

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.03.2010

RYNEK MIEDZI

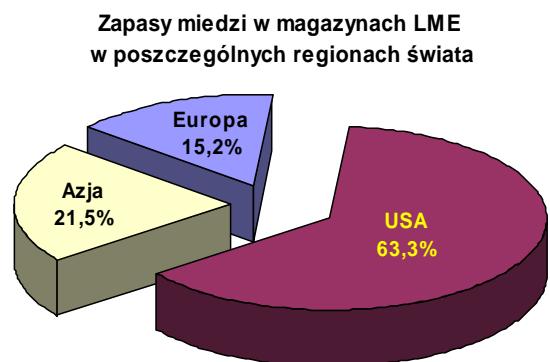
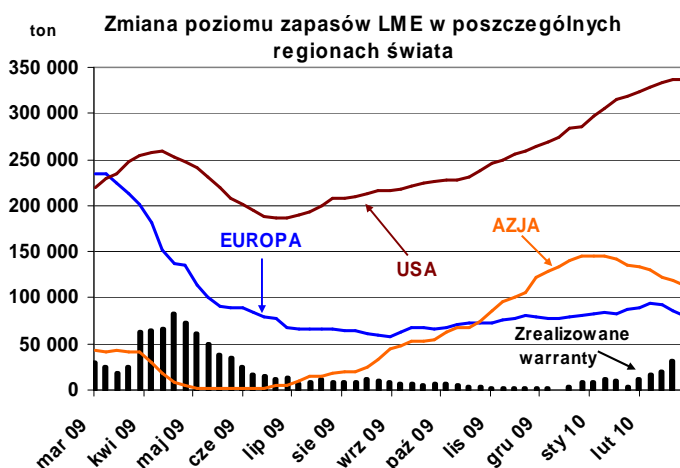
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 356 – 7 629,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 7 541,5 oraz 7 384,5 USD/t.

Spokojny tydzień

Ubiegły tydzień miał bardzo spokojny przebieg. Inwestorzy wydawali się oczekiwać na pojawienie się nowych informacji, które pomogłyby wyznaczyć kierunek ruchu w kolejnych dniach lub nawet tygodniach. Jednak pojawienie się pozytywnej informacji o większym od oczekiwań imporcie miedzi do Chin nie wywołało istotnej reakcji uczestników rynku. Być może obecne ceny uwzględniają już dobrą sytuację w tamtym regionie. Ceny miedzi poruszały w wąskim zakresie zakończyły tydzień niemal na poziomie z poprzedniego piątku. Cały czas utrzymuje się atmosfera niepewności związana z niedawnymi tragicznymi wydarzeniami w Chile. Nadal istnieje zagrożenie wystąpienia wstrząsów wtórnych, o czym mogliśmy się przekonać w czwartek, kiedy wystąpił jeden z takich wstrząsów. Cena czerwonego metalu szybko zyskała na wartości ponad 100 USD/t, sytuacja wróciła do normy po uspokajających doniesieniach o braku istotnych uszkodzeń w kopalniach. Już od trzech tygodni obserwowany jest spadek zapasów zgromadzonych w magazynach LME. Zbliża się drugi kwartał, który tradycyjnie charakteryzuje się zwiększonym popytem. Inwestorzy oczekują, że poziom zapasów może się obniżyć, ale interesująca może być skala tego spadku.

Zapasy LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 10 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 531 575 ton. Spadki obserwowane są głównie w Azji i Europie. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 31 000 ton, co sugeruje dalsze spadki w kolejnych tygodniach.



Zapasy w Szanghaju w górę, na giełdzie Comex niemal bez zmian.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 6 849 ton i wyniosły 155 469 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 49 ton i na koniec tygodnia wyniósł 92 658 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 3 775 ton, osiągając poziom 780 702 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Kolejne wstrząsy wtórne w Chile i zagrożenie kolejnym trzęsieniem

W Chile odnotowano w ubiegłym tygodniu kolejne wstrząsy wtórne po potężnym, wielkości 8,8 stopni w skali Richtera trzęsieniu ziemi, jakie nawiedziło Chile 27 lutego 2009 roku. Tym razem trzęsienie ziemi miało moc 6,9 stopnia w skali Richtera, a epicentrum znajdowało się w części centralno – południowej, niedaleko kopalni głębinowej El Teniente spółki Codelco. W żadnej chilijskiej kopalni miedzi nie odnotowano zniszczeń. Straty w całym Chile po serii trzęsień ziemi w tym kraju wyceniono na 30 mld USD.

