

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 31.05.2010

RYNEK MIEDZI

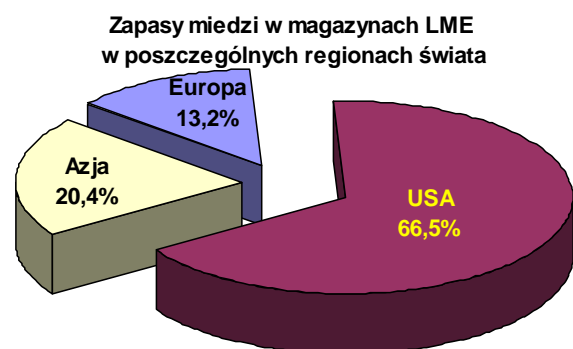
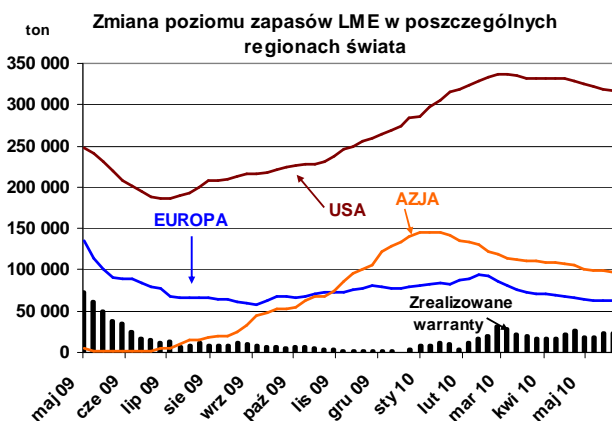
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 661,5 – 7 043 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 685 USD/t), natomiast najniższą w piątek 6 926 USD/t.

Rynek towarowy pod presją kryzysu zadłużeniowego

Początek ubiegłego tygodnia nie zapowiadał się dla inwestorów zbyt optymistycznie. Obawy o możliwy konflikt na Półwyspie Koreańskim oraz spekulacje o zmniejszeniu przez Chiny zakupów europejskich obligacji sprawiły, że na rynku było niespokojnie. Jednak inwestorzy szybko zapomnieli o tych informacjach, gdy w USA opublikowane zostały dobre dane o zatrudnieniu, a Hiszpania i Włochy uchwały pakiety oszczędnościowe mające na celu zmniejszenie deficytów tych krajów. Dzięki tym wydarzeniom, nastroje na rynku poprawiły się i na giełdy akcji i surowców powróciły wzrosty. Pomimo powrotu umiarkowanego optymizmu rynek towarowy w dalszym ciągu pozostaje on pod presją obaw o rozlanie kryzysu zadłużeniowego na kolejne państwa strefy euro. W piątek po południu agencja ratingowa Fitch obniżyła wiarygodność kredytową Hiszpanii o jeden stopień. Informacje o rosnącym zadłużeniu krajów ze strefy euro mogą w dalszym ciągu negatywnie oddziaływać na kurs EUR/USD, a tym samym na rynek towarowy.

Zapasy LME nadal spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 476 725 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 22 700 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 10 091 ton i wyniosły 157 698 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 498 ton do poziomu 92 343 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 7 489 ton, osiągając poziom 726 766 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 135 tys. ton w pierwszych trzech miesiącach 2010 roku. W całym 2009 roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 330 tys. ton miedzi rafinowanej, zaś w pierwszym kwartale na nadwyżkę wielkości 146 tys. ton.

Produkcja górnicza miedzi w okresie trzech pierwszych miesięcy 2010 roku wyniosła 3,78 mln ton i była rok do roku 1,6% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 4,8% r/r do poziomu 4,71 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 145 tys. ton. W przypadku Chile produkcja rafinowana miedzi obniżyła się o 25,1 tys. ton do poziomu 777 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w pierwszym kwartale 2010 roku ukształtowała się na poziomie 4,58 mln ton. W całym 2009 roku produkcja wyniosła 18,26 mln ton. Zużycie metalu w Chinach wzrosło o 93 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 803,5 tys. ton i była 6% powyżej zużycia w okresie styczeń – marzec 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 marcu 2010 roku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,599, zaś konsumpcja 1,714.

