

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.05.2010

RYNEK MIEDZI

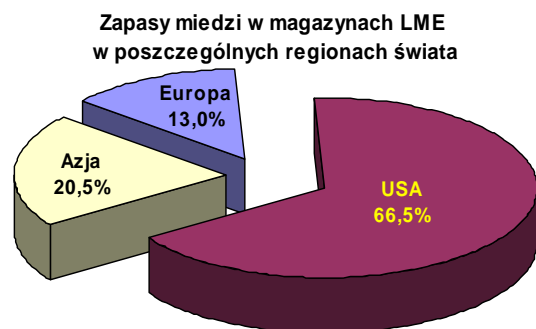
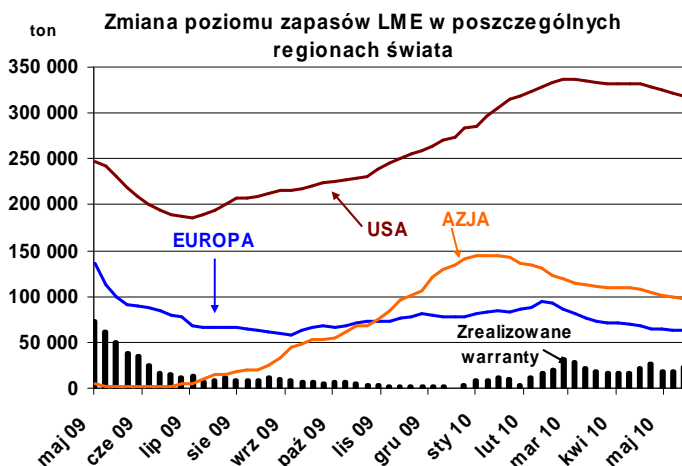
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 415 – 6 895 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 721 USD/t), natomiast najniższą w środę 6 465,5 USD/t.

Nowe regulacje rynków finansowych.

W ubiegłym tygodniu rynki finansowe zareagowały spadkami na zapowiedź zakazu tzw. krótkiej sprzedaży obligacji i akcji największych instytucji finansowych w Niemczech i Austrii. Krótka sprzedaż polega na pożyczaniu pewnego aktywa (akcji lub obligacji) w celu jego sprzedaży w oczekiwaniu spadku ceny. Jeśli cena spadnie inwestor może odkupić aktywa taniej i oddać pożyczoną ilość papierów wartościowych. Inwestorzy zazwyczaj dość nerwowo reagują na ingerencję w regulacje rynku. Szybko pojawiły się również spekulacje, że podobne zaostrzenie przepisów może zostać wprowadzone także w innych krajach europejskich. Należy również pamiętać, że w USA także trwają prace nad przepisami regulującymi tamtejszy rynek finansowy, najprawdopodobniej w szerokim zakresie. W najbliższym czasie można spodziewać się utrzymania nerwowej atmosfery i zwiększonych wahań cen wywołanych ukazującymi się informacjami. W najbliższym czasie kierunek zmian cen na rynku towarowym może być w znacznej mierze uzależniony od zachowania się indeksów giełd amerykańskich.

Zapasy LME nadal spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 4 250 ton i na koniec tygodnia wyniósł 479 825 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 22 450 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 5 306 ton i wyniosły 167 789 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niezmiennym poziomie 91 845 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 9 556 ton, osiągając poziom 739 459 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za luty 2010 roku

International Copper Study Group przedstawiło dane o bilansie rynku miedzi rafinowanej za luty 2010 rok. Rynek miedzi rafinowanej w drugim miesiącu bieżącego roku odnotował nadwyżkę wielkości 36 tys. ton. W okresie styczeń-luty nadwyżka wyniosła 148 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 144 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń - luty 2010 wzrosła o 163 tys. ton w stosunku do roku poprzedzającego i wyniosła 2,914 mln ton. Zużycie miedzi w Chinach pozostało w analizowanym okresie na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, a w Stanach Zjednoczonych nieznacznie zmalało. Wzrost konsumpcji rok do roku odnotowano w Japonii (ok. 50 tys. ton), Unii Europejskiej (wzrost ok. 15 tys ton). Innymi kontrybutorami wzrostu były Brazylia, Indie oraz Korea. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) 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*.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - luty 2010 roku wzrosła o 1,0% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (wzrost o 28 tys. ton). Produkcja koncentratu wzrosła o 1,5% w stosunku do roku poprzedzającego, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW pozostała na niezmiennym poziomie. Produkcja w dwóch głównych obszarach górniczych, Chile i Peru utrzymała się na poziomie z 2009 roku. Głównymi kontrybutorami wzrostu była Afryka i Oceania. Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach ukształtował się na poziomie 77,0%, tj. wzrósł w stosunku do stycznia bieżącego roku i był niższy niż w lutym 2009 roku.

