

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.02.2009

### RYNEK MIEDZI

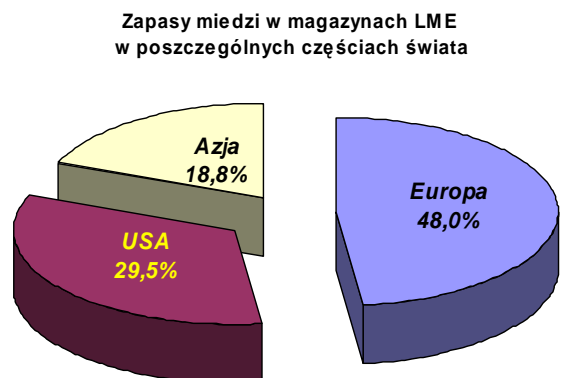
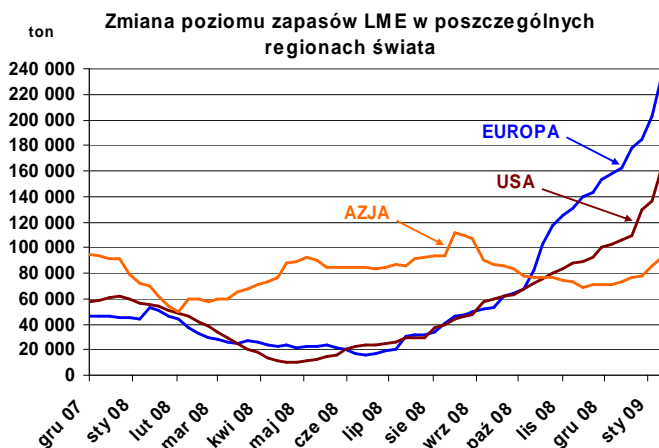
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 119 – 3 610 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 3 330,5 USD/t i 3 106 USD/t.

#### Chiński nowy rok.

W ubiegłym tygodniu w Chinach trwały obchody Nowego Roku. Tydzień rozpoczął się od silnej zwyżki. Również w poprzednich latach można było zaobserwować większe wahania cen w tym okresie świątecznym. Pomimo nienajlepszych danych makroekonomicznych napływających również z Chin, niektórzy inwestorzy mogą wciąż mieć nadzieję, że początek nowego roku w tym kraju przyniesie wzrost popytu. Oczekiwania takie związane mogą być z nowymi limitami kredytowymi przedsiębiorstw, które zazwyczaj są większe w pierwszym półroczu. Wzrostu ceny nie udało się jednak utrzymać. Już we wtorek ceny obniżyły się znacząco, ale tydzień udało się zamknąć na lekkim plusie w porównaniu do poprzedniego piątku. Freeport McMoran – drugi co do wielkości producent miedzi na świecie ogłosił zmniejszenie planów produkcji w 2009 roku o 180 tys. ton. Z drugiej strony mieliśmy do czynienia z ogromnym przyrostem zapasów LME. Inwestorzy wydają się przywiązywać większą uwagę do informacji o kondycji gospodarki światowej niż danych o przyszłej podaży metalu. Odzwierciedla to krótka pozycja netto inwestorów na giełdzie COMEX, która jest obecnie najwyższa od 2001 roku.

#### Ogromny przyrost zapasów na LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 66 900 ton i na koniec tygodnia wyniósł 491 525 ton. Największe wzrosty odnotowano w magazynach zlokalizowanych w Europie (33 325 ton). W Stanach Zjednoczonych poziom zapasów wzrósł o 26 575 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 7 000 ton.



#### Zapasy w Szanghaju bez zmian. Na giełdzie Comex do góry

Zapasy na giełdzie w Szanghaju nie zmieniły się i wyniosły 16 567 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 705 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 40 240 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 68 605 ton, osiągając poziom 548 332 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Freeport McMoran zmniejsza produkcję o 180 tys. ton.**

Freeport McMoran, drugi co do wielkości producent miedzi, ogłosił plan zmniejszenia produkcji o 180 tys. ton w 2009 roku i 270 tys. ton w 2010. Cięcia w produkcji będą dotyczyć głównie projektów w Ameryce Północnej i Południowej.

