

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.08.2009

RYNEK MIEDZI

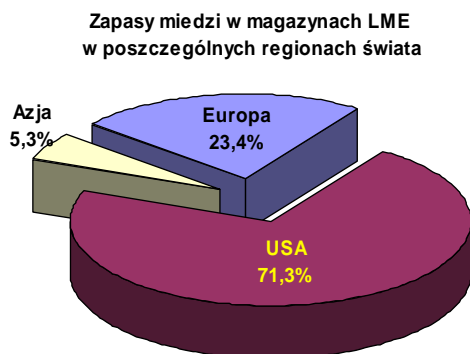
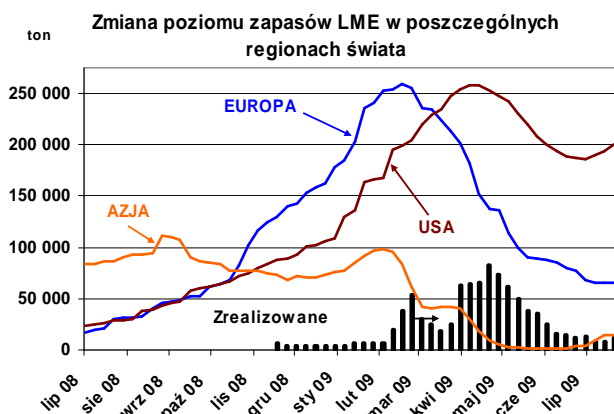
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 385 – 5 755 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (5 410,5 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (5 750 USD/t).

Seria lepszych danych gospodarczych.

Kolejny tydzień okazał się wzrostowy dla rynku metali. Lipiec jest natomiast siódmym z kolei miesiącem wzrostu cen miedzi. Nic dziwnego, że wielu inwestorów wypatruje możliwej korekty cenowej. Niektórzy upatrywali pretekstu do realizacji zysków w danych o PKB w USA za II kwartał, które miały ukazać się w piątek. Okazały się one jednak lepsze od oczekiwań, co wywołało kolejną falę wyprzedaży USD i zakupów akcji i towarów. Oprócz lepszych danych o PKB w USA opublikowano również dobre dane dotyczące sprzedaży domów. Inwestorzy obawiali się ograniczenia akcji kredytowej w Chinach, co mogłoby wpłynąć na spadek aktywności gospodarczej w drugiej połowie roku. Bank centralny tego kraju ogłosił jednak, że utrzyma łagodną politykę w tym zakresie. Wszystkie te pozytywne informacje kształtują poczucie coraz większej liczby inwestorów o rychłej poprawie sytuacji gospodarczej na świecie i wspiera dalsze wzrosty na giełdach. Utrzymujący się niski poziom premii TC/RC świadczy o małej dostępności koncentratów miedzi. Pojawiły się informacje, że huty chińskie wstrzymują się z zakupami koncentratu ze względu na nieopłacalność przerobu. Jeśli te doniesienia okażą się prawdziwe można oczekiwać spadku produkcji miedzi rafinowanej w Chinach, co powinno wpłynąć na wzrost importu metalu.

Zapasy LME rosną w USA.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 6 925 ton i na koniec tygodnia wyniósł 280 875 ton. Największa zmiana wystąpiła w USA (+6 375 ton). W Azji zapasy zwiększyły się o 875 ton, a w Europie spadły o 325 ton. Poziom zrealizowanych warrantów wzrósł o 3 850 ton do 12 175 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 787 ton i wyniosły 51 135 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 1 653 tony do poziomu 49 856 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 4 175 ton, osiągając poziom 381 866 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Quadra Mining zainwestuje 1,6 mld USD w projekt Sierra Gorda

Kanadyjska spółka górnicza, Quadra Mining, podała do wiadomości, że będzie realizować projekt eksploracji złoża miedzi Sierra Gorda w Chile. Szacuje się, że złożo będzie eksploatowane przez 25 lat przy średniej produkcji miedzi 139 tys. ton rocznie, molibdenu – 16 tys. ton i złota – 36 tys. uncji rocznie. Nakłady potrzebne na uruchomienie kopalni oszacowane zostały na 1,6 mld USD, zaś bezpośredni koszt produkcji miedzi na 0,76 USD/lb (1 676 USD/t). Quadra szacuje, że w przypadku planowego uzyskania wszelkich pozwoleń, produkcja miedzi rozpocznie się w 2013 lub 2014 roku.

