

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.02.2010

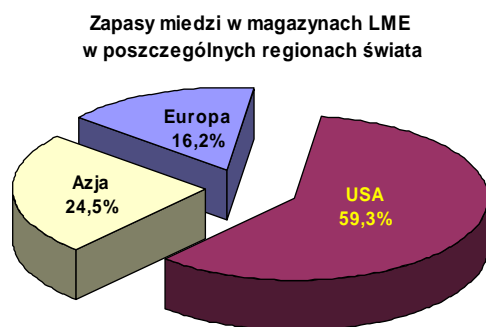
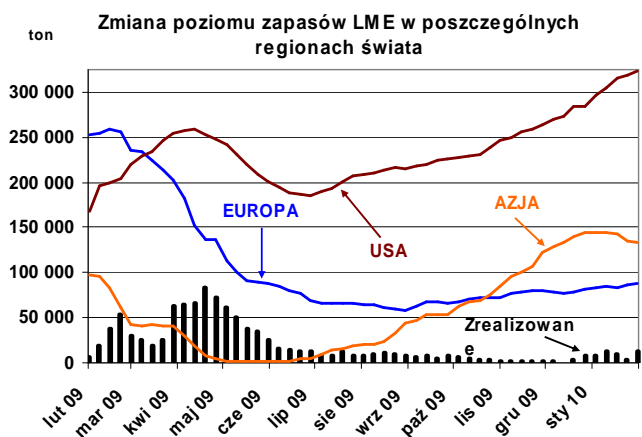
RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 340 – 6 970 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 329 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (6 766 USD/t).

Odreagowanie spadków Ubiegły tydzień przyniósł odreagowanie silnych spadków. Przyczynić się temu mogło uspokojenie sytuacji w kwestii problemów finansowych Grecji, po obietnicy ze strony Komisji Europejskiej pełnego wsparcia w niezbędnych programach stabilizujących. Cena miedzi zyskała ponad 8% odzyskując znaczą część strat z poprzedniego tygodnia. Najbardziej dynamiczny wzrost miał miejsce w czwartkowe popołudnie, kiedy cena metalu, na fali tzw. short covering, zyskała 300 USD/t w ciągu kilku godzin. Emocje inwestorów ostudził nieco w piątek chiński bank centralny ponownie podnosząc stopę rezerw obowiązkowych i zamknięcie notowań ubiegłego tygodnia wypadło na nieco niższym poziomie. Analitycy oczekują, że bieżący tydzień będzie raczej spokojny, głównie ze względu na trwające obchody nowego roku w Chinach. W ubiegłych latach często początek nowego chińskiego roku przynosił wzrosty cen metali. Niedługo przekonamy się czy tak będzie również i tym razem, w roku tygrysa. Od kilku tygodni widoczna jest tendencja spadku zapasów LME w Azji. Jest to prawdopodobnie związane z utrzymującą się dodatnią różnicą cen pomiędzy giełdami w Szanghaju i Londynie. Materiał z tamtejszych magazynów jest importowany do Chin. Sugeruje to, że popyt w Chinach nadal jest silny.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 5 625 ton i na koniec tygodnia wyniósł 546 775 ton. Wzrosły zapasy w USA i Europie odpowiednio o 5 075 ton i 1 675 ton. W Azji wystąpił spadek zapasów (-1 125 ton). Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 12 025 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 2 867 ton i wyniosły 117 169 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 673 tony i na koniec tygodnia wyniósł 94 768 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 8 819 ton, osiągając poziom 759 712 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Produkcja w największej kopalni miedzi świata 12% w dół

