

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.06.2010

RYNEK MIEDZI

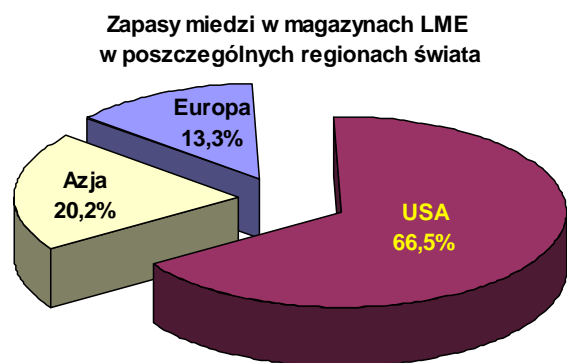
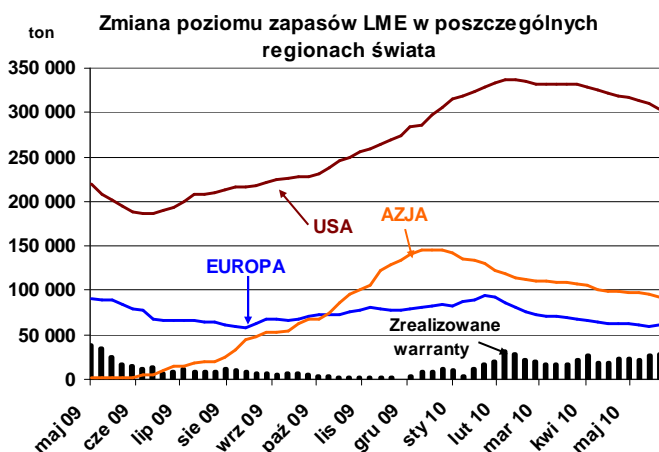
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 310 – 6 775 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 625 USD/t), natomiast najniższą w piątek (6 315,5 USD/t).

Silna przecena metali

Tak jak można się było spodziewać, nieobecność inwestorów z Chin spowodowała mniejsze zainteresowanie rynkiem metali i umiarkowane wzrosty spowodowane głównie osłabieniem dolara. W drugiej części tygodnia, Chińscy inwestorzy powracający po świątecznej przerwie, przystąpili do sprzedaży metali. Ostatecznie piątkowa cena miedzi cash settlement na Londyńskiej Giełdzie Metali ukształtowała się na poziomie 6 315,5 USD/t, czyli niższym o ponad 2% od tej z końca poprzedniego tygodnia. Obserwując pozycje inwestorów finansowych na giełdzie COMEX, można zauważyć, że w ostatnich tygodniach znacząco obniżyła się ich długa pozycja netto ogółem na rynku towarowym. Może to oznaczać, że ostatnie spadki cen surowców, spowodowane głównie umacniającym się dolarem i wzrostem tzw. awersji do ryzyka, mogą nieco spowolnić. Dane o imporcie miedzi do Chin wskazują, że jego poziom jest nieco niższy niż w ubiegłym roku, ale utrzymuje się na wysokim poziomie. W ostatnich tygodniach wyraźnie spadają zapasy giełdy w Szanghaju. Wysoki popyt z Chin w tym roku był jednak oczekiwany. Zastanawia natomiast tempo wzrostu popytu w krajach wysoko rozwiniętych, zwłaszcza w kontekście zbliżającego się okresu letniego, o tradycyjnie niższym zapotrzebowaniu na metale.

Zapasy LME coraz niżej.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 7 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 457 425 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła się do poziomu 27 400 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 3 388 ton i wyniosły 135 944 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 168 ton do poziomu 92 465 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 11 131 ton, osiągając poziom 685 934 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 177 tys. ton w pierwszych czterech miesiącach 2010 roku. W całym 2009 roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 290 tys. ton miedzi rafinowanej, zaś w okresie pierwszych czterech miesięcy ubiegłego roku na nadwyżkę wielkości 60 tys. ton.