### **Boliden obniża produkcję w I kwartale o 30%**

Boliden zapowiedział zmniejszenie produkcji miedzi w pierwszym kwartale 2009 roku o 17 tys. ton, czyli o 30%. Powodem jest słabnący popyt na metale podstawowe oraz niskie ceny kwasu siarkowego. Obniżenie produkcji będzie miało miejsce w hutach miedzi w Szwecji i Finlandii. Boliden posiada hutę Harjavlata w Finlandii o produkcji około 190 tys. ton anod rocznie, rafinerię Pori o produkcji 140 tys. katod oraz hutę Ronnskar o produkcji 230 tys. ton w północnej Szwecji.

### **Produkcja miedzi w Southern Copper w 2008 roku 17% w dół**

Meksykański Southern Copper Corporation, jedna z największych spółek górniczych w Peru, podał w ubiegłym tygodniu dane produkcyjne za 2008 rok. Produkcja miedzi w IV kwartale 2008 roku wyniosła 125 tys. ton i była zbliżona do produkcji w IV kwartale poprzedniego roku. W przypadku całego 2008 roku produkcja wyniosła 489 tys. ton i jest o 17% niższa w stosunku do 2007 roku. Spółka podała jednocześnie, że wydatki inwestycyjne zostały w dużym stopniu zmniejszone, z 1 miliarda dolarów w 2009 roku do 415 milionów dolarów. 311 mln ma być przeznaczony na nowe projekty, 81 mln na remonty i naprawy, zaś 23 mln na poszukiwanie nowych złóż. Spółka zapowiedziała jednocześnie wstrzymanie projektu Tia Maria, w który zainwestowano do tej pory 118 mln dolarów. Wydobycie z Tia Maria miało rozpocząć się od 2010 roku i sięgnąć 120 tys. ton rocznie począwszy od 2012 roku. Szacunki analityków wskazują, że poziom utraconej produkcji globalnie w 2009 roku w stosunku do planu sprzed kilku miesięcy wyniesie około 1,5 mln ton miedzi.

### **Kazahmys wstrzymuje produkcję w trzech wysokokosztowych kopalniach**

Ze względu na niskie notowania metali, Kazahmys podjął decyzję o czasowym wstrzymaniu wydobywania w trzech najbardziej wysokokosztowych kopalniach miedzi – Belousovsky, North Nurkazgan i Kounrad. Kazahmys zapowiedział, że produkcja w 2009 roku będzie o 21% niższa i wyniesie 300 tys. ton.

Kazachski rząd zaproponował w ubiegłym tygodniu szacowane na ponad 200 mln dolarów ulgi podatkowe dla niektórych spółek górniczych. Ma to dotyczyć tych przedsiębiorstw, które wycofują się ze zwolnień pracowników, a środki z dotacji przeznaczają na cele inwestycyjne.

