

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 425 – 6 775 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (6 680,5 USD/t), natomiast najniższą w poniedziałek (6 440 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 29 550 ton.

Powrót umiarkowanego optymizmu

Ubiegły tydzień przyniósł odreagowanie negatywnych nastrojów, jakie w poprzednim czasie skumulowały się na światowych rynkach finansowych. Wsparciem dla notowań były lepsze niż oczekiwano dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych oraz w przypadku strefy euro – zapowiedź prezesa Europejskiego Banku Centralnego o utrzymaniu niskich stóp procentowych przez dłuższy czas.

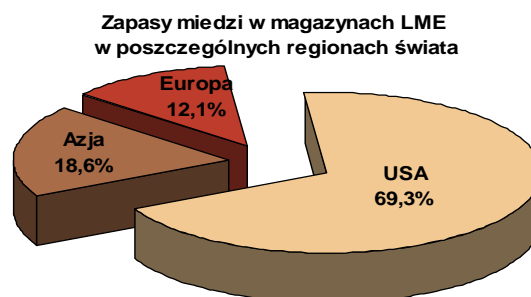
Pozytywnie na rynek finansowy zadziałało także podwyższenie prognoz światowego tempa wzrostu gospodarczego przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Tempo rozwoju gospodarki światowej szacowane jest przez analityków

Funduszu w 2010 r. na poziomie 4,6%, tj. najwięcej od 2007 r. Wcześniej oczekiwano przyrostu globalnego PKB na poziomie 4,2%. Pozytywne informacje dotyczące poprawy perspektyw wzrostu oraz utrzymanie zapoczątkowanego w czerwcu trendu osłabienia dolara amerykańskiego w stosunku do euro przelożyło się na dalszy wzrost cen na zarówno na światowych giełdach akcji, jak również na rynku towarowym.

Najlepiej spośród metali przemysłowych zachowywały się w ubiegłym tygodniu miedź, ołów i cynk, których notowania wzrosły o ok. 4%.

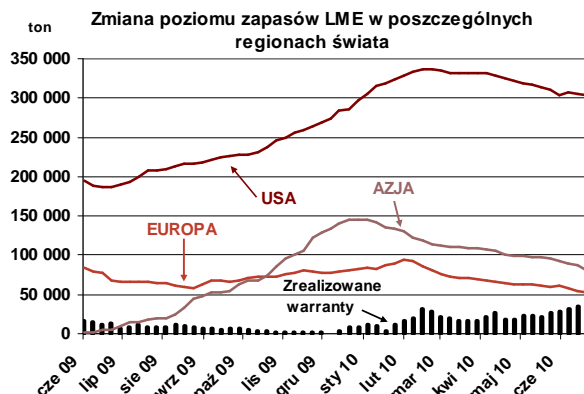
Zapasy na giełdzie LME coraz niższe

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 10 400 ton i na koniec tygodnia wyniósł 436 900 ton. Liczba zrealizowanych warrantów spadła do poziomu 29 550 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 7 099 ton i wyniosły 117 459 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 287 ton i wyniósł 91 839 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 17 786 ton, osiągając poziom 646 198 ton.



Xstrata zatwierdza inwestycję w projekt Antapaccay w Peru

Zarząd spółki Xstrata zatwierdził inwestycję wielkości 1,47 mld USD w projekt górniczy miedzi Antapaccay w południowej części Peru. Projekt posiada już wymaganą zgodę środowiskową władz Peru. Zakład będzie znajdował się 10 km od kończącej w 2012

produkcję kopalni miedzi Tintaya. Start produkcyjny ustalony jest na 2012 rok. Produkcja szacowana jest na 160 tys. ton miedzi w koncentracji rocznej, a wydobycie prowadzone będzie przez co najmniej 20 lat.

