

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.04.2010

RYNEK MIEDZI

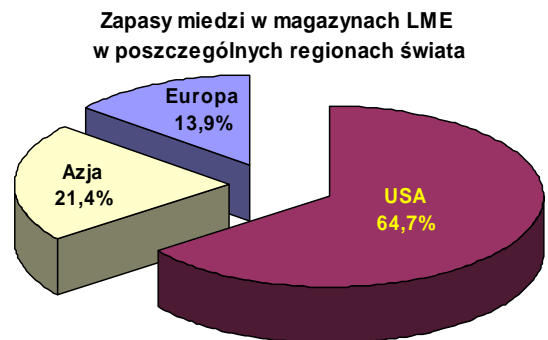
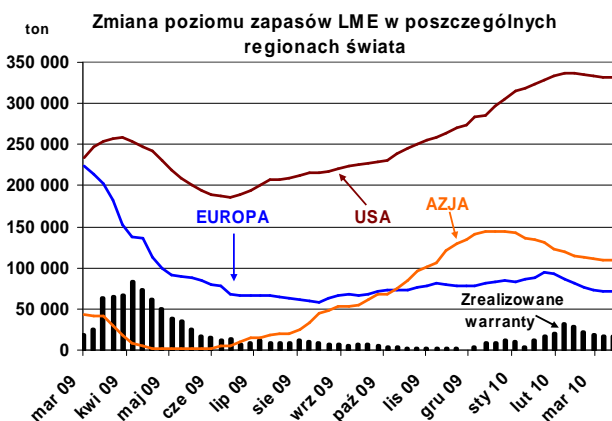
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 805 – 8 010 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 950,5 USD/t), natomiast najniższą w czwartek (7 795,5 USD/t).

Miedziowa konferencja w Chile.

W ubiegłym tygodniu, w stolicy największego producenta miedzi górniczej na świecie – Santiago – miała miejsce coroczna konferencja uczestników rynku miedziowego. Jest to wyjątkowa okazja do spotkań i wymiany poglądów producentów, konsumentów, banków i funduszy inwestycyjnych. Atmosfera tegorocznej konferencji była krańcowo różna od pesymizmu panującego na tym spotkaniu w ubiegłym roku. Wówczas większość uczestników obawiała się wpływu kryzysu finansowego na gospodarkę światową. Obecnie takie obawy wydają się być przeszłością. Tegoroczną konferencję zdominowały optymistyczne oczekiwania dotyczące przyszłości, w dużej mierze oparte na prognozach kontynuacji dynamicznego rozwoju Chin oraz ożywienia gospodarczego w krajach rozwiniętych. Niektóre prognozy pojawiające się w czasie konferencji sugerowały cenę miedzi na poziomie 10 000, 15 000, a w dłuższym terminie nawet 20 000 USD/t. Pojawia się pytanie, czy kilkanaście miesięcy upływających od silnego tąpnięcia kryzysu finansowego, uważanego jeszcze niedawno za największe załamanie gospodarcze od lat 30tych, uzasadnia taki hurraoptymizm?

Zapasy LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 525 ton i na koniec tygodnia wyniósł 511 925 ton. Liczba zrealizowanych warrantów pozostała na niezmiennym poziomie 16 125 ton.



Znaczący wzrost zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 15 949 ton i wyniosły 169 538 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niezmiennym poziomie i na koniec tygodnia wyniósł 91 742 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 15 424 ton, osiągając poziom 773 205 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Sprzedż samochodów w Chinach w I kwartale 76% w górę