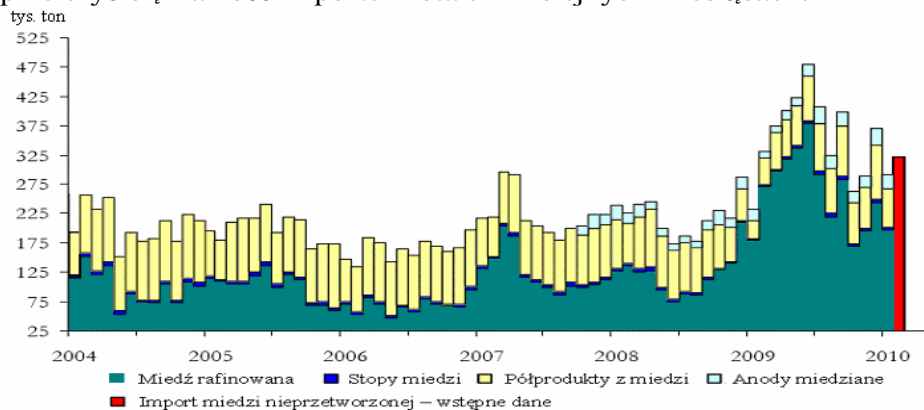
Według wypowiedzi dyrektora chilijskiego centrum ds. trzęsień ziemi zagrożenie kolejnym dużym trzęsieniem ziemi w dalszym ciągu istnieje. Według badań centrum ds. trzęsień ziemi, występuje obecnie zagrożenie trzęsieniem, którego epicentrum będzie znajdować się w północnym Chile (obszarze o największej koncentracji kopalni eksploatujących miedź). Szacunki placówki badawczej wskazują, że wielkość trzęsienia może sięgnąć 8,5 stopnia w skali Richtera.

Budowa kopalni Quellaveco w Peru rozpocznie się w 2011 roku

Prezes Anglo American zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że rozpoczęcie robót budowlanych przy projekcie kopalni Quellaveco w Peru nastąpi w przyszłym roku. Wielkość rocznej produkcji szacowana jest na 220 tys. ton, zaś pełne wydobycie ma rozpocząć się od 2015 roku. Okres eksploatacji złoża oceniany jest na 25 do 27 lat.

Wstępne dane o imporcie miedzi do Chin w lutym 2010

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w lutym 2010 roku wyniósł 322 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 10%, zaś w stosunku do lutego 2009 roku – spadek o 2%. Pomimo utrzymania siły chińskiego importu, zgromadzone zapasy miedzi w ubiegłym roku mogą negatywnie przełożyć się na ilość importu metalu w kolejnych miesiącach.

