

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.03.2009

RYNEK MIEDZI

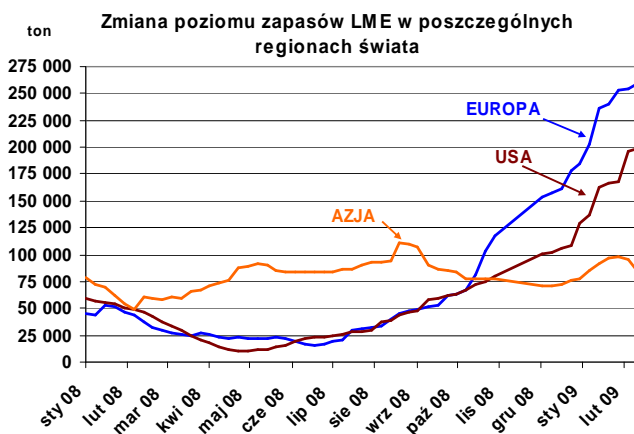
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 157 – 3 540,75 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 3 190,5 USD/t oraz 3 443 USD/t.

Zatrzymanie wzrostu zasobów?

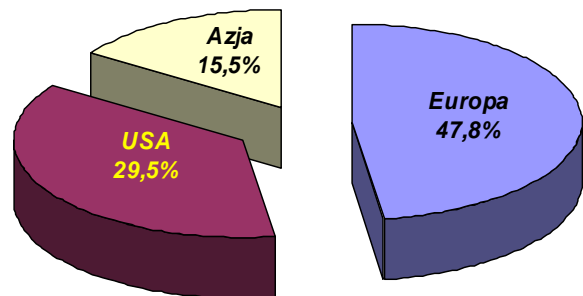
W ubiegłym tygodniu miedź wyróżniała się na tle pozostałych metali podstawowych, zyskując ponad 7% w skali tygodnia. Pozostałe metale również zyskały na wartości jednak nie więcej niż 1-2%. W przypadku miedzi inwestorzy z coraz większą uwagą przyglądają się zapasom giełdowym, które obniżyły się w porównaniu z poprzednim tygodniem o 3 300 ton. Był to pierwszy tygodniowy spadek od października ubiegłego roku. Zapasy w lokalizacjach azjatyckich obniżyły się o blisko 12 tys. ton. Znacząco wzrosła również liczba zrealizowanych warrantów świadcząca o możliwości dalszych spadków poziomu zasobów w najbliższym czasie. Inwestorzy z coraz większą nadzieją śledzą rozwój sytuacji w Chinach. Informacje o prawdopodobnych zakupach metalu przez SRB, spadek dostępności złomów oraz pogłoski o problemach chińskich hut ze sprzedażą kwasu siarkowego wpływają na oczekiwania większego importu miedzi rafinowanej. Większe wykorzystanie miedzi rafinowanej ze względu na mniejszą dostępność i rentowność złomów może spowodować, że jej konsumpcja nie spadnie pomimo spadku produkcji wyrobów z miedzi.

Pierwszy tygodniowy spadek zasobów od października.

Poziom zasobów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 300 ton i na koniec tygodnia wyniósł 542 300 ton. Przyrost obserwowany był w magazynach europejskich (5 050 ton) i w USA (3 600 ton). Poziom zasobów w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 11 950 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zasobów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 1 773 tony i wyniosły 28 332 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zasobów w magazynach giełdowych wzrósł o 3 013 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 45 305 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 2 060 ton, osiągając poziom 615 937 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Popyt ze strony chińskiego przemysłu kablowego stabilny

