

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.01.2010

### RYNEK MIEDZI

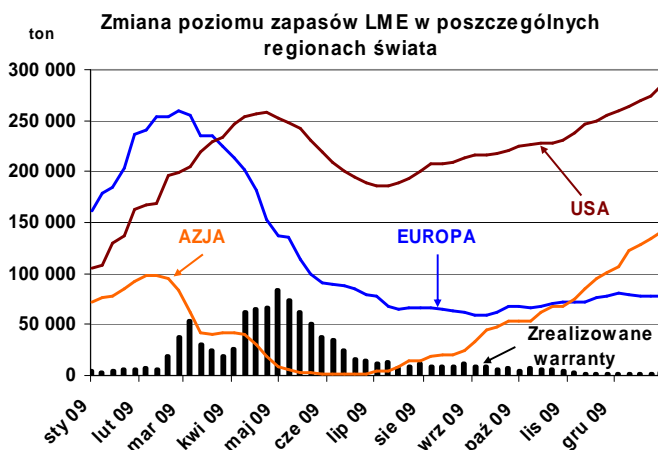
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 230 – 7 423,75 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 7 221 USD/t oraz 7 346 USD/t.

#### Rekordowy koniec roku.

Krótszy tydzień pomiędzy świętami i nowym rokiem przyniósł wzrosty na większości rynków towarowych. Cena miedzi osiągnęła najwyższy poziom od września 2008 r. i zakończyła rok wzrostem o 139%. Warto zauważyć, że w tym samym czasie zapasy giełdowe metalu wzrosły o 76,5%. Miedź była liderem wzrostów wśród metali podstawowych w ubiegłym roku. Jednoczesny wzrost cen i zapasów giełdowych, który miał miejsce w przypadku wszystkich metali sugeruje, że obserwowana hossa ma podłoże głównie finansowe i nie znajduje potwierdzenia w znaczącej poprawie sytuacji fundamentalnej. Uzasadnienia ubiegłotygodniowych wzrostów cen miedzi można upatrywać w informacji o strajku pracowników dużej chilijskiej kopalni (Chuquicamata) należącej do Codelco. Jednak jednoczesne wzrosty cen większości towarów i surowców sugerują, że nadal głównym powodem wzrostów pozostaje napływ środków do funduszy indeksowych, a informacje fundamentalne mają drugorzędne znaczenie. Głównym wydarzeniem w pierwszej połowie stycznia, będzie zmiana struktury indeksów towarowych.

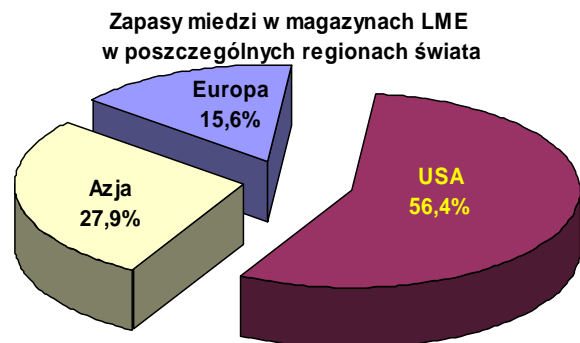
#### Zapasy LME powyżej 500 tys. ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 17 725 ton i na koniec tygodnia wyniósł 502 325 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (9 925 ton) oraz w Azji (6 725 ton). W Europie zapasy metalu wzrosły o 1 075 ton.



#### Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 1 047 ton i wyniosły 95 315 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 613 ton i na koniec tygodnia wyniósł 89 977 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 17 091 tony, osiągając poziom 670 525 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Zagrozenie strajkiem w kopalni Chuquicamata**

Przedstawiciele związków zawodowych zagrozili strajkiem w kopalni Chuquicamata, odrzucając propozycję zarządu co do wzrostu płac w nowym kontrakcie pracowniczym. Poprzedni kontrakt pracowniczy w chilijskiej kopalni wygasł 31 grudnia 2009 roku. Przedstawiciele pracowników zapowiedzieli strajk na 4 stycznia w przypadku braku spełnienia postulatów. Zarząd ocenia, że jeden dzień strajku będzie oznaczał zmniejszenie produkcji o 1 200 ton. Chuquicamata należy do koncernu Codelco będącego największym producentem miedzi górniczej i rafinowanej na świecie. Produkcja górnicza w zakładzie wyniosła w 2009 r. 510 tys. ton miedzi.

