

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.03.2010

RYNEK MIEDZI

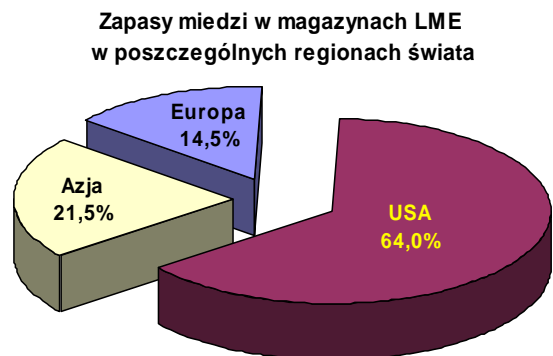
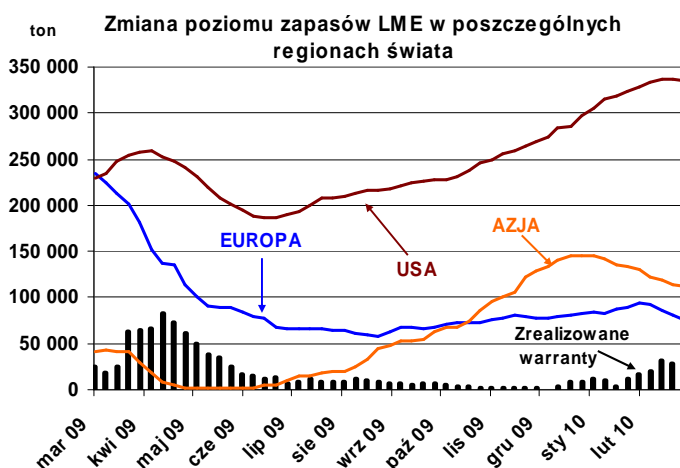
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 270 – 7 555 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 7 330 oraz 7 487 USD/t.

Ostrożny optymizm

Pierwsza część ubiegłego tygodnia przyniosła wzrosty na światowych rynkach finansowych. Optymizm inwestorów wsparty był poprzez decyzję amerykańskiego banku centralnego dotyczącą pozostawienia stóp procentowych na niskim poziomie. W połowie tygodnia na rynek finansowy powróciły jednak obawy o stan finansów publicznych Grecji oraz o warunki ewentualnej pomocy finansowej dla tego państwa ze strony Unii Europejskiej i Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Ceny metali na rynku towarowym poruszały w wąskim zakresie i zakończyły tydzień niemal na poziomach z poprzedniego piątku. Wyjątkiem był nikiel, którego cena zyskała ponad 4%. Kluczowe dla rynku będą w najbliższym czasie informacje o pomocy finansowej dla Grecji oraz zachowanie kursu amerykańskiej waluty w stosunku do euro. Pozytywne dla miedzi są w dalszym ciągu informacje o zapasach zgromadzonych w magazynach LME, których poziom od miesiąca systematycznie obniża się.

Dalszy spadek zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 8 600 ton i na koniec tygodnia wyniósł 522 975 ton. Spadki zaobserwowano we wszystkich regionach. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do 21 825 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 13 632 tony i wyniosły 169 101 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 376 ton i na koniec tygodnia wyniósł 92 282 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 3 656 ton, osiągając poziom 784 358 tony.

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za styczeń 2010 roku

popytu wielkości 87 tys. ton w pierwszym miesiącu 2010 roku. W całym 2009 roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 247 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w styczniu wyniosła 1,29 mln ton i była rok do roku 2,6% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 5,9% r/r do poziomu 1,53 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 30 tys. ton. W przypadku Chile produkcja rafinowana miedzi obniżyła się do poziomu 258 tys. ton i była najniższa od lutego 2009 roku.

Globalna konsumpcja metalu w styczniu 2010 roku ukształtowała się na poziomie 1,53 mln ton. W całym 2009 roku produkcja wyniosła 18,35 mln ton. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 591 tys. ton z 482 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 23%). Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 241 tys. ton i była 12% poniżej zużycia w styczniu 2009. 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*.