Rio Tinto przewiduje, że „nacionalizacja” górnictwa miedzi może postępować

Prezes Rio Tinto przewiduje, że „nacionalizacja” złóż naturalnych może postępować w przyszłości, ponieważ rządy wielu państw coraz częściej decydują się na zwiększenie swojego udziału w zyskach spółek górniczych prowadzących wydobycie na ich terytorium. Szef piątego pod względem produkcji górniczej miedzi przedsiębiorstwa nawiązał do ostatnich propozycji wprowadzenia specjalnego opodatkowania spółek górniczych, które pojawiły się w Australii, Chile, Brazylii, a także w Chinach. Zapowiedź dotycząca wprowadzenia w Australii nadzwyczajnego podatku od zysków spółek górniczych w wysokości 40% spowodowała, że górnicza spółka Xstrata zdecydowała o wstrzymaniu prac nad projektami górniczymi w tym kraju.

Wprowadzenie dodatkowego opodatkowania spółek górniczych miedzi także w Chile i Brazylii może spowodować zwiększenie napięć po stronie podaży. Przy zakładanym stabilnym wzroście popytu na miedź na świecie oznaczać to może wystąpienie deficytu na rynku miedzi

rafinowanej w kolejnych okresach. Już teraz spółki górnicze zmagają się z problemami malejącej zawartości miedzi w rudzie czy koniecznością sięgania coraz głębiej w eksploatacji rudy. Dodatkowo w przypadku Chile istnieje problem niewystarczającej ilości wód gruntowych do prowadzenia dalszej eksploatacji oraz konieczność jej pozyskania i odsalania z Oceanu Spokojnego. W przypadku Afryki barierą wzrostu produkcji górniczej są problemy ze stabilnością polityczną oraz infrastrukturą energetyczną.

W ostatnim czasie także Chiny zapowiedziały wprowadzenie nadzwyczajnego podatku za eksploatację ropy naftowej, gazu i węgla. W ostatnim miesiącu podatek taki został wprowadzony w prowincji Xinjiang i ma być rozszerzony na cały kraj. Warto zauważyć, że tendencja ochrony złóż naturalnych poprzez opodatkowanie ich eksploatacji postępuje, co będzie stanowiło wsparcie dla notowań surowców naturalnych w przyszłych okresach.

