

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.05.2009

### RYNEK MIEDZI

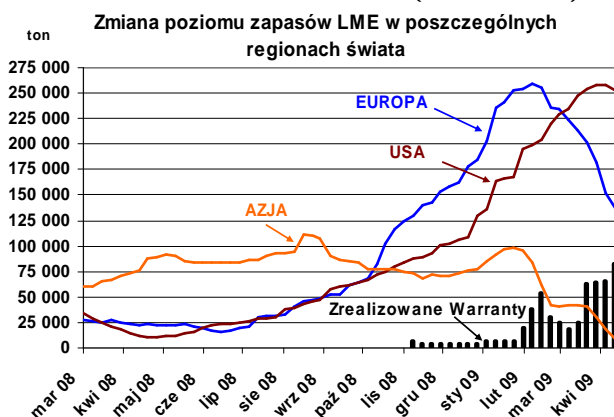
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 158 – 4 625 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (4 185 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (4 515 USD/t).

#### *Kolejny spadek zapasów, kolejne wzrosty cen.*

Na początku ubiegłego tygodnia wirus nowej grypy, która w niektórych krajach nie jest świńska, a w innych nie jest meksykańska, rozprzestrzenił się również na rynki metali. Jednak po dwóch dniach korekty spadkowej gorączka wyraźnie opadła się i na rynek towarowy powróciły wzrosty. Analitycy cały czas podkreślają, że rynek miedzi ma obecnie najlepszą sytuację fundamentalną z metali podstawowych. Jednocześnie coraz częściej pojawiają się opinie, że nie uzasadnia ona tak szybkiego i wysokiego wzrostu cen. Piątkowa cena miedzi cash settlement ukształtowała się ponad 3% powyżej ceny z końca poprzedniego tygodnia. Wsparciem dla cen było obserwowane osłabienie dolara amerykańskiego. Po raz kolejny wyraźnie obniżył się również poziom zapasów giełdowych miedzi i jednocześnie o 20 tys. ton zwiększyła się liczba zrealizowanych warrantów. Coraz więcej producentów publikuje swoje raporty za 1 kwartał bieżącego roku. Wielu producentów informuje o produkcji miedzi niższej niż w tym samym okresie ubiegłego roku (np. Antofagasta, Kazakhmys, Anglo American). Nie jest to jednak dużym zaskoczeniem, bo część spółek już wcześniej zapowiadała, że produkcja może się obniżyć. Jako główne powody podawane są zamknięcia małych wysoko-kosztowych kopalni oraz spadająca zawartość miedzi w urobku.

#### *Zapasy miedzi w Azji na wyczerpaniu.*

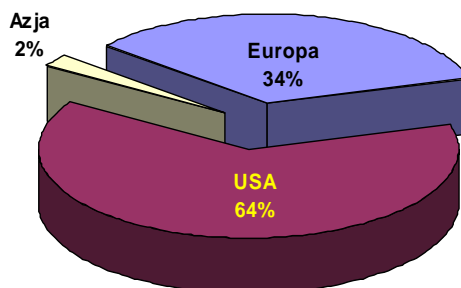
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o kolejne 31 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 398 550 ton. Ponownie największy spadek wystąpił w magazynach europejskich (o 15 350 ton). W lokalizacjach azjatyckich zapasy spadły o 10 150 ton do zaledwie 8 550 ton. Po raz pierwszy od wielu miesięcy spadek wystąpił również w USA (o 5 500 ton).



#### *Zapasy giełdowe poniżej 500 tys. ton..*

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 4 013 ton i wyniosły 19 064 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 500 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 48 056 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 26 337 ton, osiągając poziom 465 820 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**WBMS: rynek miedzi rafinowanej w 2008 roku odnotował nadwyżkę 443 tys. ton**

The World Bureau of Metal Statistics podało w piątek ostateczne dane dotyczące podaży oraz popytu na światowym rynku miedzi rafinowanej w 2008 roku. Agencja podała, że globalny rynek miedzi rafinowanej odnotował w 2008 roku nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 443 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej w 2008 roku wzrosła do poziomu 18 475 tys. ton, tj. o 2,75% w stosunku do roku poprzedzającego. Zużycie miedzi rafinowanej obniżyło się o 0,36% do 18 032 tys. ton.