Kazachstan zwiększy produkcję miedzi o 25% do 2015 roku

Kazachstan zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że zwiększy do 2015 roku produkcję górniczą miedzi o 95 tys. ton z poziomu 400 tys. ton obecnie. Spółka zależna Glencore International, AO Kazzinc, będzie odpowiedzialna na zwiększenie produkcji górniczej o 70 tys. ton, pozostałe 25 tys. ton przyrostu wydobywania miedzi będzie wynikało ze zwiększonej produkcji u największego producenta miedzi w tym państwie – spółki Kazakhmys.

Tongling Nonferrous zwiększy produkcję hutniczą w Chinach

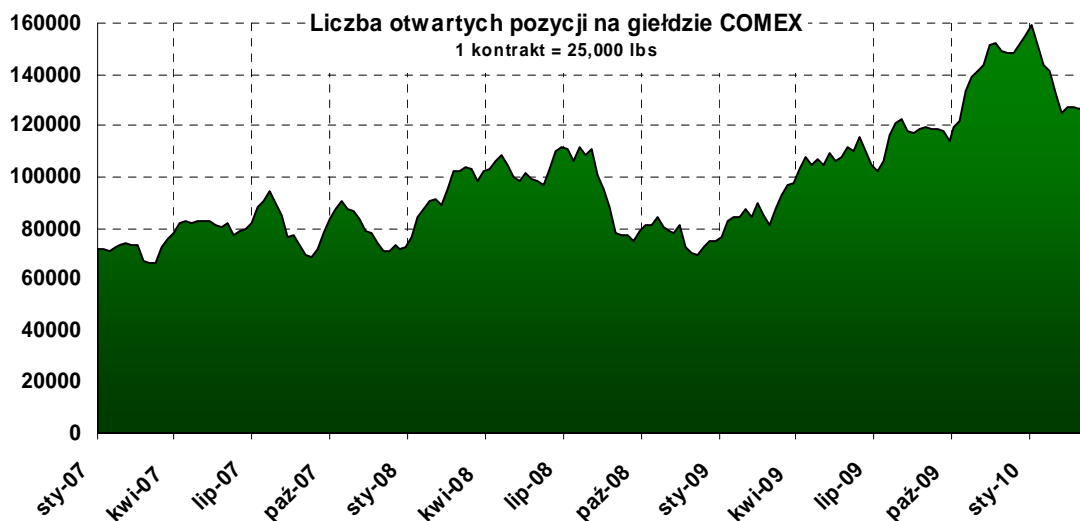
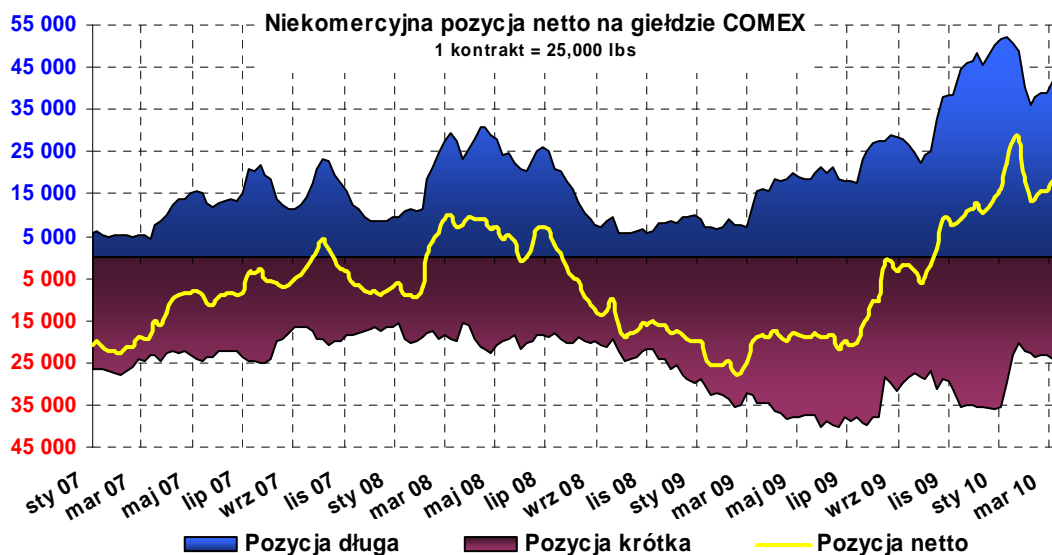
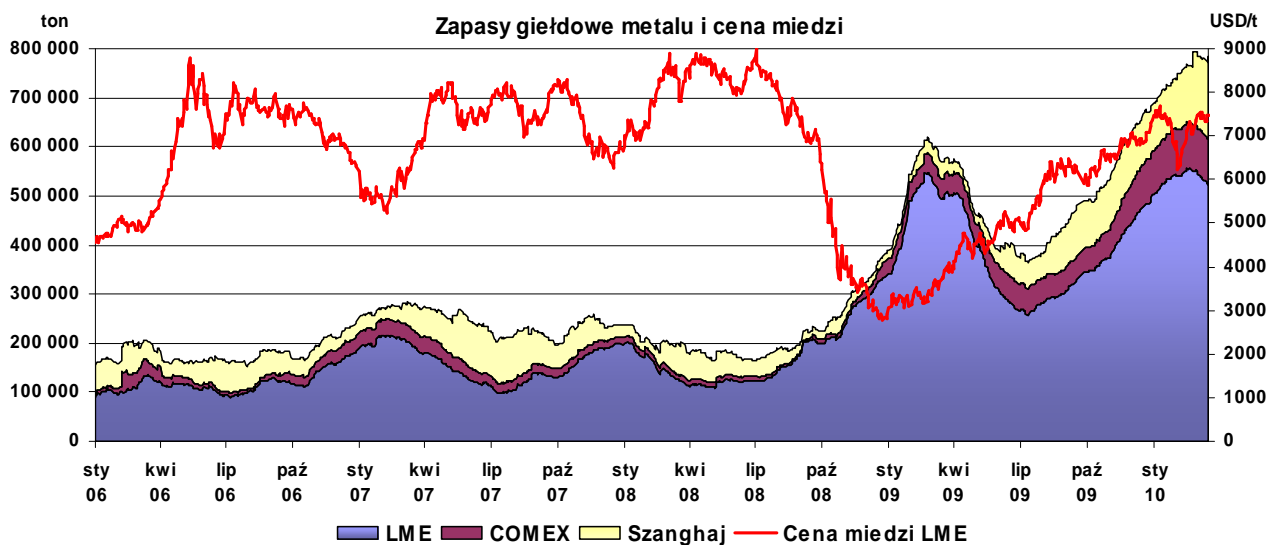
Tongling Nonferrous zapowiedział, że zwiększy produkcję hutniczą w zakładzie w Chinach o 400 tys. ton do poziomu 1,2 mln ton rocznie do 2012 roku. Jest to kolejna inwestycja w rozbudowę mocy hutniczych w Chinach. Przewiduje się, że nowe projekty hutnicze na świecie zwiększą moce produkcyjne w kolejnych pięciu latach o ponad 3 mln ton, zaś prawdopodobne projekty mogą dodać kolejne 430 tys. ton mocy produkcyjnych. Z planowanych, wysoce prawdopodobnych 3 mln ton zwiększonej produkcji, 80% pochodzić będzie z przyrostu mocy produkcyjnych w Chinach.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 16 marca 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych oraz pozostała niemal niezmienną po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 22 796 kontraktów, co oznacza wzrost o 1,8% tygodni do tygodnia. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 40 464 kontraktów, tj. obniżyła się w stosunku do poprzedniego tygodnia o 0,2%. W przypadku producentów i przetwórców pozycja netto była krótka i wyniosła 57 627 kontraktów, co oznacza zwiększenie krótkiej pozycji o 111 kontraktów, tj. o 0,2%. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 2 513 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 130 126 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	7 461,00	-0,12%	7 509,00	0,14%
Sn	17 675,00	0,71%	17 730,00	0,71%
Pb	2 210,50	-1,80%	2 237,00	-1,93%
Zn	2 287,50	-1,82%	2 318,50	-1,61%
Al	2 233,00	0,77%	2 267,00	0,96%
Ni	22 700,00	4,13%	22 700,00	4,15%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.03.2010).