### **Zambia znosi nadzwyczajny podatek dla spółek górniczych**

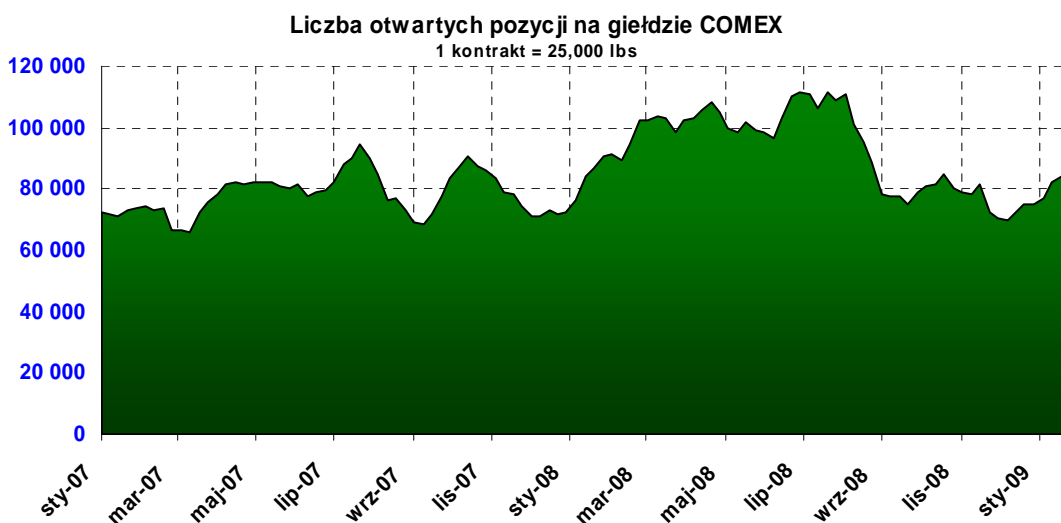
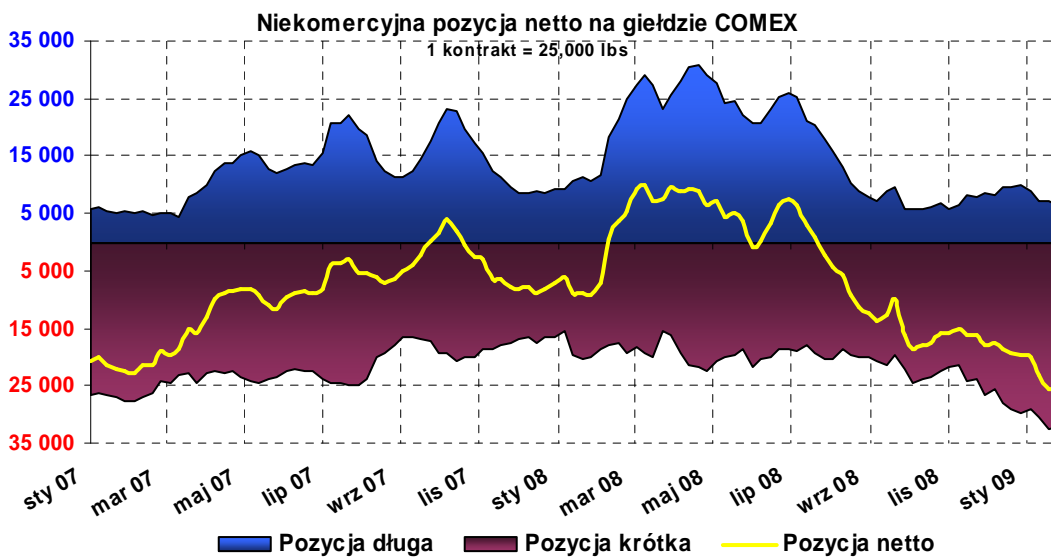
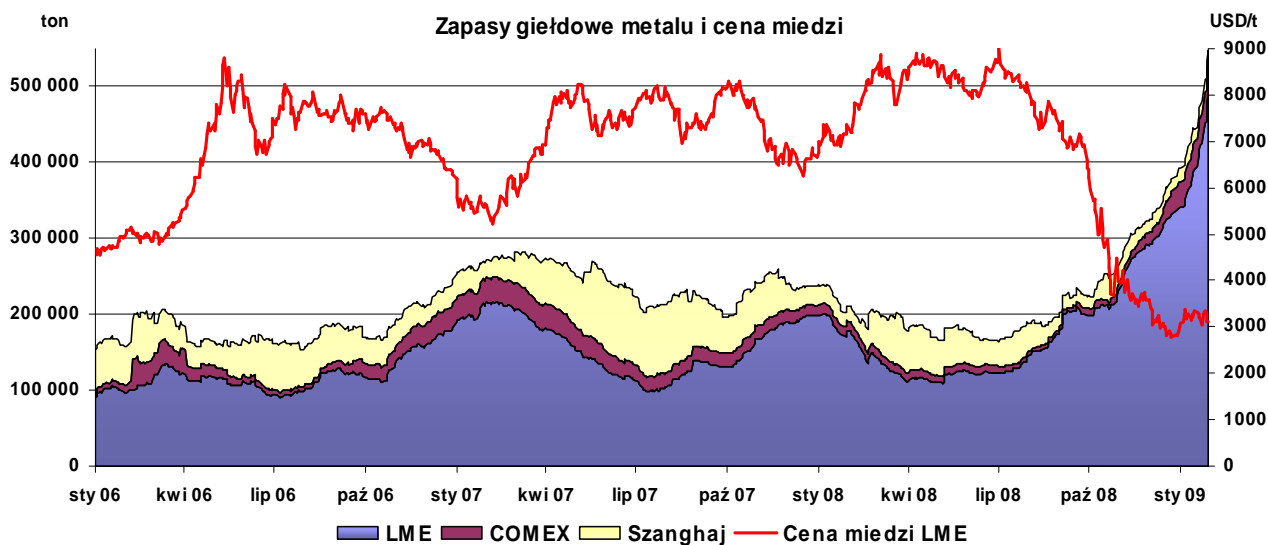
Zambia, największy producent miedzi w Afryce, zdecydował o zniesieniu wprowadzonego w kwietniu ubiegłego roku nadzwyczajnego podatku od spółek górniczych prowadzących wydobywanie w tym kraju. Wstępne szacunki produkcji miedzi w Zambii wskazują na poziom 570 tys. ton, co oznacza wzrost o 3,7% rok do roku. Miedź stanowi około 70% dochodów z eksportu w Zambii.

