

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 7.06.2010

RYNEK MIEDZI

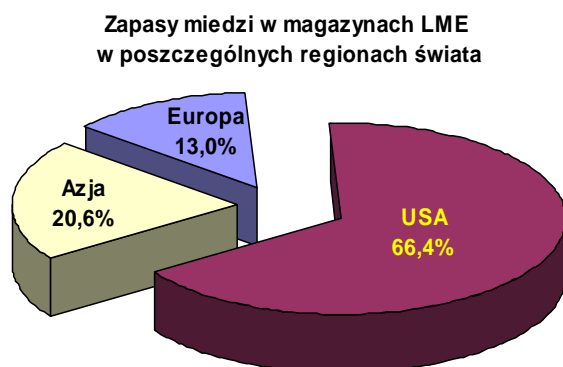
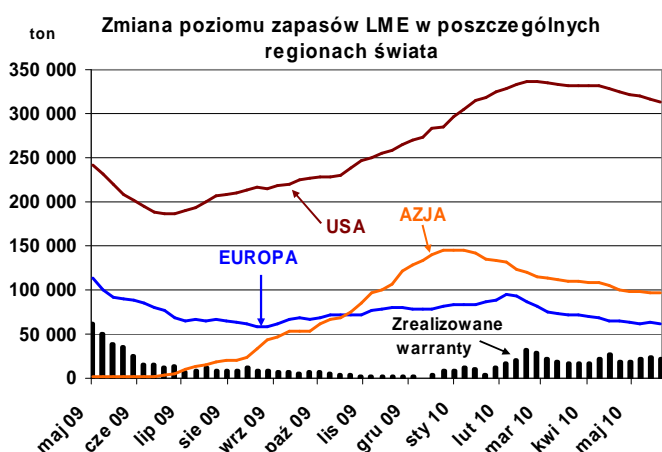
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 235 – 6 892 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 715 USD/t), natomiast najniższą w piątek 6 450 USD/t.

Silna przecena metali

Ubiegły tydzień przyniósł kontynuację tendencji spadkowej obserwowanej w ostatnich tygodniach. Inwestorzy coraz bardziej niepokoją się o tempo rozwoju światowej gospodarki. Śledząc ukazujące się codziennie dane nerwowo reagują na wszelkie negatywne sygnały. Gorsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy oraz wiadomość o problemach finansowych Węgier przyczyniły się do wyprzedaży zarówno na rynku akcji jak i towarowym. Najwięcej w ujęciu tygodniowym straciły nikiel, cynk oraz ołów odpowiednio 15%, 12% i 11%. Piątkowa cena miedzi cash settlement wyniosła 6450 USD/t i była niższa o blisko 7% w porównaniu z końcem poprzedniego tygodnia, ale w godzinach wieczornych spadki pogłębiły się. W dalszym ciągu obniża się wartość waluty europejskiej, która w piątkowe popołudnie przebiła 1,20 USD za EUR, co jest najniższym poziomem od ponad 4 lat. Mocny dolar negatywnie wpływa na wartość aktywów, których ceny wyrażone są w tej walucie. Wyjątkiem wydaje się być złoto, które pomimo wzrostu wartości waluty amerykańskiej z ostatnich tygodni, notuje nowe rekordy cenowe. W najbliższym czasie należy spodziewać się utrzymania niespokojnej atmosfery i nerwowych reakcji inwestorów na ukazujące się dane.

Zapasy LME nadal spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 725 ton i na koniec tygodnia wyniósł 473 000 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 22 175 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 4 974 tony i wyniosły 152 724 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 289 ton do poziomu 92 633 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 8 410 ton, osiągając poziom 718 357 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Xstrata wstrzymuje inwestycje w Australii

Xstrata zapowiedziała w ubiegłym tygodniu wstrzymanie prac nad projektami górniczymi w Australii. Spółka zamierzała zainwestować 5,6 mld USD w rozbudowę kopalni miedzi Ernest Henry oraz budowę kopalni węgla kamiennego. Zapowiedź wstrzymania prac jest wynikiem zapowiedzi premiera Australii dotyczącej wprowadzenia nadzwyczajnego podatku od zysków spółek górniczych w wysokości 40%. Australia jest trzecim krajem, który w ostatnim czasie zapowiedział wprowadzenie nadzwyczajnego opodatkowania górnictwa. Poza propozycją władz Chile o wyższe opodatkowania, także Brazylia zamierza wprowadzić specjalny podatek oparty o przychody spółek górniczych na poziomie 6%, przy obecnie obowiązującym przedziale od 0,2 do 3%.