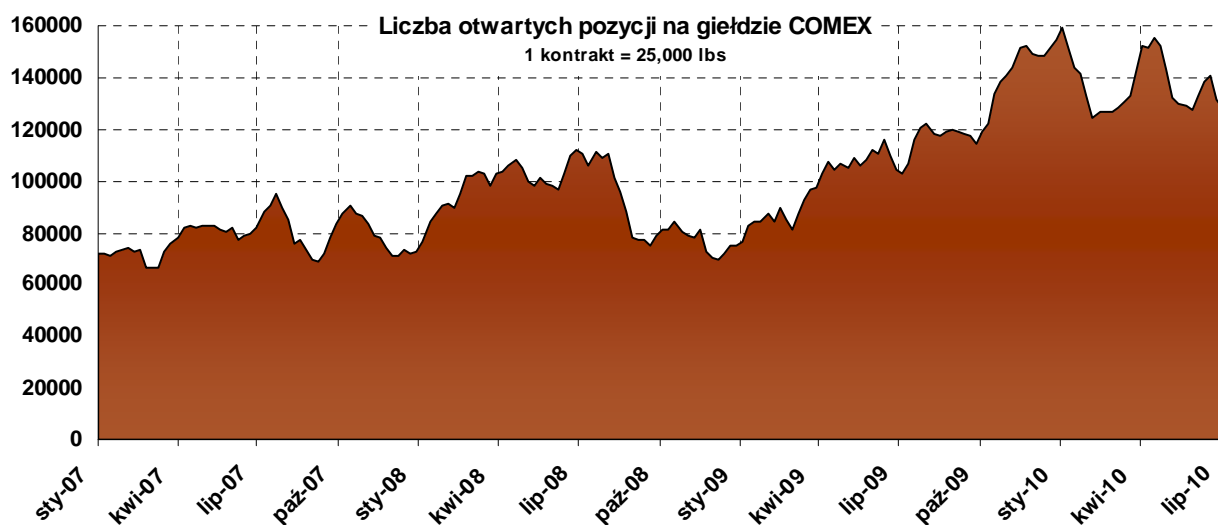
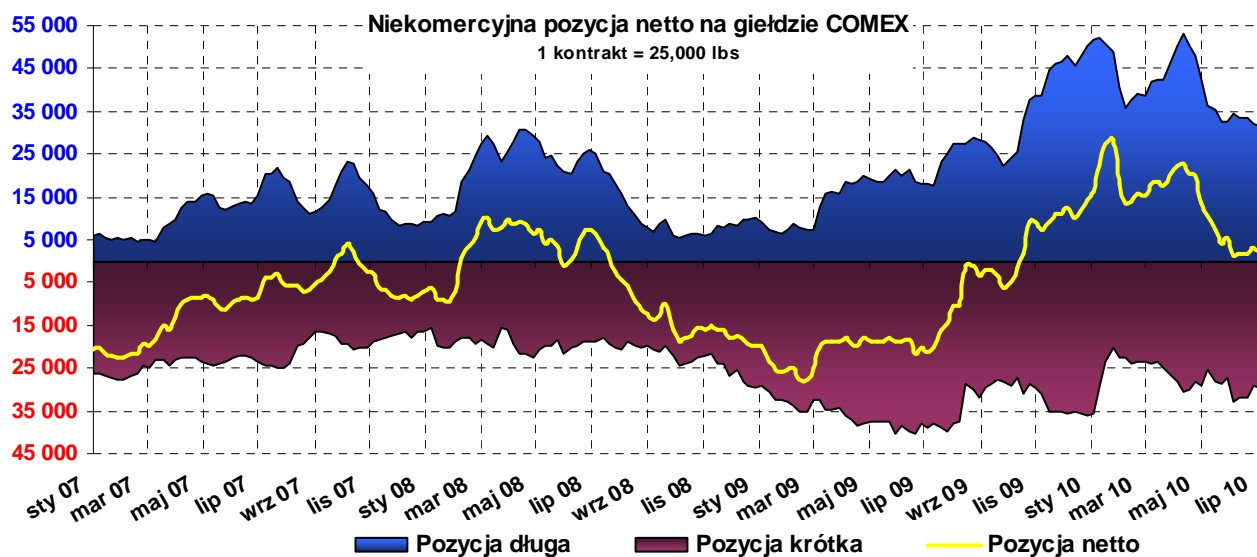
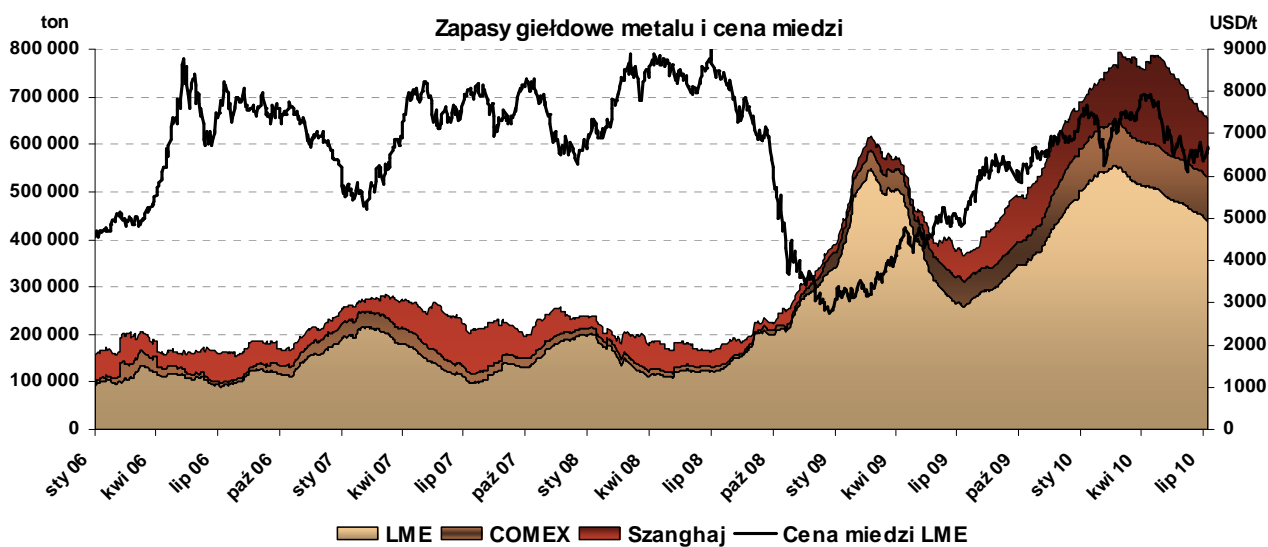
Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 06 lipca 2010 roku zmniejszyła się zarówno po stronie funduszy inwestycyjnych jak również po stronie spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 4 988 kontraktów, co oznacza spadek o 4,4% tydzień do tygodnia. Obniżenie było wynikiem zwiększenia krótkich pozycji o 1,7% do poziomu 21 010 kontraktów oraz zwiększenia długich pozycji o 0,5% do poziomu 25 998 kontraktów. Długa pozycja

netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 42 585 kontraktów, tj. była 3,4% niżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 06 lipca 40 792 kontrakty, co oznacza spadek krótkiej pozycji o 3 127 kontraktów, tj. o 7,1% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 2 509 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 127 883 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	6 680,50	3,89%	6 710,00	3,55%
Sn	17 700,00	2,31%	17 700,00	2,02%
Pb	1 808,00	4,15%	1 832,00	3,97%
Zn	1 840,00	3,95%	1 868,00	3,61%
Al	1 970,50	1,94%	1 993,00	1,89%
Ni	19 130,00	0,08%	19 190,00	-0,05%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.07.2010).

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	6 755,00	6 425,00	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	7 097,32	7 950,50	6 091,00
Sn	17 527,75	19 135,00	14 950,00
Pb	2 065,93	2 591,00	1 558,50
Zn	2 135,76	2 634,50	1 595,00
Al	2 119,29	2 447,50	1 828,50
Ni	21 095,99	27 600,00	17 035,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	436 900	-10 400	502 325	-65 425
Sn	16 475	-755	26 765	-10 290
Pb	189 025	-675	146 500	42 525
Zn	616 525	-300	488 050	128 475
Al	4 398 000	-18 875	4 628 900	-230 900
Ni	120 660	-2 760	158 010	-37 350

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Notowania srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,59 - 19,23 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (19,11 USD/uncję), a najniższą w czwartek (18,07 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	17,87	-0,61%	38,63%
Au	AM FIX	1 196,25	-1,18%	30,77%
	PM FIX	1 208,75	0,60%	32,57%
Pt	AM FIX	1 525,00	0,59%	37,02%
	PM FIX	1 527,00	1,26%	37,82%
Pd	AM FIX	448,00	2,28%	88,24%
	PM FIX	454,00	4,85%	90,76%

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 09.07.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,6307	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1155,59	1259,50	1052,25
	PM FIX	1155,04	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1592,32	1751,00	1477,00
	PM FIX	1590,56	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	465,71	570,00	387,00
	PM FIX	465,60	571,00	395,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,1800	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.

RYNEK EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD kontynuował ruch w trendzie wzrostowym w przedziale 1,2480-1,2720. Najwyższy poziom kursu odnotowano w piątek rano, ale jeszcze tego samego dnia kurs zdołał spaść w wyniku korekty o ponad 1,2 centa. Osłabienie dolara, który był postrzegany jako bezpieczna przystań, postępowało w ostatnim tygodniu wraz ze wzrostem stabilizacji na rynkach międzynarodowych spowodowanej lepszym postrzeganiem państw strefy euro. Dolar tracił również ze względu na coraz słabsze wyniki gospodarcze, przede wszystkim po publikacji indeksu koniunktury ISM.

Trend spadkowy eurodolara kontynuowany

Po dobrej kondycji waluty wspólnotowej w ostatnich tygodniach można wywnioskować, iż inwestorzy przestali obawiać się już o niewypłacalność Grecji. Jednocześnie coraz częściej obserwowany jest negatywny sentyment do dolara amerykańskiego wynikający z pogarszających się perspektyw wzrostu gospodarzącego w najbliższych

kwartałach. Ostatnie dane o koniunkturze w amerykańskim przemyśle potwierdzają słabnący efekt programów stymulujących gospodarkę. Niemniej jednak eurodolar po kilku próbach przebicia poziomu 1,27 podlegał w piątek korekcie, która była kontynuowana na otwarciu w tym tygodniu.

