 roku odnotował deficyt wielkości 78 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt rzędu 58 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – październik 2009 zmalała o 1,0% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło aż o 43% r/r. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 18% w okresie styczeń - październik 2009. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 21%, 31% i 21%. Trzy ostatnio wspomniane kraje odpowiadają za blisko 30% światowego popytu na miedź rafinowaną na świecie. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) 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*.

Produkcja górnicza miedzi w pierwszych dziesięciu miesiącach 2009 roku wzrosła o 1,9% w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym. Produkcja koncentratu wzrosła o 0,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW o 7,3%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górnicznej była Indonezja, Peru, Kongo i Brazylia. Produkcja w Australii, Chile, Stanach Zjednoczonych, Chinach i Kanadzie obniżyła się łącznie o 270 tys. ton.

Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,1% r/r. Produkcja pierwotna wzrosła o 0,3%, zaś produkcja ze złomów obniżyła się o 2% r/r). Zapowiedziane wcześniej ograniczenia produkcji spowodowały spadek produkcji rafinowanej w Europie o 5,5%, Ameryce Północnej o 12%, Azji za wyjątkiem Chin o 1,3%. W przypadku Chile i Chin, produkcja miedzi rafinowanej wzrosła odpowiednio o 8,8% i 6,8% rok do roku. Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach w analizowanym okresie obniżył się do poziomu 77,8%. Średni wskaźnik w okresie styczeń – październik 2008 wyniósł 80,9%.