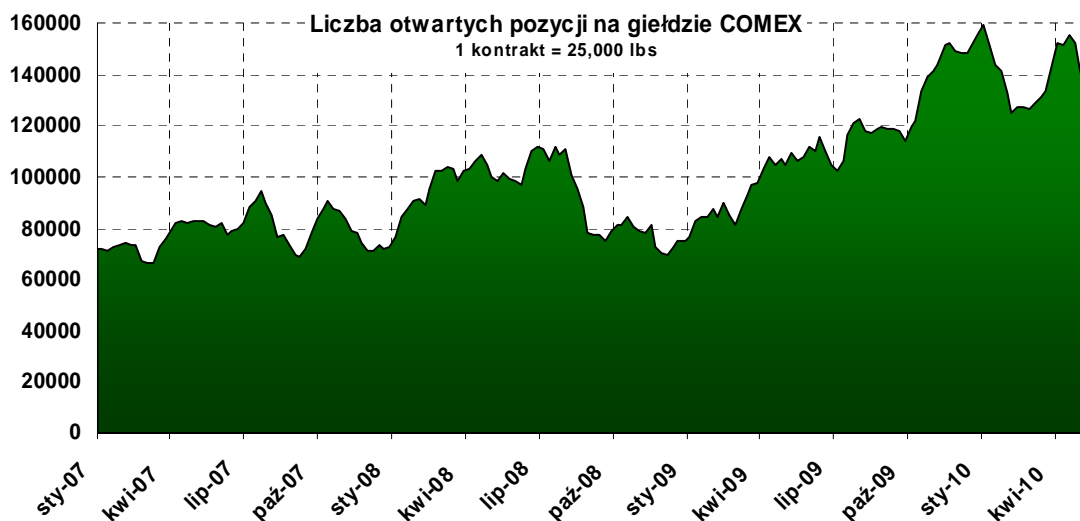
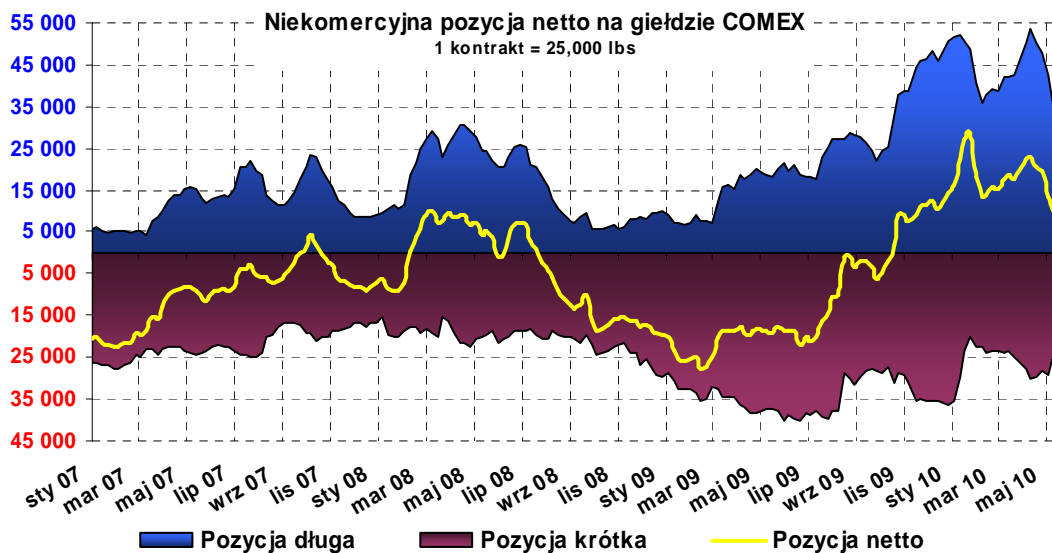
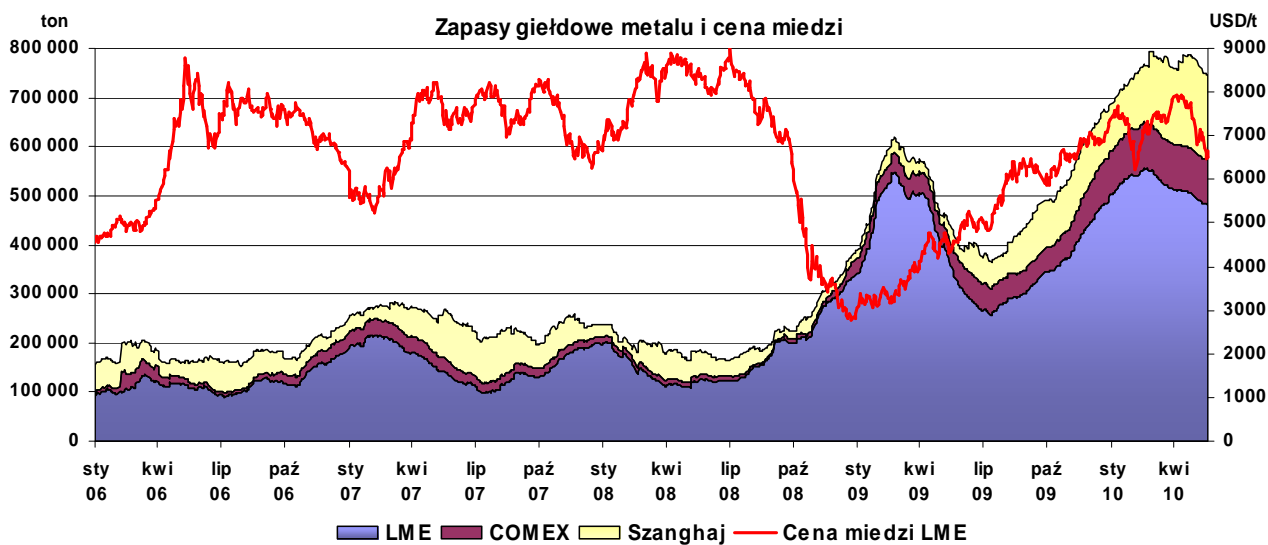
Produkcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – luty 2010 wzrosła o 165 tys. ton. Produkcja pierwotna wzrosła o 2,0%, zaś produkcja ze złomów o 30% r/r. Duży wzrost produkcji ze złomów wynika z problemów w dostępności złomów w roku ubiegłym. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła rok do roku o 32% w Afryce, 11% w Azji, 8% w Europie, zaś obniżyła się w Amerykach i Oceanii po 4%. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach na świecie ukształtowała się na poziomie 81,7%, w styczniu 2010 roku wyniósł 78,4%, zaś w lutym 2009 roku 79,0%.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 18 maja 2010 roku zmniejszyła się po stronie funduszy inwestycyjnych i spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 12 105 kontraktów, co oznacza spadek o 14,8% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 4,1% do poziomu 29 369 kontraktów oraz zwiększenia krótkich pozycji o 5,2% do poziomu 17 264 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 42 480 kontraktów, tj. była 0,1% niżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 18 maja 46 559 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 4 481 kontraktów, tj. o 8,8% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 2 437 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 128 554 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	6 639,00	-4,55%	6 665,00	-4,61%
Sn	17 255,00	-1,68%	17 300,00	-1,84%
Pb	1 722,50	-11,76%	1 760,00	-11,16%
Zn	1 855,50	-9,53%	1 890,00	-9,57%
Al	1 991,00	-4,32%	2 022,00	-4,08%
Ni	21 200,00	-4,50%	21 200,00	-4,50%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.05.2010).

