

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.05.2010

RYNEK MIEDZI

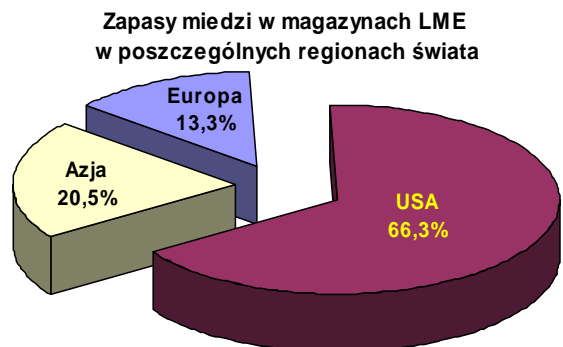
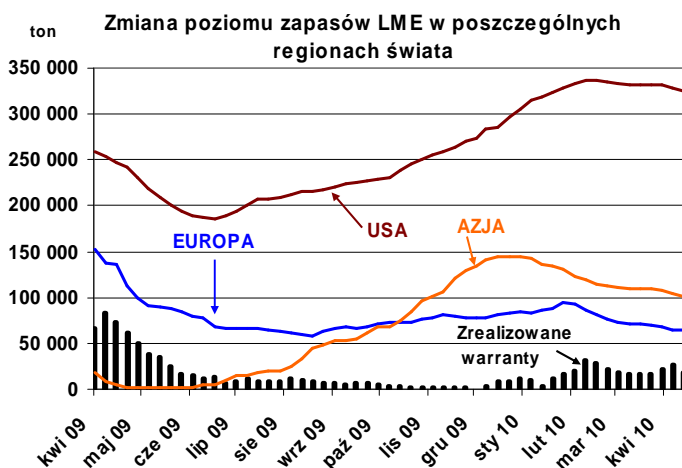
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 632,75 – 7 342 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 7 175,5 USD/t oraz 6 801 USD/t.

Zamieszki w kolebce demokracji.

Ubiegły tydzień ponownie upłynął pod znakiem spadków na giełdach. Problemy finansowe Grecji nadal pozostają głównym czynnikiem kształtującym ceny na rynku kapitałowym. Obiegające światowe media obrazy zamieszek na ulicach Aten powodują wzrost awersji do ryzyka u inwestorów. Nie wierząc najwyraźniej w pozytywny efekt kolejnych planów pomocowych, wycofują się oni z rynków towarowych i krajów rozwijających się. Cena miedzi spadła poniżej 7 000 USD/t. Zyskuje natomiast złoto tradycyjnie uważane za bezpieczną inwestycję na niepewne czasy. Ogłoszony w trakcie weekendu pakiet stabilizacyjny krajów strefy euro w wysokości 750 mld EUR powinien uspokoić nieco inwestorów, ale wydaje się, że jedynie odsuwa problem w czasie. Tak jak to miało miejsce w 2008 roku problemy finansowe próbuje się rozwiązać drukowaniem kolejnej porcji pieniędzy. Zastosowana metoda ma raczej charakter środka uśmierzającego ból. Kiedy ból wzrasta, „lekarze” wydają się aplikować zwiększone dawki środków przeciwbólowych. Efekty „leczenia” będzie można ocenić dopiero po zaaplikowaniu odpowiedniego zestawu lekarstw.

Zapasy LME systematycznie spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 8 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 490 875 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 18 050 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, niewielka zmiana na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 8 301 ton i wyniosły 181 140 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niemal niezmiennym poziomie i na koniec tygodnia wyniósł 91 825 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 16 663 tony, osiągając poziom 763 840 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Australia zamierza wprowadzić podatek od zysków spółek górniczych