Chinalco zamierza inwestować w górnice spółki miedzi

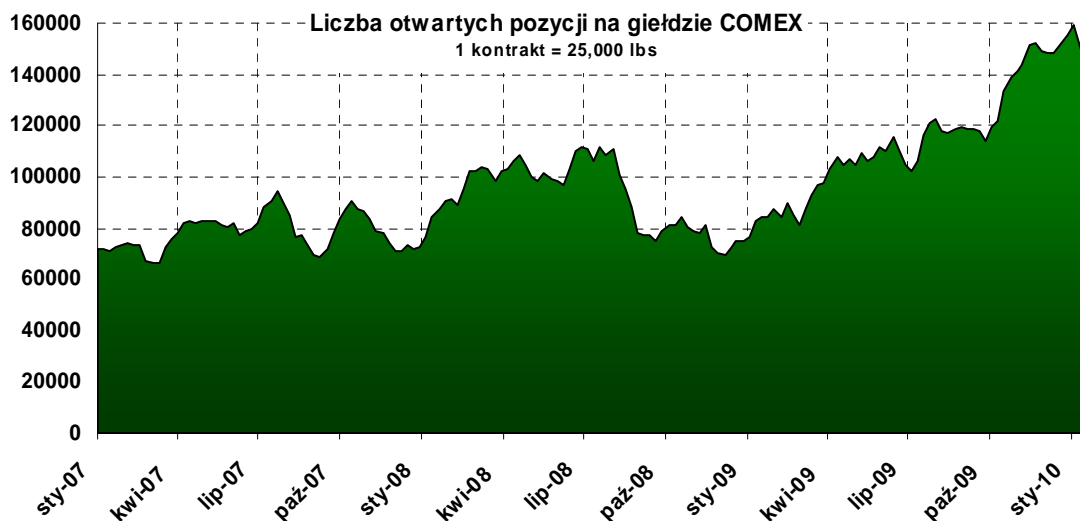
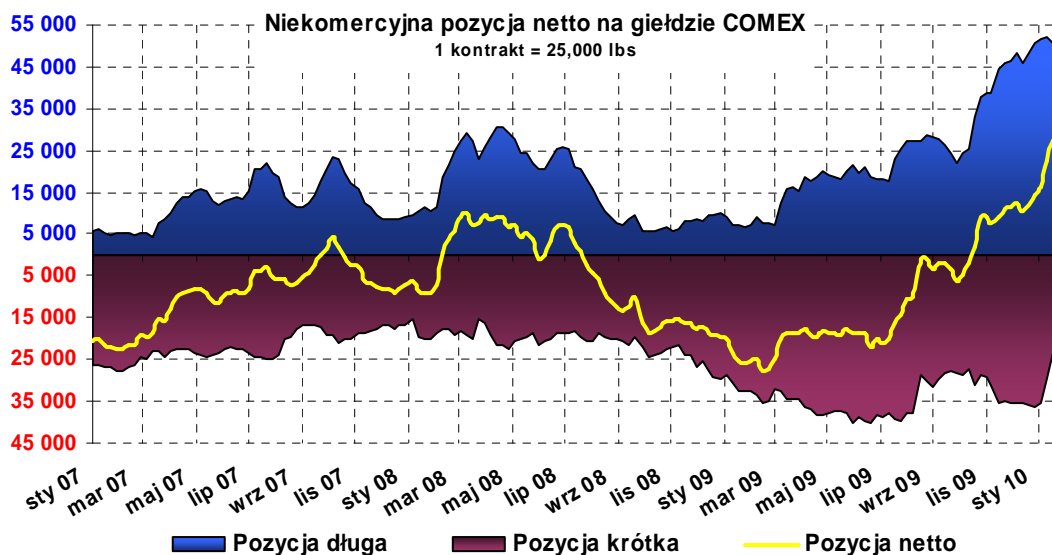
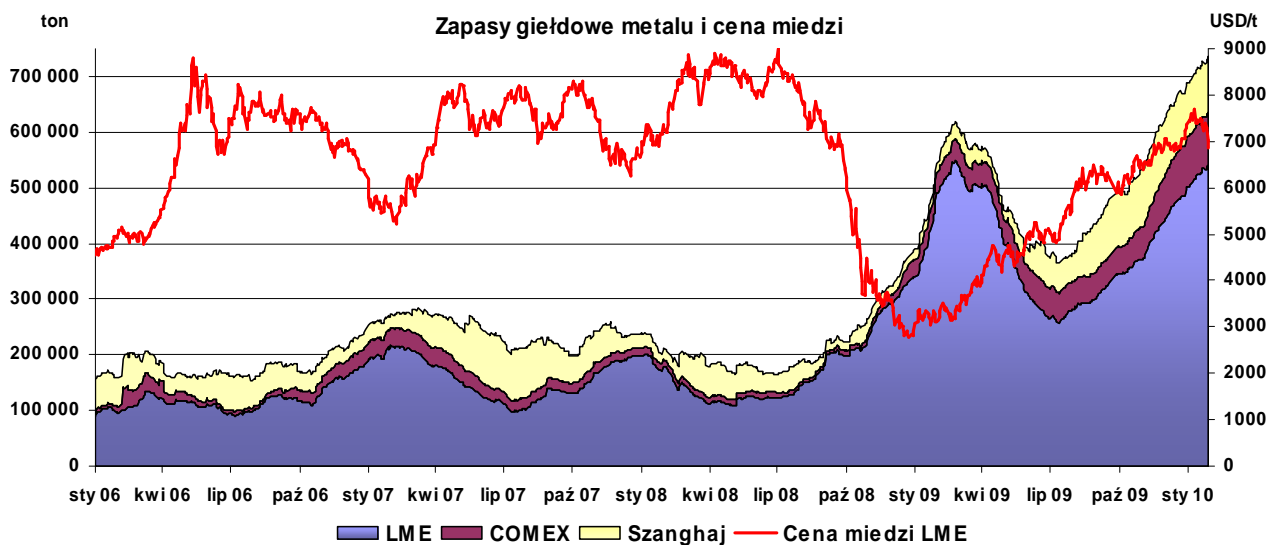
Aluminium Corporation of China (Chinalco) zapowiedziało aktywność w obszarze przejęć spółek górniczych miedzi w najbliższym czasie. Przedstawiciel spółki zapowiedział, że potencjał wzrostu konsumpcji miedzi jest większy niż w przypadku aluminium. Chinalco zapowiedziało, że jest zainteresowane projektami górnicznymi posiadającymi dobre zaplecze energetyczne.

