

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.06.2009

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 480 – 4 827 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 4 776 USD/t i 4 538 USD/t.

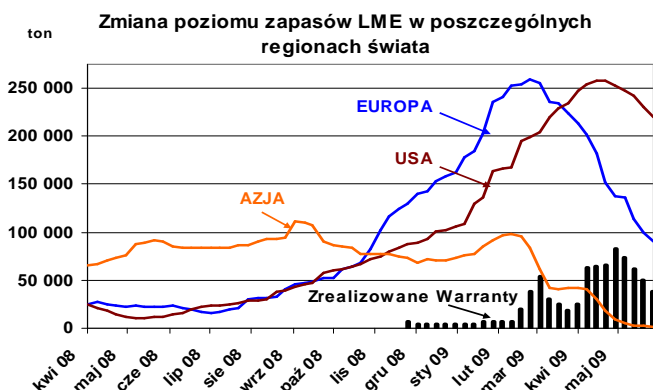
Wzrosty na większości metali podstawowych

Ubiegły tydzień przyniósł wyraźne wzrosty notowań wszystkich metali podstawowych z wyjątkiem aluminium. Najwięcej na wartości zyskały nikiel, ołów i miedź, których cena zwiększyła się odpowiednio o 9,9%, 7,6% i 4,1%. Kolejny tydzień z rzędu mocno zyskiwała na wartości ropa naftowa, której notowania na koniec tygodnia sięgnęły 66 USD za baryłkę. Jeszcze na początku maja było to 50 USD. Analitycy podkreślają, że sytuacja fundamentalna rynku ropy naftowej jest zła (wysokie zapasy, słaby popyt) i że obecne wzrosty wynikają przede wszystkim z działań spekulacyjnych funduszy inwestycyjnych. Podobna sytuacja ma miejsce w innych obszarach rynku towarowego.

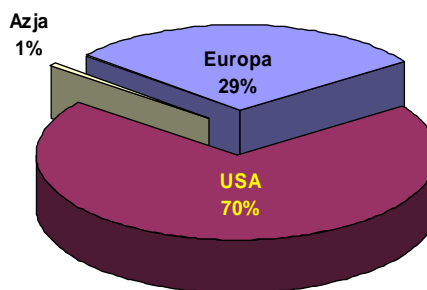
W przypadku miedzi w dalszym ciągu obserwowana jest pozytywna tendencja po stronie zapasów giełdowych Londyńskiej Giełdy Metali, które zmalały w ubiegłym tygodniu o ponad 20 tys. ton. Tempo obniżek stanu zapasów giełdowych może jednak w najbliższym czasie wyhamować za sprawą spadku wielkości zrealizowanych warrantów. Na koniec ubiegłego tygodnia stanowiły one około 12% łącznego poziomu zapasów LME, kiedy jeszcze na początku maja było to 20%. Ubiegły tydzień zdominowany był przez spekulacje na temat aktywności Chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (State Reserve Bureau) na rynku miedzi. Według doniesień prasowych chińskie SRB sprzedało część nabytej w poprzednich miesiącach miedzi.

Spadek zapasów i zrealizowanych warrantów.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 21 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 312 275 ton. Największy spadek wystąpił tym razem w magazynach USA (o 11 700 ton). W Europie zapasy obniżyły się o 9 100 t, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 300 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju. Wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 3 581 ton i wyniosły 30 217 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 2 602 ton i na koniec tygodnia wyniósł 55 664 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 22 079 ton, osiągając poziom 398 156 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Codelco może mieć problemy z pozyskaniem 1 mld USD od rządu chilijskiego

Chilijskie Codelco, największa spółka górnicza miedzi na świecie, może mieć problemy z realizacją ambitnego programu inwestycyjnego zapowiedzianego w ostatnim czasie. Dokapitalizowanie spółki kwotą 1 mld dolarów zależy bowiem od przyjęcia przez chilijski parlament kontrowersyjnej ustawy, która zakłada także wzrost efektywności działania m.in. poprzez zmniejszenie wpływu polityków na państwową spółkę. Przeciwnicy podnoszą obawy, że jest to wstęp do prywatyzacji spółki w przyszłości. Prezes Codelco potwierdził, że w przypadku opóźnienia przyjęcia ustawy, a tym samym opóźnienia przyznania Codelco 1 mld USD, inwestycje przeznaczone na ten rok będą musiały być odłożone w czasie. Codelco zapowiedziało ostatnio ambitny program inwestycyjny, który zakłada przeznaczenie 10 mld dolarów na inwestycje do 2018 roku. 1 mld dolarów zaproponowany przez chilijski rząd w styczniu bieżącego roku to połowa planowanych na ten rok wydatków inwestycyjnych.