**Zambia poszukuje inwestora do przejęcia Luanshya Copper Mines**

W przyszłym tygodniu Zambia ma wyłonić inwestora strategicznego, który miałby przejąć spółkę Luanshya Copper Mines. Według informacji prasowych, Zambia dostała już wstępne oferty m.in. od Vedanta Resources oraz od China's NFC Africa. Udziałowcy Luanshya Copper Mines zdecydowali o zamknięciu spółki w grudniu ubiegłego roku, ponieważ kopalnie miedzi Chambishi oraz Baluba stały się nierentowne. Zambijski rząd szacuje wartość spółki na 230 mln USD.

**Minmetals zainwestuje 2,5 mld USD w kopalnię miedzi w Peru**

China Minmetals Corporation razem z Jiangxi Copper Corporation planuje zainwestować 2,5 mld USD w kopalnię miedzi w Peru. Spółki zamierzają zająć się eksploatacją depozytu miedzi i złota Galeno w północnej części Andów. W ubiegłym roku dwie wspomniane spółki przejęły spółkę Northern Peru Copper Corporation, która to spółka posiadała prawa do eksploatacji złoża Galeno.

**ICSG: bilans światowego rynku miedzi w styczniu 2009. Konsumpcja miedzi mocno w dół.**

International Copper Study Group szacuje, że rynek miedzi rafinowanej w styczniu 2009 roku odnotował nadwyżkę wielkości 155 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej obserwowany był deficyt rzędu 22 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w pierwszym miesiącu 2009 roku zmalała do 1,370 mln ton, tj. o 9,5% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. W Państwie Środka odnotowano znaczący wzrost zużycia miedzi (15%), który był wynikiem wysokiego importu netto miedzi rafinowanej. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) i nie biorą pod uwagę zmian w stanie zapasów nieoficjalnych. Wysoki poziom wzrostu konsumpcji w Chinach spowodował, że globalna konsumpcja metalu nie spadła tak znacząco jak w trzech innych głównych regionach odpowiedzialnych za konsumpcję miedzi. Zużycie metalu w krajach UE-15, Japonii oraz w Stanach Zjednoczonych obniżyło się w styczniu 2009 rok do roku odpowiednio o 18, 52 oraz 26%.