### **Zakładana produkcja górnicza w Indonezji w górę**

Według zapowiedzi Ministra ds. Energetyki i Górnictwa w Indonezji, produkcja górnicza w tym państwie wzrośnie w 2010 roku do wielkości 1,02 mln ton. Produkcja w 2009 roku wyniosła 868 171 ton metalu. Zakładana produkcja cyny ma utrzymać się na podobnym poziomie wielkości 105 tys. ton.

### **Kazakhmys pozyskał 2,7 mld USD kredytu**

Kazakhmys ogłosił w ubiegłym tygodniu, że pozyskał kredyt wielkości 2,7 mld USD na planowane inwestycje w obszarze górnictwa miedzi i złota. Spółka podpisała w tej sprawie porozumienie z Sovereign Wealth Fund Samruk-Kazyna oraz z China Development Bank. Kwota 2 mld USD przeznaczona będzie na rozwój projektu kopalni miedzi Boschekul, kolejne 100 mln USD na inwestycje w projekt miedzi i złota Bozymchak. Pozostałe 600 mln USD będzie przeznaczone na inne inwestycje górnicze. Zgodnie z planem, produkcja w kopalni Bozymchak rozpocznie się w 2011 roku, zaś Boschekul – w pierwszych miesiącach 2010 roku. Uzyskane finansowanie jest częścią planu inwestycyjnego Kazakhmys, który zakłada inwestycje wielkości 5 mld USD w przemysł miedziowy w okresie najbliższych pięciu-sześciu lat. Inwestycje te mają zwiększyć produkcję metalu o 30%.

Kazakhmys jest największym przedsiębiorstwem górniczym w Kazachstanie, posiada 20 kopalni, 10 zakładów wzbogacania rud oraz 2 huty. Produkcja katod miedzianych w 2008 roku wyniosła 343 tys. ton, cynku 48 tys. ton, zaś koncentratu cynku 137 tys. ton. Spółka należy także do największych producentów srebra (dziewiąte miejsce wg produkcji górniczej za 2008 rok) z produkcją 17 mln uncji. Produkcja złota wyniosła 179 tys. uncji.

