

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.06.2010

RYNEK MIEDZI

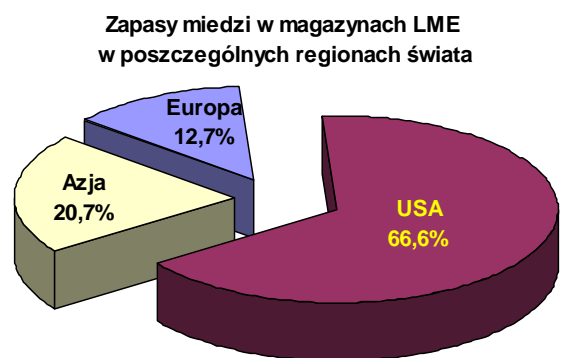
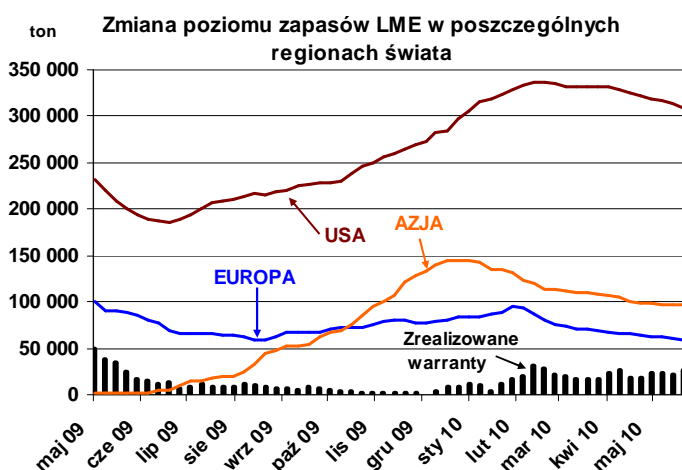
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 235 – 6 892 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 715 USD/t), natomiast najniższą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

Obiecujące dane z Chin

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację spadków obserwowanych na początku miesiąca. Cena miedzi osiągnęła lokalne minimum na poziomie 6 037,5 USD/t. Wtorkowe popołudnie przyniosło jednak odreagowanie cen wywołane głównie odbiciem kursu EURUSD i pozytywną zmianą indeksów giełdowych. W drugiej części tygodnia ukazały się dane z Chin potwierdzające, że gospodarka Państwa Środka nieznacznie spowolniła. Jest to zgodne oczekiwaniami zarówno rządu w Pekinie jak i analityków. Niepokoi niecą systematycznie rosnąca inflacja. Pozytywnie zaskoczyły natomiast dane o eksporcie chińskim, którego wielkość znacząco przekroczyła oczekiwania. Analitycy sugerują, że rosnąca inflacja może sprawić, że Pekin nieco przychylniej spojrzy na nawoływania krajów zachodnich o urealnienie kursu juana. Umocnienie chińskiej waluty pomogłoby w walce z inflacją. Utrzymujący się korzystny bilans handlowy może ułatwić władzom podjęcie działań zmierzających w tym kierunku. W przyszłym tygodniu w Chinach będą święta, można zatem spodziewać się mniejszych obrotów. Nadal spadają zapasy giełdowe metalu na LME oraz w Szanghaju. Poziom zrealizowanych warrantów może świadczyć o kontynuacji tej tendencji również w najbliższych tygodniach.

Zapasy LME nadal spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 8 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 465 000 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła się do poziomu 26 950 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 13 392 tony i wyniosły 139 332 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niezmiennym poziomie 92 633 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 21 392 tony, osiągając poziom 696 965 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