Zaproponowany przez Australię podatek wielkości 40% od zysków spółek górniczych prowadzących działalność w tym kraju wywołał burzliwą dyskusję na temat przyszłości inwestycji górniczych w tym kraju. Analitycy wyrazili zdanie, że proponowany podatek nie powinien odstraszyć inwestorów chińskich, którzy chcą długoterminowo zapewnić bezpieczne kanały zaopatrzenia Państwa Środka w surowce. Wiele chińskich spółek zainwestowało w ostatnim czasie w projekty górnicze w Australii i informacja o pomysłe nadzwyczajnego podatku będzie wymagała obecnie uaktualnienia kalkulacji opłacalności inwestycji w tym kraju. Analitycy rynku miedzi są zgodni, że propozycja nowego podatku spowoduje czasowe wstrzymanie aktywności zarówno inwestycyjnej, jak również w obszarze fuzji i przejęć. Jeśli reforma podatkowa dojdzie do skutku, podatek zacząłby obowiązywać najwcześniej od 2012 roku. Ustawa może być jednak zablokowana w senacie przez opozycyjną, liberalną partię.

Australijski premier Kevin Rudd po spotkaniu ze spółkami górniczymi, m.in. BHP Billiton i Rio Tinto podkreślił, że sprzeciw ze strony spółek górniczych był oczekiwany, jednak ogromne nakłady inwestycyjne w obszarze infrastruktury w tym kraju oraz problem z finansowaniem systemu emerytalnego wymaga dodatkowych wpływów budżetowych.

Strajk pracowników kontraktowych w kopalni Collahuasi

W ubiegłym tygodniu w piątek rozpoczął się strajk pracowników kontraktowych w kopalni miedzi Collahuasi w Chile. Pracownicy kontraktowi zatrudnieni w tym zakładzie domagają się lepszych warunków pracy oraz płacy zbliżonej to tej otrzymywanej przez pracowników bezpośrednio zatrudnionych w kopalni. Wydobycie w chilijskiej kopalni wynosi 535 tys. ton miedzi rocznie, tj. stanowi około 3,3% globalnej produkcji górniczej.

