

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.11.2009

RYNEK MIEDZI

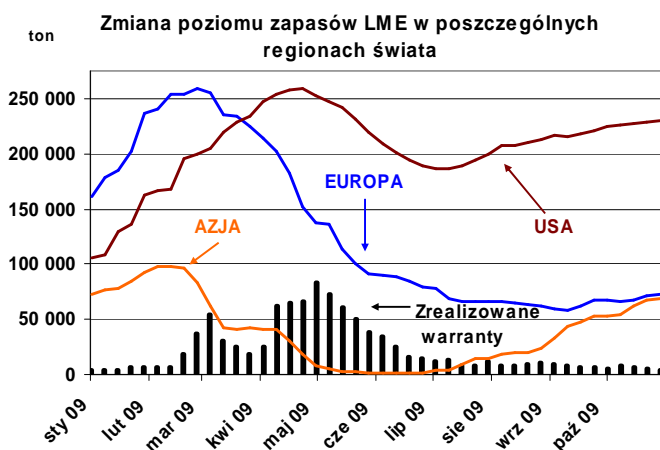
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 405 – 6 732 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 6 675,5 USD/t i 6 424,5 USD/t.

Miedź nadal wysoko.

Pomimo korekty spadkowej na rynkach akcji i umocnienia dolara amerykańskiego, rynek metali zachowywał się całkiem stabilnie. Wydaje się, że istniejące od wielu miesięcy powiązanie różnych rynków maleje, lub obawy przed ewentualnym dalszym osłabieniem dolara i wzrostem inflacji są większe niż chęć realizacji krótkookresowych zysków. Miedź była najlepiej zachowującym się metalem w ubiegłym tygodniu. Straciła tylko 1% w stosunku do ceny settlement z poprzedniego piątku (23.10). Duży wpływ na to mogła mieć napięta sytuacja po stronie podaży – trwający strajk w kopalni Spence, mogący mieć wpływ na negocjacje płacowe w innych kopalniach. Wsparcie dla cen tego metalu mogły stanowić również kolejne dobre dane z gospodarki chińskiej mówiące o dalszym kilkunasto procentowym wzroście produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Dobre dane płynące z krajów rozwiniętych oraz wskaźniki wyprzedzające koniunktury sugerują coraz bliższy okres ożywienia i prawdopodobnie związanego z tym wzrostu popytu na miedź. Część inwestorów zastanawia się jednak ile z tego oczekiwanego ożywienia jest już uwzględnione w obecnych cenach.

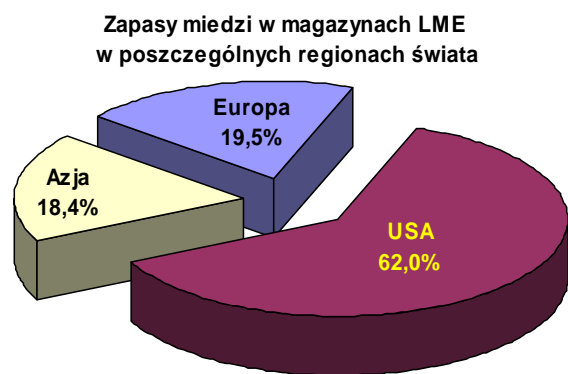
Zapasy LME nadal w górę, ale wolniej.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 4 325 ton i na koniec tygodnia wyniósł 371 400 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (1 975 ton). W Azji zapasy metalu zwiększyły się o 1 200 ton, a w Europie o 1 155 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się o blisko 1 425 ton do poziomu 3 650 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 6 859 ton i wyniosły 102 835 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych zwiększył się o 2 986 ton i na koniec tygodnia wyniósł 56 199 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 14 970 ton, osiągając poziom 531 234 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 8 miesięcy 2009 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt podaży w stosunku do popytu wielkości 71 tys. ton w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 10 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - sierpień wyniosła 10,36 mln ton i była rok do roku 2,0% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,4% r/r do poziomu 12,2 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 99,9 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 305 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 208 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 12,26 mln ton, co oznacza że była na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2008 roku. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 4,836 mln ton z 3,296 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tak wysoki wzrost w Państwie Środka może wskazywać na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 15,6%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 1,948 mln ton i była 25,9% poniżej zużycia w okresie styczeń - sierpień 2008. W samym sierpniu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,568 mln ton, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,455 mln ton. 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*.

Wzrost popytu na miedź w Chinach może słabnąć

Według chińskiego producenta Chinalco popyt na miedź w kolejnych okresach może nie rosnąć tak szybko jak w ostatnich miesiącach. Według wypowiedzi przedstawiciela Chinalco chiński rząd rozpoczął już ograniczenie akcji kredytowej. Dodatkowo, wyjątkowo wysoki import metalu do Państwa Środka zapoczątkowany w październiku ubiegłego roku oraz możliwe zapasy zgromadzone przez chińskich odbiorców miedzi mogą negatywnie wpłynąć na popyt na metal w najbliższym czasie.