Quadra Mining zainwestuje 1,9 mld USD w projekt Sierra Gorda

Quadra Mining zamierza zainwestować 1,9 mld USD w projekt miedzi i molibdenu Sierra Gorda w północnym Chile. Szacowana produkcja miedzi z projektu wynosi 3 600 ton koncentratu miedzi dziennie, 151 ton katod miedzi dziennie i 170 ton koncentratu molibdenu dziennie. Szacowany okres funkcjonowania kopalni wynosi 21 lat. Budowa zakładu ma zamknąć się w okresie 30 miesięcy.

Codelco chce produkować 2 mln ton miedzi

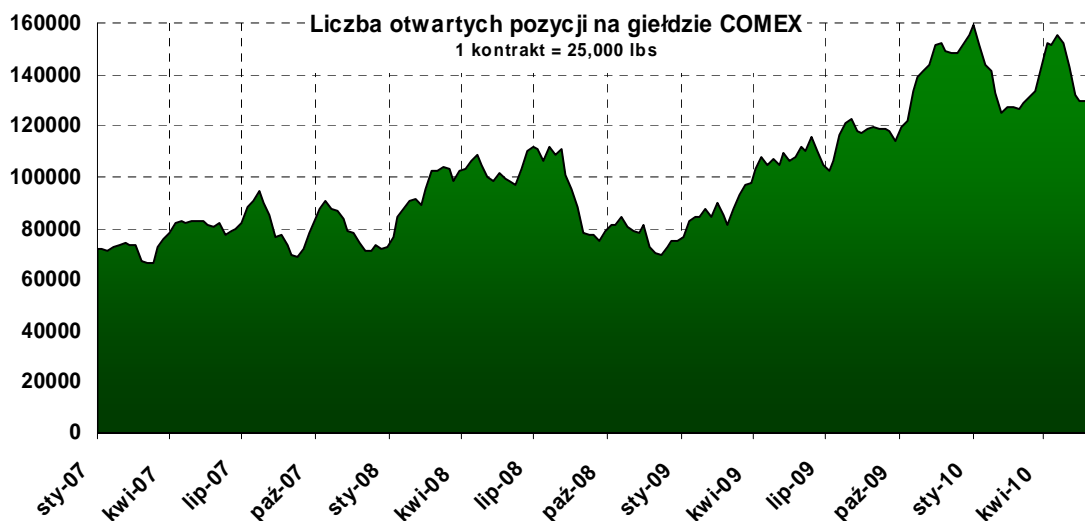
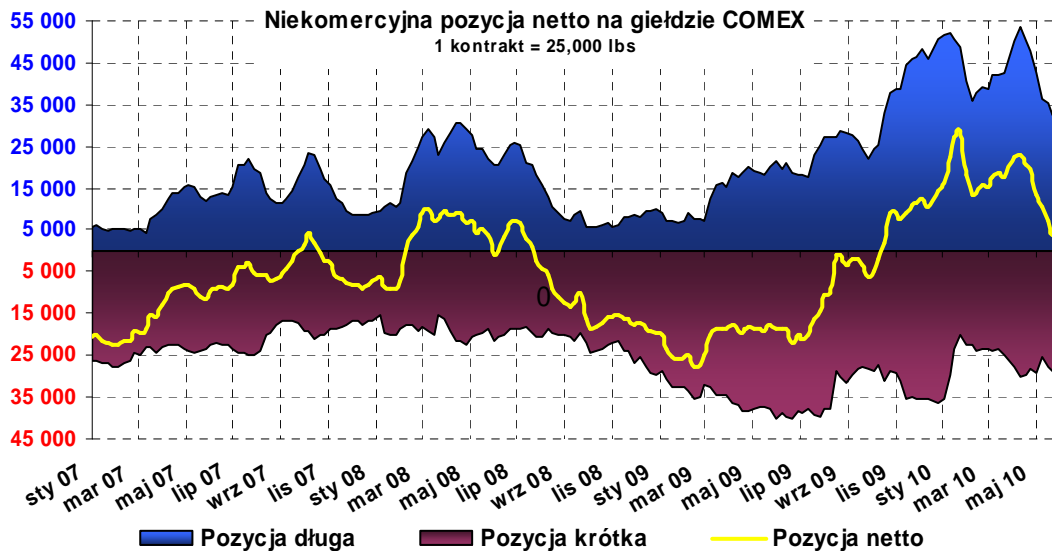
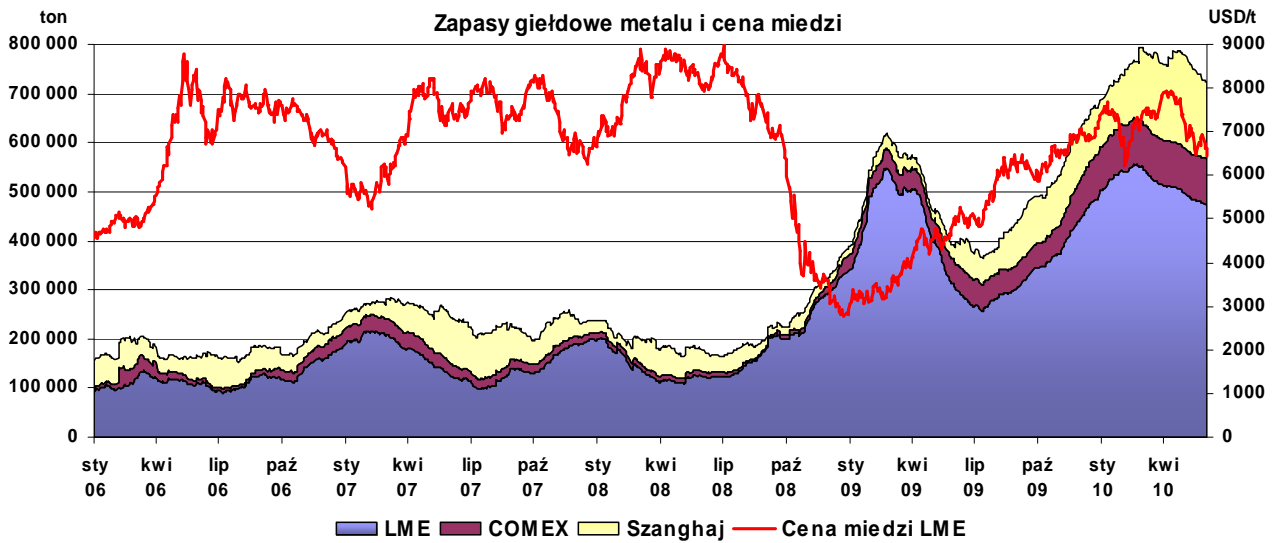
Podczas corocznej konferencji na temat rynku miedzi, organizowanej przez Metal Bulletin, prezes Codelco przedstawił plan inwestycyjny spółki na najbliższe lata. Przedsiębiorstwo zamierza zwiększyć produkcję górnictwem miedzi w najbliższych czterech – pięciu latach do poziomu 2 mln ton metalu. Codelco pracuje obecnie nad czterema głównymi projektami górniczymi, dzięki którym spółka zamierza utrzymać pozycję lidera w produkcji górnictwem miedzi na świecie przez okres najbliższych 30 – 40 lat. Prezes podkreślił wyzwania, jakie stoją obecnie przed przemysłem górnictwem miedzi, kopalnie na całym świecie zmagają się z problemem malejącej zawartości miedzi w rudzie oraz rosnącymi kosztami produkcji. Projekty Chuquicamata Subteraneo, Mina Ministro Alexandro Hales, Nueva Andina Fase 2 oraz Nuevo Nivel Mina El Teniente będą wymagały nakładów inwestycyjnych wielkości 15 mld USD w ciągu najbliższych pięciu lat i będą finansowane zarówno ze środków własnych, jak również przy użyciu finansowania zewnętrznego. Zysk brutto spółki za 2009 rok ukształtował się na poziomie 4,06 mld USD, produkcja górnictwem miedzi wyniosła 1,7 mln ton metalu.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 01 czerwca 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych przy jednoczesnym spadku po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 8 881 kontraktów, co oznacza wzrost o 5,5% tydzień do tygodnia. Wzrost był wynikiem zwiększenia długich pozycji o 1,4% do poziomu 27 075 kontraktów oraz zmniejszenia krótkich pozycji o 0,5% do poziomu 18 194 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 43 505 kontraktów, tj. była 0,4% niżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. Długa pozycja po stronie spekulantów zmniejszyła się o 0,1% do poziomu 49 471 kontraktów, zaś krótka pozycja zwiększyła się o 2,3% do poziomu 5 966 kontraktów. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 01 czerwca 46 039 kontraktów, co oznacza zwiększenie krótkiej pozycji o 1 823 kontrakty, tj. o 4,1% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 1 712 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 127 018 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	6 450,00	-6,87%	6 481,00	-6,95%
Sn	17 245,00	-4,75%	17 250,00	-5,19%
Pb	1 621,00	-10,98%	1 652,00	-10,70%
Zn	1 665,50	-12,13%	1 694,50	-12,22%
Al	1 915,50	-5,96%	1 943,00	-6,16%
Ni	18 300,00	-15,10%	18 400,00	-15,01%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.06.2010).