Southern Copper będzie zmuszone do budowy zakładu odsalającego wodę

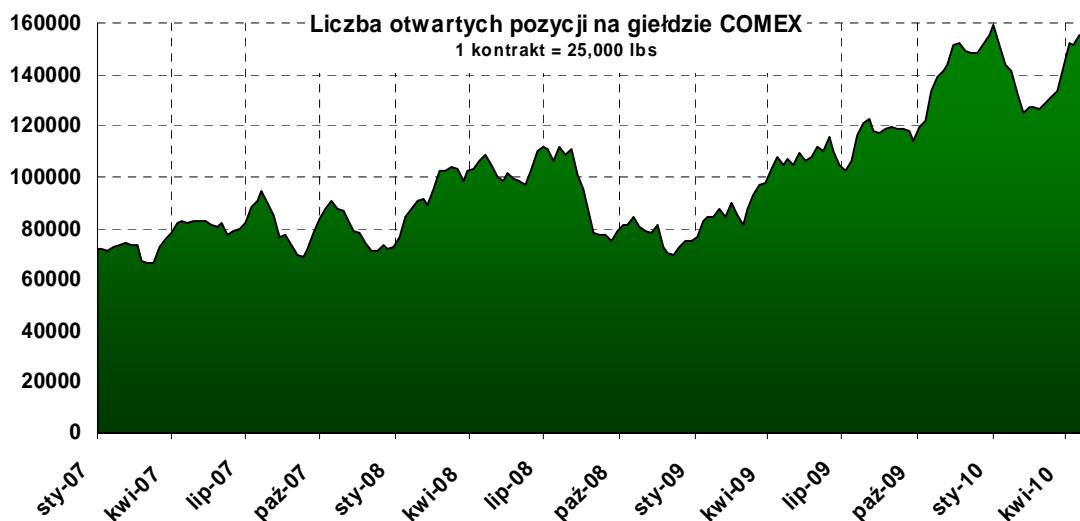
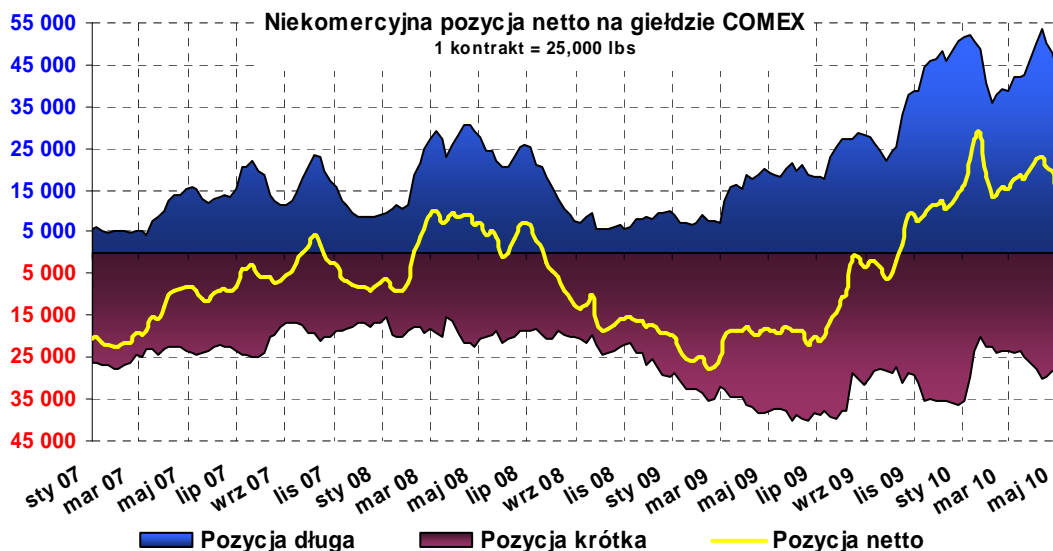
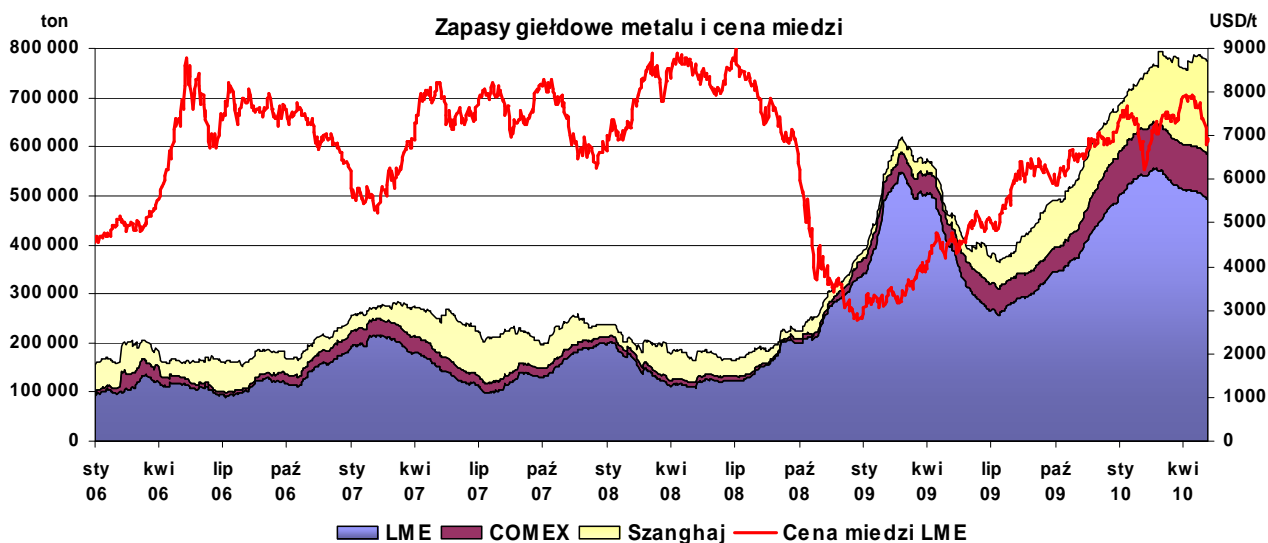
Projekt górniczy Tia Maria w Peru od pewnego czasu napotykał silne protesty ze strony lokalnych władz. Lokalna ludność wyrażała obawy, że eksploatacja wód gruntowych przez spółkę Souther Copper na cele projektu Tia Maria spowoduje znaczące obniżenie poziomu wód gruntowych i uniemożliwi nawadnianie terenów rolnych. Minister ds. Górnictwa i Energetyki w Peru zapowiedział w ostatnim tygodniu, że Southern Copper będzie musiało zbudować zakład do odsalania morskiej wody i pobierać wodę z morza, jeśli chce kontynuować wyceniany na 1 mld USD projekt górniczy Tia Maria.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 04 maja 2010 roku zmniejszyła się znacząco po stronie funduszy inwestycyjnych przy jednoczesnym wzroście po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 15 686 kontraktów, co oznacza spadek o 29,9% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 12,6% do poziomu 36 192 kontraktów oraz zwiększenia krótkich pozycji o 7,9% do poziomu 20 506 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 41 980 kontraktów, tj. była 5,4% wyżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 04 maja 55 318 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 4 694 kontrakty, tj. o 7,8% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 9 506 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 142 318 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	6 872,00	-6,69%	6 920,00	-6,43%
Sn	17 555,00	-2,98%	17 700,00	-2,45%
Pb	1 979,00	-9,05%	2 008,50	-9,04%
Zn	2 045,00	-9,35%	2 082,00	-8,70%
Al	2 065,50	-5,43%	2 092,00	-5,34%
Ni	22 170,00	-14,10%	22 250,00	-14,09%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.05.2010).