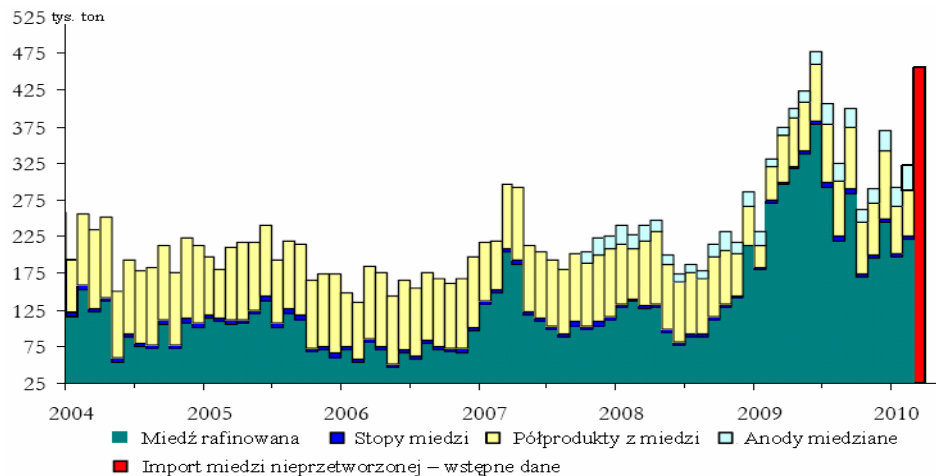
Sprzedż samochodów osobowych w Chinach wzrosła w marcu o 63% rok do roku do poziomu 1,26 mln sztuk. W pierwszym kwartale bieżącego roku sprzedaż wzrosła o 76% do 3,52 mln sztuk. W ubiegłym roku Chiny przegoniły Stany Zjednoczone pod względem ilości sprzedanych samochodów. Sprzedaż samochodów w ubiegłym roku wzrosła w Państwie Środka w ubiegłym roku o 46%.

Rio Tinto spodziewa się deficytu na rynku miedzi

Przedstawiciele Rio Tinto przewidują, że rynek miedzi w przyszłym roku odnotuje deficyt za sprawą mocnego popytu na metal w 2011 roku ze strony Chin oraz poprawie warunków makroekonomicznych w gospodarkach dojrzałych, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Prognozy Rio Tinto na bieżący rok wskazują, że rynek miedzi rafinowanej na świecie powinien pozostać zbilansowany w bieżącym roku.

Wstępne dane o imporcie miedzi do Chin w marcu 2010

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w marcu 2010 roku wyniósł 456 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 41,5%. Pozytywne dane dotyczą także importu złomów miedzi. Ukształtował się on w marcu 2010 roku na poziomie 360 tys. ton, podczas gdy w lutym wielkość ta wyniosła 280 tys. ton. Daje to sygnał, że siła chińskiego importu nadal się utrzymuje. Zagrożeniem pozostają jednak zgromadzone zapasy miedzi, które w dalszym ciągu upatrywane są przez inwestorów jako czynnik wysoce zagrażający ilości importu metalu w kolejnych miesiącach.

