

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.05.2010

RYNEK MIEDZI

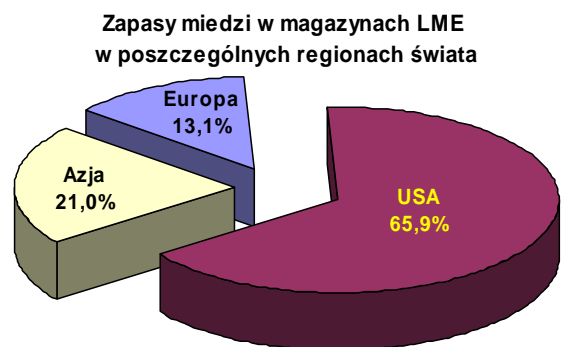
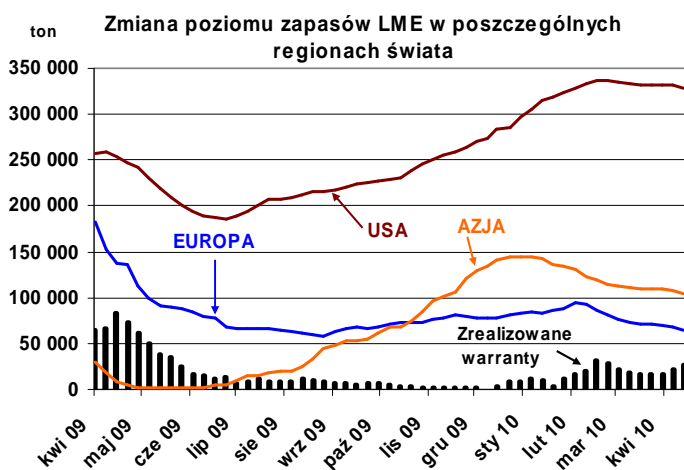
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 341 – 7 865 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 759,5 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 365 USD/t).

Oskarżenia wobec banku Goldman Sachs.

Problemy finansowe Grecji nadal pozostają głównym czynnikiem kształtującym ceny na rynku kapitałowym. Wstępne porozumienie, co do wsparcia zadłużonej Grecji kwotą 110 mld euro nie zdołało wesprzeć notowań na rynku towarowym. Inwestorzy obawiają się, że kryzys zadłużeniowy to nie tylko kwestia Grecji, a jego skala będzie miała większe rozmiary w kolejnych latach. Negatywnie inwestorzy odnieśli się także do informacji o dalszym zacieśnieniu polityki monetarnej w Chinach. Państwo Środka zwiększyło poziom stopy rezerw obowiązkowych. Warto zauważyć, że jest to już trzecia podwyżka w tym roku i daje ona sygnał, że Chiny będą prowadzić konsekwentną politykę przeciwdziałania przegrzaniu gospodarki. Nadal obniża się poziom zapasów w magazynach LME, ale nie widać znaczących zmian w łącznych zapasach giełdowych. Na tle spadających cen metali przemysłowych, dobrze prezentują się metale szlachetne. Inwestorzy wydają się doceniać złoto jako bezpieczną lokatę kapitału. Dopóki na rynku finansowym będzie panować niepewność związana ze stanem gospodarki światowej czy poziomem przyszłej inflacji, złoto nadal może cieszyć się zainteresowaniem inwestorów.

Zapasy LME poniżej 500 tys. ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 7 850 ton i na koniec tygodnia wyniósł 499 300 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 26 425 ton.