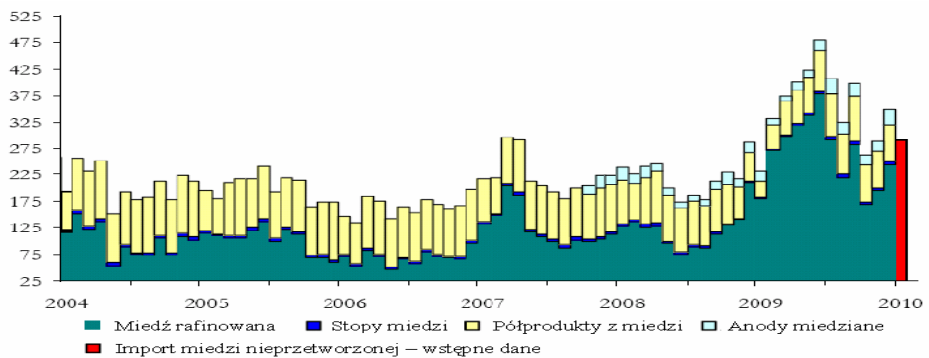
Escondida, największa kopalnia miedzi na świecie, wyprodukowała w 2009 roku 1,103 mln ton miedzi, co oznacza spadek 12% w stosunku do 2008 roku. Obniżenie produkcji wynikało z malejącej zawartości miedzi w rudzie oraz problemów technicznych w jednym z zakładów wzbogacania rud. W ubiegłym roku Escondida wyprodukowała 776 tys. ton miedzi w koncentracji oraz 327 tys. ton katod miedzianych. Produkcja miedzi w koncentracji obniżyła się o 22,2%, zaś katod wzrosła o 27,1%. Wynik finansowy netto w Escondidzie wyniósł 3,57 mld USD (spadek o 10,5% w stosunku do 2008 r.) przy sprzedaży 8,32 mld USD (spadek 15% r/r). Escondida jest własnością globalnej spółki górniczej BHP Billiton (57,5%), Rio Tinto (30%) oraz japońskiego Mitsubishi (10%).

Kazakhmys o projekcie Boschekul

Kazański producent miedzi Kazakhmys zapowiedział w piątek, że projekt górniczy Boschekul rozpocznie wydobycie w 2014 roku. Środki na tę inwestycję, wielkości 2 mld USD, górnicza spółka uzyskała od China Development Bank w ostatnich miesiącach ubiegłego roku. Roczne wydobycie z projektu szacowane jest na 25 mln ton rudy, co daje 100 tys. ton miedzi w koncentracji. Poza miedzią, kopalnia będzie także odzyskiwać molibden i złoto. Kazakhmys wyprodukował w 2009 roku 320,4 tys. ton miedzi i zakłada utrzymanie tego poziomu w roku bieżącym.

Wstępne dane o imporcie miedzi do Chin w styczniu 2010

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w styczniu 2010 roku wyniósł 292 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to spadek o 21%, zaś w stosunku do stycznia 2009 roku – wzrost o 26%. Pomimo utrzymania siły chińskiego importu, zgromadzonych zapasów miedzi w ubiegłym roku mogą negatywnie przełożyć się na ilość importu metalu w kolejnych miesiącach.