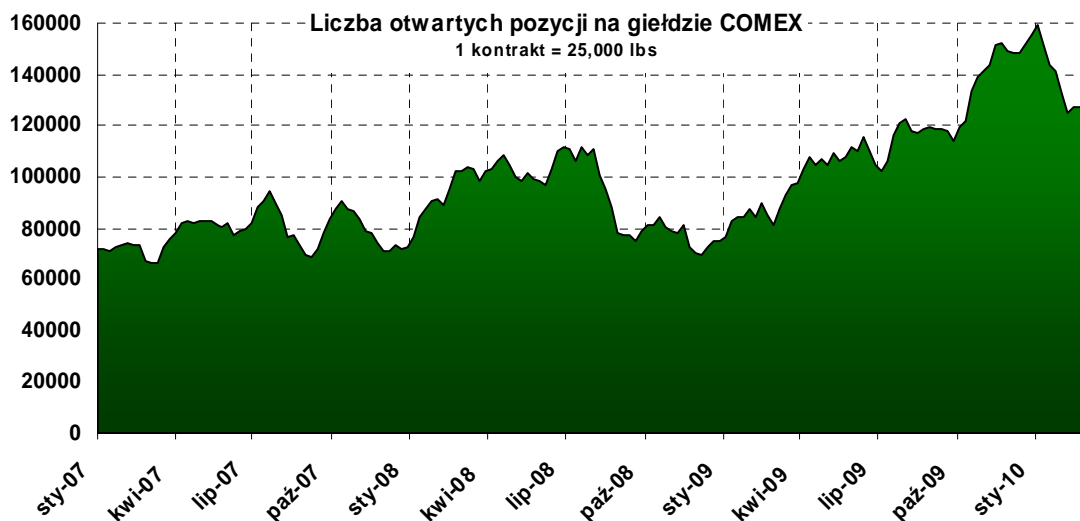
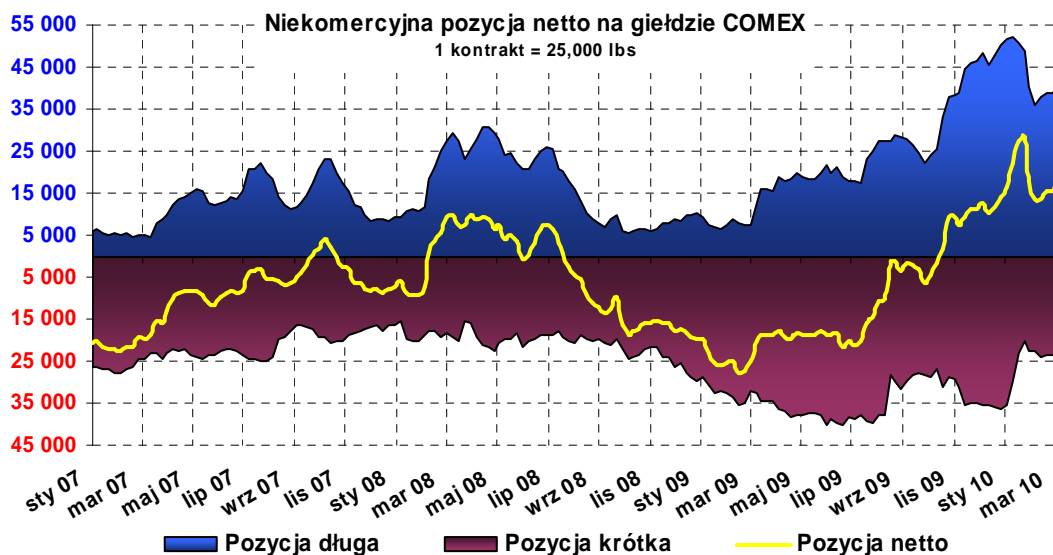
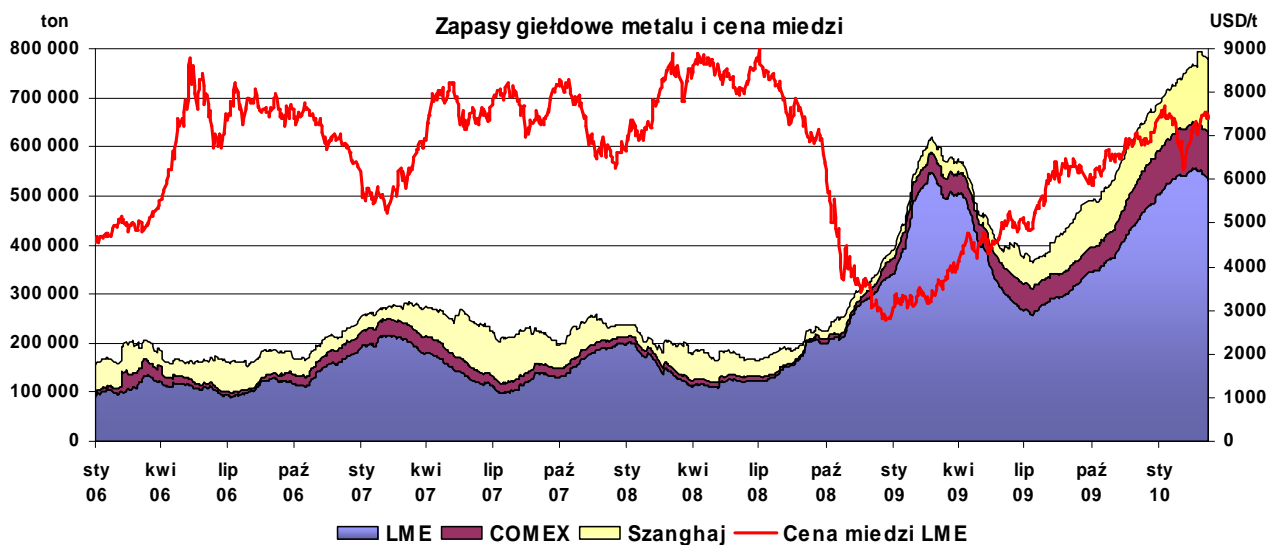


Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 9 marca 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych, zaś po stronie spekulantów obniżył się. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 22 384 kontraktów, co oznacza wzrost o 14,0% tydzień do tygodnia. Wzrost był wynikiem zwiększenia długich pozycji o 8,5% do poziomu 36 197 kontraktów oraz krótkich pozycji o 0,7% do poziomu 13 813 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 40 552 kontraktów, tj. spadła w stosunku do poprzedniego tygodnia o 2,7%. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 9 marca 57 516 kontraktów, co oznacza wzrost krótkiej pozycji o 2 928 kontraktów, tj. o 5,4% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 1 735 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 127 613 kontraktów.

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	7 470,00	0,05%	7 498,50	0,01%
Sn	17 550,00	0,72%	17 605,00	0,46%
Pb	2 251,00	3,35%	2 281,00	3,68%
Zn	2 330,00	3,23%	2 356,50	3,33%
Al	2 216,00	0,68%	2 245,50	0,56%
Ni	21 800,00	-3,11%	21 795,00	-3,35%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.03.2010).

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	7 629,75	7 356,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 182,66	7 685,00	6 242,00
Sn	17 103,90	18 200,00	14 950,00
Pb	2 238,78	2 591,00	1 925,00
Zn	2 293,29	2 634,50	1 981,00
Al	2 149,91	2 320,50	1 949,00
Ni	19 374,50	22 875,00	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	532 575	-10 575	502 325	30 250
Sn	23 835	-535	26 765	-2 930
Pb	170 150	175	146 500	23 650
Zn	538 750	-1 950	488 050	50 700
Al	4 518 800	-26 325	4 628 900	-110 100
Ni	158 940	-1 944	158 010	930

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 16,80 – 17,62 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano we wtorek (17,47 USD/troz), natomiast najniższą w środę i czwartek 16,91 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,31	0,35%
Au	AM FIX	1 118,75	-1,43%
	PM FIX	1 106,25	-2,53%
Pt	AM FIX	1 619,00	2,66%
	PM FIX	1 619,00	2,60%
Pd	AM FIX	466,00	0,22%
	PM FIX	464,00	-0,43%

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 15.03.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,6200	16,8000	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	16,8656	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 111,03	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 109,73	1 153,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 550,70	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 549,80	1 627,00	1 475,00
Pd	AM FIX	434,81	477,00	387,00
	PM FIX	435,11	475,00	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 1,3533 - 1,3793

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3533 - 1,3793. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek.

W ubiegłym tygodniu kurs euro nieznacznie umocnił się w stosunku do dolara. Umocnienie było szczególnie widoczne w piątek, kiedy okazało się, że opublikowane dane o produkcji przemysłowej w strefie euro są dużo lepsze od oczekiwania. Obecnie kurs EUR/USD porusza się w lekko wznoszącym się kanale wzrostowym, który trwa już od końca lutego.