Niewielki wzrost zapasów w Szanghaju, niemal bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 534 tony i wyniosły 189 441 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niemal niezmiennym poziomie i na koniec tygodnia wyniósł 91 763 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 6 295 ton, osiągając poziom 780 504 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za styczeń-luty 2010 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 254 tys. ton w pierwszych dwóch miesiącach 2010 roku. W całym 2009 roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 330 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie dwóch pierwszych miesięcy 2010 roku wyniosła 2,49 mln ton i była rok do roku 1,8% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,4% r/r do poziomu 3,11 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 98 tys. ton. W przypadku Chile produkcja rafinowana miedzi obniżyła się o 25,4 tys. ton do poziomu 501 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w styczniu i lutym 2010 roku ukształtowała się na poziomie 2,85 mln ton. W całym 2009 roku produkcja wyniosła 18,27 mln ton. Zużycie metalu w Chinach obniżyło się o 58 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 522 tys. ton i była 1% poniżej zużycia w styczniu i lutym 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*.

W samym lutym 2010 roku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,538, zaś konsumpcja 1,374.

ICSG prognozuje nadwyżkę na rynku miedzi w bieżącym roku

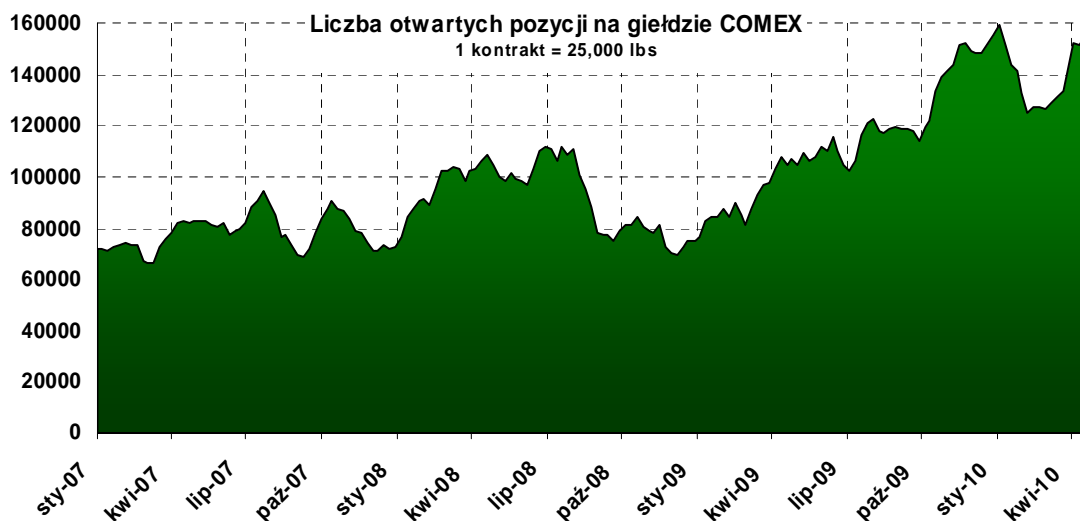
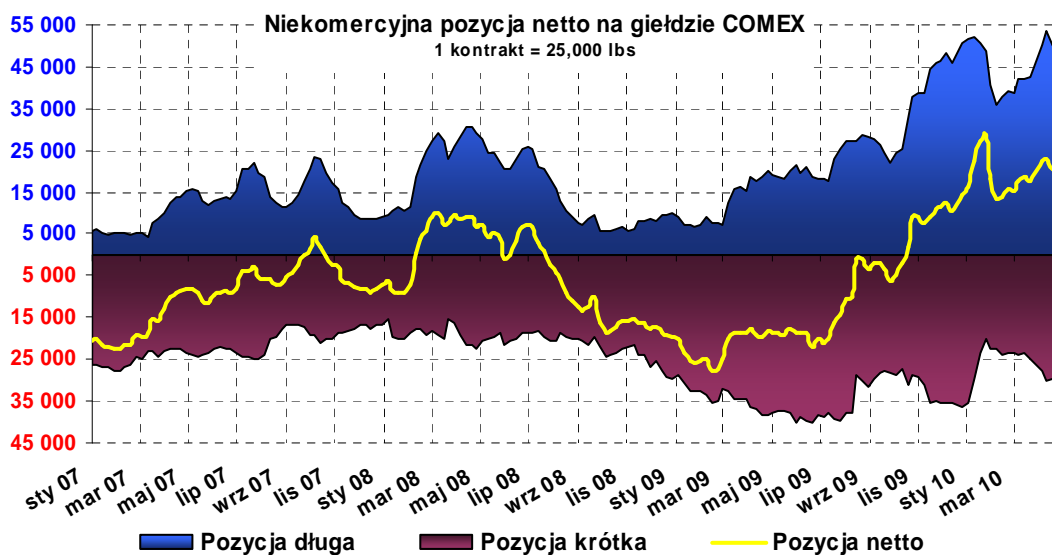
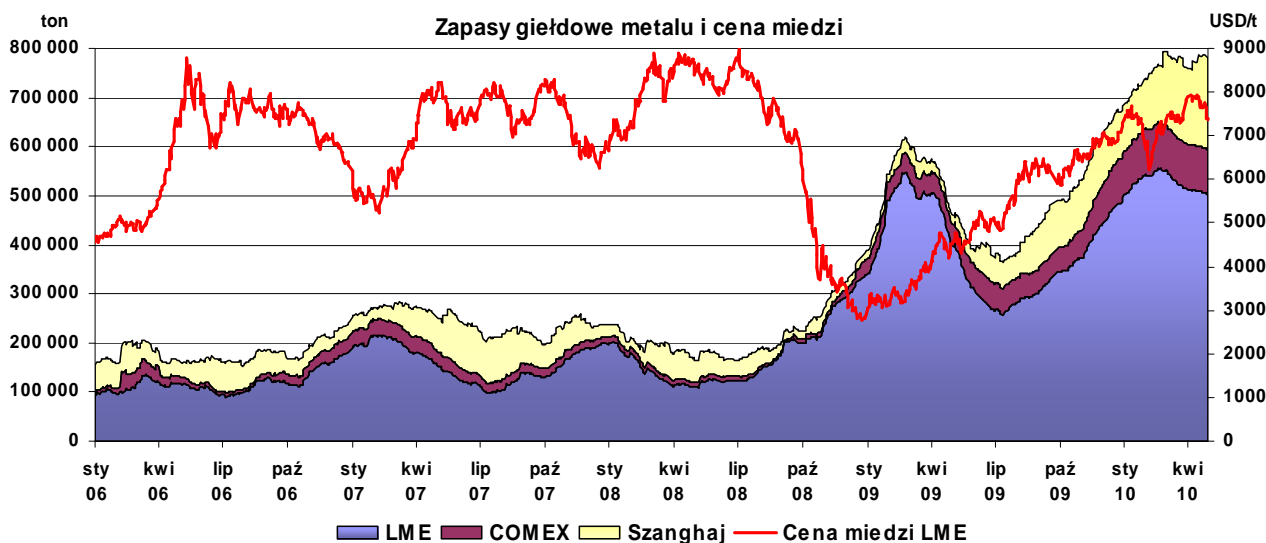
Lizbońska agencja analityczna rynku miedzi, International Copper Study Group, przedstawiła w ubiegłym tygodniu prognozę bilansu rynku miedzi na kolejne lata. Według szacunków analityków ICSG produkcja miedzi rafinowanej przewyższy w bieżącym roku popyt o 578 tys. ton, a w 2011 o 243 tys. ton. Nadwyżka podaży nad popytem w ubiegłym roku wyniosła 195 tys. ton.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 27 kwietnia 2010 roku zmniejszyła się po stronie funduszy inwestycyjnych i spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 22 381 kontraktów, co oznacza spadek o 12,5% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 7,2% do poziomu 41 393 kontraktów oraz zmniejszenia krótkich pozycji o 0,1% do poziomu 19 012 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 39 841 kontraktów, tj. była 0,2% wyżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 27 kwietnia 60 012 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 944 kontrakty, tj. o 1,5% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 2 130 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 151 824 kontrakty.