Przemysł kablowy w Chinach, największy odbiorca miedzi w tym kraju, podtrzyma wielkość konsumpcji metalu w 2009 roku w porównaniu do roku ubiegłego. Według przewidywań Chińskiego Stowarzyszenia Kablowego, konsumpcja miedzi ze strony przemysłu kablowego ma wynieść w Chinach 3,8 mln ton metalu. Potrzymanie popytu w okresie spowolnienia gospodarczego ma się odbyć poprzez efekty pakietu stymulującego, ogłoszonego w Chinach w ostatnim czasie. Inwestycje rządowe szacowane są na 4 biliony yuanów (585 mld USD) i mają objąć m.in. budowę dróg, trakcji kolejowych, lotnisk oraz domów. Znacząco ma się natomiast obniżyć popyt na miedź ze strony producentów urządzeń elektrycznych oraz artykułów gospodarstwa domowego. Stowarzyszenie wskazuje, że 35 przedsiębiorstw kablowych prowadzących działalność we wschodnich Chinach, wykorzystuje 89% możliwości produkcyjnych, co oznacza wzrost w stosunku do czwartego kwartału. Szacunki wskazują na wzrost poziomu zużycia miedzi w przemyśle kablowym w Chinach w 2010 roku do poziomu 4 mln ton. Kable używane w przemyśle energetycznym stanowiły w ostatnim roku 42% konsumpcji miedzi ogółem w Chinach. Analitycy wskazują jednocześnie, że trzecia gospodarka świata może w 2009 roku zaimportować o 37% więcej miedzi rafinowanej niż w roku ubiegłym. Wynikać to ma z jednej strony z mniejszej dostępności złomów, z drugiej wpływu planu stymulującego Chin na popyt na metale.

Pierwsza produkcja z kopalni Prominent Hill

Kopalnia Prominent Hill spółki OZ Minerals w południowej Australii wyprodukowała w ostatnim tygodniu swój pierwszy koncentrat zawierający miedź i złoto. Koncentrat będzie sprzedawany do hut w Chinach, Indiach, Australii i Europie. Koncentrat Prominent Hill charakteryzuje się wysoką zawartością miedzi oraz niską arsenu. Pierwsza wysyłka zawierała 50% miedzi w koncentracji. Produkcja miedzi z kopalni w 2009 roku ma ukształtować się w przedziale 85-100 tys. ton, zaś złota – 60 – 70 tys. uncji. Koszt C1 szacowany jest na 0,65 – 0,75 US\$/lb.

Lundin Mining – pierwszy koncentrat z Tenke Fungurume w II kw. 2009 r.

Lundin Mining ogłosiło w ubiegłym tygodniu, że produkcja pierwszego koncentratu z projektu Tenke Fungurume w Demokratycznej Republice Kongo będzie miała miejsce w drugim kwartale 2009 roku. Docelowa wielkość produkcji wg. Lundin Mining ma sięgnąć 400 tys. ton miedzi rocznie.