Import miedzi netto do Chin w kwietniu

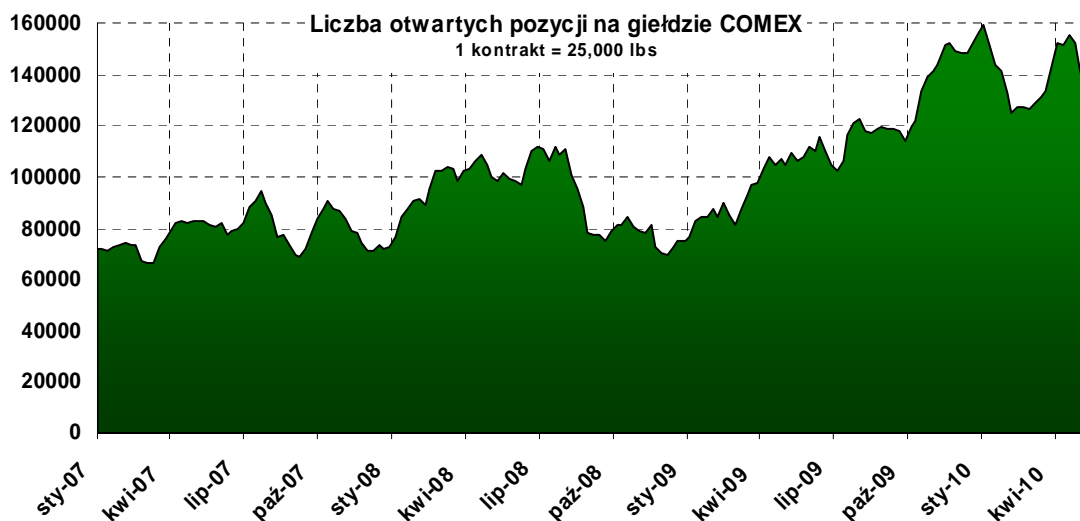
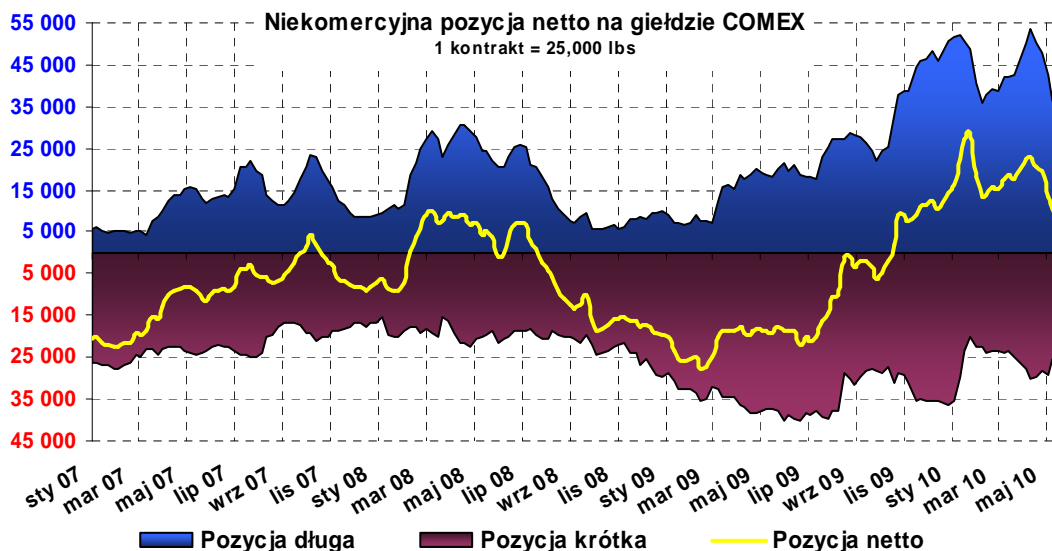
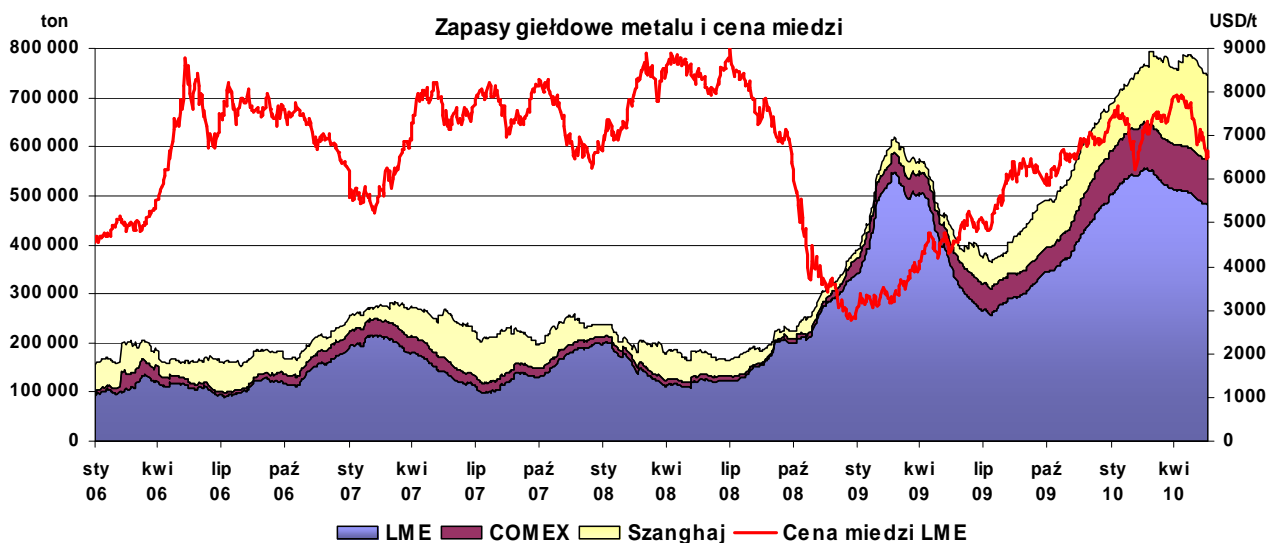
Opublikowane w ubiegłym tygodniu dane o imporcie miedzi netto do Chin wskazują na stabilną sytuację wykorzystania metalu w Państwie Środka. Import miedzi rafinowanej netto do Chin wyniósł w kwietniu 2010 roku 305 tys. ton, co oznacza, że był o 4% niższy niż w kwietniu 2009 roku. W ciągu pierwszych czterech miesięcy Państwo Środka zaimportowało 1,064 ton miedzi, co jest zbliżone do wielkości importu netto w analogicznym okresie 2009 roku (1,066 mln ton). W przypadku złomów miedzi import netto w kwietniu wyniósł 371 tys. ton i był o 7% mniejszy niż rok wcześniej. Import netto koncentratu miedzi ukształtował się na poziomie 606 tys. ton i był o 17% wyższy niż w kwietniu 2009 roku.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 25 maja 2010 roku drastycznie zmniejszyła się po stronie funduszy inwestycyjnych, przy umiarkowanym wzroście po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 8 421 kontraktów, co oznacza spadek o 30,4% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 9,1% do poziomu 26 699 kontraktów oraz zwiększenia krótkich pozycji o 5,9% do poziomu 18 278 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 43 696 kontraktów, tj. była 2,9% wyżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 25 maja 44 216 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 2 343 kontrakty, tj. o 5,0% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 176 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 128 730 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	6 926,00	4,32%	6 965,00	4,50%
Sn	18 105,00	4,93%	18 195,00	5,17%
Pb	1 821,00	5,72%	1 850,00	5,11%
Zn	1 895,50	2,16%	1 930,50	2,14%
Al	2 037,00	2,31%	2 070,50	2,40%
Ni	21 555,00	1,67%	21 650,00	2,12%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.05.2010).

