

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.03.2010

RYNEK MIEDZI

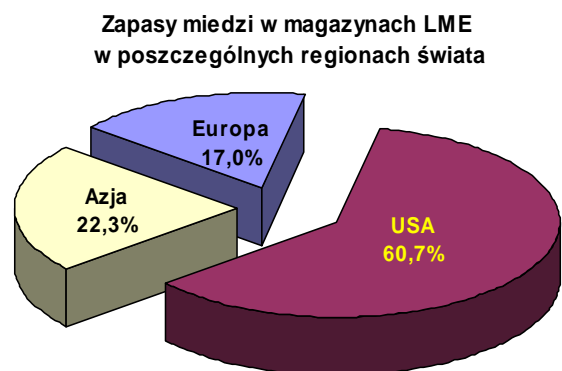
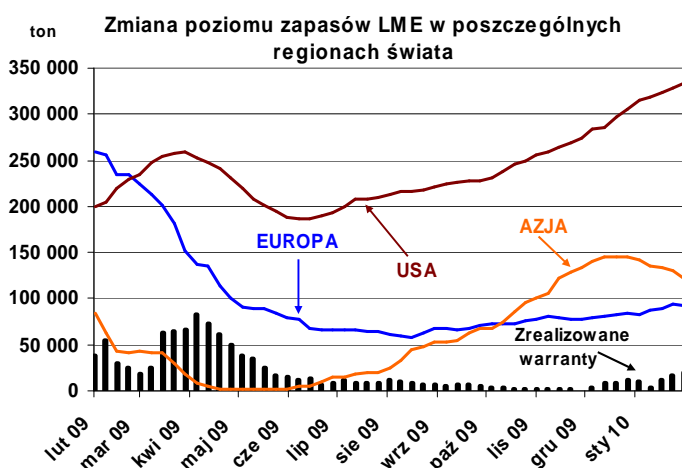
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 970 – 7 420 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 338 USD/t), natomiast najniższą w środę (7 032 USD/t).

Trzęsienie ziemi w Chile

Ubiegły tydzień rozpoczął się od korekty wcześniejszych dynamicznych wzrostów, która w przypadku miedzi sięgnęła poniżej 7 000 USD/t. Ten poziom zachęcił inwestorów do ponownych zakupów metalu i na piątkowym zamknięciu notowań ciągłych cena miedzi osiągnęła 7 229 USD/t. Z piątku na sobotę pojawiły się informacje, które wstrząsnęły światem. Ogromna tragedia w Chile pociągnęła za sobą ponad 700 ofiar śmiertelnych, 1,5-2 mln ludzi dotkniętych w inny sposób. Olbrzymie są również straty materialne. Chile jest również największym producentem miedzi na świecie. 30% całej produkcji górniczej pochodzi z kopalni położonych w tym kraju. Inwestorzy nerwowo obserwowali rozwój wypadków, bo ewentualne zniszczenia w kopalniach mogłyby mieć olbrzymi wpływ na dostępność metalu w kolejnych miesiącach, jeśli nie latach. Wszyscy pamiętają wypadek z końca 2003 roku w kopalni Grasberg, w wyniku którego na rynku nie pojawiło się ok. 300 tys. ton miedzi. Na uwagę zasługuje systematyczny wzrost liczby zrealizowanych warrantów, co świadczy o możliwym zmniejszeniu się poziomu zapasów miedzi w magazynach LME w kolejnych tygodniach. Częściowo wynika to z możliwości arbitrażu pomiędzy Londynem i Szanghajem, ale obecnie najwięcej zrealizowanych warrantów dotyczy magazynów w Europie.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 5 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 549 725 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 19 475 ton.