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	6 895,00	6 415,00	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	7 289,26	7 950,50	6 242,00
Sn	17 566,96	19 135,00	14 950,00
Pb	2 185,63	2 591,00	1 720,00
Zn	2 263,04	2 634,50	1 817,50
Al	2 180,15	2 447,50	1 947,00
Ni	21 611,65	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	479 825	-4 250	502 325	-22 500
Sn	21 045	60	26 765	-5 720
Pb	186 650	1 600	146 500	40 150
Zn	567 025	-2 275	488 050	78 975
Al	4 583 975	105 225	4 628 900	-44 925
Ni	139 518	-2 562	158 010	-18 492

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 17,39 – 19,53 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 19,11 oraz 17,72 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/ troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,72	-9,78%
Au	AM FIX	1 183,50	-4,46%
	PM FIX	1 179,75	-4,59%
Pt	AM FIX	1 494,00	-13,44%
	PM FIX	1 492,00	-13,31%
Pd	AM FIX	416,00	-23,11%
	PM FIX	419,00	-21,83%

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 21.05.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	19,5300	17,3900	19,7900	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	17,3938	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1132,02	1241,25	1052,25
	PM FIX	1131,30	1237,50	1058,00
Pt	AM FIX	1609,86	1751,00	1477,00
	PM FIX	1607,71	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	469,40	570,00	387,00
	PM FIX	469,15	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 1,2142 - 1,2672

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2142-1,2672. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w środę.

Obawy przed nadmierną regulacją rynków finansowych wywołały spadki na giełdach światowych oraz zwiększoną awersję do ryzyka. Impulsem do wyprzedaży było wprowadzenie przez Niemcy zakazu krótkiej sprzedaży niektórych instrumentów finansowych. Po tej decyzji eurodolar powędrował poniżej 1,22, poziomu obserwowanego ostatnio na początku 2006 roku. Jednak zlokalizowane w tamtych okolicach wsparcie (1,2140) okazało się zbyt silne i po odbiciu, w kolejnych dniach, kurs EURUSD z nawiązką odrobił straty z pierwszej części tygodnia.

Nowe regulacje sektora finansowego w USA

Po trwających pół roku sporach i negocjacjach amerykański Senat przyjął w czwartek wieczorem projekt reformy regulacji sektora finansowego. Celem wprowadzenia nowych regulacji jest zapobieganie w przyszłości kryzysom, jak ten obserwowany w ostatnim czasie. Podpisanie ustawy przez prezydenta Baracka Obamę spodziewane jest dopiero na początku lipca, gdyż wcześniej uchwalony przez Senat projekt musi zostać jeszcze uzgodniony i ujednolicony z projektem regulacji przyjętym w grudniu przez Izbę Reprezentantów. Największe kontrowersje w projekcie ustawy budzą zapisy ograniczające bankom handlu instrumentami finansowymi na własny rachunek. Krytycy planu twierdzą ponadto, że wprowadzane ograniczenia w nadmierny sposób skrepują sektor finansowy, co doprowadzi do spadku podaży kredytu.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Inflacja producentów PPI (bez cen energii i żywności) wyniosła w kwietniu 1,0% r/r i była nieco wyższa od oczekiwań analityków (0,9% r/r);
- Liczba pozwoleń na budowę w USA wyniosła w kwietniu 606 tys., przy prognozach rynkowych na poziomie 680 tys.;
- Liczba nowo-zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła w ubiegłym tygodniu do 471 tys. z 440 tys. obserwowanych tydzień wcześniej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9808 - 4,2022

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9808 - 4,2022. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną we wtorek.

W ubiegłym tygodniu polski złoty uległ znacznemu osłabieniu w stosunku do euro. Negatywny nastrój na rynku zwiększył awersję do ryzyka i tym samym spowodował wyprzedaż aktywów oraz walut krajów rozwijających. Na notowania polskiej waluty nie miały wpływu opublikowane w ubiegłym tygodniu dane z polskiej gospodarki dotyczące poziomu wynagrodzeń i zatrudniania w sektorze przedsiębiorstw, a także dane o produkcji przemysłowej w Polsce. Po osiągnięciu przez kurs EURPLN poziomu 4,20, rząd za pośrednictwem Banku Gospodarstwa Krajowego zaczął przewalutowywać na rynku euro na złote, co spowodowało umocnienie polskiej złotówki na koniec tygodnia.