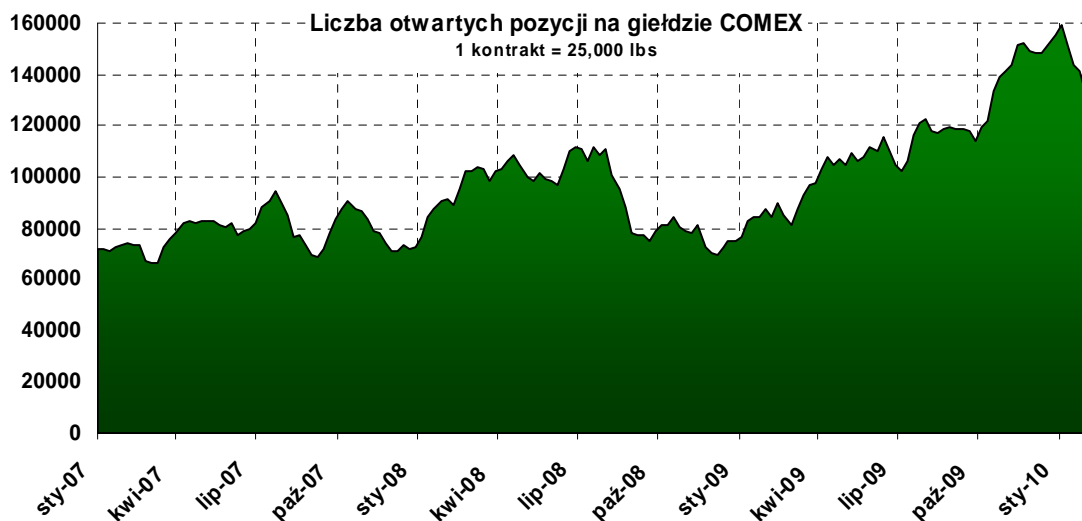
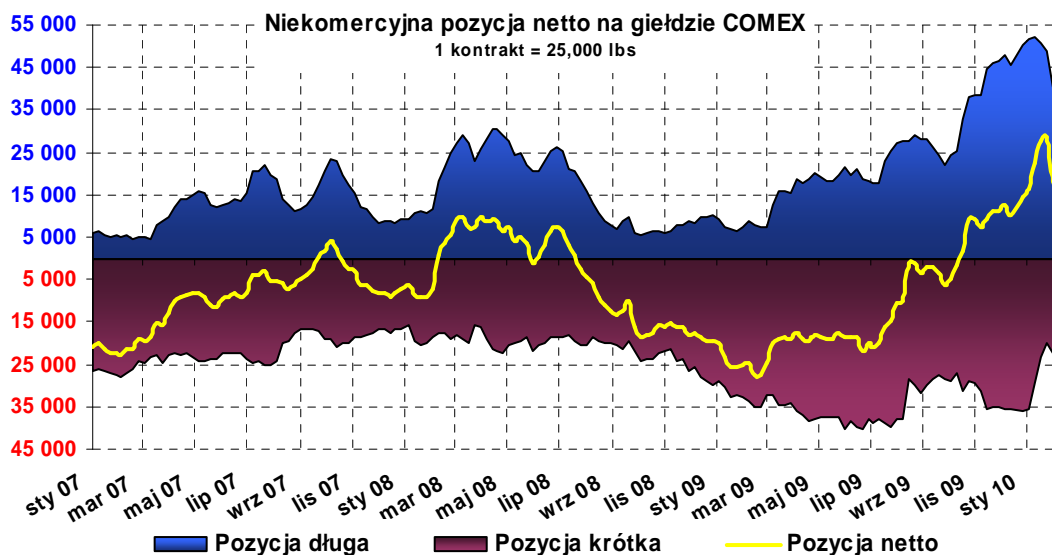
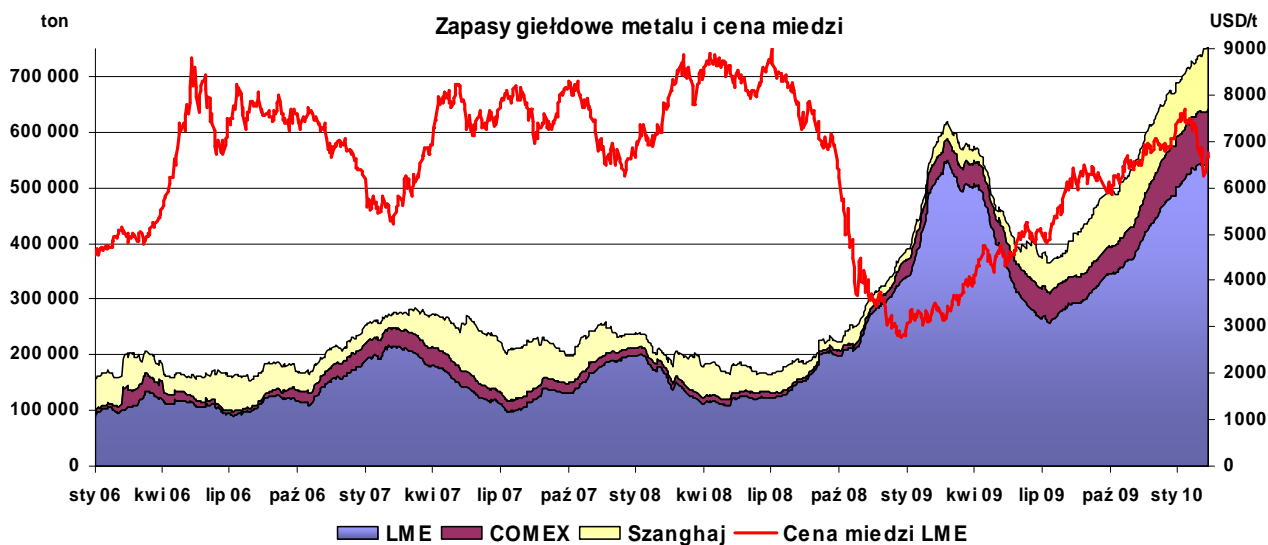