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	7 342,00	6 632,75	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	7 345,16	7 950,50	6 242,00
Sn	17 578,97	19 135,00	14 950,00
Pb	2 219,90	2 591,00	1 925,00
Zn	2 296,99	2 634,50	1 981,00
Al	2 196,79	2 447,50	1 949,00
Ni	21 581,38	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	490 875	-8 425	502 325	-11 450
Sn	20 940	-195	26 765	-5 825
Pb	182 975	2 125	146 500	36 475
Zn	571 800	19 275	488 050	83 750
Al	4 506 225	-29 225	4 628 900	-122 675
Ni	144 930	-384	158 010	-13 080

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	17,70	-4,94%
Au	AM FIX	1 199,60	2,07%
	PM FIX	1 202,25	1,95%
Pt	AM FIX	1 661,00	-4,38%
	PM FIX	1 651,00	-5,01%
Pd	AM FIX	507,00	-7,99%
	PM FIX	505,00	-8,51%

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 07.05.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,8400	17,0500	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	17,2362	18,8400	15,1400
Au	AM FIX	1122,63	1199,60	1052,25
	PM FIX	1121,68	1202,25	1058,00
Pt	AM FIX	1604,13	1751,00	1477,00
	PM FIX	1602,54	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	465,69	570,00	387,00
	PM FIX	465,63	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 1,2520 - 1,3340

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2520-1,3340. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Problemy zadłużenia publicznego Grecji i obawa o rozlanie się kryzysu na inne kraje południa strefy euro, nasiliły presję na osłabienie europejskiej waluty. Eurodolar przełamał kilka istotnych poziomów wsparcia i osiągnął najniższy od wielu miesięcy poziom znajdujący się poniżej 1,26. Europejska waluta oprócz do dolara traciła również do innych walut, między innymi do szwajcarskiego franka.

Dramatyczny spadek indeksu Dow Jones

Czwartkowa sesja przyniosła dramatyczne wydarzenia na parkiecie Wall Street. Indeks Dow Jones w ciągu kilku minut zaczął gwałtownie tracić i jego strata wynosiła już chwilowo nawet 9%. Chwile później Dow Jones odrobił już większość start, ale i tak sesja zamknęła się na sporym minusie (3,2 proc.). Nie do końca jest jednak jasne, co było impulsem do tak gwałtownej wyprzedaży papierów. Spekuluje się, że przyczyną było błędnie złożone zlecenie sprzedaży akcji Procter & Gamble, które pociągnęło za sobą spadki na całym rynku. Badaniem sytuacji, do której doszło na rynku zajmuje się obecnie Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych (SEC).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik optymizmu producentów ISM PMI wyniósł w kwietniu 60,4 pkt. i był wyższy zarówno od oczekiwań rynku (60,0pkt.) jak i od poziomu z poprzedniego okresu (59,6 pkt.);
- Zatrudnienie w sektorze prywatnym publikowane w raporcie ADP, wzrosło w kwietniu o 32 tys., po spadku zatrudnienia w marcu o 23 tys. osób;
- Stopa bezrobocia w USA wzrosła w kwietniu 0,2% do poziomu 9,9%;
- W sektorze pozarolniczym w kwietniu zostało stworzonych 290 tys. nowych miejsc pracy.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9000 - 4,2423