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	7 555,00	7 270,00	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	7 204,17	7 685,00	6 242,00
Sn	17 147,82	18 200,00	14 950,00
Pb	2 236,30	2 591,00	1 925,00
Zn	2 292,69	2 634,50	1 981,00
Al	2 157,03	2 320,50	1 949,00
Ni	19 620,00	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	522 975	-9 600	502 325	20 650
Sn	24 135	300	26 765	-2 630
Pb	171 000	850	146 500	24 500
Zn	540 325	1 575	488 050	52 275
Al	4 611 725	92 925	4 628 900	-17 175
Ni	157 752	-1 188	158 010	-258

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 16,92 – 17,57 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek i piątek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (17,14 USD/troz), natomiast najwyższą w środę (17,57 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,31	0,00%
Au	AM FIX	1 121,50	0,25%
	PM FIX	1 105,50	-0,07%
Pt	AM FIX	1 623,00	0,25%
	PM FIX	1 617,00	-0,12%
Pd	AM FIX	477,00	2,36%
	PM FIX	476,00	2,59%

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 19.03.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,5700	16,9200	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	16,9069	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 111,71	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 110,28	1 153,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 557,33	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 556,65	1 636,00	1 475,00
Pd	AM FIX	437,96	477,00	387,00
	PM FIX	438,45	477,00	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 1,3499 - 1,3817

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3499 - 1,3817. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł wzrosty indeksów światowych. Dolar umocnił się na bazie informacji o pozostawieniu przez amerykański Fed głównej stopy procentowej na niezmiennym poziomie. Pozytywna atmosfera na rynku nie trwała jednak długo. Już w środę ponownie wróciły obawy, o kondycję Grecji oraz w jaki sposób ten kraj poradzi sobie z obsługą długu publicznego. Euro zaczęło się osłabiać w stosunku do dolara, a na rynkach zapanowały spadki, które w piątek zostały jeszcze pogłębione przez podwyżkę stopy procentowej w Indiach.

Reforma nadzoru finansowego w Stanach

Amerykański Fed jest zaniepokojony kształtem reformy nadzoru finansowego przygotowywanej przez Kongres. Według propozycji ustawy, Fed byłby pozbawiony dużej części uprawnień regulacyjnych w stosunku banków. W praktyce Fed objąłby nadzorem jedynie 35 największych banków, które posiadają aktywa w wysokości ponad 50 mld. USD. Ben Bernanke wyraził swoją negatywną opinię na temat zmian. Uważa on, że Fed obecnie posiada wystarczającą wiedzę i doświadczenie, aby nadzorować cały system bankowy merytorycznie i kompleksowo. Innym kontrowersyjnym zagadnieniem reformy jest wprowadzenie tzw. poprawki Volkera, która ma ograniczyć bankom możliwość inwestycji na rynkach finansowych na własny rachunek. Dyskusje na temat reformy nadzoru finansowego trwają obecnie w amerykańskim Kongresie i biorąc pod uwagę, jakie emocje wywołują, nie należy się spodziewać szybkiego zakończenia sprawy.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w lutym 0,1 % m/m, podczas gdy analitycy oczekiwali, że utrzyma się na poziomie z poprzedniego miesiąca;
- Inflacja producentów w USA wyniosła w lutym 4,4 % w ujęciu rocznym, co okazało się znacznie niższym odczytem od prognoz rynkowych (4,9%);
- Amerykanie uzyskali 612 tys. pozwoleń na budowę domów w lutym, wobec uzyskanych 622 tys. pozwoleń w ubiegłym miesiącu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8595 - 3,9035

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8595 - 3,9035. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę.