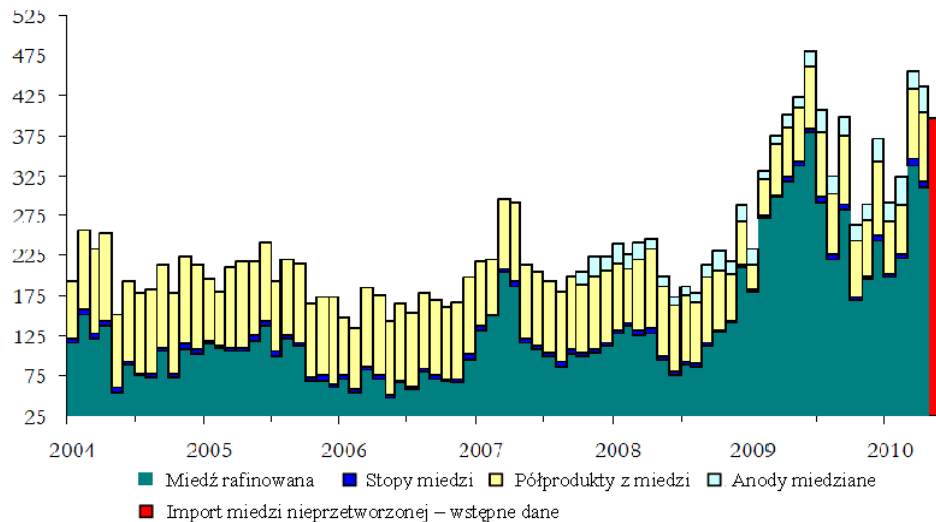
Chiny będą produkować więcej miedzi ze złomów

International Copper Study Group przewiduje zwiększenie produkcji miedzi ze złomów w Chinach w okresie najbliższych pięciu lat. Według analityków ICSG Państwo Środka wyprodukuje w 2010 roku co najmniej 1,3 mln ton miedzi rafinowanej. Wielkość produkcji miedzi ze złomów w 2008 roku wyniosła 730 tys. ton, zaś w 2004 roku około 500 tys. ton. ICSG zaznaczyło, że regulacje w tym państwie oraz przywileje podatkowe w tym obszarze stanowią impuls do większej ilości gromadzonych złomów. Dane celne pokazują, że sprzedaż złomów miedzi w ostatnim miesiącu wzrosła rok do roku: ze Stanów Zjednoczonych do Chin o 21%, zaś z Australii do Chin o 17%.

Zakłada się, że udział złomów w produkcji miedzi i półproduktów wyniesie 31% w roku 2013 oraz 35% w roku 2017. Udział ten może być jednak większy przy założeniu dalszych zachęt ze strony rządów oraz polityki wspierania recyklingu oraz ochrony środowiska.

Wstępne dane o imporcie miedzi do Chin w maju 2010

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w maju 2010 roku wyniósł 397 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to spadek o 9,1%. Analitycy podkreślają jednak, że wielkość importu przy poziomie 0,4 mln ton jest nadal dobrym wynikiem. Daje to sygnał, że siła chińskiego importu nadal się utrzymuje. Zagrożeniem pozostają jednak zgromadzone zapasy miedzi, które w dalszym ciągu upatrywane są przez inwestorów jako czynnik wysoce zagrażający ilości importu metalu w kolejnych miesiącach.