Niemcy zakazują krótkiej sprzedaży

Według ekonomistów i komentatorów rynków finansowych, wprowadzenie nowych regulacji w Europie jest tylko kwestią czasu. Pierwszy ruch, nie czekając na decyzje Unii Europejskiej, wykonał niemiecki nadzór bankowy, który zakazał krótkiej sprzedaży niektórych instrumentów finansowych do

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

końca 2011r. Obostrzenie objęło akcje dziesięciu niemieckich spółek finansowych (Aareal Bank, Allianz, Commerzbank, Deutsche Bank, Deutsche Boerse, Deutsche Postbank, Generali, Hannover Re, MLP, Munich Re). Oprócz tego BaFin zakazał gry na krótko obligacjami. Zakazem objęty jest przypadek tzw. nagiej krótkiej sprzedaży – kiedy inwestorzy nie dysponują sprzedawanym papierem na rachunku. Zakaz objął także kontrakty CDS, które nie służą zabezpieczeniu się przed ryzykiem niewypłacalności emitenta czy pożyczkobiorcy (czyli w przypadku gdy handlujący CDS-ami nie mają obligacji w portfelu). Pomimo faktu, że nowe regulacje dotyczą obecnie tylko rynku niemieckiego i austriackiego, inwestorzy obawiają się, że inne kraje także pójdą tym śladem i handel instrumentami finansowym zostanie mocno ograniczony.

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

- Zgodnie z oczekiwaniami analityków, wskaźnik zagregowanej inflacji HICP wyniósł w kwietniu 1,5% r/r;
- Wskaźnik sentymentu w sektorze produkcyjnym w maju był nieco niższy od oczekiwań (57,5 pkt.) i ukształtował się na poziomie 55,9 pkt.;
- Niemiecki wskaźnik sentymentu na rynku finansowym ZEW wyniósł 45,8 pkt., przy oczekiwaniach na poziomie 47,0 pkt.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,2070 – 3,4121

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2070 – 3,4121. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną we wtorek.

Po wtorkowym osłabieniu złotego w stosunku do dolara, przez kilka dni kurs tej pary walut utrzymywał się powyżej granicy 3,30. Duża nerwowość rynku spowodowała jednak, że zakres wahań wokół tego poziomu był dosyć spory – w środę kurs powędrował już nawet w okolice 3,41. Piątkowe uspokojenie sytuacji na rynku, wpłynęło na odwrócenie sytuacji z pierwszej części tygodnia, czyli do umocnienia złotego.

Deficyt niższy od oczekiwań

Ministerstwo Finansów poinformowało, że deficyt budżetowy po kwietniu wyniósł 27,0 mld PLN wobec 32,6 mld PLN planowanych po czterech miesiącach tego roku i planu całorocznego, który wynosi 52,2 mld PLN. Wydatki państwa wyniosły 106,8 mld PLN wobec kwoty 301,2 mld PLN planowanej na 2010 rok. Dochody budżetu państwa wyniosły 79,7 mld PLN wobec planu rocznego wynoszącego 249,0 mld PLN. Lepsza od oczekiwań realizacja bilansu budżetowego, wynika zarówno z niższych od spodziewanych wydatków budżetowych, jak również z wyższych wpływów z podatków.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w kwietniu o 3,2% w ujęciu rocznym. W poprzednim miesiącu wzrost wyniósł 4,8%;
- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w kwietniu o 9,9% w ujęciu r/r. W marcu wzrost produkcji przemysłowej wyniósł 12,3%.
- Wskaźnik inflacji producentów PPI wyniósł w kwietniu (-0,5% r/r), podczas gdy w marcu ukształtował się na poziomie (-2,4% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3143	4,03%
EUR/PLN	4,1428	3,95%
EUR/USD	1,2497	0,04%

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	3,4121	3,2070	3,4121	2,7698
EUR/PLN	4,2022	3,9808	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2672	1,2142	1,4582	1,2142

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,9277	3,3595	2,7930
EUR/PLN	3,9705	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3565	1,4563	1,2270

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 17 – 21 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