### **Produkcja górnicza miedzi w Chile w listopadzie w górę**

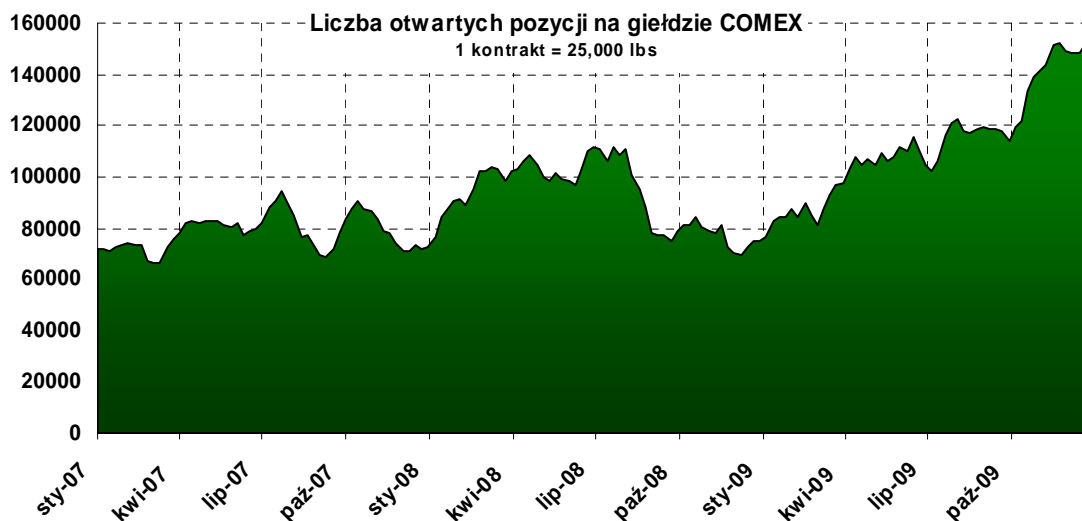
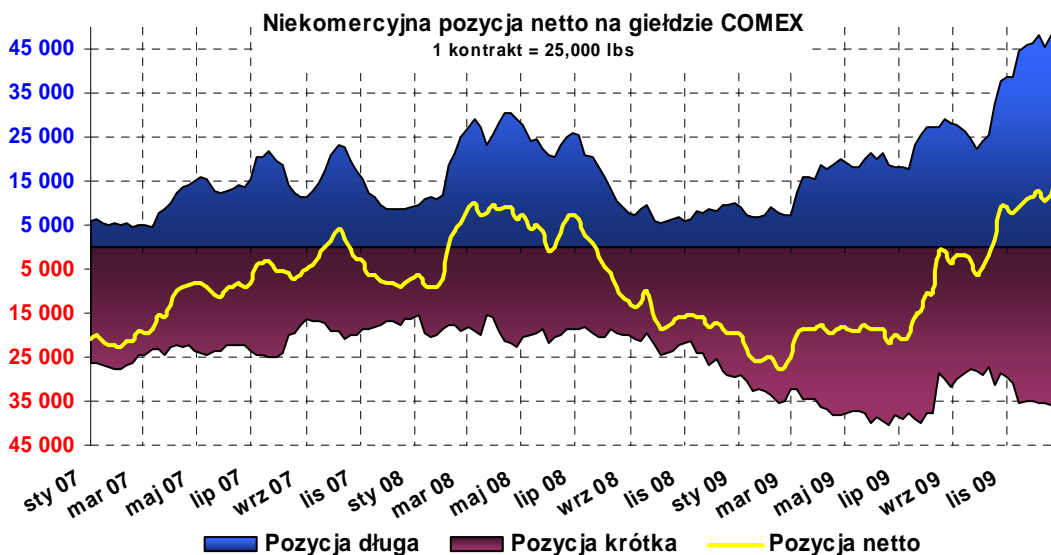
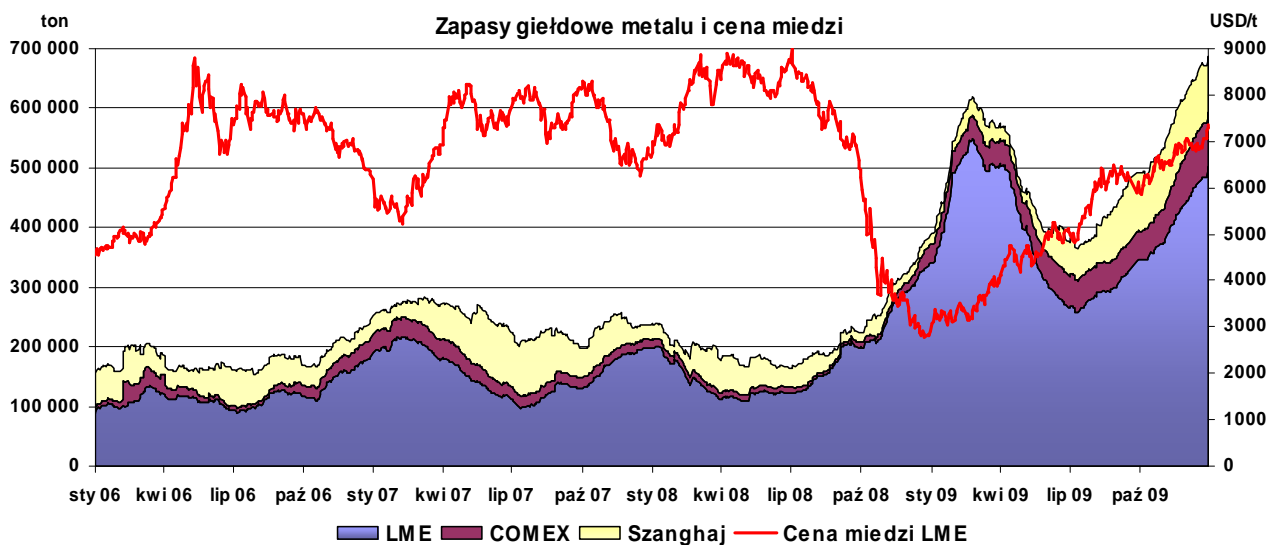
Chile wyprodukowało 477 tys. ton miedzi górniczej w listopadzie bieżącego roku, co stanowi wzrost o 8,2% w stosunku do listopada 2008 roku. Produkcja miedzi w koncentracie wzrosła o 13,2%, zaś katod – obniżyła się o 1,3%. Produkcja górnicza miedzi w pierwszych jedenastu miesiącach 2009 roku wyniosła 4,916 mln ton, 0,7% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Produkcja molibdenu w listopadzie wzrosła o 19,7% do 3 051 ton. Produkcja metalu w okresie styczeń-listopad 2009 wyniosła 32 287 ton i była o 7,5% wyższa rok do roku.