Inmet Mining obniżył prognozę produkcji miedzi na 2009 rok

Inmet Mining obniżył prognozę wydobycia na 2009 rok. Powodem jest mniejsze niż oczekiwano wydobycie za sprawą niższej zawartości metalu w złożu Cayeli w Turcji oraz mniejszego wydobycia w kopalni Ok Tedi w Papui Nowej Gwinei. Inmet oczekuje, że produkcja miedzi w 2009 roku wyniesie 100 tys. ton (7,1 tys. ton mniej niż wcześniejsza prognoza), 78 tys. ton cynku i 230 tys. uncji złota. W samym drugim kwartale Inmet wyprodukował 19,2 tys. ton miedzi. Bezpośredni koszt produkcji miedzi wyniósł w II kwartale 0,52 USD/lb (1 146 USD/t), w analogicznym okresie rok wcześniej koszty kształtowały się na poziomie 0,65 USD/lb miedzi (1 433 USD/t).

ICSG – podsumowanie ostatnich 10 lat na rynku miedzi

Lizbońska organizacja analityczna rynku miedzi podała w ubiegłym roku dane dotyczące bilansu rynku miedzi w ostatniej dekadzie. Wybrane dane zaprezentowane są poniżej. Dane w mln ton miedzi.

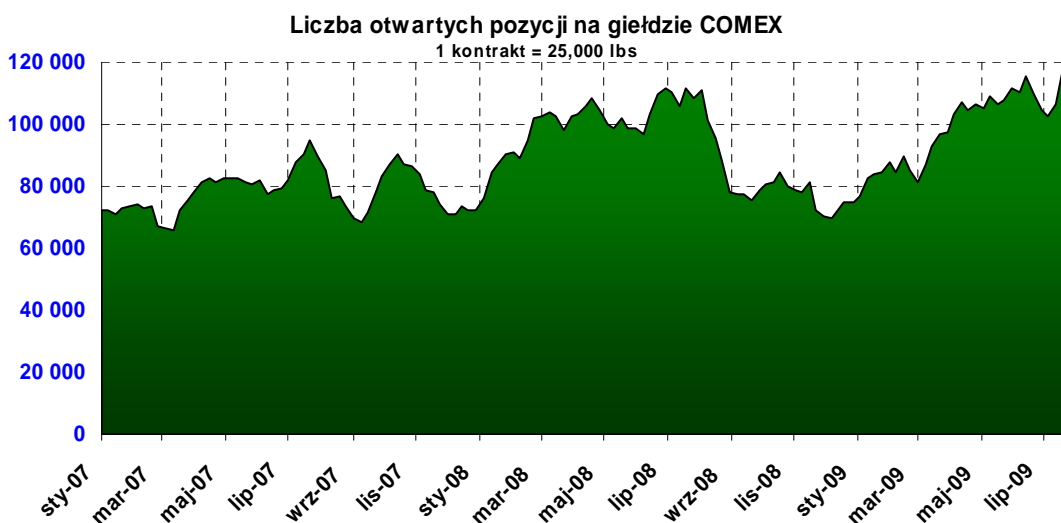