Oczekiwania na dobre wyniki amerykańskich spółek windują ceny akcji

W ostatnim tygodniu obserwowaliśmy dość silny wzrost indeksów giełdowych w oczekiwaniu na wyniki spółek z sektora bankowego oraz technologicznych gigantów. Notowania DowJones odbiły się od 9-miesięcznego minimum i w ciągu czterech sesji

wzrosły o niemal 6%. Podobnie zyskiwały pozostałe indeksy giełdowe wspierając apetyt na ryzyko. Oprócz tego handel zdominowały przecieki mówiące o pozytywnych wynikach stress testów europejskich banków (testy warunków skrajnych).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik ISM w usługach w USA spadł w czerwcu do 53,8 pkt, oczekiwano odczytu na poziomie 55,0 pkt.
- Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w ubiegłym tygodniu spadła o 21 tys. do 454 tys.

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

- Indeks PMI dla sektora usług wzrósł w czerwcu do 55,5 pkt z 55,4 pkt przed miesiącem, lecz pomimo tego ogólny indeks PMI (przemysł + usługi) pozostał na niezmiennym poziomie 56 pkt.
- Majowa sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła o 0,3% r/r, znacznie więcej od oczekiwań rynkowych kształtujących się na poziomie -0,3% r/r. Przed miesiącem dynamika roczna była ujemna i wyniosła -1,5%.
- Produkt krajowy brutto dla strefy euro wzrósł w pierwszym kwartale o 0,6% r/r. Odczyt był zgodny z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi.
- Europejski Bank centralny pozostawił główną stopę procentową w strefie euro na poziomie 1,0% zgodnie z oczekiwaniami wszystkich analityków rynkowych.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W poprzednim tygodniu notowania par EUR/PLN i USD/PLN spadły w związku z globalnym spadkiem awersji do ryzykownych instrumentów. Kurs EUR/PLN spadł o ok. 7 gr. do poziomu 4,07, a kurs USD/PLN nieco mocniej, bo aż o ok. 9 gr. do 3,21. Złotemu sprzyjała poprawa globalnych nastrojów inwestorskich, która wsparła zarówno wzrosty indeksów giełdowych, surowce jak i aprecjację walut krajów wschodzących.

Dolar wyraźnie tanieje

W ciągu niespełna dwóch tygodni kurs USD/PLN spadł o nieco ponad 20 gr zbliżając się do ważnego poziomu technicznego 3,20. Złoty zyskał względem dolara pomimo braku danych makroekonomicznych z gospodarki krajowej. Przyczyną aprecjacji należy doszukiwać się w słabości dolara, który tracił na rynkach międzynarodowych względem

większości walut. Amerykańska waluta traciła głównie za sprawą słabszych od oczekiwań danych makroekonomicznych publikowanych w ostatnich tygodniach oraz komentarzy członków FED, którzy zwrócili uwagę na słabnącą koniunkturę zarówno w przemyśle jak i wśród konsumentów.

Członkowie RPP korzystnie o wzroście gospodarczym w 2011r.

Prezes NBP Marek Belka szacuje, że wzrost PKB w 2010r. wyniesie około 3%, a w 2011r. może przyspieszyć do 3,5%. Jeszcze większym optymistą jest Andrzej Bratkowski członek RPP, który powiedział, że gospodarka Polski będzie rozwijać się w tempie 4% w 2011r, co

może zwiększyć inflację. Niemniej jednak, jak zaznaczają przedstawiciele NBP w dłuższym okresie trudno oczekiwać znacznego przyspieszenia wzrostu PKB, gdyż nie zanoszą się na wyraźną poprawę popytu inwestycyjnego.

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

- Oficjalne aktywa rezerwowe spadły w czerwcu o 314,9 mln EUR do 69.974,4 mln EUR

KURSY WALUT (zmiennosc)						
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2124	-3,10%	3,3095	3,1952	3,5283	2,7698
EUR/PLN	4,0733	-1,73%	4,1437	4,0650	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2637	0,71%	1,2772	1,2478	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP)			
waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0337	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0055	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3230	1,4563	1,1942

¹ 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:
5 – 9 lipca 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: lme.co.uk, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbportal.pl, nbp.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

ZASTRZEŻENIE

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
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859