Sumitomo zamierza przejąć kopalnię lub udział w kopalni

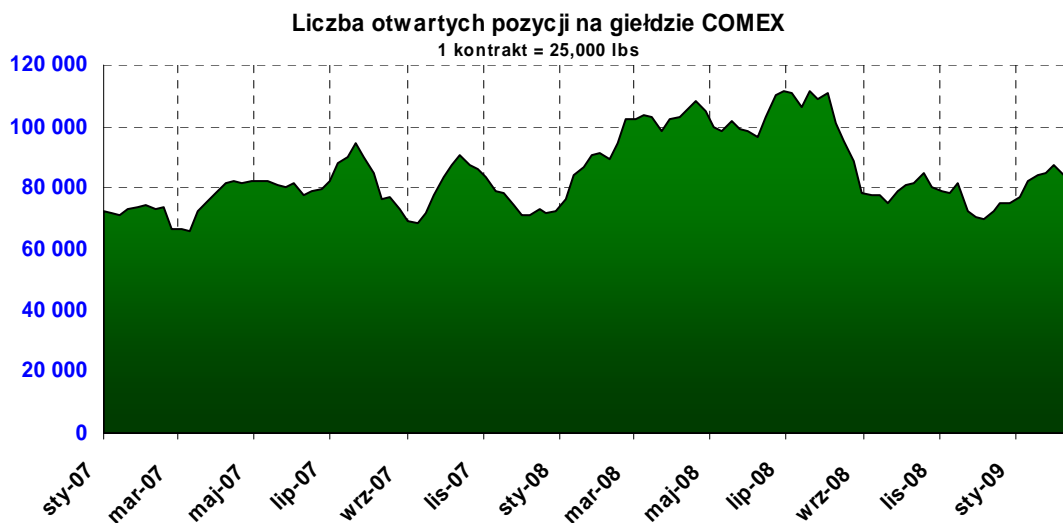
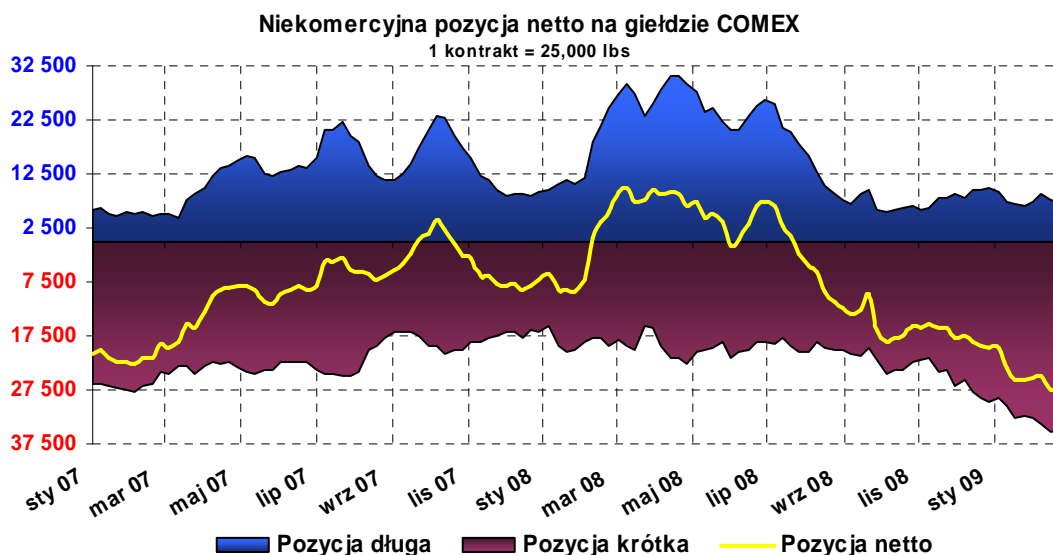
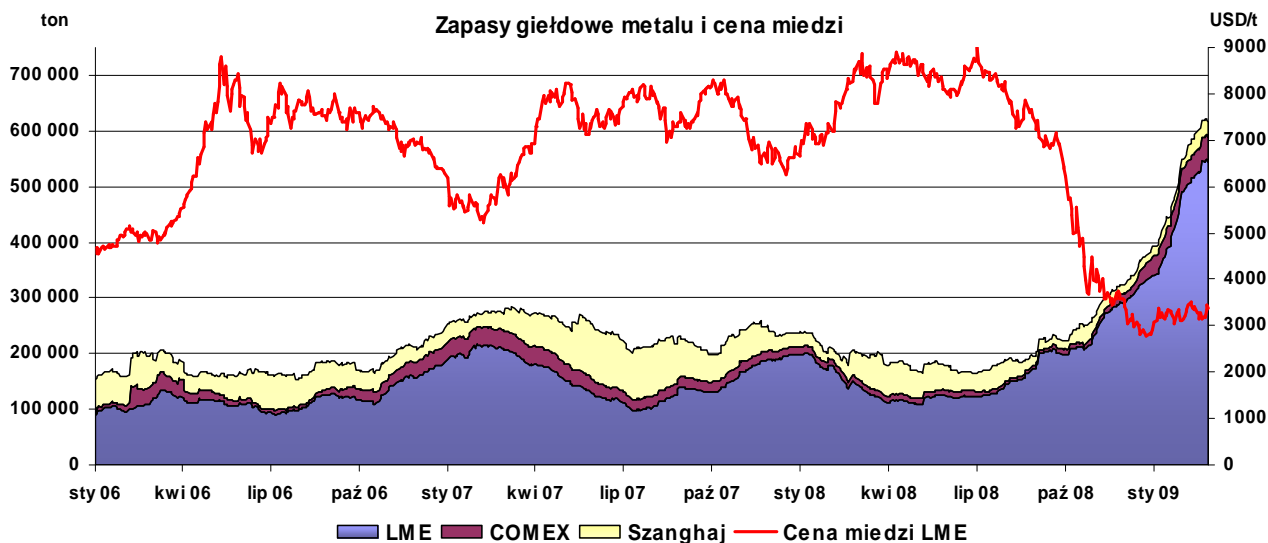
Japońskie Sumitomo Metal Mining zapowiedziało w poniedziałek, że planuje przejąć udział w przynajmniej jednej kopalni miedzi w przeciągu roku. Spółka jest największym producentem niklu oraz szóstym producentem miedzi rafinowanej na świecie. Około 40% produkcji miedzi rafinowanej pochodzi z przerobu własnego koncentratu. Spółka zamierza stopniowo zwiększać udział rudy miedzi z własnych złóż w produkcji miedzi rafinowanej do 70% w 2014 roku.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 24 lutego na giełdzie Comex zwiększyła się o 67 kontraktów (0,2%) i wyniosła 27 494 kontraktów. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 204 kontraktów, tj. 2,7%) do poziomu 7 461 oraz zmniejszenia krótkich pozycji (spadek o 137 kontraktów, tj. 0,4%) do poziomu 34 955. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 4 502 kontrakty (5,0%) tydzień do tygodnia do poziomu 84 903 kontrakty.