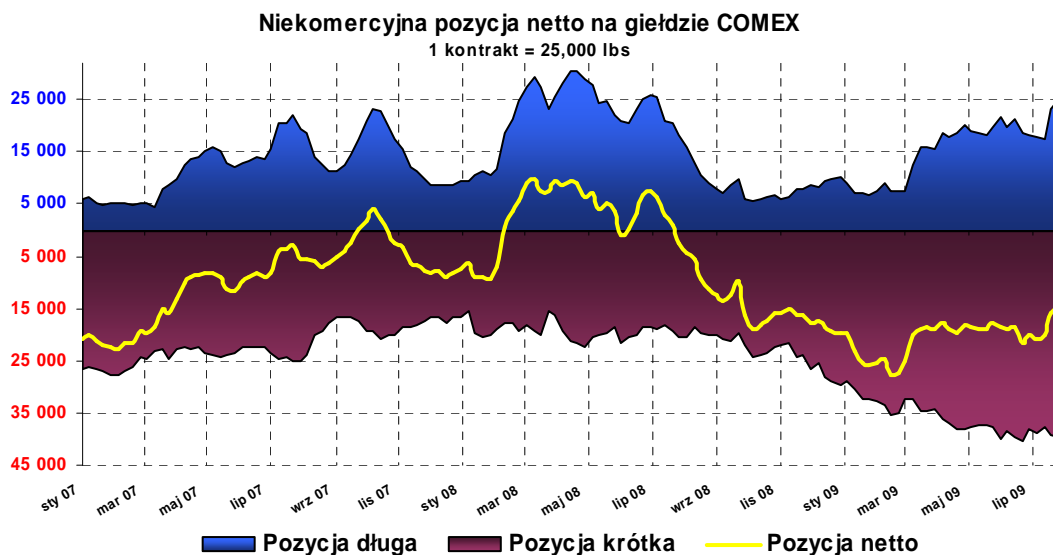
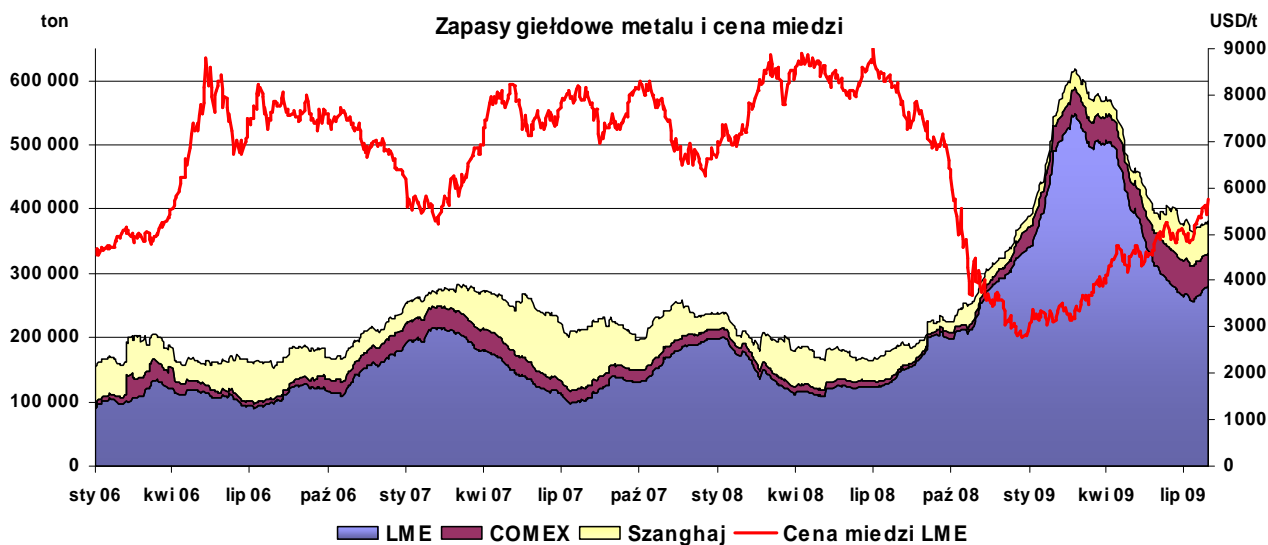
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Produkcja górnicza	12,78	13,20	13,63	13,58	13,76	14,59	14,92	14,99	15,46	15,46
Możliwości produkcyjne kopalni	13,81	14,26	14,5	15,16	15,32	16,04	16,81	17,16	18,15	18,82
Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	92,5	92,6	94,0	89,5	89,8	91,0	88,8	87,3	85,2	82,1
Pierwotna produkcja rafinowana	12,44	12,70	13,75	13,46	13,49	13,86	14,41	14,68	15,20	15,55
Produkcja rafinowana ze złomów	2,14	2,10	1,89	1,90	1,79	2,07	2,16	2,61	2,74	2,70
Produkcja rafinowana	14,58	14,80	15,64	15,35	15,27	15,93	16,57	17,30	17,94	18,25
Możliwości produkcji rafinowanej	17,00	17,15	17,76	18,32	18,80	19,18	20,25	20,63	21,61	22,56
Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	85,8	86,3	88,1	83,8	81,2	83,0	81,8	83,8	83,0	80,9
Popyt na miedź rafinowaną	14,29	15,14	14,95	15,23	15,72	16,84	16,67	17,04	18,18	18,01
Bilans rynku	0,28	-0,34	0,69	0,12	-0,44	-0,91	-0,10	0,25	-0,23	0,24