Produkcja górnicza miedzi w okresie czterech pierwszych miesięcy 2010 roku wyniosła 5,09 mln ton i była rok do roku 1,3% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 4,1% r/r do poziomu 6,24 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 170 tys. ton. W przypadku Chile produkcja rafinowana miedzi obniżyła się o 23,5 tys. ton do poziomu 1,053 mln ton.

Globalna konsumpcja metalu w okresie styczeń – kwiecień 2010 roku ukształtowała się na poziomie 6,07 mln ton. W całym 2009 roku produkcja wyniosła 18,23 mln ton. Zużycie metalu w Chinach wzrosło o 65 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 1,087 mln ton i była 8,7% powyżej zużycia w okresie styczeń – kwiecień 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 kwietniu 2010 roku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,589, zaś konsumpcja 1,550.

Import netto miedzi rafinowanej w maju w dół

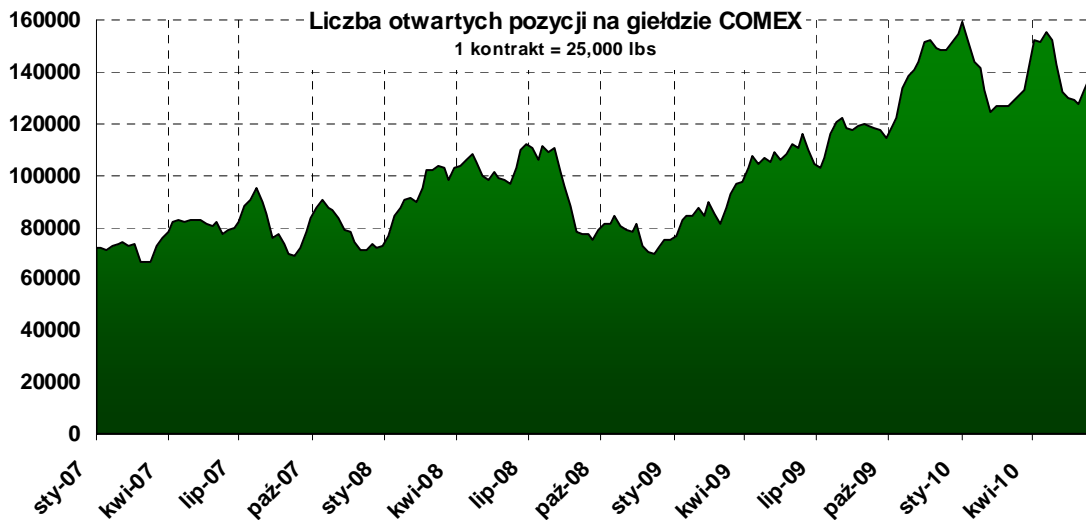
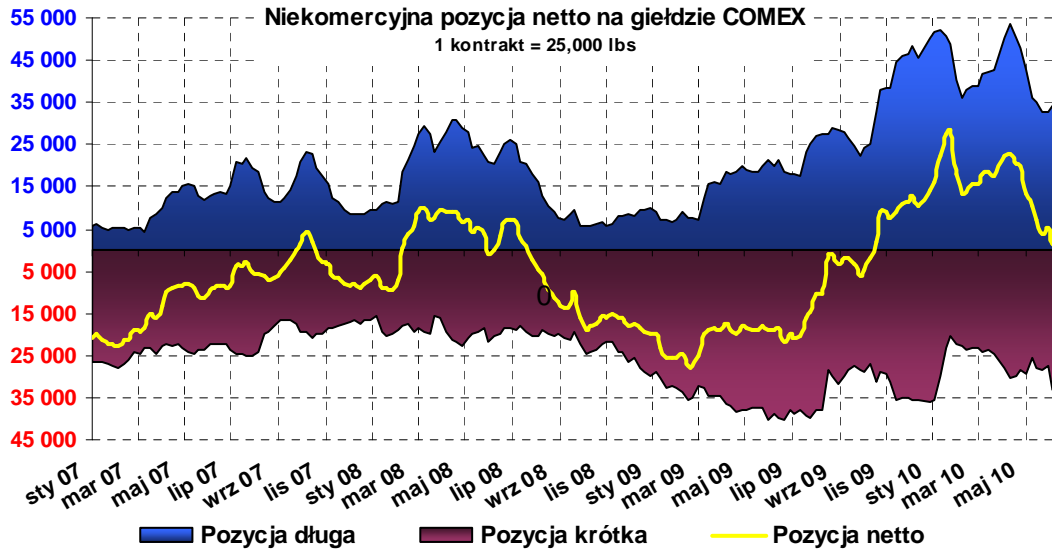
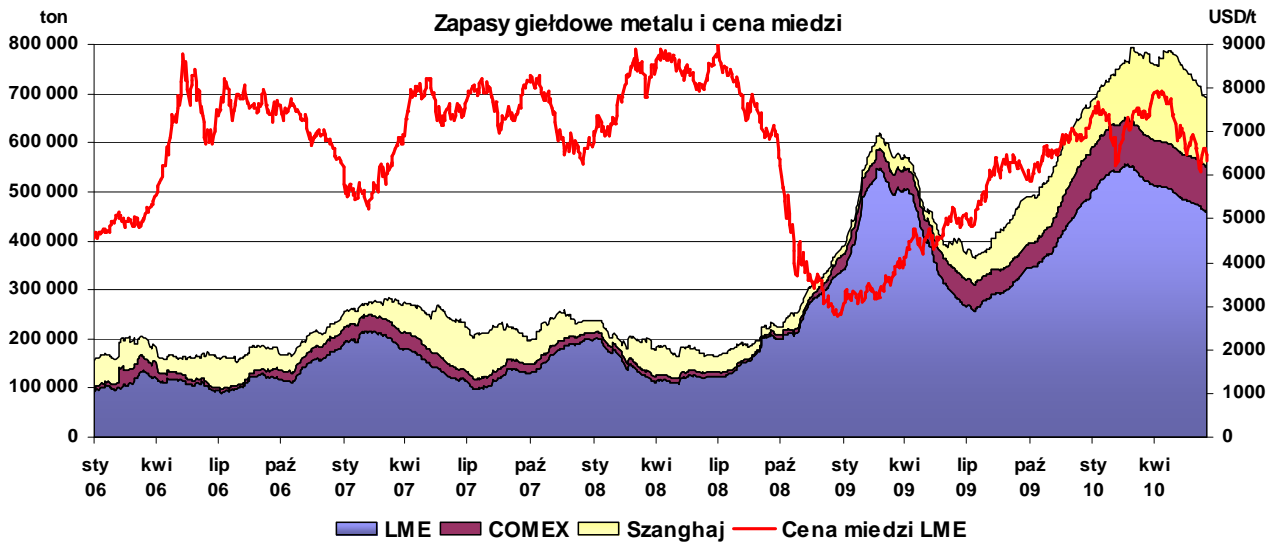
Import miedzi rafinowanej netto do Chin wyniósł w maju 2010 roku 275 tys. ton, co oznacza, że był o 9,7% niższy niż w maju 2009 roku. W ciągu pierwszych pięciu miesięcy Państwo Środka zaimportowało 1,339 mln ton miedzi, co jest zbliżone do wielkości importu netto w analogicznym okresie 2009 roku (1,371 mln ton). W przypadku złomów miedzi import netto w maju wyniósł 326 tys. ton i był o 12% mniejszy niż rok wcześniej. Import netto koncentratu miedzi ukształtował się na poziomie 479 tys. ton i był o 6% niższy niż w maju 2009 roku.

Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 15 czerwca 2010 roku wzrosła po stronie funduszy inwestycyjnych, przy relatywnie niezmiennym poziomie po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 2 763 kontraktów, co oznacza spadek o 5,7% tygodni do tygodnia. Wzrost był wynikiem zmniejszenia długich pozycji o 0,7% do poziomu 26 181 kontraktów oraz zmniejszenia krótkich pozycji o 1,4% do poziomu 23 419 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 44 050 kontraktów, tj. była o 12 kontraktów niżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 15 czerwca 43 011 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 1 754 kontrakty, tj. o 3,9% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 5 466 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 137 265 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	6 315,50	-2,27%	6 340,00	-2,37%
Sn	17 450,00	3,59%	17 455,00	3,74%
Pb	1 706,50	1,82%	1 735,00	1,88%
Zn	1 703,50	-1,05%	1 734,50	-1,28%
Al	1 931,00	-0,05%	1 956,00	-0,41%
Ni	19 305,00	0,03%	19 400,00	0,00%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.06.2010).

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	6 775,00	6 310,00	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	7 167,78	7 950,50	6 091,00
Sn	17 505,82	19 135,00	14 950,00
Pb	2 104,98	2 591,00	1 558,50
Zn	2 180,97	2 634,50	1 595,00
Al	2 142,05	2 447,50	1 828,50
Ni	21 320,22	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	457 425	-7 575	502 325	-44 900
Sn	20 305	-605	26 765	-6 460
Pb	189 800	-3 025	146 500	43 300
Zn	618 025	900	488 050	129 975
Al	4 474 175	-22 550	4 628 900	-154 725
Ni	129 798	-3 996	158 010	-28 212

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 18,16 – 19,24 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 18,42 oraz 18,77 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/ troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,77	2,51%
Au	AM FIX	1 244,00	1,93%
	PM FIX	1 256,00	2,95%
Pt	AM FIX	1 571,00	1,88%
	PM FIX	1 578,00	2,53%
Pd	AM FIX	478,00	5,99%
	PM FIX	484,00	7,80%

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 18.06.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/ troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	19,2400	18,1600	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	17,5295	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1 146,41	1 248,00	1 052,25
	PM FIX	1 145,94	1 256,00	1 058,00
Pt	AM FIX	1 598,62	1 751,00	1 477,00
	PM FIX	1 596,83	1 752,00	1 475,00
Pd	AM FIX	466,59	570,00	387,00
	PM FIX	466,59	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 1,2113 - 1,2416

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2113-1,2416. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie sytuacji na rynku walutowym. Brak negatywnych informacji o zadłużeniu południowych krajów strefy euro sprawił, że wspólna waluta powoli, ale systematycznie mogła odrabiać straty w stosunku do dolara. W ciągu tygodnia pojawiały się komentarze, że Hiszpania będzie musiała skorzystać z podobnej pomocy między narodowej jak Grecja, jednak nie zdołały one zatrzymać trendu wzrostowego EURUSD. Udana aukcja obligacji Hiszpanii w czwartek oraz dobre dane ze światowej gospodarki wzmocniły pozytywne nastroje na rynku i przełożyły się na wzrost eurodolara do ponad 1,24, najwyższego poziomu od blisko miesiąca.

Problemy concernu British Petroleum

Zatonięcie platformy wiertniczej Deepwater Horizon, znajdującej się 130 mil od południowo - wschodnich wybrzeży Nowego Orleanu, oprócz wymiaru katastrofy ekologicznej jest także dużym problemem finansowym dla brytyjskiego concernu BP. Spółka British Petroleum znalazła się pod ogromną presją opinii publicznej i administracji prezydenta Baracka Obamy. Politycy prześcigają się w pomysłach wypłaty odszkodowań przez BP – szacuje się, że sprzątanie po wycieku i odszkodowanie za niego może kosztować nawet 40 mld USD. Plany powołania funduszy odszkodowawczych wpłynęły na zmianę oceny ryzyka kredytowego spółki przez agencję Fitch, która obniżyła rating spółki z poziomu AA do BBB (aż o 6 stopni). Perspektywa ratingu jest jednak dalej negatywna, co oznacza, że w najbliższym okresie rating może zostać jeszcze obniżony. Akcje British Petroleum, po informacji o wycieku w Zatoce Meksykańskiej, potaniały aż o 50%. Spadek ceny akcji negatywnie wpłynął na sentyment rynkowy, gdyż liczne instytucje finansowe posiadają w swoim portfelu papiery tej spółki i ich wyniki inwestycyjne w ostatnim czasie mocno ucierpiały.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa w maju wzrosła o 1,2% w stosunku do poprzedniego miesiąca. Analitycy oczekiwali wzrostu produkcji o 0,9% m/m;
- W maju w USA rozpoczętych zostało 593 tys. budów domów. Szacunki rynkowe wskazywały na znacznie większą liczbę nowych inwestycji budowlanych (648 tys.). W stosunku do kwietnia liczba rozpoczętych budów domów spadła o 55 tys.;
- W ubiegłym tygodniu liczba osób ubiegających się o zasiłki dla bezrobotnych wyniosła 472 tys. i była wyższa zarówno od prognoz analityków (450 tys.) jak i od odczytu z poprzedniego tygodnia (456 tys.).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0380 - 4,1145