### **Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex**

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 27 stycznia na giełdzie Comex zwiększyła się o 221 kontraktów (0,9%) i wyniosła 25 530 kontraktów. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 417 kontraktów, tj. 5,9%) do poziomu 6 592 oraz zmniejszenia krótkich pozycji (spadek o 196 kontraktów, tj. 0,6%) do poziomu 32 122. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 496 kontraktów (0,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 84 113 kontraktów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>3 106,00</b>	<b>1,82%</b>	<b>3 150,00</b>	<b>2,07%</b>
<b>Sn</b>	10 870,00	-1,67%	10 800,00	-2,09%
<b>Pb</b>	1 152,00	7,16%	1 151,00	7,42%
<b>Zn</b>	1 077,00	-2,80%	1 097,50	-2,01%
<b>Al</b>	1 311,50	1,67%	1 346,50	1,47%
<b>Ni</b>	10 870,00	-1,58%	11 000,00	-1,79%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.01.2009).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	3 610,00	3 119,00	3 610,00	3 025,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>3 220,69</b>	<b>3 390,50</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	11 372,86	12 200,00	10 805,00
<b>Pb</b>	1 132,74	1 185,00	1 040,50
<b>Zn</b>	1 187,40	1 288,50	1 077,00
<b>Al</b>	1 413,12	1 575,00	1 290,00
<b>Ni</b>	11 306,90	13 420,00	10 150,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>491 525</b>	<b>66 900</b>	<b>340 550</b>	<b>150 975</b>
<b>Sn</b>	9 200	250	7 765	1 435
<b>Pb</b>	52 750	2 275	45 150	7 600
<b>Zn</b>	342 625	45 375	253 475	89 150
<b>Al</b>	2 803 650	111 325	2 338 300	465 350
<b>Ni</b>	83 700	3 342	78 822	4 878

# 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 11,64 – 12,65 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 11,74 USD/troz i 12,51 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,5100</b>	<b>9,16%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	918,50	5,21%
	PM FIX	919,50	5,00%
<b>Pt</b>	AM FIX	975,00	4,95%
	PM FIX	983,00	5,93%
<b>Pd</b>	AM FIX	192,00	4,92%
	PM FIX	196,00	6,52%

<sup>1</sup> 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 30.01.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	12,6500	11,6400	12,6500	10,3100

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,2914</b>	<b>12,5100</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	857,73	918,50	813,00
	PM FIX	858,69	919,50	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	952,90	991,00	915,00
	PM FIX	949,76	1000,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	187,60	199,00	177,00
	PM FIX	188,40	202,50	179,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,2298-3,4960**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2298-3,4960. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