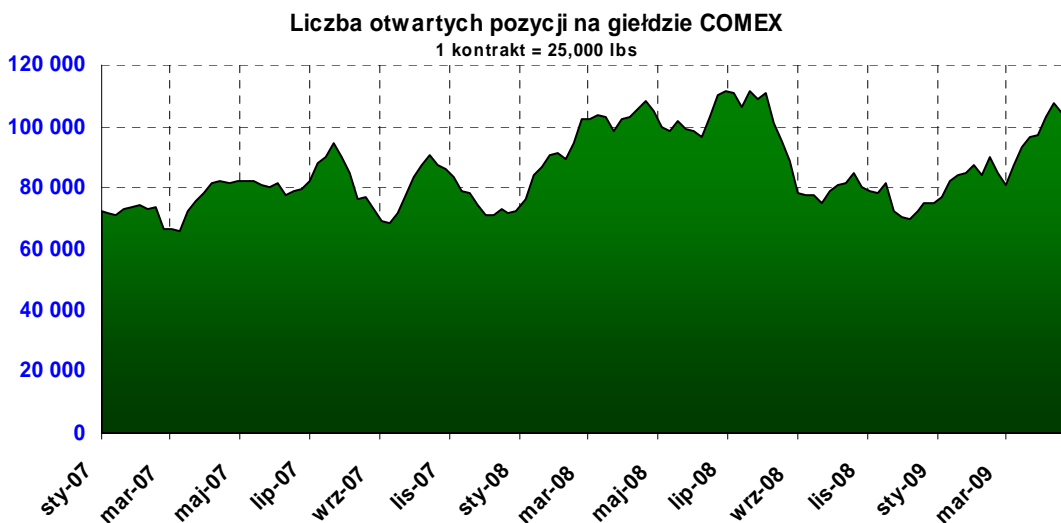
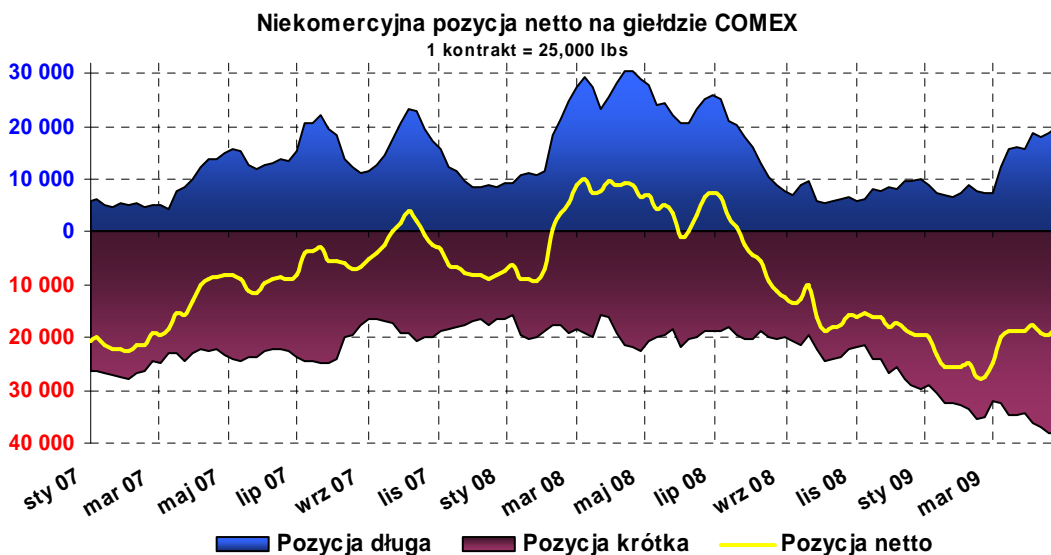
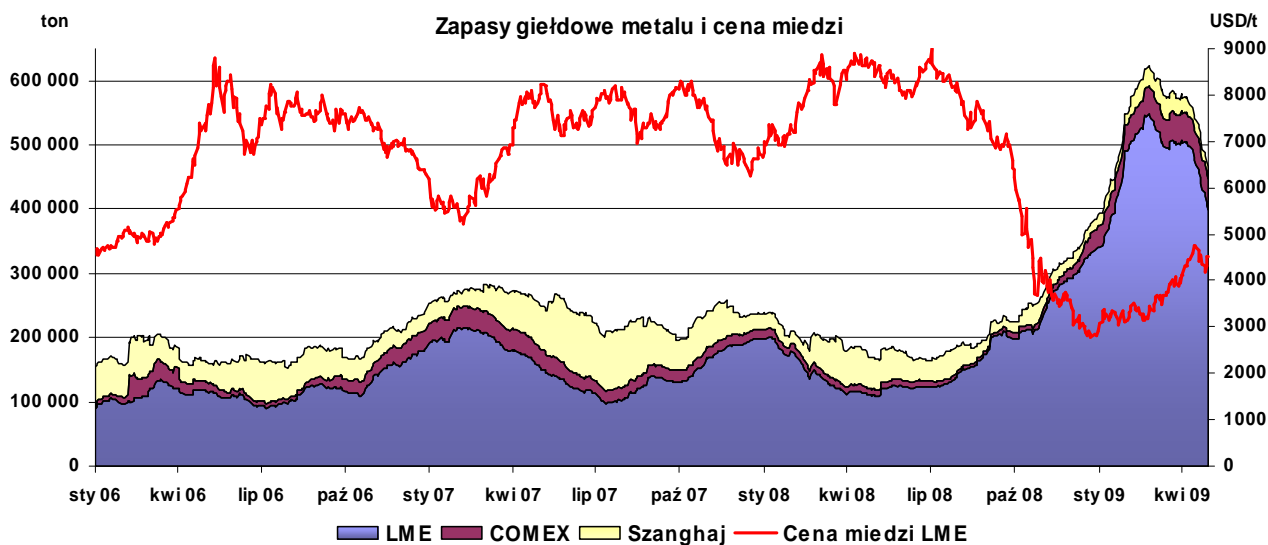
Produkcja górnicza miedzi w styczniu zwiększyła się do 1,300 mln ton, tj. o 6,8%. W tym czasie produkcja miedzi rafinowanej ukształtowała się na poziomie 1,525 mln ton, co oznacza wzrost o 2,3% r/r.

**Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex**

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 28 kwietnia na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 1 595 kontraktów (8,2%) i wyniosła 17 885 kontraktów. Stało się to za sprawą spadku liczby nowych krótkich pozycji o 119 kontraktów, tj. 0,3% do poziomu 37 865 oraz wzrostu nowych długich pozycji (wzrost o 1 476 kontraktów, tj. 8,0% do poziomu 19 980). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 2 434 kontrakty (2,3%) tydzień do tygodnia do poziomu 106 170 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>4 501,00</b>	<b>3,19%</b>	<b>4 516,00</b>	<b>3,68%</b>
<b>Sn</b>	12 805,00	0,83%	12 475,00	1,01%
<b>Pb</b>	1 334,50	-5,39%	1 350,00	-4,59%
<b>Zn</b>	1 448,50	4,70%	1 474,00	4,91%
<b>Al</b>	1 481,50	4,59%	1 518,50	4,33%
<b>Ni</b>	11 605,00	5,02%	11 650,00	4,48%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.05.2009).

<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>	4 625,00	4 158,00	4 925,00	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>3 679,23</b>	<b>4 766,00</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	11 216,19	12 805,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 214,89	1 525,00	991,50
<b>Zn</b>	1 225,85	1 502,00	1 059,50
<b>Al</b>	1 375,79	1 575,00	1 253,50
<b>Ni</b>	10 641,25	13 420,00	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>398 700</b>	<b>-30 850</b>	<b>340 550</b>	<b>58 150</b>
<b>Sn</b>	12 560	835	7 765	4 795
<b>Pb</b>	72 325	600	45 150	27 175
<b>Zn</b>	328 950	-11 550	253 475	75 475
<b>Al</b>	3 792 300	100 600	2 338 300	1 454 000
<b>Ni</b>	114 204	7 476	78 822	35 382

# 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 12,03 – 13,20 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 najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 12,98 USD/troz oraz 12,15 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,15</b>	<b>-4,93%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	881,50	-3,03%
	PM FIX	884,50	-2,53%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 096,00	-7,20%
	PM FIX	1 076,00	-8,43%
<b>Pd</b>	AM FIX	212,50	-9,19%
	PM FIX	212,00	-9,01%

<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 01.05.2009).

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>	13,2000	12,0300	14,6000	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>12,5760</b>	<b>14,3900</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	903,74	989,75	813,00
	PM FIX	903,79	989,00	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1059,15	1229,00	915,00
	PM FIX	1056,82	1222,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	206,00	239,00	177,00
	PM FIX	205,71	235,00	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 3,2599-3,5225**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2599-3,5225. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

**Znaczące odbicie krajowej waluty**

W poniedziałek notowania dolarzłotego kontynuowały korektę z poprzedniego tygodnia. Jednak już we wtorek nastąpiła znacząca poprawa nastrojów na rynku złotego, zapoczątkowana poprawą na globalnym rynku finansowym. W kolejnych dniach złoty wyraźnie wzmocnił się. Na koniec czwartkowej sesji (ostatniej przed majowym weekendem) notowania USD/PLN kwotowane były na poziomie 3,3388.