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 28 lipca na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 1 485 kontraktów (-9,2%) i wyniosła 14 575 kontraktów. Stało się to za sprawą wzrostu liczby nowych krótkich pozycji o 736 kontraktów, tj. 1,9% do poziomu 39 810 oraz zwiększenia długich pozycji (spadek o 2 221 kontraktów, tj. 9,7% do poziomu 25 235). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 4 488 kontraktów (3,9%) tydzień do tygodnia do poziomu 120 479 kontraktów.

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	5 750,00	3,58%	5 710,00	2,87%
Sn	15 000,00	0,30%	14 655,00	-0,34%
Pb	1 842,50	5,95%	1 862,00	5,92%
Zn	1 748,00	4,20%	1 753,00	3,18%
Al	1 863,50	3,64%	1 887,50	4,20%
Ni	17 650,00	6,17%	17 775,00	6,76%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.07.2009).

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	5 755,00	5 385,00	5 755,00	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	4 228,73	5 750,00	3 050,50
Sn	12 544,29	15 850,00	10 055,00
Pb	1 384,52	1 842,50	991,50
Zn	1 362,47	1 748,00	1 059,50
Al	1 461,35	1 863,50	1 253,50
Ni	12 374,80	17 650,00	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	280 875	6 925	340 550	-59 675
Sn	18 405	130	7 765	10 640
Pb	107 575	12 075	45 150	62 425
Zn	393 225	40 475	253 475	139 750
Al	4 560 650	8 125	2 338 300	2 222 350
Ni	105 888	-1 104	78 822	27 066

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 13,17 – 14,08 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano w środę (13,40 USD/troz), natomiast najwyższą w poniedziałek (14,06 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,63	-1,09%
Au	AM FIX	936,50	-1,40%
	PM FIX	939,00	-1,31%
Pt	AM FIX	1 186,00	0,51%
	PM FIX	1 189,00	0,25%
Pd	AM FIX	258,00	0,39%
	PM FIX	256,00	-0,78%

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 31.07.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,0800	13,1700	16,2200	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	13,2007	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	918,21	989,75	813,00
	PM FIX	918,22	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1108,73	1293,00	915,00
	PM FIX	1106,80	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	221,66	264,00	177,00
	PM FIX	221,46	263,00	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 2,8885 – 2,9955

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8885 – 3,9955. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, zaś minimalną w piątek.