Dynamika rozwoju Chin nadal wysoka

Opublikowane w zeszłym tygodniu dane makroekonomiczne Chin za miesiąc luty, wywołały mieszane nastroje na rynku. Z jednej strony bardzo pozytywne dane o produkcji przemysłowej (wzrost o 20,7% r/r), czy sprzedaży detalicznej (wzrost o 17,9 % r/r), wskazują na dużą siłę chińskiej gospodarki. Z drugiej zaś strony wysokie tempo rozwoju rodzi obawy o podwyżki stóp procentowych w Chinach, tym bardziej, że inflacja producentów PPI wyniosła w lutym 5,4%

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna okazała się słabsza od oczekiwań i spadła w stosunku do poprzedniego miesiąca o 0,2%, podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 0,3%;
- Wstępny wskaźnik sentymentu Uniwersytetu Michigan w marcu wyniósł 72,5 pkt., a rynek oczekiwał poziomu 73,5 pkt.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8545 - 3,9120

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8545 - 3,9120. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w czwartek.

W skali tygodnia polska waluta uległa niewielkiemu umocnieniu w stosunku do euro. W środku tygodnia można było zauważyć kilka dni słabości złotówki. Można je traktować jako korektę trwającego w ostatnim czasie trendu umocnienia złotego.

Po Grecji czas na Bałkany?

Kryzys w Grecji sprawił, że Bruksela postanowiła się w większym stopniu przyrzeć rynkowi CDS (Credit Default Swap). Są to instrumenty zabezpieczające na wypadek niewypłacalności emitenta długu. W związku z fatalnym stanem finansów Grecji, wyceny CDS-ów na obligacje rządu tego kraju wzrosły do rekordowych poziomów. Ateny twierdzą, że fundusze hedgingowe celowo podbijały ceny tych instrumentów, aby na nich zarobić, obniżając ceny obligacji i tym samym potęgowały ryzyko niewypłacalności Grecji. Fundusze hedgingowe najczęściej nie posiadały obligacji, więc korzystanie z instrumentów CDS było dla nich tylko spekulacją, a nie zabezpieczeniem się przed spadkiem wartości obligacji. Szef Komisji Europejskiej Jose Manuel Barroso zadeklarował, że rozważy całkowity zakaz przeprowadzania takich operacji.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Wzrost produkcji przemysłowej w strefie euro wyniósł w styczniu 1,4% w ujęciu rocznym, zaś analitycy oczekiwali spadku produkcji o 1,9%;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech w styczniu wzrosła w porównaniu z grudniem o 0,6%, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 1,0%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8015 – 2,8795

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8015 – 2,8795. Maksymalną wartość kursu zanotowano w wtorek, zaś minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złotówka umocniła się w stosunku do dolara o niecały 1%. W ciągu tygodnia zmiany nie były duże, jednak w piątek dolar znacząco się osłabił, powodując spadek kursu USD/PLN do poziomu 2,8064

Podwyżka stóp spodziewana w IV kwartale

W ostatnim czasie pojawiły się głosy członków Rady Polityki Pieniężnej, że obserwowana aprecjacja polskiej waluty odbywa się zbyt szybko i stanowi zagrożenie dla pozycji polskich eksporterów. Dynamiczne umocnienie złotówki może także wpłynąć na zmniejszenie poziomu krajowej inflacji. Członkowie RPP zaliczani do skrzydła „jastrzębi” wyraźnie starali się zmniejszyć rynkowe oczekiwania, co do szybkiego podniesienia stóp. Analitycy coraz bardziej przesuwają prognozowany moment podwyżki i w tej chwili oceniają, że największe szanse na jej przeprowadzenie są w IV kwartale tego roku.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Deficyt obrotów bieżących wyniósł w styczniu 710 mln euro. Eksport wzrósł o 12,3% r/r, natomiast import o 7,6% r/r. Obserwowana poprawa, zarówno w eksporcie, jak i imporcie jest po części efektem niskiej ubiegłorocznej bazy statystycznej, a po części wiąże się z poprawą popytu zagranicznego.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8312	-0,90%
EUR/PLN	3,8923	0,19%
EUR/USD	1,3765	1,35%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8795	2,8103	3,0344	2,7698
EUR/PLN	3,9120	3,8545	4,1283	3,8545
EUR/USD	1,3796	1,3533	1,4582	1,3432

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,8844	2,9915	2,7930
EUR/PLN	4,0132	4,1109	3,8750
EUR/USD	1,3907	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 8 – 12 marca 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