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	6 892,00	6 235,00	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	7 240,96	7 950,50	6 242,00
Sn	17 570,75	19 135,00	14 950,00
Pb	2 147,07	2 591,00	1 621,00
Zn	2 225,51	2 634,50	1 665,50
Al	2 163,10	2 447,50	1 915,50
Ni	21 524,29	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	473 000	-3 725	502 325	-29 325
Sn	21 590	1 530	26 765	-5 175
Pb	191 925	1 325	146 500	45 425
Zn	617 350	-1 650	488 050	129 300
Al	4 532 075	-29 325	4 628 900	-96 825
Ni	135 942	-2 562	158 010	-22 068

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 17,27 – 18,66 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 najwyższą odnotowano w środę (18,43 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (17,98 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,76	-4,16%
Au	AM FIX	1 203,50	-0,86%
	PM FIX	1 203,50	-0,33%
Pt	AM FIX	1 546,00	-1,47%
	PM FIX	1 527,00	-1,80%
Pd	AM FIX	450,00	-4,05%
	PM FIX	440,00	-6,58%

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 04.06.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,6600	17,2700	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	17,4578	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1138,50	1241,25	1052,25
	PM FIX	1137,86	1237,50	1058,00
Pt	AM FIX	1603,89	1751,00	1477,00
	PM FIX	1601,63	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	467,86	570,00	387,00
	PM FIX	467,62	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 1,1953 - 1,2353

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,1953-1,2353. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek.

Przez większą część tygodnia euro powoli, ale systematycznie traciło do dolara, a w piątek ta tendencja uległa akceleracji. Europejska waluta traciła ze względu na ostrzeżenia EBC o kolejnych stratach europejskich banków i obaw o perspektywy ożywienia w Europie. Nie bez wpływu na kurs EURUSD miały także informacje o manipulacji danych finansowych na Węgrzech.

Rozczarowujące dane z rynku pracy

W maju zatrudnienie w gospodarce amerykańskiej wzrosło znacznie poniżej oczekiwań analityków. Pomimo tego odczyt non-farm payrolls okazał się najwyższy w ostatnim kilku miesiącach. Był to przede wszystkim efekt wzrostu zatrudnionych czasowo, w związku z przeprowadzaniem, co dziesięć lat, spisem powszechnym w USA. Na sentymencie rynkowym zaważył jednak głównie fakt opublikowania w czwartek danych o niższym wzroście zatrudnienia w sektorze prywatnym (zaledwie 41 tys. wobec 218 tys. zanotowanych w kwietniu). Amerykanie wierzą, że to właśnie sektor prywatny pociągnie amerykańską gospodarkę i wprowadzi ją na ścieżkę wzrostu.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 431 tys. osób, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 513 tys.
- Raport ADP badający zatrudnienie w sektorze prywatnym pokazał, że w maju zatrudnionych zostało 55 tys. osób. Analitycy spodziewali się wzrostu zatrudnienia o 60 tys. osób,
- Wskaźnik ISM w sektorze usług wyniósł w maju 55,4 pkt. i tym samym nie zmienił się w stosunku do poprzedniego miesiąca.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0540 - 4,2043