W minionym tygodniu złotówka umocniła się w stosunku do poprzedniego tygodnia. W środku tygodnia wystąpiła jednak widoczna korekta kursu, która związana była m. in. z niższym od oczekiwań odczytem wskaźnika nastrojów konsumentów w USA - Confidence Board. W związku z obawą o popyt konsumentów w Stanach, wzrosła awersja do ryzyka inwestorów, a tym samym wycofywali oni fundusze z rynków wschodzących. Dodatkowym elementem wspomagającym dynamiczne ruchy na złotówce był fakt, że w oparciu o środowy fixing, rozliczane były walutowe kontrakty terminowe.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na dotychczasowym, historycznie najniższym poziomie 3,5%.
- Wiceminister finansów powiedział, że istnieje prawdopodobieństwo, że w roku 2010 dług publiczny przekroczy próg 55 procent PKB (drugi próg ostrożnościowy zapisany w ustawie o finansach publicznych).
- Wg GUS nastroje konsumentów w lipcu ponownie uległy poprawie. Poprawiły się oczekiwania zmiany sytuacji gospodarstw domowych, ogólnej sytuacji gospodarczej w kraju oraz oczekiwania w zakresie dokonywania ważnych zakupów. Wskaźniki mierzące nastroje konsumentów nadal jednak znajdują się znacznie poniżej poziomów z ubiegłych lat.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1335 - 4,2075

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1335 - 4,2075. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

Kurs EUR/PLN zachowywał się w ubiegłym tygodniu bardzo podobnie jak kurs USD/PLN, mniejsza jednak była skala wahań kursu.

Wskaźnik inflacji HICP w strefie euro drugi raz rzędu pokazał wartość ujemną. Taka sytuacja pojawiła się pierwszy raz od powstania strefy euro, w 1999 roku.

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

- Wskaźnik nastrojów konsumentów GfK wzrósł w sierpniu do 3,5 pkt. z 3,0 pkt. obserwowanych w lipcu. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 2,9 pkt.
- Indeks nastrojów gospodarczych w strefie euro w lipcu wzrósł do 76,0 pkt. z 73,3 pkt. obserwowanych w maju. Analitycy spodziewali się niewiele niższego poziomu (75,1 pkt.).
- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła w czerwcu 9,4 %. Jest to najwyższa wartość bezrobocia od 10 lat.
- Poziom inflacji HICP w strefie euro w lipcu wyniósł -0,6 % r/r. W czerwcu wartość inflacji HICP wyniosła -0,1 % r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4005 – 1,4303

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4005 - 1,4303. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w czwartek.

Kurs EUR/USD kilkakrotnie zbliżał się do linii oproru 1,43 w ubiegłym tygodniu, nie udało się jednak trwale przekroczyć tego poziomu. Po krótkiej korekcie we wtorek i w środę, pod koniec tygodnia kurs ponownie zbliżył się do poziomu 1,43.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba sprzedanych nowych domów w USA w czerwcu wyniosła 384 tys., przekraczając oczekiwania analityków, którzy spodziewali się 360 tys. Wartość sprzedaży w czerwcu była wyższa o 11% w porównaniu do maja (346 tys.).
- Wskaźnik cen domów w USA mierzony indeksem Case Shiller wzrósł w maju 0,5 % w porównaniu do odczytu kwietniowego. Analitycy przewidywali spadek wskaźnika o 0,5 % m/m.
- Wskaźnik zaufania konsumentów w USA w lipcu wyniósł 46,6 pkt., podczas gdy analitycy spodziewali się 49 pkt. Był to wyraźny spadek w stosunku do czerwca, gdy wskaźnik pokazał 49,3 pkt.
- Zamówienia na dobra trwale w USA w czerwcu spadły o 2,5 % m/m., podczas gdy mediana oczekiwań analityków obliczona na podstawie ankiety Reutersa wskazywała na spadek 0,6% m/m.
- Pierwszy z trzech odczytów PKB w USA w II kwartale (advance) pokazał wartość -1,0% r/r. Analitycy oczekiwali obniżenia wzrostu gospodarczego o -1,5% r/r. W pierwszym kwartale wzrost PKB wyniósł -6,4%.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9525	3,58%
EUR/PLN	4,1605	0,30%
EUR/USD	1,4138	5,95%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9955	2,8940	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,2075	4,1335	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4303	1,4005	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3150	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4472	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3446	1,4269	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* (27 - 31 lipca 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (27 - 31 lipca 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (27 - 31 lipca 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (27 - 31 lipca 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (27 - 31 lipca 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (27 - 31 lipca 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
Maciej Koński
Łukasz Bielak

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
l.bielak@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 157