**Stopy procentowe w Polsce bez zmian**

Na posiedzeniu w dniach 28-29.04. Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami rynku, pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (referencyjna 3,75%, lombardowa 5,25%, redyskontowa weksli 4,00%, depozytowa 2,25%). W komunikacie po posiedzeniu wskazano, że jednym z kluczowych czynników wpływających na decyzję RPP był kurs walutowy, którego stabilizacja i utrzymanie na mocniejszym poziomie jest istotne. O dalszych obniżkach stóp procentowych będą decydowały m.in. dane

z gospodarki publikowane pod koniec maja.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 11,8% m/m i zmniejszyła się o 0,8% r/r (w lutym spała o -1,6% m/m i -1,6% r/r),
- stopa bezrobocia w marcu wzrosła do 11,2% (w lutym była na poziomie 10,9%),
- wskaźnik PMI dla przemysłu w kwietniu wyniósł 42,0 pkt. wobec 42,1 pkt. w marcu.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3620-4,6000**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3620-4,6000. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Z początkiem tygodnia euro pozostawało silniejsze wobec złotego. Jednak poprawa nastrojów na światowych giełdach była impulsem do odregowania, a kurs erudozłotego obniżył się w okolice 4,40.

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

- wskaźnik nastrojów gospodarczych w kwietniu wzrósł do 67,2 pkt. z 54,7 pkt. w marcu,
- tempo wzrostu podaży pieniądza M3 w marcu obniżyło się do 5,1% r/r z 5,8% r/r,
- inflacja (HICP) w kwietniu pozostała na marcowym poziomie, tj. 0,6% r/r,
- stopa bezrobocia w marcu wzrosła do 8,9% (w lutym była na poziomie 8,7%),
- indeks GfK nastrojów niemieckich konsumentów w maju pozostał na poziomie 2,4 pkt., takim samym jak miesiąc wcześniej,
- w Niemczech stopa bezrobocia w kwietniu wyniosła 8,3% (w marcu była na poziomie 8,1%).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2962-1,3384**

**Powrót notowań EUR/USD powyżej poziomu 1,32**

**Stopy procentowe w USA bez zmian**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2962-1,3384. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

W pierwszych dniach ubiegłego tygodnia próby przełamania wsparcia na poziomie EUR/USD 1,30 nie powiodły się. W środę notowania tej pary walut wyskoczyły powyżej 1,32. Słabe dane dotyczące tempa amerykańskiej gospodarki I kw. br. oraz lepsze od prognoz dane makroekonomiczne ze strefy euro dodatkowo wsparły europejską walutę wobec dolara.

Na posiedzeniu w dniu 29.04. FOMC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie 0%-0,25%. W komunikacie po spotkaniu stwierdzono, że skala aktywności gospodarczej nadal spada, jednak proces ten jest znacznie wolniejszy niż dotychczas.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wg wstępnych danych PKB w I kw. 2009 r. wyniósł -6,1% wobec -6,3% w IV kw. 2008 r.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 25.02. spadła do 631 tys. wobec 645 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik ISM w kwietniu zwiększył się do 40,1 pkt. z 36,3 pkt. w marcu,
- wskaźnik Chicago PMI koniunktury w przemyśle w kwietniu wzrósł do 40,1 pkt. z 34,4 pkt. w marcu,
- wydatki konsumentów w marcu spadły o 0,2% m/m a dochody obniżyły się o 0,3% m/m (w lutym wartości te wyniosły odpowiednio: 0,2% m/m i -0,2% m/m),
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu wzrósł do 65,1 pkt. z 57,3 pkt. w marcu,
- indeks Conference Board w kwietniu zwiększył się do 39,2 pkt. z poziomu 26,9 pkt. w marcu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2859</b>	-2,81%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,3838</b>	-2,07%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3275</b>	0,32%

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>	3,5228	3,2599	3,9143	2,8530	3,4526
<b>EUR/PLN</b>	4,6000	4,3620	4,9300	3,8834	4,4771
<b>EUR/USD</b>	1,3384	1,2962	1,4055	1,2455	1,3085

<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* (27 kwietnia – 1 maja 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (27 kwietnia – 1 maja 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (27 kwietnia – 1 maja 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (27 kwietnia – 1 maja 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (27 kwietnia – 1 maja 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

<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>Kamilla Liszka</b>	<a href="mailto:k.liszka@kghm.pl">k.liszka@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 861