Guangdong Rising Assets Management obejmuje nową emisję akcji PanAust Ltd.

PanAust, właściciel drugiej co do wielkości kopalni miedzi w Laosie – Phu Kham - dokonał w ubiegłym tygodniu nowej emisji akcji. Spółka pozyskała z nowej emisji 148 mln USD, a Guangdong Rising Assets Management – nabywca - objął 19,9% akcji PanAust. Spółka planuje kolejną emisję akcji w celu pozyskania kolejnych środków (około 131 mln USD) w celu redukcji długu oraz uzyskania potrzebnych środków na rozwój spółki. Kopalnia Phu Kham produkuje obecnie około 65 tys. ton miedzi rocznie. Produkcja ma się stopniowo zwiększać i od 2012 roku wynosić 100 tys. ton rocznie.

SRB a rynek miedzi

Ubiegły tydzień przyniósł informacje na temat aktywności Chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (State Reserve Bureau) na rynku miedzi. Według doniesień prasowych Chiny sprzedały część nabytej w poprzednich miesiącach miedzi. Wielkość sprzedaży miedzi przez SRB mogła według analityków sięgnąć 50 tys. ton. Szacuje się, że jest to około jednej szóstej zakupów dokonanych przez SRB w ostatnich miesiącach. Zaznacza się, że w poprzednich miesiącach Chińska Agencja Rezerw Materiałowych aktywnie nabywała metal w celu uzupełnienia zapasów miedzi po niskich cenach. Obecna sprzedaż przy poziomach bliskich 5 tys. USD za tonę uznawana jest przez analityków za realizowanie zysków na miedzi nabywanej po cenie nawet 2 000 USD/t niższej niż obecnie.

Analitycy rynku szacują, że SRB zakontraktowało w ostatnim czasie blisko 300 tys. ton miedzi z zagranicy, z czego 200 tys. ton dopłynęło już w pierwszych czterech miesiącach 2009 roku. Jest to uznawane za pierwszą fazę w zakupach Chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych, łączne zakupy SRB mają sięgnąć 1,2 – 1,3 mln ton w najbliższych kilkunastu miesiącach.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 26 maja na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 1 096 kontraktów (5,8%) i wyniosła 17 712 kontraktów. Stało się to za sprawą wzrostu liczby nowych krótkich pozycji o 354 kontrakty, tj. 1% do poziomu 37 546 oraz zwiększenia długich pozycji (wzrost o 1 450 kontraktów, tj. 7,9% do poziomu 19 834). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 1 840 kontraktów (1,7%) tydzień do tygodnia do poziomu 107 631 kontraktów.

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	4 776,00	4,14%	4 787,00	4,27%
Sn	14 325,00	2,50%	14 075,00	2,36%
Pb	1 530,00	7,56%	1 535,00	7,64%
Zn	1 509,00	2,83%	1 525,50	2,21%
Al	1 384,00	-1,63%	1 416,50	-1,77%
Ni	13 770,00	9,94%	13 800,00	9,13%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.05.2009).