### **Budżet na rozwój kopalni Oyu Tolgoi na poziomie 758 mln USD**

Prezes spółki Ivanhoe Mines zapowiedział, że budżet na projekt kopalni miedzi Oyu Tolgoi na 2010 rok wynosi 758 mln USD. Budowa odkrywkowej kopalni powinna zakończyć się w 2012 roku, zaś start produkcyjny planowany jest na 2013 rok. Docelowo po sześciu latach działalności produkcja ma sięgnąć 600 tys. ton miedzi rocznie. Udział Rio Tinto w Ivanhoe Mines od października bieżącego roku wynosi 19,7%.

# 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>7 346,00</b>	<b>3,90%</b>	<b>7 377,00</b>	<b>3,89%</b>
<b>Sn</b>	16 725,00	3,59%	16 795,00	4,28%
<b>Pb</b>	2 395,00	2,92%	2 416,00	2,37%
<b>Zn</b>	2 570,00	3,19%	2 596,00	2,29%
<b>Al</b>	2 208,00	0,32%	2 242,00	-0,27%
<b>Ni</b>	18 480,00	-0,86%	18 555,00	-1,04%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.12.2009).

<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>	7 423,75	7 230,00	7 423,75	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>5 163,59</b>	<b>7 346,00</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	13 592,87	16 745,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 726,11	2 447,50	991,50
<b>Zn</b>	1 658,88	2 570,00	1 059,50
<b>Al</b>	1 666,45	2 265,50	1 253,50
<b>Ni</b>	14 700,02	21 070,00	9 405,00

<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>502 325</b>	<b>17 525</b>	<b>340 550</b>	<b>161 775</b>
<b>Sn</b>	26 765	-75	7 765	19 000
<b>Pb</b>	146 500	2 225	45 150	101 350
<b>Zn</b>	488 050	21 325	253 475	234 575
<b>Al</b>	4 628 900	-4 900	2 338 300	2 290 600
<b>Ni</b>	158 010	5 610	78 822	79 188

# 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 16,72 – 17,63 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (17,42 USD/troz), natomiast najniższą w środę (16,92 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>16,99</b>	<b>-1,91%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 104,00	-0,05%
	PM FIX	1 087,50	0,21%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 466,00	0,69%
	PM FIX	1 461,00	4,43%
<b>Pd</b>	AM FIX	402,00	6,63%
	PM FIX	393,00	10,39%

<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 30.12 (PM) i 31.12.2009 (AM)).

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>	17,6300	16,7200	19,4300	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>14,6743</b>	<b>19,1800</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	973,64	1218,25	813,00
	PM FIX	972,38	1212,50	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1207,27	1500,00	915,00
	PM FIX	1203,51	1494,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	264,21	402,00	177,00
	PM FIX	263,22	393,00	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 2,8393 – 2,8996*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8393 – 2,8996. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, zaś minimalną w czwartek.

W ubiegłym tygodniu złotówka w dalszym ciągu systematycznie się umacniała w stosunku do dolara. Na rynkach zaobserwować można było niewielką aktywność inwestorów. Kurs USD/PLN w dużym stopniu zależny był od pary walut EUR/USD.

Główny Urząd Statystyczny ogłosił w ubiegłym tygodniu, że stopa bezrobocia w Polsce wyniosła na koniec listopada 11,4% wobec 11,1% obserwowanych miesiąc wcześniej. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy na koniec listopada 2009 roku wyniosła 1.811,1 tys. W przeprowadzonej w tym samym czasie ankiecie, 460 zakładów pracy zadeklarowało zwolnienie w najbliższym czasie 35,7 tys. pracowników, w tym 14,8 tys. osób z sektora publicznego. Z drugiej strony w listopadzie pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 54,8 tys. ofert pracy. Wiceprezes GUS J. Witkowski powiedział, że stopa bezrobocia w grudniu może wzrosnąć do 11,7-11,8% z 11,4% w listopadzie, a liczba bezrobotnych może przekroczyć 1,9 mln osób. Należy jednak podkreślić, że zjawisko wzrostu stopy bezrobocia w miesiącach zimowych w dużym stopniu stymulowane jest przez czynniki sezonowe.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0990 - 4,1639*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0990 - 4,1639. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w czwartek.