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9000 - 4,2423. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Zwiększona awersja do ryzyka doprowadziła do silnej przeceny polskiej waluty podczas ubiegłego tygodnia. Ograniczona płynność na rynku także przyczyniła się do tego, że z czwartku na piątek kurs EURPLN wzrósł do poziomu 4,26. Polski złoty był najsilniej tracącą walutą regionu. Jednak w piątek wraz z poprawą nastrojów kurs EURPLN powrócił do 4,17.

Wyższy wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej

Według Komisji Europejskiej w 2010 roku wzrost PKB wyniesie 1 proc. Jeszcze kilka miesięcy temu prognozy wskazywały, że bieżący rok zamknie się wzrostem o zaledwie 0,7 proc. Unijny komisarz ds. gospodarczych i polityki pieniężnej Oli Rehn stwierdził jednak, że wzrost gospodarczy nabiera tempa. Według niego poprawia się sytuacja na świecie, co zwiększa na zapotrzebowanie na unijny eksport. Lepsze są ponadto nastroje wewnątrz Unii Europejskiej, zarówno wśród konsumentów, jak i producentów. Jedynym zagrożeniem dla pozytywnego scenariusza jest ryzyko rozlania się kryzysu greckiego na inne kraje europejskie. Jednak zdaniem komisarza Rehna i całej Komisji Europejskiej rynek przesadza ze swoimi reakcjami i inne kraje nie będą zagrożone w taki sposób jak Grecja.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Ceny producentów (inflacja PPI) wzrosły w marcu w stosunku do lutego o 0,6%, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 0,9%;
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie wynoszącym 0,5%;
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w marcu nieznacznie (o 0,1%) w stosunku do ubiegłego roku.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9218 – 3,3817

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9218 – 3,3817. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną w poniedziałek.

Złotówka w ciągu ubiegłego tygodnia zanotowała ogromną stratę do dolara. W przeciągu trzech dni kurs USD/PLN, z poziomu poniżej 2,96, wyskoczył gwałtownie do góry i w czwartkowych notowaniach intraday wynosił już 3,38. Taki mocny ruch pary walut był wynikiem panicznej ucieczki inwestorów w kierunku dolara i jednoczesną wyprzedzą euro. Na fali paniki bardziej niż euro traciły jednak waluty krajów rozwijających, między innymi Polski.

Kiedy do ERM 2?

Agencja ratingowa Fitch prognozuje, że Polska wejdzie do ERM2 w 2012 r, a przyjąć euro może w 2015 roku. Fitch spodziewa się, że Polska, przy jej obecnym profilu ryzyk będąc poza strefą euro, na przyjęciu wspólnej waluty zyska najmniej spośród państw regionu, ponieważ jest większą, bardziej zamkniętą i mniej elastyczną gospodarką, ze średnich rozmiarów sektorem bankowym, z umiarkowaną ekspozycją na obce waluty, ze stosunkowo słabymi finansami publicznymi, z wiarygodnymi reżimami wolnego kursu walutowego i celu inflacyjnego.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wskaźnik optymizmu zarządzających w sektorze przemysłowym ukształtował się w kwietniu na poziomie 52,5 pkt. i tym samym nie zmienił się w stosunku do poprzedniego miesiąca.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2808	11,95%
EUR/PLN	4,1770	7,05%
EUR/USD	1,2746	-4,27%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3817	2,9218	3,3817	2,7698
EUR/PLN	4,2423	3,9000	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3340	1,2520	1,4582	1,2520

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	2,8942	3,2808	2,7930
EUR/PLN	3,9631	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3683	1,4563	1,2727

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 4 – 7 maja 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