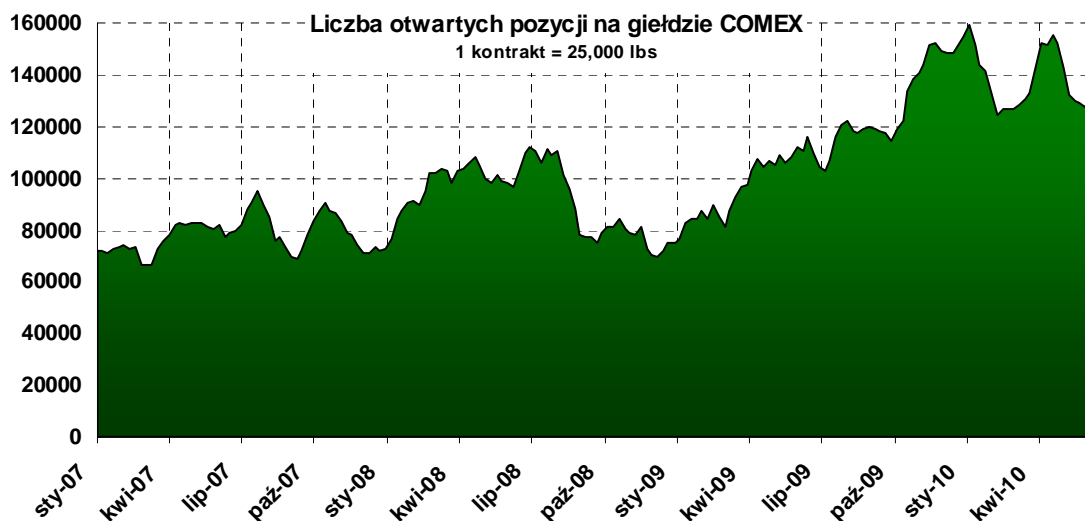
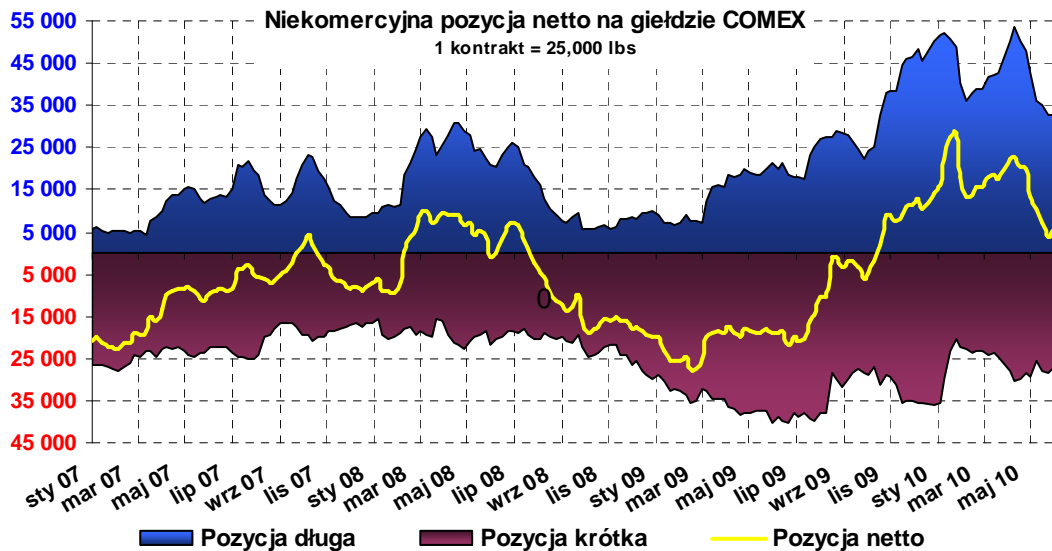
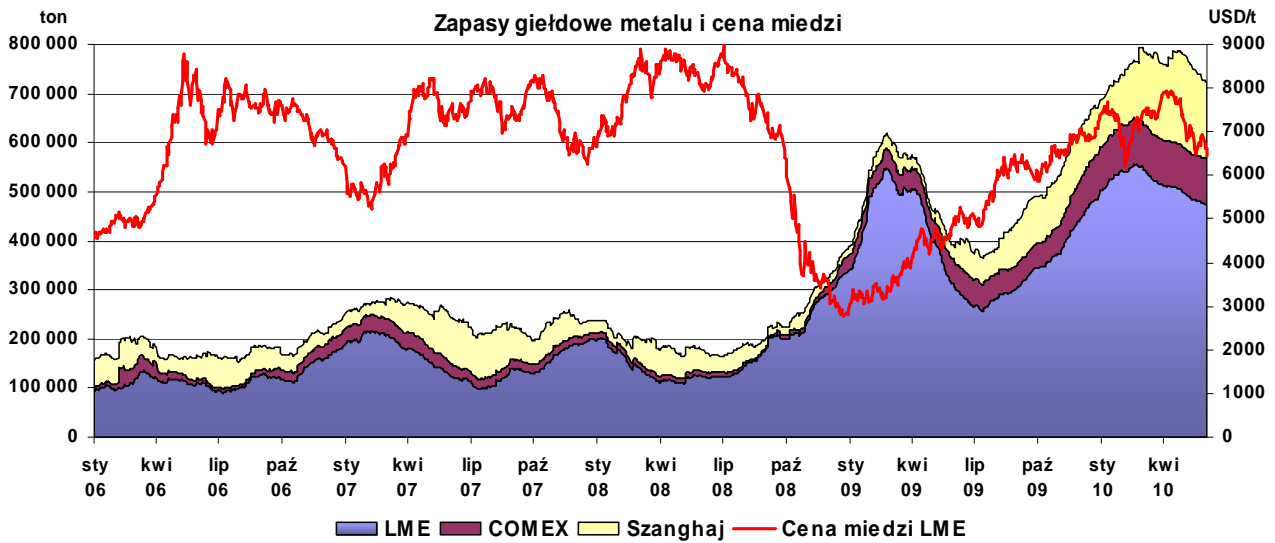


Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 08 czerwca 2010 roku zmniejszyła się znacząco po stronie funduszy inwestycyjnych, zaś po stronie spekulantów uległa niewielkiemu zwiększeniu. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 2 613 kontraktów, co oznacza spadek o 70,6% tydzień do tygodnia. Obniżenie było wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 2,7% do poziomu 26 353 kontraktów oraz zwiększenia krótkich pozycji o 30,5% do poziomu 23 740 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 44 062 kontrakty, tj. była 1,3% wyżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 08 czerwca 44 765 kontraktów, co oznacza spadek krótkiej pozycji o 1 274 kontrakty, tj. o 2,8% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 4 781 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 131 799 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	6 462,00	0,19%	6 494,00	0,20%
Sn	16 845,00	-2,32%	16 825,00	-2,46%
Pb	1 676,00	3,39%	1 703,00	3,09%
Zn	1 721,50	3,36%	1 757,00	3,69%
Al	1 932,00	0,86%	1 964,00	1,08%
Ni	19 300,00	5,46%	19 400,00	5,43%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.06.2010).

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	6 545,00	6 037,50	8 043,75	6 037,50

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	7 196,75	7 950,50	6 091,00
Sn	17 515,50	19 135,00	14 950,00
Pb	2 123,39	2 591,00	1 558,50
Zn	2 200,61	2 634,50	1 595,00
Al	2 150,61	2 447,50	1 828,50
Ni	21 394,28	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	465 000	-8 000	502 325	-37 325
Sn	20 910	-680	26 765	-5 855
Pb	192 825	900	146 500	46 325
Zn	617 125	-225	488 050	129 075
Al	4 496 725	-35 350	4 628 900	-132 175
Ni	133 794	-2 148	158 010	-24 216

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	18,31	3,10%
Au	AM FIX	1 220,50	1,41%
	PM FIX	1 220,00	1,37%
Pt	AM FIX	1 542,00	-0,26%
	PM FIX	1 539,00	0,79%
Pd	AM FIX	451,00	0,22%
	PM FIX	449,00	2,05%

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 11.06.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,5000	17,1600	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	17,4846	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1142,49	1248,00	1052,25
	PM FIX	1141,84	1246,00	1058,00
Pt	AM FIX	1600,17	1751,00	1477,00
	PM FIX	1598,15	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	466,58	570,00	387,00
	PM FIX	466,40	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 1,1875 - 1,2152

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,1875 - 1,2152. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Zmniejszenie obaw o problemy finansowe niektórych krajów strefy euro sprawiły, że w ubiegłym tygodniu euro systematycznie zyskiwało na wartości w stosunku do dolara. Na początku tygodnia kurs EURUSD testował jeszcze poziom 1,19. Jednak później po zdementowaniu wcześniejszych wypowiedzi węgierskich polityków, w którzy porównywali sytuację tego kraju do problemów finansowych Grecji, kurs powędrował na północ i w piątek kurs oscylował już w okolicy 1,21.

Ben Bernanke uspokaja rynki

Szef Fed Ben Bernanke powiedział, że umiarkowane ożywienie w gospodarce amerykańskiej będzie kontynuowane pomimo słabej sytuacji na rynku nieruchomości oraz wysokiego bezrobocia. Szef Banku Centralnego podkreślił, że Fed będzie podejmował konieczne kroki, aby wspierać ożywienie. W jego ocenie wpływ europejskiego kryzysu fiskalnego na gospodarkę amerykańską będzie ograniczony, jeśli sytuacja na rynkach finansowych będzie się dalej stabilizowała.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba podań o zasiłki dla bezrobotnych wyniosła w ubiegłym tygodniu 456 tys. i była nieco wyższa od oczekiwań analityków (448 tys.);
- Sprzedaż detaliczna spadła w maju stosunku do poprzedniego miesiąca o 1,2%. Wynik ten był dużym, negatywnym zaskoczeniem dla rynku, który spodziewał się wzrostu sprzedaży o 0,2%;
- Wskaźnik nastrojów konsumentów Michigan ukształtował się w czerwcu na poziomie 75,5 pkt i był zarówno wyższy od prognoz rynkowych (74,5 pkt.) jak i od odczytu z ubiegłego miesiąca (73,6 pkt.).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0760 - 4,1965

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0760 - 4,1965. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Polska złotówka systematycznie umacniała się w poprzednim tygodniu w stosunku do euro. W skali tygodnia zyskała wobec europejskiej waluty blisko 1,5%. Inne waluty regionu Środkowo - Wschodniej Europy także uległy aprecjacji na fali pozytywnego nastroju na rynku. Węgierski forint zyskał do euro 2,3%, a czeska korona 0,7%.