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	7 043,00	6 661,50	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	7 266,19	7 950,50	6 242,00
Sn	17 574,41	19 135,00	14 950,00
Pb	2 165,36	2 591,00	1 720,00
Zn	2 243,98	2 634,50	1 817,50
Al	2 171,72	2 447,50	1 947,00
Ni	21 604,75	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	476 725	-3 100	502 325	-25 600
Sn	20 060	-985	26 765	-6 705
Pb	190 600	3 950	146 500	44 100
Zn	619 000	51 975	488 050	130 950
Al	4 561 400	-22 575	4 628 900	-67 500
Ni	138 504	-1 014	158 010	-19 506

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 17,52 – 18,61 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 18,53 oraz 17,63 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/ troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,53	4,57%
Au	AM FIX	1 214,00	2,58%
	PM FIX	1 207,50	2,35%
Pt	AM FIX	1 569,00	5,02%
	PM FIX	1 555,00	4,22%
Pd	AM FIX	469,00	12,74%
	PM FIX	471,00	12,41%

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 28.05.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,6100	17,5200	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	17,4291	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1135,46	1241,25	1052,25
	PM FIX	1134,82	1237,50	1058,00
Pt	AM FIX	1606,08	1751,00	1477,00
	PM FIX	1603,81	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	468,38	570,00	387,00
	PM FIX	468,22	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 1,2152 - 1,2559

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2152 - 1,2559. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Początek tygodnia przyniósł umocnienie dolara w stosunku euro do blisko 1,2150. Poziom ten był w dalszej części tygodnia jeszcze kilkakrotnie testowany. Główną przyczyną zwiększonej awersji do wspólnej waluty były spekulacje, że Chiny zmniejszą zakupy europejskich obligacji. Ta informacja nie została jednak potwierdzona, a w środę Włochy i Hiszpania zatwierdziły plany ograniczenia deficytu tych krajów, co pozwoliło głównej parze walut na powrót w stronę 1,24.

Amerykanie preferują gotówkę

Amerykańscy inwestorzy indywidualni wolą trzymać gotówkę niż inwestować w papiery wartościowe. Tylko w jednym z majowych tygodni, z amerykańskich obligacji i akcji inwestorzy wycofali około 14 mld USD. Obecnie aż jedną piątą środków osób prywatnych utrzymywana jest w gotówce, podczas gdy stratedzy czołowych banków takich jak Bank of America czy JP Morgan Chase zalecają, by lokaty gotówkowe nie przekraczały 8 proc. portfela. Według analityków inwestorzy nie są zainteresowani lokowaniem środków w akcje, gdyż nie są przekonani czy kryzys zadłużeniowy w Europie został ostatecznie rozwiązany i czy ustabilizowała się gospodarka w USA.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wstępny PKB za I kwartał w USA wyniósł 3,0 % kw/kw. Analitycy spodziewali się, że gospodarka w ujęciu kwartalnym urośnie o 3,4 %;
- Wskaźnik optymizmu konsumentów Michigan wzrósł nieznacznie w maju do 73,6 pkt. z 73,3 pkt. obserwowanych w kwietniu;
- Raport Case/Shiller badający ceny nieruchomości w USA wzrósł w marcu o 2,4% w ujęciu rocznym;
- W kwietniu w USA sprzedaż nowych domów wyniosła 504 tys. sztuk i była znacznie wyższa od oczekiwań analityków (430 tys.).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0375 - 4,1769

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0375 - 4,1769. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek.

Początek tygodnia przebiegał pod znakiem pogorszenia nastrojów na świecie, sporej przeceny na rynkach akcji i znacznego osłabienia złotego do euro do poziomu blisko 4,17. Jednak kolejne dni przyniosły stopniowe umacnianie krajowej waluty na bazie powrotu dobrego sentymentu na rynki, podania kandydatury Marka Belki na szefa NBP oraz wypowiedzi reprezentantów Ministerstwa Finansów i NBP o preferowanym zakresie ruchu dla EUR/PLN, w przedziale 3,8 - 4,2.