Znaczący wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 32 309 ton i wyniosły 149 478 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 968 ton i na koniec tygodnia wyniósł 93 676 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 26 291 ton, osiągając poziom 792 879 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Trzęsienie ziemi w Chile

W sobotę rano w Chile doszło do trzęsienia ziemi o sile 8,8 stopni w skali Richtera. Chile jest państwem o największej produkcji górniczej miedzi na świecie, odpowiadając za ok. jedną trzecią produkcji globalnej, tj. za ok. 5,3 mln ton metalu. Około jedna piąta produkcji w tym państwie została natychmiast wstrzymana. Najbliżej epicentrum znajdowały się kopalnie Los Bronces i El Soldado będące własnością Anglo American (zakłady zostały zamknięte). Kopalnie Codelco El Teniente i Andina mają wznowić wydobywanie w niedzielę wieczorem. Rio Tinto ogłosiło, że największa kopalnia świata, Escondida, nie odniosła żadnych szkód i że produkcja nie została zawieszona. Wydobywanie nie zostało wstrzymane także w innych dwóch dużych kopalniach w Chile: Collahuasi i Chuquibambilla, każda z wydobywaniem ponad 0,5 mln ton miedzi rocznie.

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 11 miesięcy 2009 roku

International Copper Study Group przedstawiło dane o bilansie rynku miedzi rafinowanej za listopad. Rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych jedenastu miesięcy 2009 roku odnotował nadwyżkę wielkości 144 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 58 tys. ton.