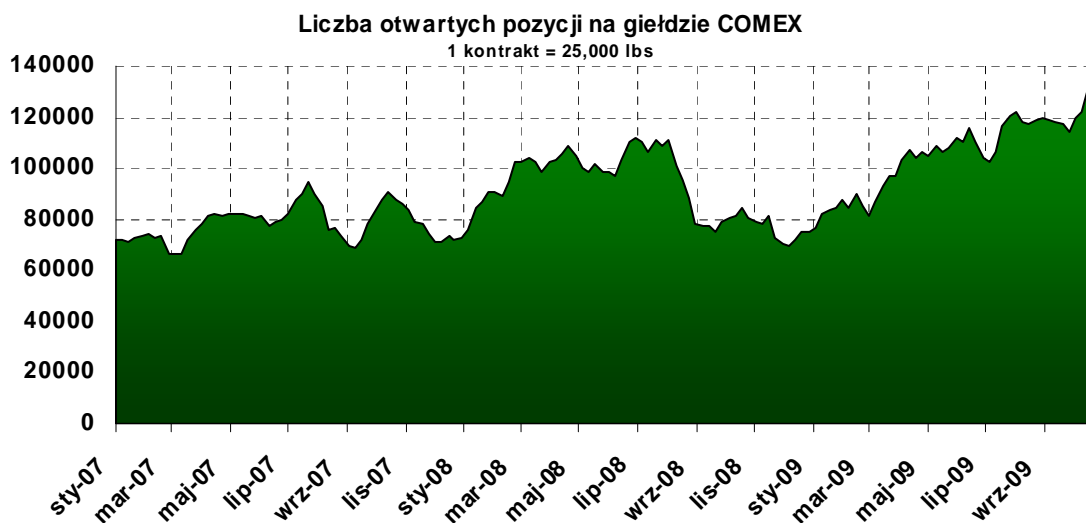
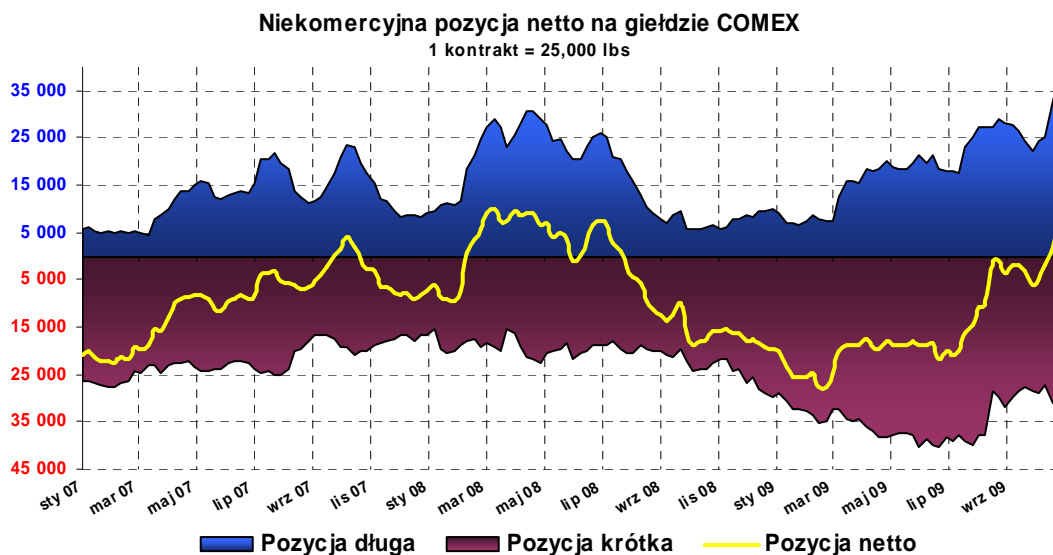
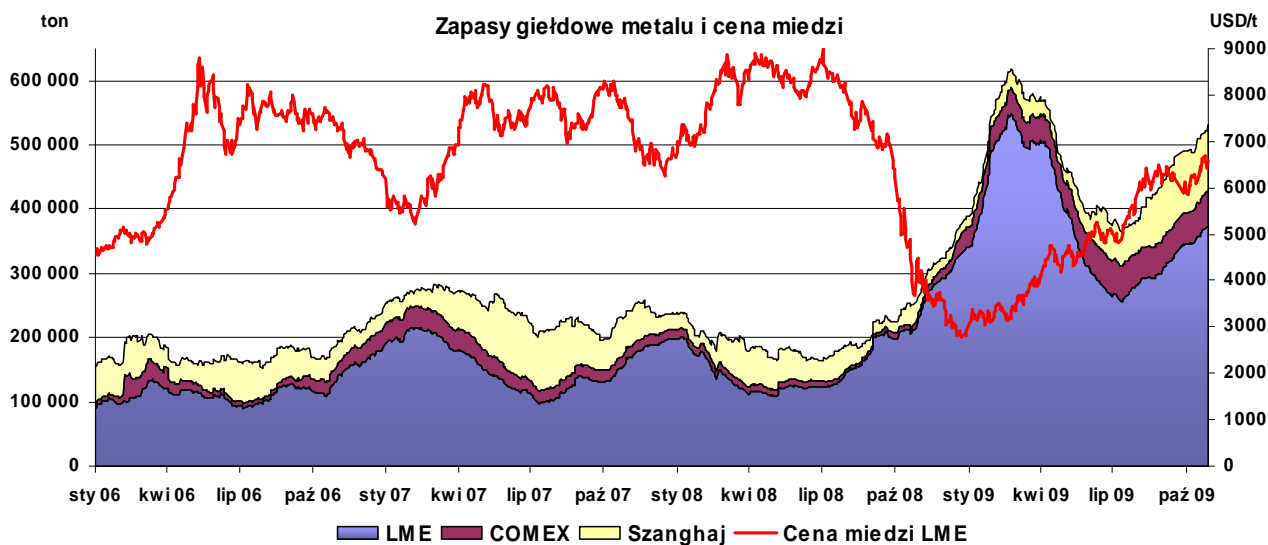
Ciąg dalszy strajku w kopalni Spence, możliwe przestoje w Las Cruces