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0540 - 4,2043. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Kurs EURPLN podlegał znacznym wahaniom w ubiegłym tygodniu. Duży wpływ na polską walutę miały wydarzenia na Węgrzech, gdzie szef rządu ogłosił, że poprzedni rząd manipulował danymi finansowym, a sytuacja tego kraju wcale nie jest dobra. Na rynku pojawiły się obawy, że Węgry mogą stać się drugą Grecją i kursy walut Europy Środkowo - Wschodniej uległy dynamicznemu osłabieniu. W ciągu tygodnia złoty stracił wobec euro blisko 4%.

Problemy Węgier

Węgierscy politycy wystraszyli rynki finansowe wizją, że ten kraj może podzielić losy Grecji. Laos Kaja, wiceprzewodniczący rządzącej na Węgrzech partii Fidesz powiedział w czwartek, że Węgrom grozi niewypłacalność. Jego słowa potwierdził w piątek rano rzecznik rządu Peter Szijjarto. Według nich odpowiedzialny za taką sytuację jest poprzedni rząd, który dokonał poważnych budżetowych manipulacji. W najbliższej przyszłości specjalna komisja śledcza, ma ogłosić wyniki badania stanu finansów publicznych tego kraju. Tegoroczny deficyt Węgier może okazać się, więc dużo wyższy od obecnych założeń (3,8% PKB).

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

- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w kwietniu o 1,5%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w stosunku do poprzedniego miesiąca,

- Zrewidowany wzrost PKB w ujęciu rocznym w pierwszym kwartale wyniósł 0,6 % i był nieznacznie wyższy od prognoz rynkowych,
- Ceny producentów PPI wzrosły w kwietniu o 2,8 % w ujęciu r/r.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,2800 – 3,5026

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2800 – 3,5026. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu złotówka kolejny raz w ostatnim czasie uległa dynamicznemu osłabieniu. W przypadku kursu USD/PLN poziom 3,5 ostatni raz obserwowany był na początku drugiego kwartału 2009 roku, kiedy gospodarka światowa znajdowała się pod dużą presją. Deprecjacja złotego w stosunku do euro w skali tygodnia aż o 6,7% świadczy o dużej niepewności inwestorów.

Kłęska powodzi nie wpłynie na ceny żywności

Krystyna Świetlik z Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej powiedziała, że kłęska powodzi jest neutralna dla cen żywności w skali kraju. Wysokie ceny produktów spożywczych są raczej efektem złych warunków atmosferycznych w okresie wegetacji. Według Świetlik w okresie wegetacji było dużo deszczy i niska temperatura, jednak brakowało dni słonecznych. To znacząco wpłynęło na ilość i jakość owoców i warzyw, które wypychają ceny żywności w górę. Według Krystyny Świetlik „przez najbliższe dwa tygodnie ceny produktów żywnościowych będą stabilne, a następnie zaczną spadać. Spadek cen żywności w lecie będzie jednak niższy niż można było się spodziewać - nie będzie to spadek rzędu 3%, a raczej 1%.”

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- W pierwszym kwartale, zgodnie z oczekiwaniami analityków, wzrost PKB w Polsce wyniósł 3,0 % r/r.
- Wskaźnik optymizmu wśród kadry odpowiedzialnej za zakupy w firmach (Purchasing Manager Indeks) wyniósł w maju 52,2 pkt, przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 53 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3542	3,06%
EUR/PLN	4,0967	1,21%
EUR/USD	1,2060	-2,62%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,5026	3,2800	3,5026	2,7698
EUR/PLN	4,2043	4,0546	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2353	1,1953	1,4582	1,1953

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	2,9627	3,4190	2,7930
EUR/PLN	3,9820	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3444	1,4563	1,2060

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 31 maja – 04 czerwca 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