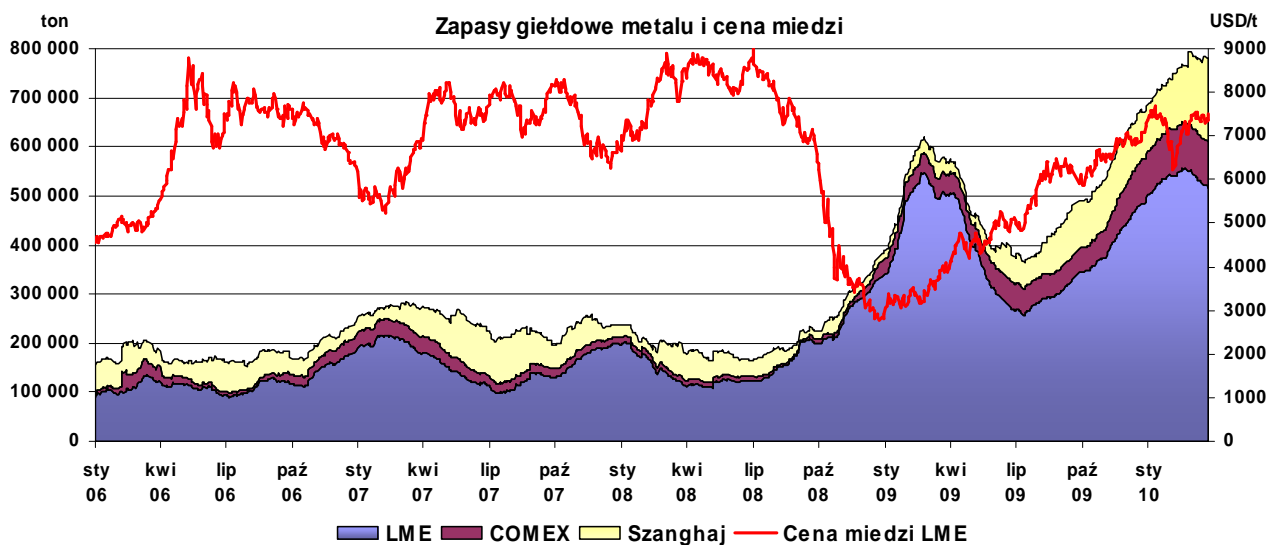


Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 6 kwietnia 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych, zaś po stronie spekulantów pozostała na niemal niezmiennym poziomie. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 29 795 kontraktów, co oznacza wzrost o 5,4% tydzień do tygodnia. Wzrost był wynikiem zwiększenia długich pozycji o 7,8% do poziomu 44 918 kontraktów oraz krótkich pozycji o 13,0% do poziomu 15 123 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 38 945 kontraktów, tj. była jedynie 0,6% niżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 6 kwietnia 63 513 kontraktów, co oznacza wzrost krótkiej pozycji o 3 412 kontraktów, tj. o 5,7% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 9 871 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 151 388 kontraktów.

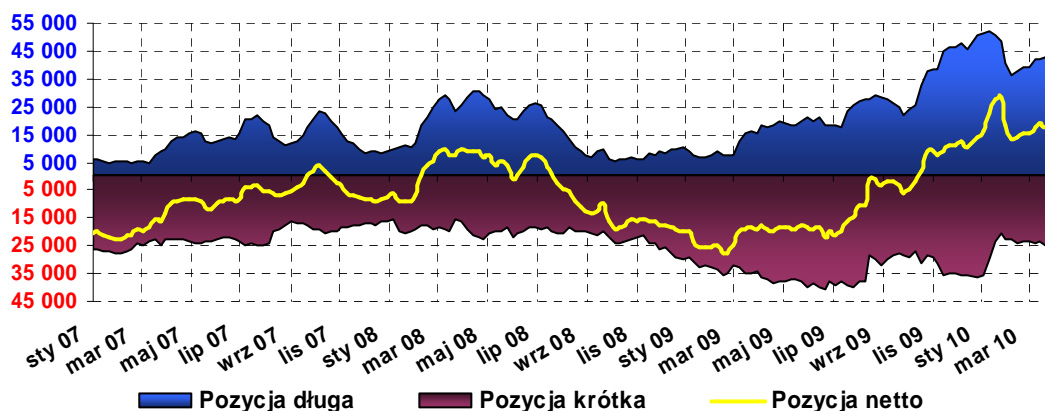
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



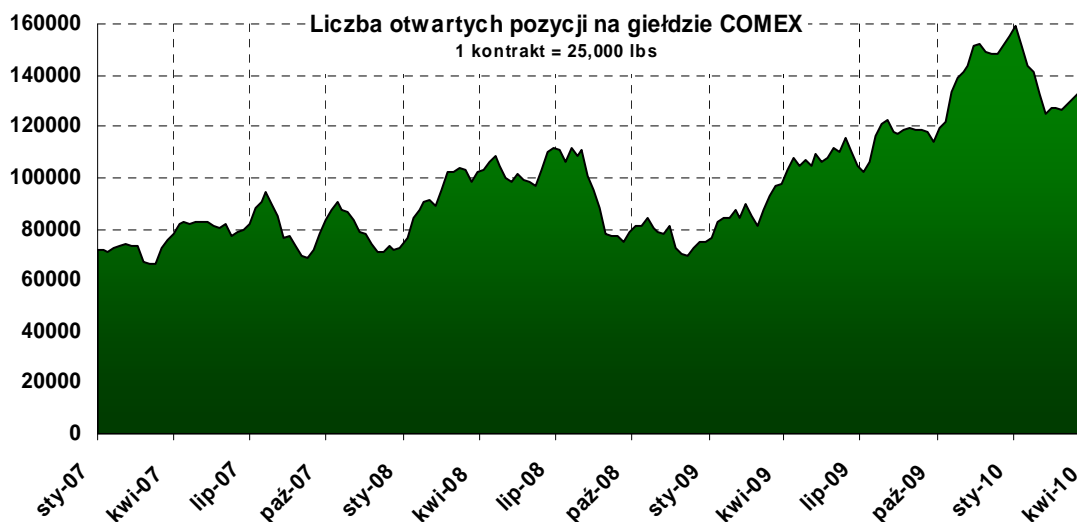
Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie COMEX