Strajk pracowników w chilijskiej kopalni miedzi Spence przybiera na sile. Przy trwającym na koniec ubiegłego tygodnia osiemnaście dni strajku, także pracownicy kontraktowi, niezatrudnieni bezpośrednio w Spence, ale pracujący w kopalni, rozważają możliwość przystąpienia do strajku. Ustalenie nowych warunków kontraktów pracowniczych w Spence będzie stanowiło bazę dla pozostałych negocjacji w innych chilijskich kopalniach miedzi w najbliższym czasie. W kopalni Spence pracuje 954 pracowników zatrudnionych bezpośrednio oraz ponad 1000 pracowników kontraktowych. Spence wyprodukowało 165 tys. ton katod miedzianych w ubiegłym roku.

Obawy o utrzymanie planowanej produkcji przedstawiły także władze hiszpańskiej kopalni Las Cruces. W najbliższych miesiącach wygasa bowiem kontrakt pracowniczy. W trzecim kwartale bieżącego roku produkcja miedzi wyniosła 2,2 tys. ton, docelowo ma wynieść 72 tys. ton rocznie.

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	6 575,00	-0,98%	6 580,50	-1,05%
Sn	14 755,00	-3,88%	14 700,00	-1,67%
Pb	2 322,00	-3,47%	2 348,00	-3,65%
Zn	2 195,00	-3,26%	2 214,00	-3,34%
Al	1 903,00	-2,34%	1 934,50	-2,49%
Ni	18 465,00	-5,28%	18 455,00	-5,60%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.10.2009).

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	6 732,00	6 405,00	6 732,00	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	4 832,16	6 675,50	3 050,50
Sn	13 264,08	15 850,00	10 055,00
Pb	1 608,17	2 447,50	991,50
Zn	1 534,31	2 331,00	1 059,50
Al	1 588,50	2 035,00	1 253,50
Ni	14 236,47	21 070,00	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	372 200	5 125	340 550	31 650
Sn	26 610	190	7 765	18 845
Pb	129 850	-550	45 150	84 700
Zn	428 925	1 700	253 475	175 450
Al	4 559 025	-21 200	2 338 300	2 220 725
Ni	126 822	3 330	78 822	48 000

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 16,08 – 17,75 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 17,61 USD/troz oraz 16,33 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,57	-6,12%
Au	AM FIX	1 044,50	-1,58%
	PM FIX	1 040,00	-2,05%
Pt	AM FIX	1 328,00	-2,99%
	PM FIX	1 320,00	-3,79%
Pd	AM FIX	327,00	-2,39%
	PM FIX	324,00	-4,14%

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 30.10.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,7500	16,0800	18,0700	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	14,0626	17,9900	10,5100
Au	AM FIX	942,40	1066,00	813,00
	PM FIX	942,37	1061,75	810,00
Pt	AM FIX	1163,91	1369,00	915,00
	PM FIX	1162,39	1372,00	918,00
Pd	AM FIX	244,58	336,00	177,00
	PM FIX	244,59	339,00	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 2,7620 – 2,9174

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7620 – 2,9174. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, zaś minimalną w poniedziałek.