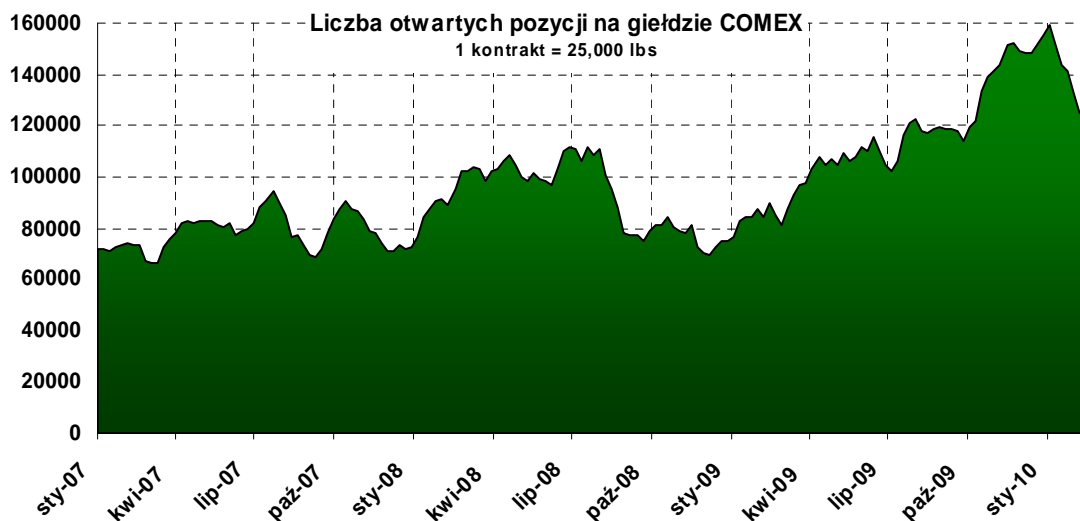
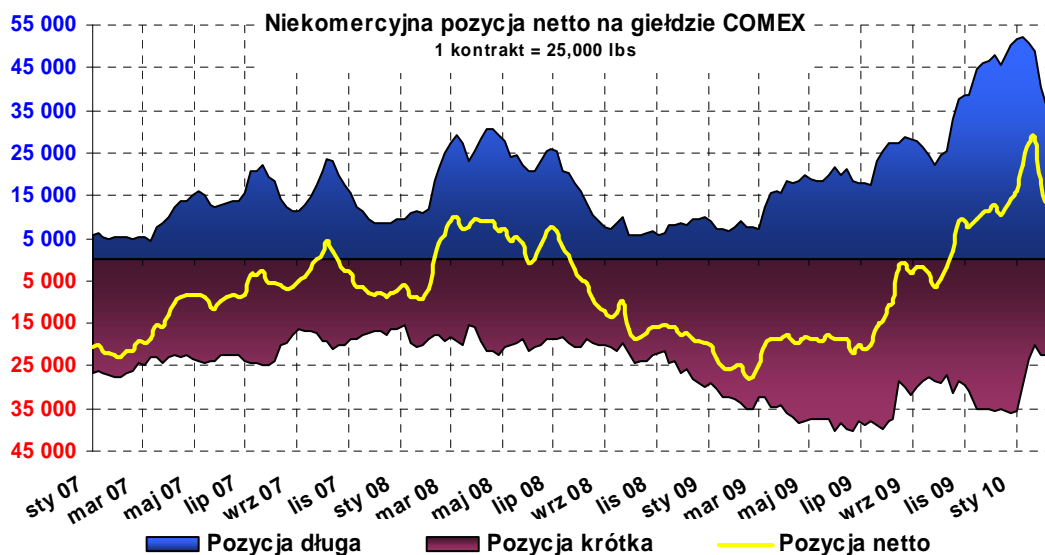
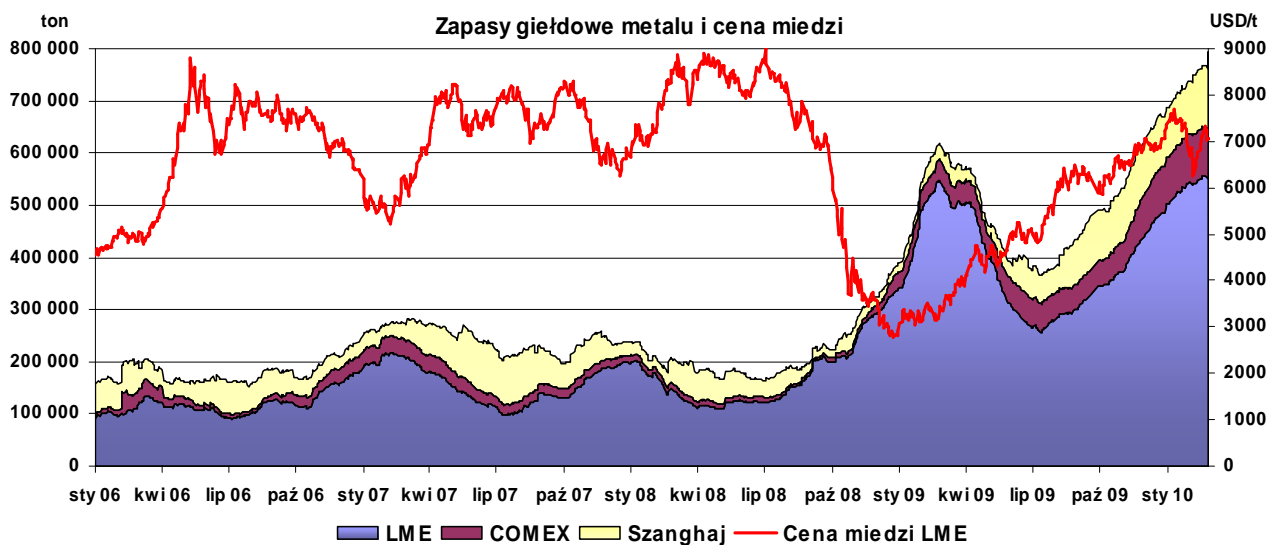
Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – listopad 2009 zmalała o 1,0% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło aż o 41% r/r. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 16% w okresie styczeń - listopad 2009. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 19%, 28% i 20%. 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 jedenastu miesiącach 2009 roku wzrosła o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym. Produkcja koncentratu wzrosła o 0,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW o 6,6%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górniczej było Chile, Indonezja, Peru, Kongo i Brazylia. Produkcja w Australii, Stanach Zjednoczonych, Chinach i Kanadzie obniżyła się łącznie o 319 tys. ton.

Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,4% r/r. Produkcja pierwotna wzrosła o 0,5%, zaś produkcja ze złomów o 0,3% r/r. Zapowiedziane wcześniej ograniczenia produkcji spowodowały spadek produkcji rafinowanej w Europie o 5%, Ameryce Północnej o 12%, Azji z wyjątkiem Chin o 0,9%. W przypadku Chile i Chin, produkcja miedzi rafinowanej wzrosła odpowiednio o 8,2 % i 8,6% rok do roku. Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach w analizowanym okresie obniżył się do poziomu 78,2%. Średni wskaźnik w okresie styczeń – listopad 2008 wyniósł 81,2%.

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	7 072,00	-1,68%	7 096,00	-1,76%
Sn	16 675,00	-1,33%	16 705,00	-1,39%
Pb	2 138,50	-6,60%	2 171,00	-6,38%
Zn	2 157,50	-4,58%	2 175,00	-5,02%
Al	2 050,50	-1,04%	2 088,50	-0,78%
Ni	20 495,00	1,41%	20 550,00	1,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.02.2010).

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	7 420,00	6 970,00	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	7 117,21	7 685,00	6 242,00
Sn	17 038,25	18 200,00	14 950,00
Pb	2 246,03	2 591,00	1 925,00
Zn	2 295,68	2 634,50	1 981,00
Al	2 142,04	2 320,50	1 949,00
Ni	18 707,63	20 535,00	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	549 725	-5 050	502 325	47 400
Sn	24 715	-1 135	26 765	-2 050
Pb	165 075	4 825	146 500	18 575
Zn	541 950	650	488 050	53 900
Al	4 575 350	-23 300	4 628 900	-53 550
Ni	162 666	-876	158 010	4 656

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 15,58 – 16,54 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek i wśrode (15,76 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek 16,12 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,12	1,07%
Au	AM FIX	1 112,50	0,50%
	PM FIX	1 108,25	-0,40%
Pt	AM FIX	1 540,00	2,26%
	PM FIX	1 533,00	1,32%
Pd	AM FIX	430,00	0,47%
	PM FIX	430,00	-1,15%

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 26.02.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	16,5400	15,5800	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	16,8130	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 107,69	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 106,69	1 153,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 542,40	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 541,55	1 627,00	1 475,00
Pd	AM FIX	429,21	462,00	387,00
	PM FIX	429,93	462,00	395,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3450 - 1,3691

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3450 - 1,3691. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek a minimalną w czwartek.

Początek tygodnia przyniósł lekkie umocnienie dolara, spowodowane obawami o trwałość, obserwowanego ostatnio, ożywienia w gospodarkach światowych. Spoglądając na wykres kursu EURUSD w horyzoncie ostatnich kilku dni, trudno jest jednak zauważyć klarowny trend. Eurodolar porusza się w kanale 1,345 - 1,370, który stał się barierą dla kontynuacji aprecjacji amerykańskiej waluty względem euro.

Czy Chiny zdecydują się na umocnienie juana?

W ostatnim czasie chińskie władze przeprowadzały testy wrażliwości, obrazujące, w jaki sposób potencjalna aprecjacja juana wpłynie na pozycję krajowych eksporterów. Przeprowadzone testy, przyczyniły się do powstania spekulacji, dotyczących potencjalnych zmian polityki walutowej przez Chiny Już od wielu miesięcy USA oraz kraje Unii Europejskiej sprzeciwiają się prowadzonej przez Pekin sztucznemu utrzymywaniu kursu juana na bardzo niskim poziomie, co według nich prowadzi do nieuczciwej konkurencji. Różne analizy wskazują, że niedoszacowanie wartości juana może sięgać rzędu 20 - 40%. Według analityków rewaluacja juana wspomogłaby, realizowane obecnie przez Pekin, schładzanie chińskiej gospodarki. Chiny rozwijały się ostatnio bardzo dynamicznie i pomimo kryzysu, nadal utrzymują wysoki wzrost gospodarczy. Wielu analityków uważa, że juan umocni się w najbliższym czasie, o co najmniej 2,5% w stosunku do dolara.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Podany w piątek finalny PKB w USA za IV kwartał ukształtował się na poziomie 5,9% kw/kw i okazał się wyższy od poprzednich szacunków (5,5% kw/kw). W ujęciu rocznym wzrostu PKB USA w IV kwartale wyniósł 0.1%;
- Sprzedaż nowych domów wyniosła w styczniu 309 tys. szt., rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 350 tys. szt. W poprzednim miesiącu (grudniu) sprzedano 342 tys. domów;
- Indeks optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan wyniósł w lutym 73,6 pkt i tym samym nieznacznie zmienił się w stosunku do poprzedniego miesiąca (73,7 pkt.);
- Ceny nieruchomości mierzone indeksem Case - Schiller, zgodnie z oczekiwaniami analityków, spadły w grudniu o 3,2%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9370 - 4,0109