Produkcja górnicza miedzi w Peru w 2009 roku na poziomie 1,27 mln ton

Produkcja miedzi i srebra w Peru osiągnęła rekordowe poziomy. Produkcja górnicza miedzi w ubiegłym roku wzrosła o 10 tys. ton do poziomu 1,27 mln ton. Produkcja srebra wzrosła o 4,6% do poziomu 3 850 ton.

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	6 854,00	-5,33%	6 868,00	-5,40%
Sn	17 045,00	-3,84%	17 100,00	-3,39%
Pb	2 055,00	-7,72%	2 086,00	-7,17%
Zn	2 122,00	-8,69%	2 133,50	-8,96%
Al	2 061,50	-5,85%	2 096,00	-5,59%
Ni	18 730,00	1,49%	18 750,00	1,30%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.01.2010).

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	7 488,75	6 720,00	7 796,00	6 720,00

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	7 386,25	7 685,00	6 854,00
Sn	17 714,75	18 200,00	17 045,00
Pb	2 368,38	2 591,00	2 055,00
Zn	2 434,45	2 634,50	2 122,00
Al	2 235,15	2 320,50	2 061,50
Ni	18 439,25	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	541 050	6 850	502 325	38 725
Sn	27 905	530	26 765	1 140
Pb	157 300	3 825	146 500	10 800
Zn	496 700	5 500	488 050	8 650
Al	4 611 975	-23 100	4 628 900	-16 925
Ni	164 808	2 538	158 010	6 798

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 15,97 – 17,23 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we poniedziałek i wtorek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (17,16 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (16,29 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,29	-5,73%
Au	AM FIX	1 082,75	-1,25%
	PM FIX	1 078,50	-0,51%
Pt	AM FIX	1 514,00	-2,70%
	PM FIX	1 512,00	-1,82%
Pd	AM FIX	419,00	-3,68%
	PM FIX	419,00	-3,01%

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 29.01.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,2300	15,9700	18,8600	15,9700

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	17,7870	18,8400	16,2900
Au	AM FIX	1 119,58	1 158,00	1 082,75
	PM FIX	1 117,98	1 153,00	1 078,50
Pt	AM FIX	1 563,80	1 641,00	1 496,00
	PM FIX	1 562,75	1 627,00	1 500,00
Pd	AM FIX	434,23	462,00	418,00
	PM FIX	434,10	462,00	419,00

^{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 2,8552 – 2,9380

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8552 – 2,9380. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

Poniedziałek nie wskazywał, że złotówka pokaże swoją siłę w dalszej części tygodnia. Polska waluta została jednak wyróżniona w stosunku do innych walut regionu oraz w stosunku do euro. Kondycja polskiej gospodarki ma bardzo pozytywną prasę na zachodzie i zachęca do inwestowania w polską złotówkę. Warto podkreślić, że wzrostom kursu USD/PLN towarzyszyła bardzo duża zmienność, która wynikała z ogólnej nerwowości na rynku.

W piątek Premier Donald Tusk przedstawił dokument pt. "Plan Rozwoju i Konsolidacji Finansów 2010-2011. Jednym z istotnych elementów planu jest wprowadzenie reguły, według której wydatki publiczne miałyby rosnać nie szybciej niż 1% powyżej inflacji. Takie rozwiązanie jest możliwe w przypadku przyspieszenia wzrostu PKB w kolejnych latach. Inne ważne punkty wystąpienia prowadzą się do ograniczenia wydatków i reorganizacji struktury resortów odpowiedzialnych za finanse Państwa. Wystąpienie premiera oceniane jest przez rynek raczej neutralnie. Według opinii analityków W dokumencie jest wiele propozycji idących w dobrym kierunku, ale w większości są to ogólne hasła i zapowiedzi, natomiast brakuje konkretnych rozwiązań.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wzrost sprzedaży detalicznej w Polsce wyniósł w grudniu 7,2% r/r, okazał się wyższy od oczekiwań analityków (wzrost 6,1% r/r).
- Poziom stopy bezrobocia w Polsce wyniósł w grudniu 11,9 % i wzrósł tym samym w stosunku do listopada o 0,5%.
- Ministerstwo Finansów przedstawiło wzrost gospodarczy Polski za 2009 rok – wyniósł on 1,7 % r/r i okazał się wyższy od oczekiwań analityków (1,6% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,0220 - 4,1115