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0380 - 4,1145. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Złoty w ubiegłym tygodniu umocnił się w stosunku do euro. Na koniec tygodnia testowany był nawet poziom 4,04, jednak został on pokonany tylko na chwilę. Polska waluta zyskała do euro w ciągu tygodnia blisko 0,9%, podczas, gdy forint zyskał do wspólnej waluty 0,3%, a czeska korona straciła 0,1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Badanie kondycji hiszpańskich banków

Hiszpański bank centralny zapowiedział, że wkrótce ujawni wyniki przeprowadzanych testów wrażliwości, oceniających kondycję finansową krajowych banków. Publikacja wyników ma na celu uspokojenie inwestorów, zaniepokojonych sytuacją gospodarczą Hiszpanii. Szczególny niepokój u inwestorów wzbudza kondycja lokalnych kas oszczędnościowych, z których wiele stoi na skraju bankructwa. Analitycy zastanawiają się, czy inne kraje także nie pójdą śladem Hiszpanii i nie wykonają podobnych testów wrażliwości. Część bankowców, między innymi niemieckich, sprzeciwia się jednak takim działaniom, obawiając się, że opublikowane wyniki takich testów mogą zostać źle zinterpretowane i wpłyną na ograniczenie zaufania inwestorów do całej branży bankowej.

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu wzrosła w ujęciu rocznym o 9,5%. Analitycy oczekiwali wzrostu produkcji na poziomie 8,7%;
- Wskaźnik zagregowanej inflacji w strefie euro HICP, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, wyniósł w maju 1,6% r/r.

USD/PLN

**W ubiegłym
tygodniu kurs
USD/PLN wahał się
w przedziale
3,2535 – 3,3898**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2535 – 3,3898. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

Deficyt budżetowy w Polsce pod kontrolą

Po maju deficyt budżetowy w Polsce wyniósł ponad 32 mld zł, co stanowi 61,6% planowanej wielkości deficytu w 2010 roku. Według założeń budżetowych deficyt w maju miał sięgnąć blisko 36 mld zł. Pomimo dobrej sytuacji budżetowej, na którą wpływają głównie wyższe niż zakładano wpływy budżetowe, nie wszyscy wierzą, że założony deficyt uda się utrzymać. Niektórzy analitycy uważają, że nadzwyczajne wydatki związane między innymi z powodzią zmuszą rząd do weryfikacji założeń budżetowych.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w maju o 14% w ujęciu rocznym. Wzrost produkcji był dużo wyższy od oczekiwań (8,1%) pomimo trwającej w tym okresie w Polsce powodzi;
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w maju w ujęciu rocznym o 0,5%.
- Płace w sektorze przedsiębiorstw wzrosły w maju o 4,8% r/r przy oczekiwaniach rynku na poziomie 3,8% r/r.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2864	-2,66%
EUR/PLN	4,0732	-0,43%
EUR/USD	1,2372	2,02%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	3,3898	3,2535	3,5283	2,7698
EUR/PLN	4,1145	4,0380	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2416	1,2113	1,4582	1,1875

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	2,9984	3,4916	2,7930
EUR/PLN	3,9925	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3335	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 14 – 18 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
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