Kurs EUR/PLN właściwie nie zmienił się w stosunku do początku tygodnia. Euro i złoty zaczęły się w równym stopniu osłabiać w stosunku do dolara w drugiej połowie tygodnia.

Grecja nadal straszy rynek.

Na rynku nadal panuje niepewność, co do sytuacji w Grecji i co pewien czas powracają obawy, w jaki sposób ten kraj poradzi sobie z obsługą długu publicznego. W tym tygodniu było podobnie. Nie zostały jeszcze podjęte decyzje o udzieleniu ewentualnej pomocy Grecji. Na rynek trafiły informacje, że w greckim rządzie narasta pesymizm, co do możliwości otrzymania wsparcia podczas szczytu Unii Europejskiej w Brukseli. I pomimo tego, że kilka dnia temu Grecki minister finansów George Papaconstantinou zaprzeczał jakoby Grecja w najbliższym czasie miała zwrócić się o pomoc do Brukseli czy MFW, to inwestorzy pamiętają, że taka pomoc może być potrzebna. Od połowy ubiegłego tygodnia rynki reagowały spadkami na te

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

doniesienia.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Finalna inflacja HICP wyniosła w lutym 0,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami analityków;
- Niemiecki indeks ZEW, mierzący nastroje na rynku, wyniósł w marcu 44,5 pkt. i był wyższy niż oczekiwali analitycy (43,7 pkt.).

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7940 – 2,8850

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7940 – 2,8850. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w środę.

Ubiegły tydzień przyniósł duże wahania kursu USD/PLN. Wynikały one głównie z zachowania euro. Po powrocie na rynek informacji o Grecji, awersja do ryzyka wzrosła, co przełożyło się na spadek polskiej waluty wobec dolara.

Deficyt budżetowy Polski dynamicznie rośnie

Deficyt budżetowy państwa po lutym 2010 roku wyniósł 16.748,7 mln PLN, co stanowi 32,1% deficytu zakładanego na cały 2010 rok. Wydatki państwa wyniosły 55.043,2 mln PLN, czyli 18,3% kwoty 301.220,8 mln PLN planowanej na 2010 rok. Dochody budżetu państwa wyniosły 38.294,5 mln PLN, czyli 15,4% planu rocznego wynoszącego 249.006,6 mln PLN. Po lutym br. niższe były wpływy z podatków pośrednich i PIT. Były minister finansów M. Gronicki twierdzi, że wczorajsze dane o budżecie państwa są bardzo niepokojące, gdyż świadczą o miernej aktywności polskiej gospodarki. Z drugiej stron ekonomista BCC S. Gomółka postuluje, aby z oceną deficytu poczekać do publikacji danych z marca lub kwietnia. Twierdzi on, że wpływy podatkowe są niższe z powodu srogiej zimy i wkrótce może się to zmienić.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa wzrosła w Polsce w lutym o 9,2 % r/r, podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 8,9% r/r;
- Inflacja konsumentów CPI wyniosła w ubiegłym miesiąca 2,9 % w ujęciu rocznym, a inflacja producentów w tym samym okresie wyniosła -2,4 %;
- Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w lutym o 2,9 % w ujęciu rocznym, zaś zatrudnienie spadło w stosunku do lutego 2009 o 1,1%.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8673	1,28%
EUR/PLN	3,8909	-0,04%
EUR/USD	1,3548	-1,58%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8850	2,7940	3,0344	2,7698
EUR/PLN	3,9035	3,8595	4,1283	3,8545
EUR/USD	1,3817	1,3499	1,4582	1,3432

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	2,8801	2,9915	2,7930
EUR/PLN	4,0015	4,1109	3,8684
EUR/USD	1,3887	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 15 – 19 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
Maciej Koński
Łukasz Bielak

g.laskowski@kghm.pl
m.konski@kghm.pl
l.bielak@kghm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 157