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	4 827,00	4 480,00	4 925,00	3 025,00

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	3 836,85	4 776,00	3 050,50
Sn	11 680,69	14 400,00	10 055,00
Pb	1 255,68	1 530,00	991,50
Zn	1 271,71	1 589,00	1 059,50
Al	1 390,52	1 575,00	1 253,50
Ni	11 003,14	13 770,00	9 405,00

^{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	312 275	-21 100	340 550	-28 275
Sn	14 405	55	7 765	6 640
Pb	77 450	2 925	45 150	32 300
Zn	323 775	6 025	253 475	70 300
Al	4 233 650	41 675	2 338 300	1 895 350
Ni	110 346	570	78 822	31 524

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 14,28 – 15,75 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we 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 15,52 USD/troz i 14,30 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	15,52	5,87%
Au	AM FIX	972,00	2,05%
	PM FIX	975,50	1,64%
Pt	AM FIX	1 163,00	1,57%
	PM FIX	1 175,00	2,26%
Pd	AM FIX	235,00	1,73%
	PM FIX	236,00	0,85%

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 29.05.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,7500	14,2800	15,7500	10,3100

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	12,8508	15,5200	10,5100
Au	AM FIX	908,26	989,75	813,00
	PM FIX	908,61	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1072,68	1229,00	915,00
	PM FIX	1070,33	1222,00	918,00
Pd	AM FIX	210,38	241,00	177,00
	PM FIX	210,14	242,00	179,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,1185 - 3,2726

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1185-3,2726. Maksimum kursu zanotowano w czwartek a minimum w poniedziałek.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna wzrosła w kwietniu o 1% r/r. Po wykluczeniu zmian cen wskaźnik sprzedaży detalicznej w kwietniu wyniósł -0,7% wobec -1,8% w marcu,
- stopa bezrobocia w kwietniu obniżyła się do 11% z 11,2% zarejestrowanego w marcu. Liczba bezrobotnych spadła w ciągu miesiąca o 39 tys. do 1,72 mln osób,
- indeks PMI koniunktury w przemyśle wyniósł w maju 42,55 pkt. wobec 42,1 pkt. w kwietniu,
- RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie: lombardowa 5,25%, redyskontowa weksli 4,00%, referencyjna 3,75%, depozytowa 2,25%. RPP obniżyła stopę rezerwy obowiązkowej o 0,5 pkt. proc. do poziomu 3%. W komunikacie RPP podtrzymała łagodne nastawienie w polityce pieniężnej.
- w I kw. br. wzrost PKB wyniósł 0,8%. Wyraźne spowolnienie dynamiki wzrostu wynikało w głównej mierze z ograniczenia zapasów.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3812-4,5529

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3812-4,5529. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w poniedziałek.

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

- Indeks Ifo koniunktury gospodarczej Niemiec wzrósł w maju do 84,2pkt. z 83,7 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik koniunktury gospodarczej w strefie euro wzrósł w maju do 69,3 pkt. z 67,2 pkt w kwietniu. Najsilniejsza poprawę nastrojów odnotowano w handlu,
- wg wstępnych danych wskaźnik inflacji HICP w strefie euro w maju wyniósł 0% r/r,
- wg ostatecznych danych PKB Niemiec w I kw. br. obniżył się o 3,8% kw./ kw. oraz 6,7% r/r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3790-1,4168

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3790-1,4168. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w czwartek.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów konsumentów Conference Board wzrósł w maju do 54,9pkt. z 40,8 pkt. w kwietniu,
- sprzedaż domów na rynku wtórnym wzrosła w kwietniu o 2,9% do 4,68 mln sztuk,
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym wzrosła w kwietniu o 0,3% m/m do 352 tys. sztuk,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wartość zamówień na dobra trwałego użytku wzrosła w kwietniu o 1,9% m/m wobec spadku w marcu o 0,8%,
- wstępny (wg drugiego szacunku) PKB obniżył się w I kw. o 5,7%. Spadek po korekcie w IV kwartale ub.r. wyniósł 6,3%,
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan wzrósł w maju do 68,7 pkt. z 65,1 pkt. w kwietniu

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1812	0,85%
EUR/PLN	4,4588	1,30%
EUR/USD	1,4098	0,90%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2726	3,1185	3,9143	2,8530	3,4054
EUR/PLN	4,5529	4,3812	4,9300	3,8834	4,4637
EUR/USD	1,4168	1,3790	1,4168	1,2455	1,3201

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (25 – 29 maja 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (25 – 29 maja 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (25 – 29 maja 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (25 – 29 maja 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (25 – 29 maja 2009)

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
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861