Mniejszy poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 9 lutego 2010 roku zmniejszyła się po stronie funduszy inwestycyjnych przy jednoczesnym wzroście po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 12 490 kontraktów, co oznacza obniżenie o 24,7% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem redukcji długich pozycji o 10,5% do poziomu 29 581 kontraktów oraz wzrostu krótkich pozycji o 3,8% do poziomu 17 091 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 39 260 kontraktów, tj. wzrosła w stosunku do poprzedniego tygodnia o 2,0%. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 9 lutego 51 388 kontraktów, co oznacza spadek krótkiej pozycji o 5 813 kontraktów, tj. o 10,2% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 8 037 kontraktów (6,1%) tydzień do tygodnia do poziomu 124 076 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	6 766,00	8,39%	6 775,00	8,22%
Sn	16 125,00	2,94%	16 195,00	3,28%
Pb	2 080,00	8,05%	2 100,00	8,39%
Zn	2 130,50	7,55%	2 130,00	6,87%
Al	2 004,50	2,85%	2 034,50	2,60%
Ni	18 455,00	6,37%	18 500,00	6,02%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.02.2010).

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	6 970,00	6 340,00	7 796,00	6 225,00

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	7 126,47	7 685,00	6 242,00
Sn	17 136,67	18 200,00	14 950,00
Pb	2 254,50	2 591,00	1 925,00
Zn	2 321,52	2 634,50	1 981,00
Al	2 164,27	2 320,50	1 949,00
Ni	18 243,67	18 985,00	17 035,00

^{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	547 775	6 625	502 325	45 450
Sn	26 405	-1 030	26 765	-360
Pb	159 225	850	146 500	12 725
Zn	499 825	25	488 050	11 775
Al	4 555 800	-31 875	4 628 900	-73 100
Ni	165 462	-924	158 010	7 452

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 14,92 – 15,70 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (15,14 USD/troz), natomiast najwyższą w środę 15,60 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	15,33	1,05%
Au	AM FIX	1 078,25	2,47%
	PM FIX	1 082,00	2,27%
Pt	AM FIX	1 513,00	2,44%
	PM FIX	1 505,00	2,03%
Pd	AM FIX	414,00	6,98%
	PM FIX	416,00	5,32%

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 12.02.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,7000	14,9200	18,8600	14,6300

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	17,1160	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 107,73	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 105,88	1 153,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 548,67	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 547,73	1 627,00	1 475,00
Pd	AM FIX	428,75	462,00	387,00
	PM FIX	429,43	462,00	395,00

^{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 2,9170 – 3,0182

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9170 – 3,0182. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w czwartek.

Na początku tygodnia polska złotówka umocniła się do dolara – widoczne było odreagowanie wzrostów kursu USD/PLN z poprzedniego tygodnia. Jednak dalsze umocnienie złotówki skutecznie powstrzymywały, w drugiej części tygodnia, niepewne informacje o skali pomocy, jakiej mogą udzielić Grecji inne kraje europejskie. Kurs USD/PLN od wtorku do końca tygodnia oscylował w granicach 2,92 – 2,94.

Polski sejm w ubiegłym tygodniu uchwalił ustawę o tzw. złotym wecie, dzięki której szef resortu skarbu będzie się mógł sprzeciwić uchwałom władz spółek sektora gazowego, elektroenergetycznego i paliwowego. Ustawa ma dotyczyć przedsiębiorstw posiadających duże znaczenie dla infrastruktury kraju: tzn. spółek energetycznych, czy paliwowych, zajmujących się gazem i ropą naftową. Sprzeciw ministra skarbu może dotyczyć uchwały podjętej przez zarząd spółki w sprawie m. in. jej rozwiązania, zmiany przeznaczenia lub zaniechania eksploatacji części jej mienia. Szef resortu, dzięki ustawie może wyrazić sprzeciw wobec przyjęcia wieloletniego planu strategicznego spółki.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- W całym 2009 roku deficyt obrotów bieżących wyniósł 1,5% PKB i tym samym był najniższy od czterech lat. Saldo wymiany towarów i usług było w IV kwartale minimalnie dodatnie, co oznacza wzmocnienie eksportu w ostatnich miesiącach 2009 roku.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9910 - 4,1178