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9370 - 4,0109. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złoty w dalszym ciągu dynamicznie umacniał się w stosunku do euro. Polska złotówka systematycznie umacnia się już od października i po ustanowieniu przez kurs EURPLN w ubiegłym tygodniu lokalnych minimów, eurozłoty kontynuuje swój trend. Pozytywne informacje z polskiej gospodarki zachęcają inwestorów do lokowania kapitału w naszym kraju.

Pomoc dla Grecji

Niemiecki państwowy bank KfW Group zastanawia się nad zakupem greckich obligacji. Bank uczestniczyłby w przygotowywanym przez Unię Europejską planie, przyznania Grecji 25 mld euro pomocy, w sytuacji gdyby ten kraj

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

takiej pomocy potrzebował. Zakupy przez KfW byłyby gwarantowane przez niemiecki rząd, który się boi, że spekulanci mogą wykorzystać pretekst Grecji do wywierania presji na euro i grania na osłabienie euro wobec dolara.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Indeks Ifo dla niemieckiej gospodarki spadł nieznacznie w lutym do 95,2 pkt. z 95,8 pkt. obserwowanych w styczniu;
- W piątek Eurostat opublikował wartość zagregowanej inflacji dla strefy euro w lutym – wyniosła ona 0,9% r/r (w styczniu inflacja wyniosła 1% r/r);
- W grudniu nowe zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku o 9,5% - był to wynik znacznie powyżej oczekiwań analityków (6%).

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8825 – 2,9772

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8825 – 2,9772. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną we wtorek.

Kurs USD/PLN nie zmienił się znacząco w skali całego tygodnia – otwarcie nastąpiło na poziomie 2,9290, a zamknięcie na poziomie 2,8906. Jednak dzienna zmienność kursu była stosunkowo wysoka. Początek tygodnia przyniósł znaczące osłabienie złotówki, w drugiej jego części sytuacja się odwróciła.

RPP nie zmieniła stóp procentowych

Zgodnie z oczekiwaniami RPP nie zmieniła stóp procentowych, pozostawiając je na najniższym poziomie w historii. Wypowiedzi członków Rady, nawet tych, którzy zaliczani są przez rynek do grona jastrzębi (Andrzej Bratkowski, Anna Zielińska-Głębocka) sugerowały, że neutralne nastawienie jest obecnie uzasadnione, a zmiany w polityce pieniężnej raczej nie nastąpią w najbliższym czasie. Analitycy zakładają, że podwyżka stóp może odbyć się w drugiej połowie roku. Stosunkowo niski poziom inflacji w tym roku zakładany przez NBP nie skłania Rady Polityki Pieniężnej do podejmowania szybkich decyzji.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w styczniu wyniosła w Polsce 12,7%, tym samym wzrosła w stosunku do grudnia o 0,8%.
- Sprzedaż detaliczna zanotowała w styczniu 2,5% wzrost w ujęciu rocznym, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 5,3%.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9251	-1,37%
EUR/PLN	3,9768	-0,66%
EUR/USD	1,3570	0,38%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9772	2,8795	3,0344	2,7698
EUR/PLN	4,0109	3,9370	4,1283	3,9370
EUR/USD	1,3691	1,3450	1,4582	1,3442

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	2,8895	2,9915	2,7930
EUR/PLN	4,0409	4,1109	3,9630
EUR/USD	1,3979	1,4563	1,3489

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 22 – 26 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