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> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 390,00	7,62%	3 421,00	7,87%
Sn	11 000,00	1,85%	10 850,00	3,28%
Pb	1 025,00	0,94%	1 031,00	0,19%
Zn	1 075,50	1,51%	1 112,00	2,21%
Al	1 290,00	2,02%	1 326,00	1,84%
Ni	9 675,00	1,04%	9 730,00	0,78%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.02.2009).

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	3 540,75	3 157,00	3 669,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	3 266,56	3 527,00	3 050,50
Sn	11 210,12	12 200,00	10 510,00
Pb	1 117,02	1 195,00	991,50
Zn	1 150,66	1 288,50	1 059,50
Al	1 372,67	1 575,00	1 253,50
Ni	10 868,78	13 420,00	9 475,00

^{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	542 300	-3 300	340 550	201 750
Sn	8 845	105	7 765	1 080
Pb	60 500	4 075	45 150	15 350
Zn	360 100	5 175	253 475	106 625
Al	3 208 625	61 325	2 338 300	870 325
Ni	98 382	5 358	78 822	19 560

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 12,82 – 14,60 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (13,39 USD/troz), natomiast najniższą cenę odnotowano w piątek (13,21 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,2100	-7,49%
Au	AM FIX	943,75	-3,80%
	PM FIX	952,00	-3,74%
Pt	AM FIX	1 054,00	-2,68%
	PM FIX	1 059,00	-2,49%
Pd	AM FIX	196,00	-9,26%
	PM FIX	195,00	-9,72%

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 27.02.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,6000	12,8200	14,6000	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	12,3261	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	897,74	989,75	813,00
	PM FIX	899,90	989,00	810,00
Pt	AM FIX	994,46	1113,00	915,00
	PM FIX	991,68	1087,00	918,00
Pd	AM FIX	197,16	219,00	177,00
	PM FIX	197,09	218,00	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 3,5390-3,7546

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,5390-3,7546. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Stabilizacja notowań dolarzłotego

W poniedziałek po werbalnej interwencji banków centralnych Europy Środkowo-Wschodniej kurs złotego zdecydowanie umocnił się. Notowania dolarzłotego spadły w okolice 3,56. W kolejnych dniach na rynek tej pary walut powróciła większa zmienność, niemniej jednak złoty pozostawał bardziej stabilny. Głównym powodem osłabienia krajowej waluty wobec dolara był powrót awersji do ryzyka po znacznym spadku giełdowych indeksów w USA i Japonii. Na zakończenie tygodniowej sesji kurs USD/PLN wyniósł 3,6546.

RPP obniżyła stopy procentowe o 25 pb. Główna stopa procentowa wynosi obecnie 4,00%

Na posiedzeniu w dniach 24-25.02. RPP obniżyła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie stopy procentowe wynoszą: referencyjna 4,00%, redyskontowa 4,25%, lombardowa 5,50%, a depozytowa 2,50%. Na konferencji po posiedzeniu podkreślono, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce w roku bieżącym będzie dużo niższe niż wcześniej oczekiwano. Na sytuację tą miały wpływ przede wszystkim: silne spowolnienie głównych gospodarek świata, wzrost awersji do ryzyka oraz kryzysowa sytuacja na rynku finansowym, w szczególności kredytowym. Dodatkowym czynnikiem rozważanym przez Radę był kurs złotego i nie wyklucza się możliwości interwencji NBP na rynku walutowym.

Poniżej zaprezentowane zostały założenia projekcji inflacyjnej NBP (w nawiasach pokazano założenia październikowej projekcji).

Rok	2009	2010	2011
inflacja średnioroczna	3,2%	1,9%	0,9%
PKB [r/r] z 50%-wym prawdopodobieństwem	0,3-1,9% (1,9-3,7%)	1,2-3,3% (2,7-4,5%)	2,5-4,8% (-)

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w styczniu spadła o 22,9% m/m i wzrosła o 1,3% r/r (w grudniu 2008 r. obniżka wyniosła 20,1% m/m i 6,9% r/r),
- stopa bezrobocia w styczniu zwiększyła się do 10,5% z 9,5% w grudniu ub.r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,5533-4,7777

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,5533-4,7777. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w środę.