1 kontrakt = 25,000 lbs



Liczba otwartych pozycji na giełdzie COMEX

1 kontrakt = 25,000 lbs



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	7 896,00	0,19%	7 935,00	0,19%
Sn	18 605,00	-0,45%	18 660,00	-0,48%
Pb	2 280,00	4,47%	2 309,00	4,39%
Zn	2 356,00	-0,59%	2 393,50	-0,27%
Al	2 357,50	1,18%	2 388,00	1,47%
Ni	25 200,00	-1,08%	25 200,00	-1,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.04.2010).

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	8 010,00	7 805,00	8 010,00	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	7 290,65	7 950,50	6 242,00
Sn	17 321,54	18 690,00	14 950,00
Pb	2 220,25	2 591,00	1 925,00
Zn	2 293,85	2 634,50	1 981,00
Al	2 177,14	2 357,50	1 949,00
Ni	20 428,53	25 475,00	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	511 925	-525	502 325	9 600
Sn	24 170	20	26 765	-2 595
Pb	174 400	-1 925	146 500	27 900
Zn	546 425	4 325	488 050	58 375
Al	4 581 000	-13 300	4 628 900	-47 900
Ni	155 130	-2 382	158 010	-2 880

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 17,83 – 18,41 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (17,92 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek 18,34 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,34	3,67%
Au	AM FIX	1 156,00	3,58%
	PM FIX	1 152,50	2,58%
Pt	AM FIX	1 722,00	3,80%
	PM FIX	1 718,00	3,49%
Pd	AM FIX	511,00	4,50%
	PM FIX	511,00	4,07%

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 09.04.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,4100	17,8300	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	16,9960	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 112,37	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 111,37	1 153,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 573,12	1 722,00	1 477,00
	PM FIX	1 572,71	1 718,00	1 475,00
Pd	AM FIX	445,32	511,00	387,00
	PM FIX	445,99	511,00	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 1,3278 - 1,3668

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3278 - 1,3668. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Po przejściowym odreagowaniu euro do dolara, od początku ubiegłego tygodnia widoczny był dalszy wyraźny spadek kursu EURUSD. Działo się to głównie za sprawą pogłębiających się obaw o sytuację w Grecji oraz niechęć tamtejszego rządu do podejmowania mocnych działań oszczędnościowych. W czwartek i w piątek sytuacja się diametralnie odwróciła. Europejska waluta znacznie przybrała na sile, gdy na rynek trafiły spekulacje, że Grecja z dużym prawdopodobieństwem z oferowanej pomocy skorzysta, a szczegóły planu dla Grecji zostaną wkrótce ustalone.

Coraz bliżej aprecjacji chińskiego juana?

Temat wartości chińskiej waluty wywołuje wiele emocji już o dłuższego czasu. Wielu ekonomistów, a przede wszystkim władze USA uważają, że Pekin sztucznie utrzymując sztywny kurs walutowy, pomaga chińskim eksporterom konkurować z firmami z innych krajów. Sytuacja w stosunkach między dwoma krajami jest tak napięta, że już mówi się o rozpoczęciu amerykańsko - chińskiej wojny handlowej. Do rozmów dyplomatycznych włączył się amerykański sekretarz skarbu Timothy Geithner, który odbył spotkanie z chińskim wicepremierem Wang Qischanem, najprawdopodobniej w sprawie rozwiązania problemu chińskiej waluty. Analitycy oczekują, że jest duża szansa na zmianę podejścia Chin, co do polityki walutowej w najbliższym czasie.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze usług wzrósł w marcu do poziomu 55,4 pkt. z 53 pkt. obserwowanych w lutym. Analitycy spodziewali się odczytu na poziomie 54 pkt.;
- Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła w ubiegłym tygodniu do 460 tys. z 439 tys. obserwowanych tydzień wcześniej. Rynek oczekiwał, że liczba nowych bezrobotnych spadnie do 435 tys.;

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8205 - 3,8907

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8205 - 3,8907. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w środę.