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	7 365,00	-3,85%	7 395,50	-3,95%
Sn	18 095,00	-4,54%	18 145,00	-4,50%
Pb	2 176,00	-3,44%	2 208,00	-3,14%
Zn	2 256,00	-4,22%	2 280,50	-4,82%
Al	2 184,00	-3,60%	2 210,00	-3,79%
Ni	25 810,00	-3,69%	25 900,00	-3,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.04.2010).

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	7 865,00	7 341,00	8 043,75	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	7 364,28	7 950,50	6 242,00
Sn	17 576,33	19 135,00	14 950,00
Pb	2 230,07	2 591,00	1 925,00
Zn	2 307,07	2 634,50	1 981,00
Al	2 201,75	2 447,50	1 949,00
Ni	21 512,41	27 600,00	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	499 300	-7 850	502 325	-3 025
Sn	21 135	-1 095	26 765	-5 630
Pb	180 850	1 225	146 500	34 350
Zn	552 525	9 525	488 050	64 475
Al	4 535 450	-31 550	4 628 900	-93 450
Ni	145 314	-1 278	158 010	-12 696

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 18,05 – 18,74 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek i czwartek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (18,15 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (18,62 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/ troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,62	4,08%
Au	AM FIX	1 175,25	3,09%
	PM FIX	1 179,25	3,49%
Pt	AM FIX	1 737,00	0,23%
	PM FIX	1 738,00	0,75%
Pd	AM FIX	551,00	-1,61%
	PM FIX	552,00	-0,54%

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 30.04.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,7400	17,8100	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	17,2027	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1 119,70	1 175,25	1 052,25
	PM FIX	1 118,65	1 179,25	1 058,00
Pt	AM FIX	1 600,57	1 751,00	1 477,00
	PM FIX	1 599,52	1 752,00	1 475,00
Pd	AM FIX	463,27	570,00	387,00
	PM FIX	463,56	571,00	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 1,3112 - 1,3413

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3112 - 1,3413. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w środę.

Po powrocie obaw o możliwość wystąpienia niewypłacalności Grecji, euro osiągnęło w środę najsłabszy od dwunastu miesięcy poziom wobec dolara (1,312). Jednak europejska waluta zaczęła odrabiać straty w dalszej części tygodnia, m.in. po komunikacie Fed, dobrych danych makroekonomicznych i wynikach spółek za I kw. Na bazie tych informacji, a także na bazie oczekiwania na finał sprawy pomocy dla Grecji, euro systematycznie się umacniało, a na koniec tygodnia kurs EURUSD zatrzymał się w okolicy poziomu 1,33.

Goldman Sachs przed Senatem

Senacka komisja śledcza przesłuchała dyrektorów banku Goldman Sachs, w sprawie możliwości wystąpienia nieprawidłowości w handlu instrumentami, opartymi o kredyty hipoteczne. Bank został oskarżony, że u progu ostatniego kryzysu działał na szkodę klientów, a także, że przyczynił się do eskalacji kryzysu. Zarząd banku konsekwentnie zaprzecza wszystkim zarzutom, jednak to nie przekonuje senatorów z komisji. Według przewodniczącego senackiej komisji Carla Levina, „dowody wskazują, że Goldman wielokrotnie przedkładał swoje interesy i zyski ponad interesy klientów”.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Produkt Krajowy Brutto wzrósł w USA w I kwartale tego roku o 3,3% w ujęciu m/m. Średnia prognoz rynkowych ukształtowała się wyżej, na poziomie 5,6%;
- Finalny wskaźnik Michigan, mierzący poziom optymizmu konsumentów, wskazał w kwietniu wartość 72,2 pkt. przy oczekiwaniach analityków wynoszących 71,0 pkt.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8670 - 3,9575

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8670 - 3,9575. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Polska waluta zachowywała się dosyć stabilnie w ubiegłym tygodniu. Pomimo wzrostu indeksów na rynkach światowych i zwiększenia optymizmu na rynku, złoty nie umacniał się w stosunku do euro. Ostatnie wypowiedzi przedstawicieli NBP oraz minutes RPP wskazują na gotowość banku centralnego do dalszych interwencji walutowych. Inwestorzy uznali, że na w obecnej sytuacji nie warto grać przeciwko NBP.