**RPP obniżyła stopy procentowe**

Na ostatnim posiedzeniu (27-28.01) Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się obniżyć stopy procentowe o 75 punktów bazowych. Stopa referencyjna wynosi obecnie 4,25%. RPP uzasadniała swoją decyzję pogorszeniem się perspektyw gospodarczych dla Polski, co może przyspieszyć proces wyhamowania inflacji. Rynek spodziewa się, iż ta obniżka nie zakończy cyklu obniżek stóp procentowych w kraju.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła 6,6% r/r
- stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła na koniec poprzedniego roku 9,5%.
- zdaniem GUS w całym 2008 r. wzrost PKB wyniósł 4,8% (wstępne szacunki). Ostateczne dane zostaną opublikowane 2 marca br. Dane te mogą wpłynąć na rewizje prognoz dynamiki wzrostu gospodarczego w kraju na 2009 r.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3035-4,4735**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w bardzo szerokim przedziale 4,3035-4,4735. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek. Aprecjacja kursu euro do PLN nastąpiła w wyniku wzrostu awersji do ryzyka na globalnych rynkach. W tym samym czasie bardziej osłabił się forint. Waluta naszych południowych sąsiadów – czeska korona – nieznacznie zyskała w tym czasie do euro (w stosunku do notowań EUR/CZK z poprzedniego tygodnia).

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

**Wskaźniki makroekonomiczne w UE nie nastrojają optymistycznie**

- wskaźnik inflacji HICP w strefie euro wyniósł w styczniu 1,1% r/r po korekcie, wobec 1,6% w grudniu
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w strefie euro obniżył się w styczniu do 68,9 pkt
- stopa bezrobocia w strefie euro wzrosła w grudniu do 8%, wobec 7,8% w listopadzie
- indeks Ifo koniunktury gospodarczej Niemiec wzrósł w styczniu do 83 pkt. z 82,7 pkt. w grudniu
- stopa bezrobocia w Niemczech w styczniu wzrosła do 7,8% wobec 7,7% w grudniu.

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2775-1,3328**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2775-1,3328. Maksimum zanotowano we wtorek a minimum tego kursu odnotowano w piątek.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

FED zdecydował na ostatnim posiedzeniu utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie, z celem dla stopy funduszy federalnym 0% - 0,25%. Zdaniem osób odpowiedzialnych za politykę monetarną w USA sytuacja makroekonomiczna wskazuje na potrzebę utrzymania stóp procentowych na tak niskim poziomie również w dłuższym okresie. Wg informacji przekazanych przez FED gospodarka USA w dalszym ciągu zwalniała w ostatnich tygodniach, co więcej wyraźnie widać także oznaki pogorszenia sytuacji w gospodarce globalnej.

### Wzrost PKB w USA -3,8%

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- PKB USA (wstępne dane) obniżył się w IV kw. ub. r. o 3,8% wobec spadku o 0,5% (po korekcie) w III kw. ub. r.
- indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board spadł w styczniu do najniższego w historii poziomu 37,7 pkt. z 38,6 pkt. w grudniu
- indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Uniwersytetu Michigan wzrósł w styczniu do 61,2 pkt. z 60,1 pkt. w grudniu
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła w tygodniu kończącym się 24.01 do 588 tys. z 585 tys. tydzień wcześniej
- zamówienia na dobra trwałego użytku obniżyły się w grudniu o 2,6% m/m
- sprzedaż nowych domów spadła w grudniu o 14,7% m/m do 331 tys. z 388 tys. w listopadzie
- sprzedaż domów na rynku wtórnym wzrosła w grudniu o 6,5% i wyniosła 4,74 mln

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,4561</b>	0,53%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,4392</b>	0,99%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2816</b>	0,16%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,4960	3,2298	3,4960	2,8530	3,1401
<b>EUR/PLN</b>	4,4735	4,3035	4,4735	3,8834	4,2355
<b>EUR/USD</b>	1,3328	1,2775	1,4055	1,2763	1,3264

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (26 – 30 stycznia 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (26 – 30 stycznia 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (26 – 30 stycznia 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 – 30 stycznia 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (26 – 30 stycznia 2009)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kgmh.pl  
m.konski@kgmh.pl  
k.liszka@kgmh.pl

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 861