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,0220 - 4,1115. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

Złoty w odpowiedzi na nastroje na rynku międzynarodowym osłabiał się w pierwszej części tygodnia wobec EUR. Testy strefy oporu 4,11/4,1150 na wykresie EUR/PLN w środę nie przyniosły jednak przełamania, a druga połowa tygodnia upływała pod znakiem odzyskiwania strat przez PLN.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła w grudniu 10% i tym samym spadła w stosunku do listopada o 0,1%
- Indeks nastrojów ekonomicznych pokazał w styczniu wartość 95,7 pkt. znacznie przekraczając oczekiwania rynku (92,4 pkt.).
- Wskaźnik zagregowanej inflacji w strefie euro HICP, okazał się w styczniu niższy (1% r/r) od prognoz analityków (1,2% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3851 - 1,4197

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3851 - 1,4197. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z dalszym dużym umocnieniem dolara wobec euro. Chwilowy przystanek przy poziomie 1,41 był jedynie korektą ruchu spadkowego trwającego od połowy stycznia. Spadek kursu EUR/USD wynikał w większym stopniu z obaw ciężących na euro, niż z pokazania siły dolara. Rosnące obawy o poziom długu publicznego w Grecji i Irlandii, a także krajów z Półwyspu Iberyjskiego bardzo mocno ciążyą na sile europejskiej waluty.

Ostatnie dane o inflacji PPI - 4,5% r/r oraz dobry odczyt wzrostu gospodarczego w czwartym kwartale, przy dosyć pozytywnych nastawieniu uczestników rynku, rodzą pytania o termin, kiedy FED zdecyduje się na podniesienie poziomu stóp procentowych. Do tej pory analitycy byli zgodni, że nastąpi to dopiero w drugiej połowie roku, a wybór Bena Bernanke na kolejną kadencję czyni te opinie bardziej wiarygodnymi. Nie mniej jednak rosnąca inflacja i wzrost gospodarczy, w którym duże znaczenie miało przeszacowanie wartości zapasów, związane między innymi ze zmianą cen surowców na giełdach, przekładają się na obawy o wcześniejsze niż zakładano zacieśnienie polityki monetarnej. Podniesienie stóp procentowych w USA, które utrzymują się na obecnym poziomie 0 - 0,25 od 18 grudnia 2008 roku, miałyby z pewnością miały duży wpływ na indeksy giełdowe i kursy walutowe.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

Dane makroekonomiczne w USA

- Sprzedaż nowych domów w grudniu wyniosła 5,45 mln sztuk, o 0,35 mln mniej niż oczekiwał rynek,
- Ceny nieruchomości badane indeksem cen Case - Schiller spadły w listopadzie w ujęciu rocznym o 5,3 % r/r,
- Wskaźnik nastrojów konsumentów wyniósł w styczniu 55,9 pkt. i okazał się znacznie wyższy od oczekiwań rynku (53,5 pkt.),
- Produkt krajowy brutto wyniósł w USA w IV kwartale 4,6 % r/r, przekraczając oczekiwania analityków 4,4 % r/r.
- Finalny Indeks Michigan badający nastroje na rynku wyniósł w styczniu 74,7 pkt, wobec 72,5 pkt. obserwowanych w grudniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9083	1,04%
EUR/PLN	4,0616	-0,31%
EUR/USD	1,3966	-1,20%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9380	2,8552	2,9380	2,7698
EUR/PLN	4,1115	4,0220	4,1283	3,9990
EUR/USD	1,4197	1,3860	1,4582	1,3860

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	<i>średnia roku fix⁵</i>	<i>najwyższy w roku fix⁵</i>	<i>najniższy w roku fix⁵</i>
USD/PLN	2,8475	2,9083	2,7930
EUR/PLN	4,0675	4,1109	4,0143
EUR/USD	1,4272	1,4563	1,3966

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