Śmieciowe obligacje Grecji

Agencja ratingowa Standard and Poor's obniżyła wiarygodność kredytową Grecji, nadając długookresowym obligacjom tego kraju statut papierów pozainwestycyjnych BB+ (nazywanych potocznie „śmieciowymi”). Obniżony został ponadto rating Portugalii z poziomu A+ do A-. Obydwa kraje mają w agencji S&P ujemną perspektywę, co oznacza, że według analityków agencji, w najbliższym okresie, sytuacja w tych krajach może się jeszcze pogorszyć. Sytuacja greckich banków staje się coraz poważniejsza, gdyż poprzez obniżenie ratingu kraju, muszą one pożyczać pieniądze na rynku między bankowym po coraz wyższym koszcie. Rynek obawia się zapaści greckich banków, gdyż mogłaby ona pociągnąć za sobą kłopoty banków

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

niemieckich i francuskich mocno zaangażowanych w tym kraju.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro wzrósł w kwietniu do poziomu 100,6 pkt. z 97,7 pkt. obserwowanych w marcu;
- Stopa bezrobocia w strefie euro w marcu wyniosła 10% i nie zmieniła się w stosunku do poprzednich okresów;
- Wskaźnik inflacji w kwietniu był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł 1,5 %.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8810 – 3,0105

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8810 – 3,0105. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, zaś minimalną we wtorek.

Po wtorkowym dynamicznym osłabieniu złotego wobec dolara, dalsza część tygodnia była już nieco lepsza dla polskiej waluty. Złoty na bazie poprawienia sentymentu rynkowego systematycznie odrabiał straty w dalszej części tygodnia.

Wiceminister finansów o kondycji polskiej gospodarki

Wiceminister finansów L. Kotecki powiedział, że sytuacja Grecji jest poważnym ryzykiem dla Polski, jednak nasz kraj obecnie nie ma problemów ze sprzedażą obligacji: „Trzeba patrzeć na to, co się będzie działo z Grecją. To jest główny problem UE, to jest problem instytucjonalny Unii. Grecja jest poważnym ryzykiem także dla Polski, jednak jesteśmy dużo lepiej postrzegani fundamentalnie - między innymi, dlatego, że nie jesteśmy w strefie euro – co wskazują ostatnie przetargi obligacji”. L. Kotecki stwierdził ponadto, że dochody budżetu po 27 dniach kwietnia są bardzo dobre, zwłaszcza wpływy z VAT i akcyzy.” Wiceminister odniósł się w swojej wypowiedzi do potencjalnego wzrostu PKB i deficytu Polski: „Ten rok to będzie wzrost PKB o ok. 3%, a być może troszeczkę mniej. Deficyt sektora w tym roku będzie na tym samym poziomie, co w 2009 roku, a być może na poziomie troszeczkę niższym.”

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wzrost gospodarczy w 2009 roku wyniósł w Polsce 1,8% r/r;
- Sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła w ujęciu rocznym o 8,7%, w dużym stopniu przekraczając oczekiwania analityków (4,1%);
- Stopa bezrobocia okazał się w marcu nieco niższa zarówno od prognoz rynkowych jak i od wartości w poprzednim miesiącu (13,0%) i wyniosła 12,9%.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9305	0,54%
EUR/PLN	3,9020	0,56%
EUR/USD	1,3315	0,03%

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	3,0105	2,8810	3,0344	2,7698
EUR/PLN	3,9575	3,8670	4,1283	3,8205
EUR/USD	1,3413	1,3112	1,4582	1,3112

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,8826	3,0038	2,7930
EUR/PLN	3,9589	4,1109	3,8356
EUR/USD	1,3727	1,4563	1,3245

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 26 – 30 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