Nawrót recesji w Europie Środkowo - Wschodniej - Wschodniej niewykluczony

Według głównego ekonomisty Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, Erika Berglofa możliwy jest scenariusz, w którym do Europy Środkowo - Wschodniej powróci recesja. Region ten jest, bowiem w dużym stopniu uzależniony od napływu kapitału z zagranicy. Jednak muszą zostać podjęte działania, aby uodpornić się na szoki związane z gwałtownymi zwrotami strumienia kapitału. Pomimo, że kraje takie jak Polska wkraczały w obserwowany kryzys z relatywnie zdrowymi finansami, teraz sytuacja

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

fiskalna tych krajów jest już dużo bardziej napięta. Jeśli pojawiłyby się jakieś kolejne problemy z zadłużeniem krajów rozwiniętych, Europa Środkowo-Wschodnia mogłaby dużo bardziej je odczuć.

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

- Zamówienia w strefie euro wzrosły w marcu o 19,2% w stosunku do tego samego okresu w ubiegłym roku. Opublikowane dane były znacznie lepsze od prognoz analityków (14,6% r/r).

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,2457 – 3,4279

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2457 – 3,4279. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, zaś minimalną w piątek.

Przez pierwsze dwa dni tygodnia złotówka straciła do dolara ponad 5%. Negatywny sentyment wśród inwestorów przełożył się na spadki wartości wszystkich walut krajów rozwijających się. Jednak już od środy nastroje na rynku zaczęły się poprawiać i do końca tygodnia złotówka odrobiła większość strat w stosunku do dolara.

Marek Belka kandydatem na prezesa NBP

Marszałek Sejmu Bronisław Komorowski zdecydował, że zaproponuje Marka Belkę, jako kandydata na prezesa NBP. Głosowanie w tej sprawie miało się odbyć na najbliższym posiedzeniu Sejmu (9-11 czerwca). Ekonomiści są zgodni, że ta kandydatura spełnia większość cech, które powinien mieć szef Banku Centralnego. Marek Belka ma bogate doświadczenie akademickie (prace głównie nt. polityki pieniężnej), znajomość rynków finansowych, wiedzę merytoryczną i duże doświadczenie praktyczne zdobyte w instytucjach rządowych, doradczych i naukowych. Według analityków Marek Belka prezentowałby w RPP pragmatyczne podejście i mógłby być pomostem łączącym zwolenników polityki łagodnej i agresywnej. Kandydatura Marka Belki nie jest powiązana ani z obozem „rządzącym”, ani z obozem „prezydenckim” i może wpłynąć na złagodzenie podziałów w Radzie Polityki Pieniężnej.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych na wtorkowym posiedzeniu. Główna stopa procentowa w Polsce wynosi 3,5%;
- Sprzedaż detaliczna w kwietniu w Polsce spadła w ujęciu rocznym o 1,6%, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu sprzedaży o 4,5%. Słaby wynik sprzedaży w kwietniu to głównie zasługa trzech składowych: 1) przesunięcia zakupów świątecznych na koniec marca, 2) spadku sprzedaży samochodów oraz 3) żałoby narodowej, podczas której wiele sklepów było zamkniętych i wyświetlana była mniejsza ilość spotów reklamowych;
- Stopa bezrobocia w kwietniu w Polsce spadła w stosunku do marca o 0,6% i wyniosła 12,3 %. Analitycy przewidywali, że stopa bezrobocia ukształtuje się na poziomie 12,6%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2545	-1,80%
EUR/PLN	4,0479	-2,29%
EUR/USD	1,2384	-0,90%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,4279	3,2457	3,4279	2,7698
EUR/PLN	4,1769	4,0375	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2559	1,2152	1,4582	1,2142

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,9474	3,4190	2,7930
EUR/PLN	3,9774	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3504	1,4563	1,2223

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 24 – 28 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
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