Miniony tydzień przyniósł istotne osłabienie złotego w stosunku do dolara, na bazie negatywnego sentymentu na światowych giełdach. Dynamika deprecjacji złotówki widoczna był szczególnie w środę, kiedy wygaszały kontrakty terminowe zawarte na rynku walutowym. W piątek jednak kurs USD/PLN uległ lekkiej korekcie, na bazie lepszych od oczekiwań danych o PKB w USA.

Zgodnie z oczekiwaniami, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w środę stopy procentowe bez zmian (3,5 %). Rada zmieniła swoje nieformalne nastawienie do polityki monetarnej na neutralne. Zdaniem RPP w najbliższym okresie inflacja może nadal kształtować się na podwyższonym poziomie, głównie ze względu na wysoki roczny wskaźnik cen energii oraz cen żywności. Jednak w średnim okresie, zdaniem Rady niski popyt oraz zmniejszające się tempo wzrostu kosztów pracy doprowadzi do spadku inflacji. Członkowie RPP w swoich komentarzach sugerowali, że raczej nie będą skłonni do zmian stóp procentowych przed końcem kadencji (styczeń – luty 2010).

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wskaźnik nastrojów producentów PMI wyniósł w październiku 48,8 pkt, wobec oczekiwań rynku na poziomie 48,60 pkt.
- Nowa projekcja inflacji Ministerstwa Finansów, pokazała wyraźne obniżenie prognozowanej ścieżki inflacji na 2010 rok, natomiast na 2011 ścieżka inflacji pozostała bez zmian.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1650 - 4,2864

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1650 - 4,2864. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Złotówka osłabiła się w ubiegłym tygodniu w stosunku do euro, jednak w mniejszym stopniu niż w stosunku do dolara, co wynikało z umocnienia tej drugiej waluty. Koniec tygodnia przyniósł ponadto dużą zmienność kursu EUR/PLN przy trendzie horyzontalnym.

Norweski bank centralny podniósł główną stopę procentową z rekordowo niskiego poziomu 1,25 proc. do 1,5 proc. Jako pierwszy w Europie zdecydował się na zacieśnienie polityki monetarnej.

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

- Opublikowany w czwartek wskaźnik sentymentu ekonomicznego dla miesiąca października, który pokazał wartość 86,2 pkt, podczas gdy rynek oczekiwał 84,0 pkt.
- Wstępny wskaźnik inflacji HICP dla października wyniósł -0,1% r/r, potwierdzając prognozy analityków.
- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła we wrześniu 9,7 %, okazała się minimalnie wyższa od odczytu w sierpniu (9,6 %).

Dane makroekonomiczne w strefie euro

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4682 – 1,5061

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4682 - 1,5061. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Poprzedni tydzień przyniósł odreagowanie trendu wzrostowego kursu EUR/USD po osiągnięciu maksimum 1,5060, a następnie ustabilizował się w granicach 1,47 – 1,485. Na umocnienie dolara wpływ miał negatywny sentyment inwestorów, który objawiał się także poprzez spadki indeksów na giełdach światowych. Stabilizacja pod koniec tygodnia była wynikiem niepewności, co do dalszej ścieżki wychodzenia gospodarek światowych z kryzysu.

Amerykańska gospodarka wzrosła w III kwartale o 3,5% w ujęciu kwartalnym. Jest to pierwszy wzrost PKB w USA od ponad roku, kiedy rząd uchwalił pakiety stymulujące osłabioną gospodarkę USA. Wzrost ten, po czterech kolejnych spadkach, został uznany za punkt krytyczny przez analityków obwieszczających koniec recesji

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik cen nieruchomości Case - Schiller pokazał spadek cen w sierpniu o 11,3 % w ujęciu r/r. W poprzednim miesiącu spadek wyniósł 13,3 % r/r
- Sprzedaż nowych domów ukształtowała się we wrześniu na poziomie 402 tys. sztuk, podczas analitycy spodziewali się liczby 440 tys.
- Liczba nowych bezrobotnych w poprzednim tygodniu wyniosła 530 tys., co oznacza spadek o 1 tys. osób w porównaniu do poprzedniego odczytu. Analitycy ankietowani przez agencję Reutersa szacowali, że w Stanach przybyło 421 tys. bezrobotnych

Dane makroekonomiczne w USA

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8595	-0,98%
EUR/PLN	4,2430	-3,88%
EUR/USD	1,4800	-3,47%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9174	2,7620	3,9143	2,7555
EUR/PLN	4,2864	4,1650	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,5061	1,4682	1,5061	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1778	3,8978	2,7750
EUR/PLN	4,3624	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3784	1,5020	1,2555

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

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:

- “Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (26 – 30 października 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (26 – 30 października 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (26 – 30 października 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 – 30 października 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (26 – 30 października 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (26 – 30 października 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (26 – 30 października 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (26 – 30 października 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (26 – 30 października 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
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157