W ubiegłym tygodniu kurs EUR/PLN poruszał się w trendzie spadkowym. Pomimo faktu, że pierwszy dzień po świętach przyniósł chwilowe osłabienie złotówki wobec euro, dalsza część tygodnia przyniosła lepsze postrzeżenie polskiej waluty przez inwestorów. Złotówka w ubiegłym tygodniu okazała się mocniejsza od czeskiej korony i węgierskiego forinta. Kurs EUR/PLN spadł o 1,2%, podczas gdy kurs EUR/HUF i EUR/CZK zanotowały zmiany odpowiednio (-1,1%) i (0,0%)

Prezes Europejskiego Banku Centralnego, Jean-Claude Trichet stwierdził, że banki muszą zapewnić wystarczające wsparcie kredytowe, a rządy krajów euro muszą zapanować nad finansami publicznymi, aby wzmocnić proces wychodzenia gospodarki euro z recesji w 2010 roku. Banki powinny zachować centralną rolę w zapewnieniu rynkowi dostępu do kredytu – powiedział Trichet w wywiadzie udzielonym niemieckiemu dziennikowi Bild – Stawienie czoła konsekwencjom kryzysu dla rynku pracy oraz dla finansów publicznych stanowi dodatkowe wyzwanie dla banków. Deficyt budżetowy w krajach strefy euro musi zostać zredukowany do 2011 roku – dodał.

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

*Dane makroekonomiczne w strefie euro*

· Indeks cen nieruchomości w Wielkiej Brytanii pokazał wzrost cen o 5,9 % w ujęciu r/r.

## EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4271 - 1,4458. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**EUR/USD**  
**oscylowały**  
**w przedziale**  
**1, 4271 – 1, 4458**

a minimalną w środę.

Ubiegły tydzień przyniósł nieznaczne umocnienie dolara wobec euro. Pod koniec tygodnia kurs EUR/USD zanotował chwilowo poziom poniżej 1,43. Wzrost wartości dolara wspierany był przez lepsze od oczekiwań dane z USA. Eurodolar po raz kolejny w ostatnim czasie potwierdził, że zachowuje się jak prosty barometr nastrojów rynkowych. Kurs EUR/USD powraca do naturalnego zachowania, gdzie dobre dane z USA umacniają dolara względem euro.

**Dane**  
**makroekonomiczne**  
**w USA**

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks cen nieruchomości Case – Schiller pokazał w październiku spadek cen o 7,3% w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej. Odczyt był zbliżony do oczekiwań analityków (-7,2%)
- Wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board w grudniu wyniósł 52,9 pkt. wobec oczekiwań analityków na poziomie 52,5 pkt. Wartość wskaźnika wzrosła w stosunku do poprzedniego odczytu, który wyniósł 49,5 pkt.
- Wskaźnik optymizmu producentów Chicago PMI pokazał w grudniu wartość 60 pkt., co znacznie przewyższało oczekiwania rynkowe (55 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8503</b>	-1,56%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1082</b>	-1,37%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4406</b>	0,06%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,8996	2,8393	3,9143	2,6960
<b>EUR/PLN</b>	4,1639	4,0990	4,9300	3,8834
<b>EUR/USD</b>	1,4458	1,4271	1,5144	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,1181	3,8978	2,7093
<b>EUR/PLN</b>	4,3282	4,8999	3,9170
<b>EUR/USD</b>	1,3948	1,5120	1,2555

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

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

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

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

<sup>5</sup> 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 z okresu 28 – 31 grudnia 2009:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*  
“Commodities Daily” *Standard Bank*  
“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*  
“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*  
“Daily Copper Wrap” *Mitsui*  
“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*  
„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*  
„Daily Letter” *BRE Bank*  
„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

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.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157