Japonia w obawie przed powtórką z Grecji

W piątkowe popołudnie nowy premier Japonii ostrzegł, że bez ograniczenia ogromnego długu publicznego sięgającego ponad 200% PKB, kraj ten może popaść w podobne problemy zadłużeniowe jak Grecja. Według Naoto Kana finanse Japonii są w gorszym stanie niż jakiegokolwiek innego rozwijającego się kraju. Premier Japonii uważa, że na dłuższą metę nie da się utrzymać tak wysokiego zadłużenia, bo wymaga to emisji kolejnych transz obligacji. Inwestorzy bardzo szybko mogą jednak stracić zaufanie do tych papierów, jeśli dług nadal będzie tak szybko narastał. Kan zamierza do końca czerwca przedstawić plan naprawy finansów Japonii. Wielu analityków twierdzi, że obawy premiera są przesadzone, gdyż Grecja miała duży dług zaciągnięty za granicą, podczas gdy Japonia jest zadłużona głównie w kraju, posiada nadwyżkę eksportową i sama jest jednym z głównych kredytodawców dla innych państw.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Europejski Bank Centralny na czwartkowym posiedzeniu pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,0%;
- Produkcja przemysłowa w Niemczech wzrosła o 0,9% m/m, przy oczekiwaniach 0,8% wzrostu produkcji;
- Zamówienia przemysłowe wzrosły w kwietniu w Niemczech o 2,8%. Dane były lepsze od prognoz rynkowych (0,2% m/m).

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,3540 – 3,5283

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,3540 – 3,5283. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

Ubiegły tydzień przyniósł duże wahania kursu walutowego USD/PLN. Powrót optymizmu na rynki i zmniejszenie obaw o rozprzestrzenienie się kryzysu zadłużeniowego sprawił, że osłabił się dolar, a umocnieniu uległa większość walut emerging markets, w tym polski złoty. Wynikiem tych ruchów był spadek kursu USDPLN w skali tygodnia o 2,8%.

Marek Belka prezesem NBP

Wybrany w czwartkowym głosowaniu w Sejmie prezes Narodowego Banku Polski, Marek Belka, zapowiedział, że nie będzie rewolucji w polityce pieniężnej. Uważa on, że dotychczasowa działalność Rady Polityki Pieniężnej była odpowiednia w stosunku do panujących na rynku warunków. Marek Belka jest przeciwnikiem podawania daty wejścia do strefy euro. Dyskusja w tej sprawie jest dla niego zagadnieniem czysto teoretycznym, bo Polska nie spełnia obecnie wielu kryteriów. Obecnie najważniejsze jest, aby skupić się na dążeniu do wypełnienia wszystkich postulatów, uprawniających nas do przyjęcia wspólnej waluty. Elementem, w którym Marek Belka różni się w stosunku do swego poprzednika Skrzyпка jest chęć pozyskania od Międzynarodowego Funduszu Walutowego elastycznej linii kredytowej. Według prezesa NBP ze względu na niepewną sytuację na rynkach Polsce przyda się taki „certyfikat dobrego zachowania”.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Deficyt handlu zagranicznego Polski w okresie styczeń - kwiecień 2010 roku wyniósł 3.356,1mln EUR. Eksport wyniósł 35.292,2 mln EUR i wzrósł o 15,4% r/r, a import był równy 38.648,3 mln EUR, a więc o 14,7% więcej niż rok wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3761	0,65%
EUR/PLN	4,0909	-0,14%
EUR/USD	1,2127	0,56%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,5283	3,3540	3,5283	2,7698
EUR/PLN	4,1965	4,0760	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2152	1,1875	1,4582	1,1875

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	2,9842	3,4916	2,7930
EUR/PLN	3,9887	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3381	1,4563	1,1942

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 07 – 11 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