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9910 - 4,1178. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Poprzedni tydzień przyniósł dynamiczne umocnienie polskiej waluty wobec euro. Polska jako lider pod względem wzrostu PKB regionu postrzegana jest relatywnie dobrze na tle swoich sąsiadów i innych krajów Unii Europejskiej. Dodatkowo pod koniec tygodnia opublikowane zostały rozczarowujące dane o dynamice wzrostu w czwartym kwartale w strefie euro, co nie pomogło europejskiej walucie. Polska złotówka radziła sobie najlepiej z walut regionu, zyskując do euro 1,62%, podczas gdy węgierski forint wzrósł w stosunku do euro o 1,05%, a czeska korona 0,39%.

Grecki plan ratunkowy trafił na bardzo silny opór ze strony związków zawodowych. Zamrożenie podwyżek i zatrudnienia w budżetówce jest nie do przyjęcia dla pracowników sektora publicznego. Realizacja programu naprawczego jest w takiej sytuacji coraz trudniejsza. Inwestorzy uciekają z Grecji, a rynki tracą zaufanie do całego regionu. Greckie Związki zawodowe mają poparcie Europejskiej Konfederacji Związków zawodowych, więc konfrontacja staje się coraz ciekawsza. Nawet polscy związkowcy z OPZZ odnieśli w sposób negatywny się do propozycji cięć wydatków rządowych w Grecji. Na 24 lutego planowany jest w Grecji strajk generalny pod przewodnictwem GSEE największej w Grecji centrali związkowej. Wygląda na to, że szybkie rozwiązanie greckich problemów jest mało prawdopodobne.

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:

- W strefie euro opublikowany został wstępny PKB za IV kwartał, który wyniósł -2,1% r/r, podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 1,9% r/r.
- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w grudniu o 5% r/r, znacznie przekraczając prognozy analityków (-1,5% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3529 – 1,3839

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3529 - 1,3893. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek.

W ciągu ubiegłego tygodnia kurs EUR/USD w większości czasu był pod presją sprzedających. Widoczna była duża zmienność kursu, eurodolar wielokrotnie testował i przekraczał poziom 1,36, jednak wtedy uaktywniali się kupujący i następował szybki powrót kursu ponad linię 1,36.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały styczniowe dane makroekonomiczne dotyczące chińskiej gospodarki. Bardzo dynamicznie wzrósł import do Chin (85,50 % r/r), wzrost eksportu nie był już tak imponujący (21% r/r). Indeks inflacji producentów PPI wzrósł w ujęciu rocznym o 4,3%. Między innymi na bazie informacji o inflacji, władze Chińskiego Banku Centralnego zdecydowały się w ubiegłym tygodniu, już drugi raz w tym roku, na podwyżkę o 0,5 punktu procentowego stopy rezerw obowiązkowych banków. Bardzo wysokie tempo wzrostu gospodarczego Chin trwające już długi czas, rodzi obawy o możliwość przegrzania i chińscy decydenci ograniczaniem dostępu do kapitału, dają swoimi ruchami wyraźny sygnał, że zdają sobie z tego zagrożenia sprawę.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 440 tys. i okazała się niższa zarówno od liczby osób w poprzednim tygodniu (480 tys.), jak i od oczekiwań analityków (465 tys.).
- Sprzedaż detaliczna w styczniu USA wzrosła o 0,5 % w ujęciu m/m. Rynek oczekiwał wzrostu o 0,3 % m/m, po grudniowym spadku o 0,3% m/m.
- Opublikowany w piątek wstępny indeks Michigan, badający nastroj konsumentów, wyniósł w lutym 73,7 pkt. i spadł z poziomu obserwowanego w styczniu 74,4 pkt. Odczyt zaskoczył analityków, którzy spodziewali się wzrostu wskaźnika do 75 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9428	-1,63%
EUR/PLN	4,0035	-2,17%
EUR/USD	1,3572	-0,87%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0182	2,9170	3,0344	2,7698
EUR/PLN	4,1178	3,9910	4,1283	3,9530
EUR/USD	1,3839	1,3529	1,4582	1,3529

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	2,8739	2,9915	2,7930
EUR/PLN	4,0571	4,1109	3,9690
EUR/USD	1,4109	1,4563	1,3572

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 8 – 12 lutego 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