W pierwszych dniach po powrocie ze świątecznej przerwy złoty w dalszym ciągu się umacniał w stosunku do euro, kurs EURPLN spadł już poniżej poziomu 3,83. Jednak w piątek po wielu interwencjach słownych, NBP zdecydował się na zakup około 50-60 mln euro na rynku. Po tym działaniu złoty osłabił się w stosunku do euro i mogliśmy zaobserwować kurs EURPLN na poziomie 3,89.

Fitch tnie rating Grecji

Agencja Fitch obniżyła rating Grecji do poziomu BBB-, który jest najniższym poziomem inwestycyjnym. Poziom BBB oznacza, że obligacje Grecji są o dobrej jakości kredytowej i zdolność emitenta do obsługi swoich zobowiązań jest obecnie zadowalająca. Jednak dodany do ratingu minus oraz wystawiona przez agencję negatywna perspektywa oznacza możliwość dalszych redukcji i pogorszenie sytuacji Grecji. Obniżenie ratingu wiąże się, bowiem z wzrostem kosztów zadłużenia.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Plan pomocy dla Grecji nabral konkretów

Podczas weekendu ministrowie finansów krajów strefy euro uzgodnili szczegóły pomocy dla Grecji. Zobowiązali się oni do dostarczenia środków w wysokości 30 mld euro. Kwota ta zostanie uzupełniona o dodatkowe 15 mld euro z Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Według przedstawionych rozwiązań pożyczka ma być oprocentowana na poziomie ok. 5% (stopa swapowa + 300pb), co pozwoliłoby Grecji wyraźnie obniżyć koszty obsługi długu. W reakcji na tą informację kurs EUR/USD wzrósł do około 1,365.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Zrewidowany wzrost PKB w strefie euro w IV kwartale wyniósł -2,2 % r/r, wobec oczekiwań na poziomie (-2,1 % r/r). W trzecim kwartale wzrost PKB wyniósł (-4,1 % r/r);
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w ujęciu rocznym o -1,1 %, a spadek był wyższy niż oczekiwali analitycy (- 0,7 %);
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,0 %.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8240 – 2,9060

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8240 – 2,9060. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

Złoty od początku tygodnia ulegał systematycznemu osłabieniu w stosunku do dolara. Interwencja NBP w piątek powinna jeszcze bardziej wzmocnić ten proces. Jednak gwałtowne osłabienie dolara wobec euro sprawiło, że kurs USDPLN po piątkowej sesji spadł i ukształtował się na poziomie 2,85.

Interwencja walutowa NBP

Narodowy Bank Polski dokonał w piątek pierwszej interwencji walutowej od 1999 roku. Interwencja miała na celu osłabienie złotego i nie jest zaskoczeniem dla rynku. W wielu komentarzach prezesa NBP, czy członków Rady Polityki Pieniężnej widoczna była dezaprobatą dla procesu szybkiego umocnienia polskiej waluty. Osłabienie złotego dokonane za pomocą interwencji poprawia sytuację eksporterów, których produkty są za granicą tańsze, a przez to bardziej konkurencyjne. W wyniku interwencji kurs euro wzrósł z 3,84 zł do 3,85 zł, co według analityków świadczy o dużej krótkookresowej skuteczności interwencji NBP.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Rezerwy Banku Centralnego w obcych walutach wzrosły w marcu do poziomu 63,38 mld euro z 62,6 mld euro w lutym. Bank Centralny gromadzi swoje rezerwy w dolarach amerykańskich, w euro oraz w funtach brytyjskich.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8634	0,73%
EUR/PLN	3,8405	-0,29%
EUR/USD	1,3384	-0,62%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT				
<i>waluta</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>
USD/PLN	2,9060	2,8240	3,0344	2,7698
EUR/PLN	3,8907	3,8205	4,1283	3,8205
EUR/USD	1,3838	1,3278	1,4582	1,3265

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,8800	2,9915	2,7930
EUR/PLN	3,9745	4,1109	3,8356
EUR/USD	1,3796	1,4563	1,3296

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 06 – 09 kwietnia 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.*
Gazeta Giełdy „Parkiet”

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