Złoty umocnił się wobec euro

W poniedziałek rynek został poinformowany, że Polska, Czechy, Węgry i Rumunia podjęły działania w kierunku zacieśnienia wymiany informacji pomiędzy bankami centralnymi Europy Środkowo-Wschodniej w celu wsparcia swoich walut a tym samym uniknięcia niekorzystnego działania na poszczególne gospodarki. W uzasadnieniu wskazano, że silne osłabienie tych walut oraz ostatnio

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

notowane wahania nie odzwierciedlają sytuacji fundamentalnej danego kraju. W ślad za tą informacją notowania eurozłotego spały do poziomu 4,56. W kolejnych dniach, przy nadal utrzymującej się dużej zmienności, górny pułap wahań przesunął się na korzyść złotego. Piątkowe notowanie na zakończenie sesji wyniosło EUR/PLN 4,6318.

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

- zamówienia w przemyśle w grudniu 2008 r. obniżyły się o 5,2% m/m i 22,3% r/r (w listopadzie spadły o 5,4% m/m i 27,4% r/r),
- podaź pieniądza M3 w styczniu spadła do 5,9% r/r z 7,5% r/r w grudniu 2008 r.,
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w lutym zmniejszył się do 65,4 pkt. z poziomu 67,2 pkt. w styczniu,
- wg ostatecznych danych inflacja HICP w styczniu wyniosła -0,8% m/m i 1,1% r/r (w grudniu 2008 r. była na poziomie -0,1% m/m i 1,6% r/r)
- stopa bezrobocia w styczniu 8,2% (w grudniu ub.r. była na poziomie 8,1%),
- niemiecki wskaźnik Ifo nastrojów gospodarczych w lutym zmniejszył się do 82,6 pkt. z 83,0 pkt. w styczniu,
- wg ostatecznych danych PKB Niemiec w IV kw. 2008 r. obniżył się o 2,1% kw/kw oraz 1,7% r/r (w III kw. wyniósł -0,5% kw/kw i 1,3% r/r),
- wskaźnik GfK nastrojów konsumentów w marcu wzrósł do 2,6 pkt. z 2,3 pkt. w lutym.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2602-1,2991

Euro pozostało w cieniu dolara

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2602-1,2991. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu zakres wahań kursu eurodolara był wąski, a w omawianej parze walut przewagę zdobył zdecydowanie dolar. Słabe dane makroekonomiczne z obu gospodarek przeplatały się wzajemnie, a wypowiedzi Bena Bernanke i Baracka Obamy tonowały ich negatywny wpływ na rynek. Na zamknięcie piątkowej sesji notowania EUR/USD wyniosły 1,2668 – tylko nieznacznie powyżej tygodniowego minimum.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów konsumentów z USA Conference Board w lutym spadł do 25 pkt. z 37,4 pkt. w styczniu,
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w styczniu spadła do 4,49 mln z 4,74 mln w grudniu 2008 r.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 21.02. wzrosła do 667 tys. wobec 631 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w styczniu zmniejszyły się o 5,2% m/m (w grudniu obniżyły się o 4,6% m/m),
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym w styczniu spadła o 10,2% m/m (w grudniu obniżyła się o 9,5% m/m),
- wg II szacunku wzrost PKB w IV kwartale 2008 r. wyniósł -6,2% r/r - jest to największy spadek o d 1982 r. (wg I szacunku,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w omawianym okresie, wartość PKB wynosiła -3,8% r/r),

- wskaźnik Chicago PMI koniunktury w przemyśle w lutym wzrósł do 34,2 pkt. z 33,3 pkt. w styczniu,
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w lutym spadł do 56,3 pkt. z 61,2 pkt. w styczniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,6758	-2,82%
EUR/PLN	4,6578	-2,38%
EUR/USD	1,2644	0,42%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,7546	3,5390	3,9143	2,8530	3,4079
EUR/PLN	4,7777	4,5533	4,9300	3,8834	4,4396
EUR/USD	1,2991	1,2602	1,4055	1,2511	1,3038

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* (23 – 27 lutego 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (23 – 27 lutego 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (23 – 27 lutego 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 – 27 lutego 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (23 – 27 lutego 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.nbpportal.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